

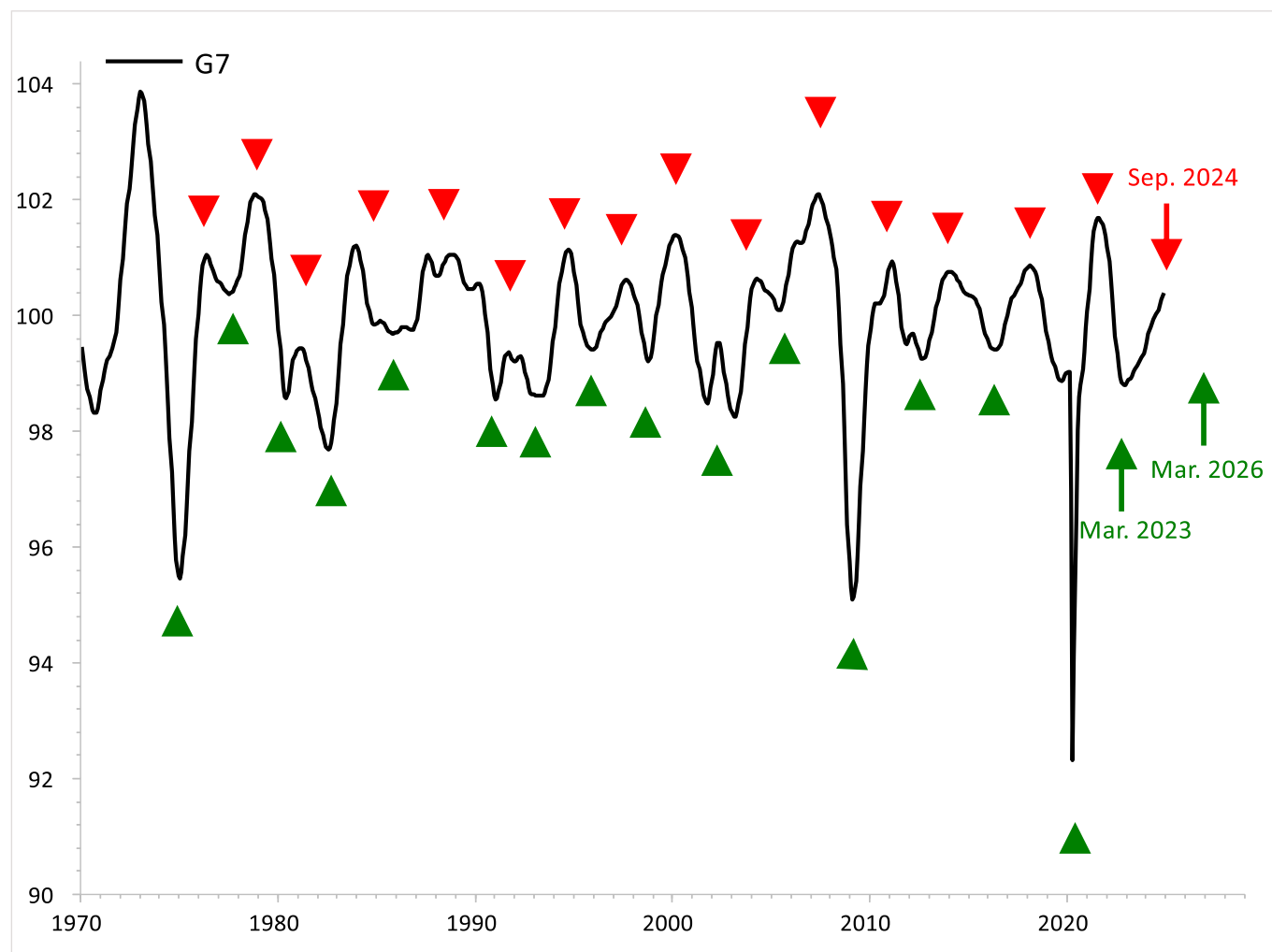
VALUTAZIONE DELLA SITUAZIONE & PROSPETTIVE

per i prossimi sei mesi

Valutazione della situazione a breve termine Economia / Macro

Ambiente economico: ciclo

Indicatore anticipatore dell'OCSE (globale)



Valutazione
Neutro

Giustificazione

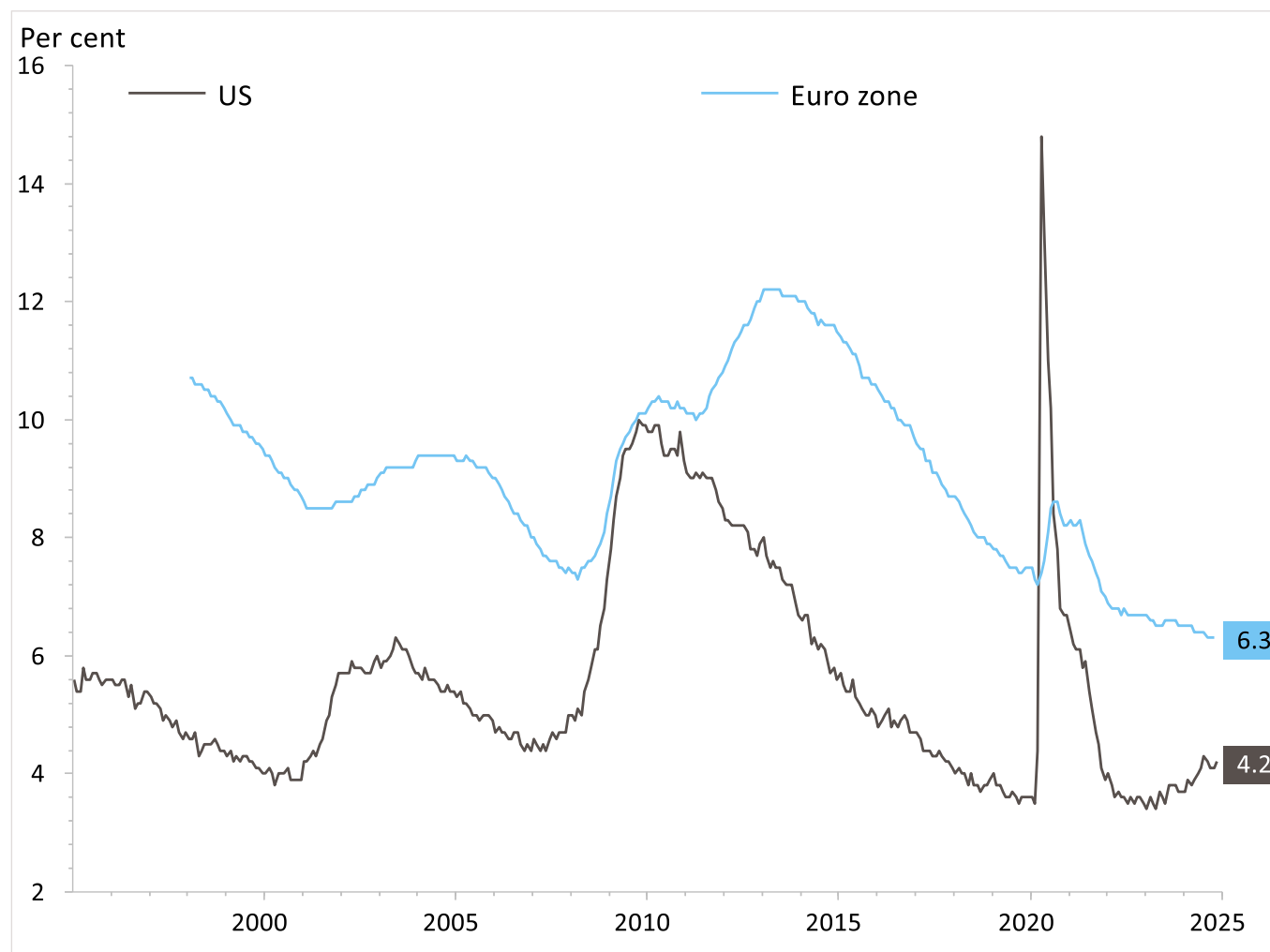
- Massimo raggiunto nel 4° trimestre/fine 2024
- Buona crescita, ma in continuo indebolimento
- Prossimo minimo atteso nel 1° trimestre/inizio 2026 con rischio di recessione dal 4° trimestre/fine 2025

Spiegazione

- Gli indicatori anticipatori dell'OCSE forniscono segnali precoci dei punti di svolta del ciclo economico (lead: 6–9 mesi al PIL).
- Il ciclo normale dura tre anni, di cui circa 1,5 di rialzo e 1,5 di ribasso.

Ambiente economico: consumi

Tasso di disoccupazione (globale)



Valutazione
Neutro

Giustificazione

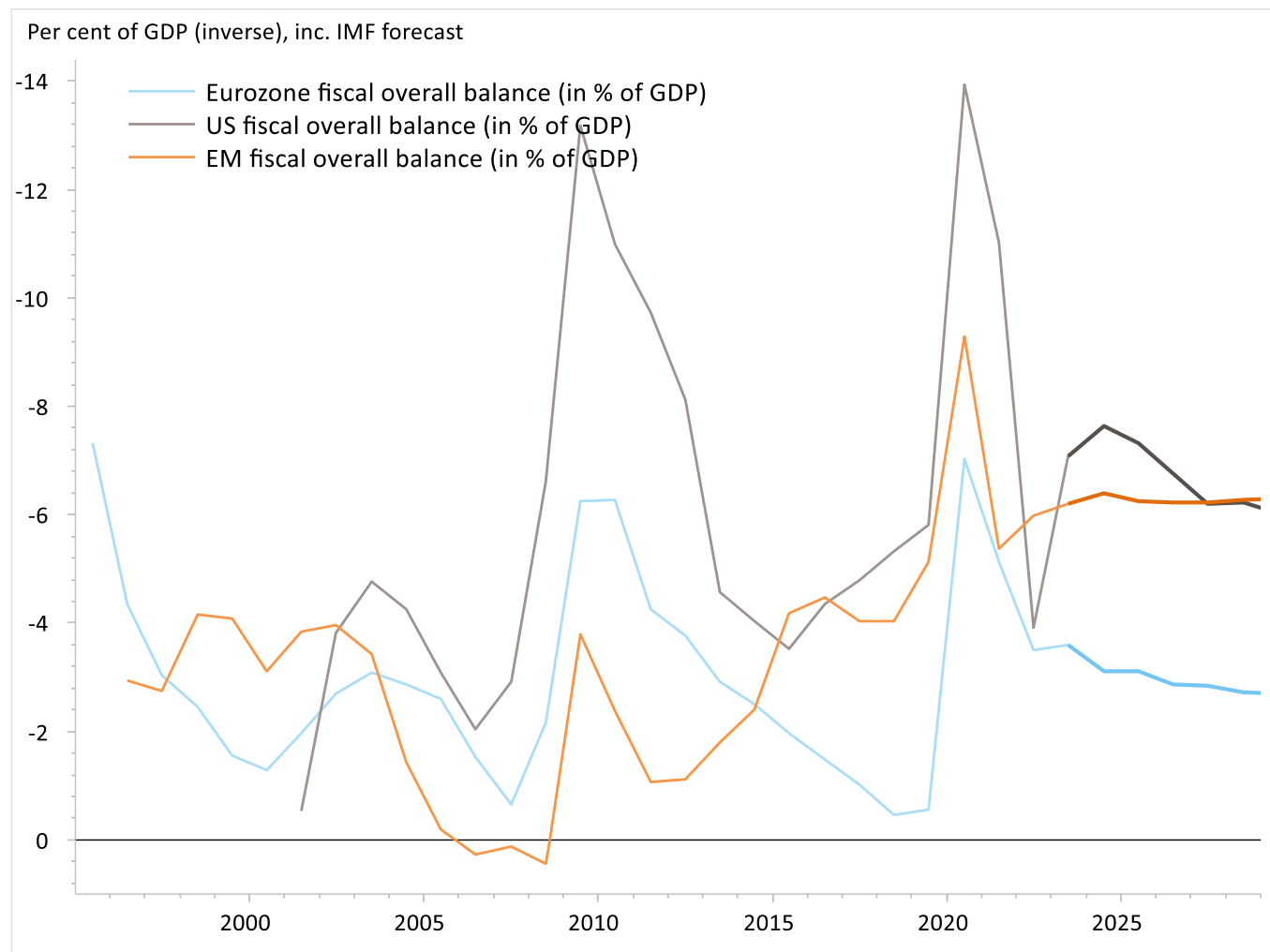
- Tasso di disoccupazione ad un livello storicamente molto basso.
- Mercati del lavoro molto forti.

Spiegazione

- Il tasso di disoccupazione mette in relazione il numero di disoccupati registrati con la forza lavoro e misura quindi la sottoutilizzazione relativa dell'offerta di lavoro.

Ambiente economico: governo / leva finanziaria

Programmi fiscali / deficit di bilancio pubblico (globale)



Valutazione
Positivo

Giustificazione

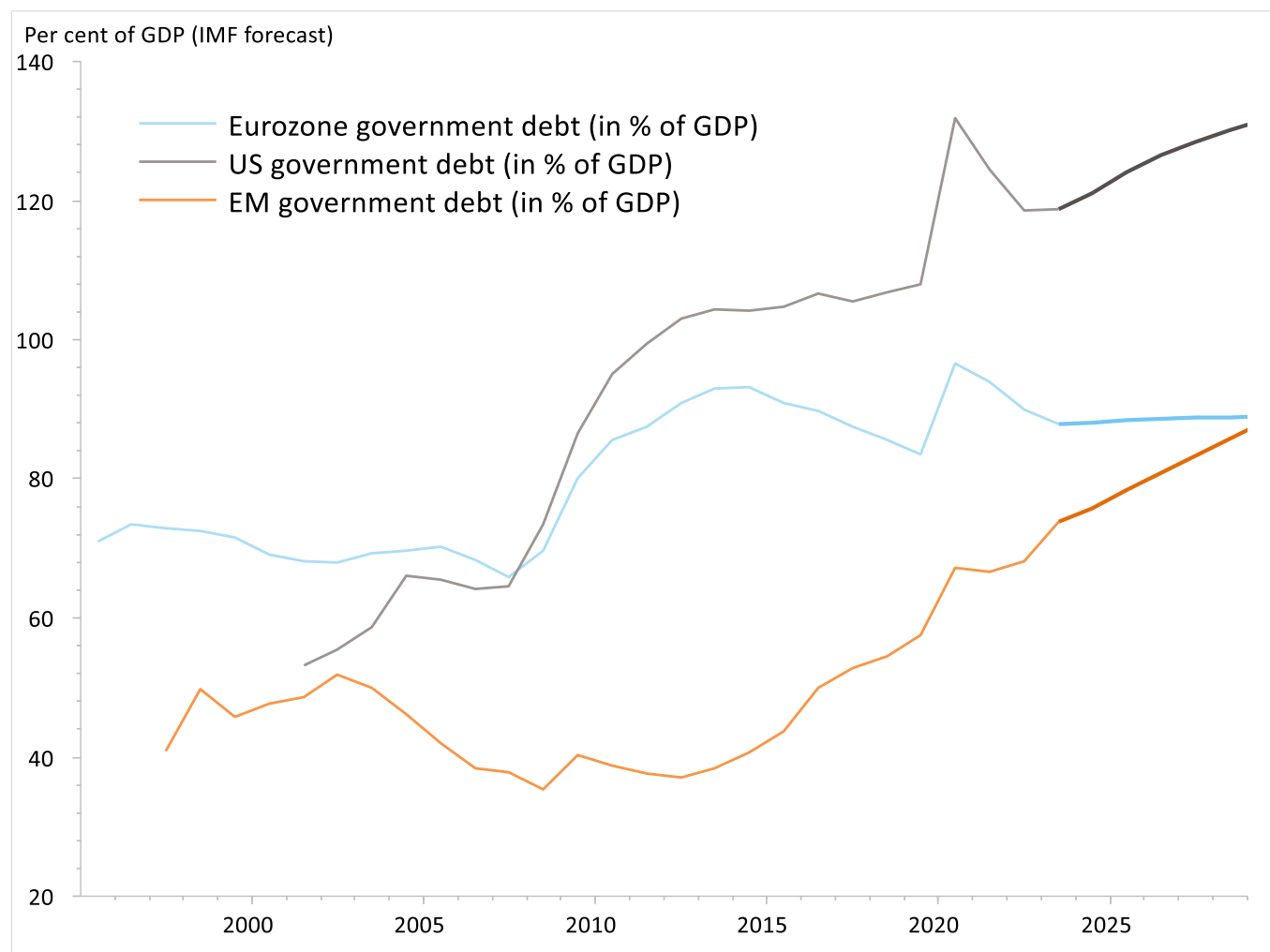
- Livello storicamente elevato di programmi fiscali
- Stati Uniti più alti dell'Europa.

Spiegazione

- Le aspettative del Fondo Monetario Internazionale (FMI) sui prossimi programmi fiscali.

Ambiente economico: governo / leva finanziaria

Debito pubblico (globale)



Valutazione
Positivo

Giustificazione

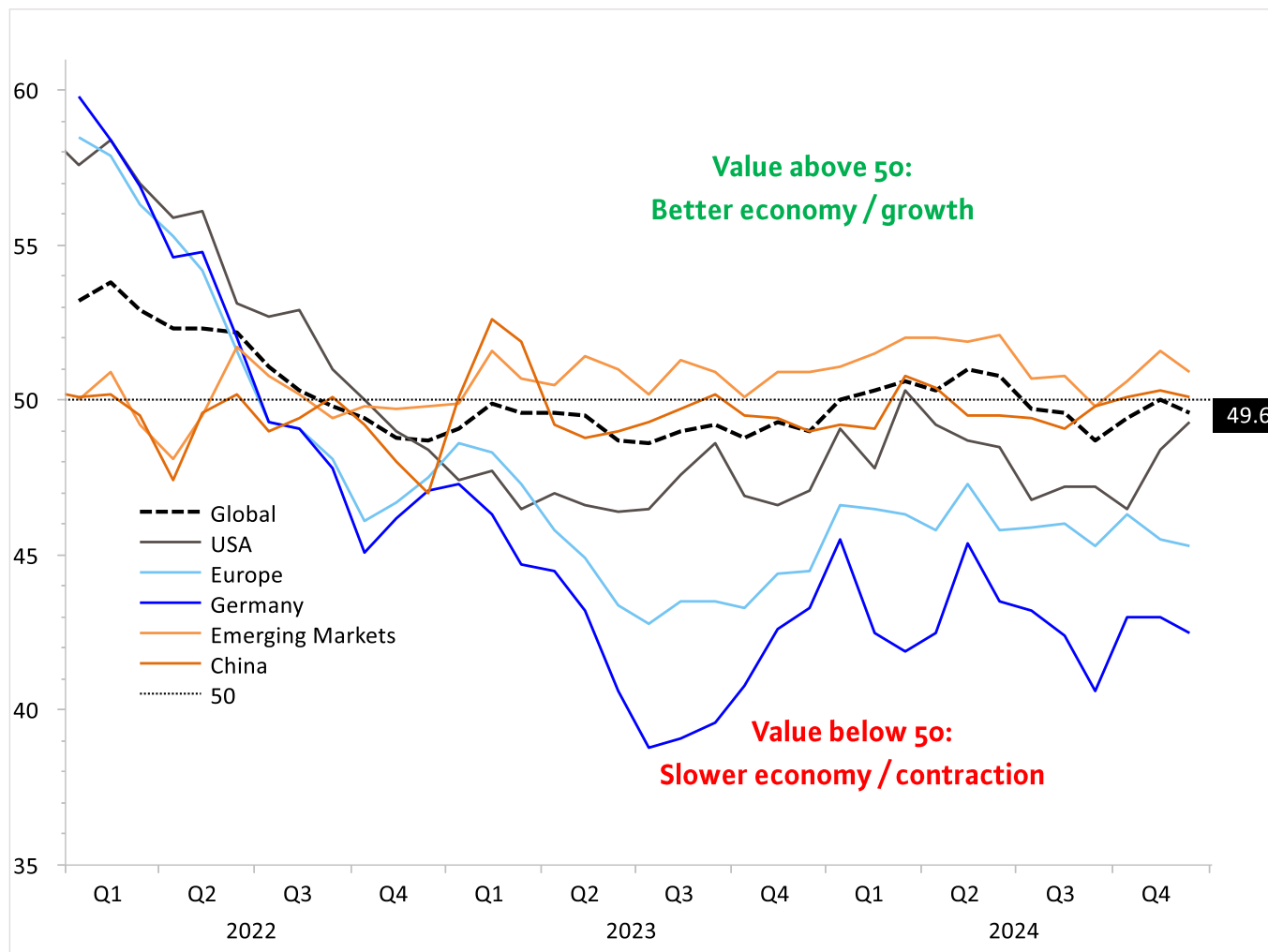
- I programmi fiscali previsti, faranno aumentare i rapporti di indebitamento dei governi.

Spiegazione

- Aspettative del Fondo Monetario Internazionale (FMI) sul futuro debito pubblico.

Ambiente economico: mercati emergenti

Indici dei responsabili degli acquisti (PMI)



Valutazione
Neutro

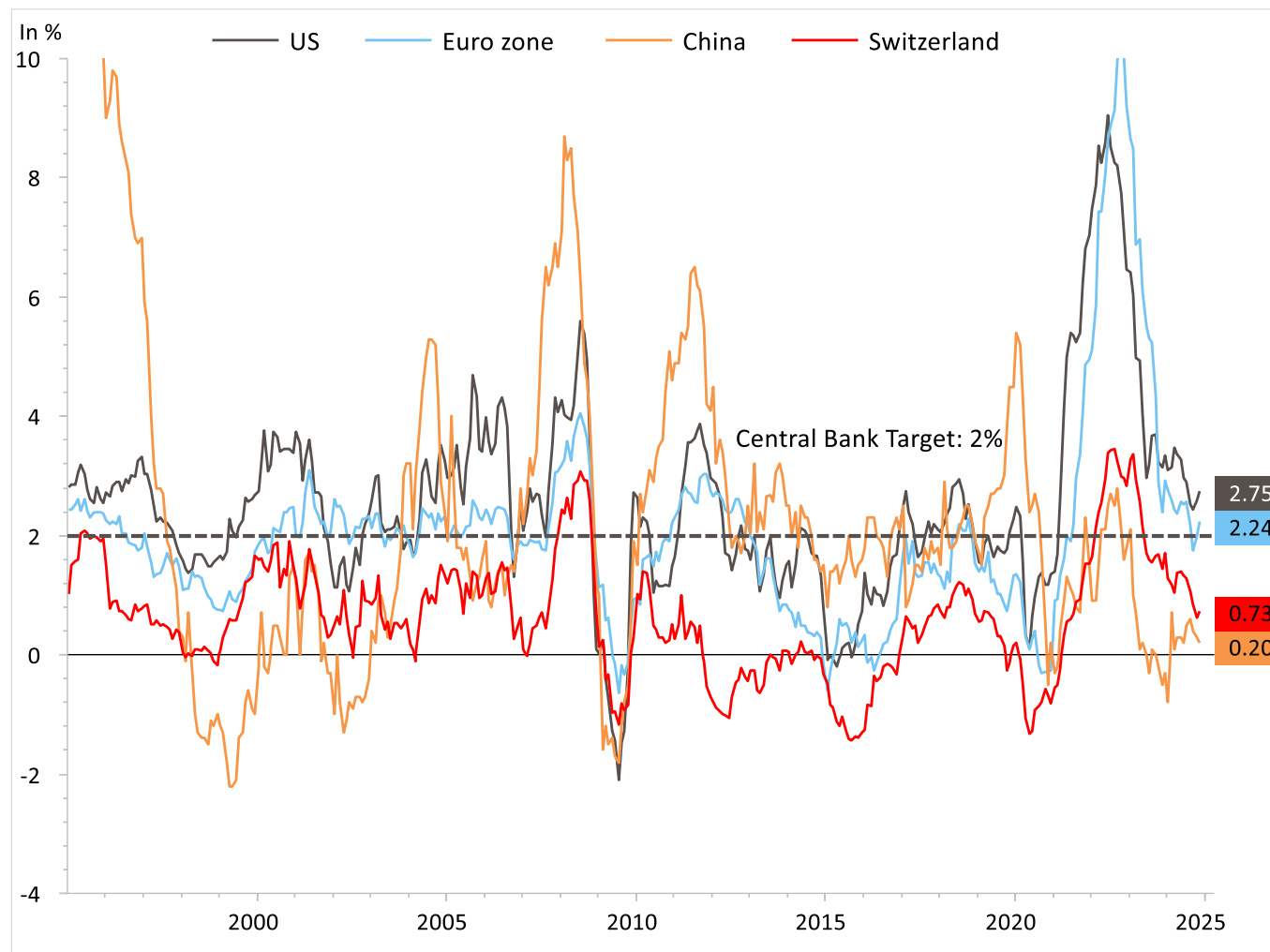
Spiegazione

Indici dei responsabili degli acquisti (PMI - Purchasing Manager Index): Indicatore mensile dello sviluppo economico del settore manifatturiero.

- Molto positivo: indice superiore a 55 e in crescita
- Positivo: indice compreso tra 52 e 55
- Neutro: Indice tra 48 e 52
- Attenzione: indice compreso tra 45 e 48
- Negativo: indice inferiore a 45 e in calo

Inflazione: sviluppo / tendenza

Inflazione globale (CPI)



Valutazione Europa
Neutro

Valutazione Svizzera
In calo

Valutazione Stati Uniti
Neutro

Commenti

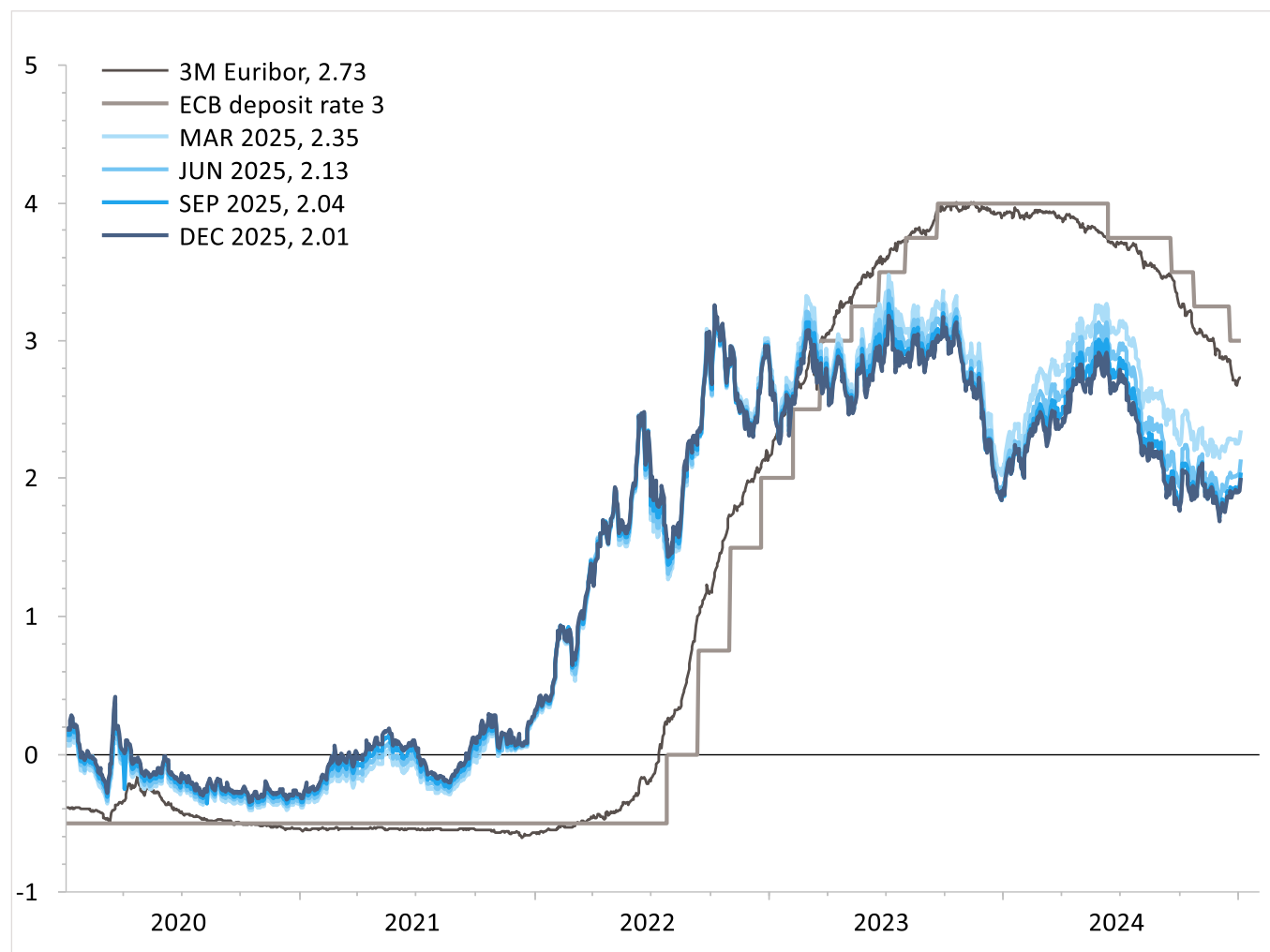
- Confronto globale dei tassi di inflazione attraverso l'indice dei prezzi al consumo

Valutazione della situazione a breve termine

Politica dei tassi di interesse

Tassi d'interesse: aspettative del mercato, sovra/sottodimensionate infondate

Aspettative implicite del tasso di interesse (Europa)



Valutazione
In calo

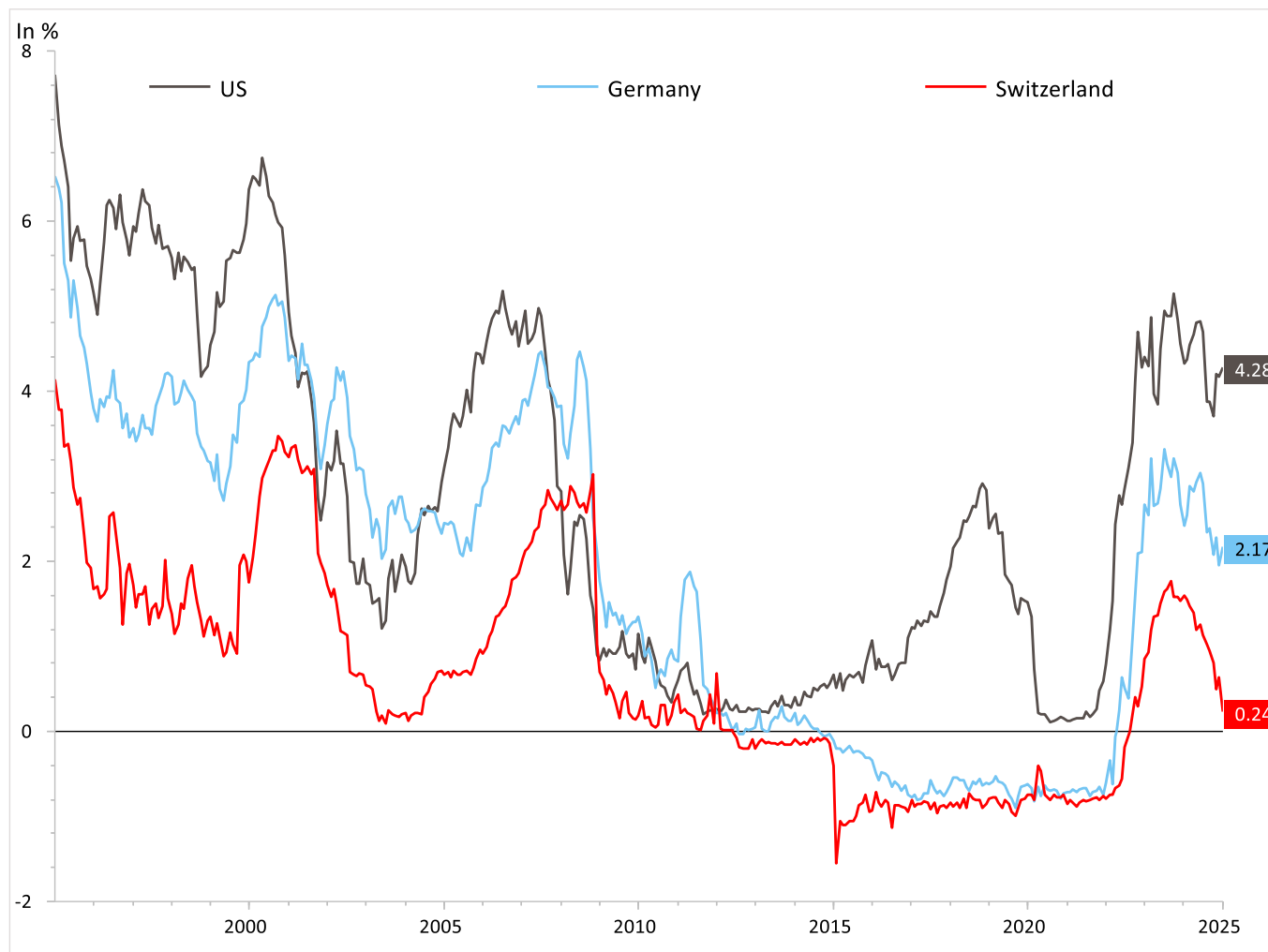
Giustificazione

- Aspettativa di un calo dei tassi di interesse a breve termine.

Spiegazione

- I mercati dei futures danno un'indicazione di dove gli operatori di mercato vedono il tasso di interesse nel tempo.

Tassi d'interesse: sviluppo / tendenza 2 anni



Valutazione Europa
In calo

Valutazione Svizzera
In calo

Valutazione Stati Uniti
In calo

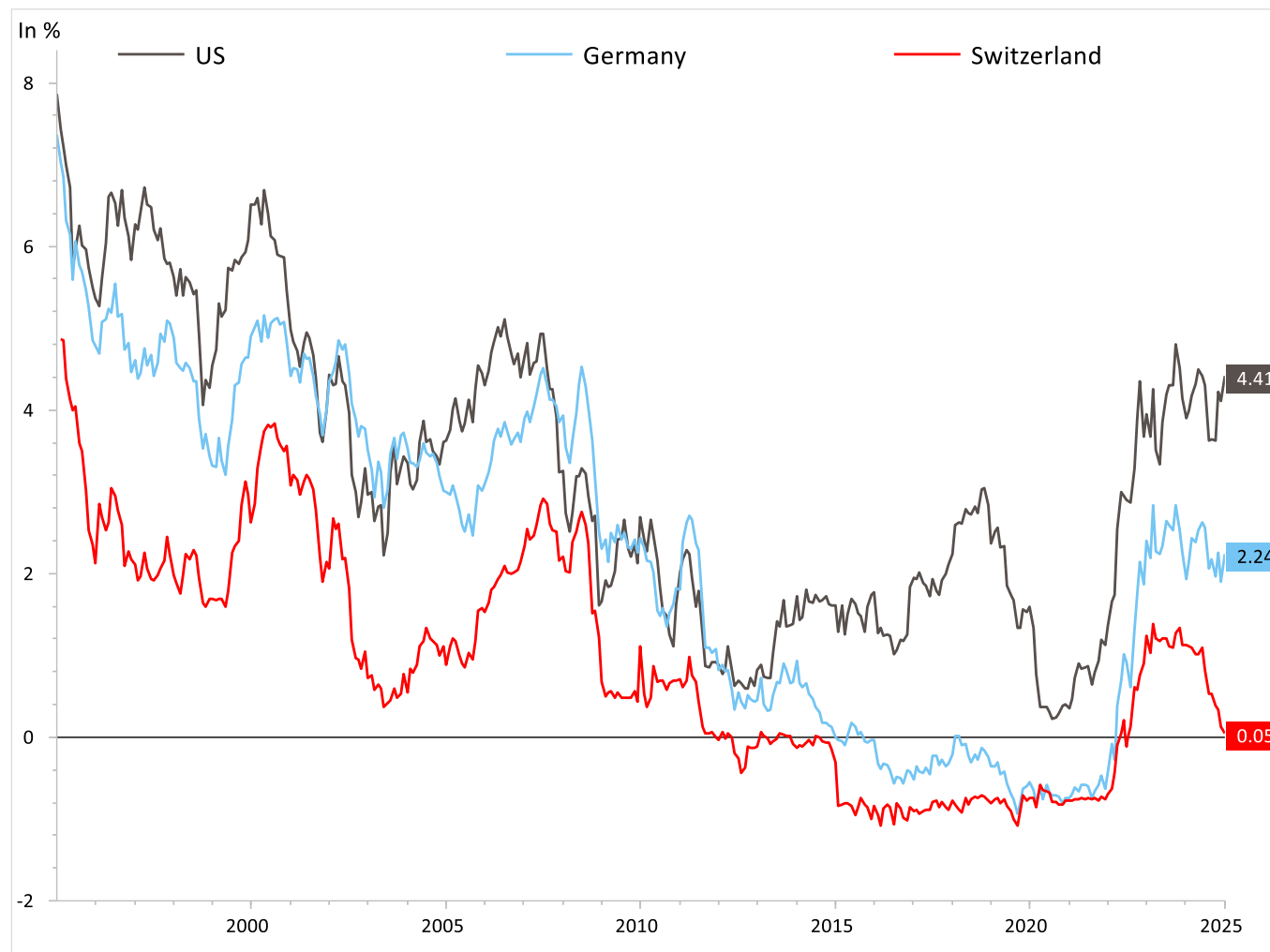
Giustificazione

- Tassi di interesse in calo nei prossimi 6-12 mesi

Spiegazione

- Livello di tasso d'interesse a breve termine: durata di 2 anni

Tassi d'interesse: sviluppo / tendenza 5 anni



Valutazione Europa
Neutro

Valutazione Svizzera
In calo

Valutazione Stati Uniti
Neutro

Giustificazione

- Tassi di interesse in calo nei prossimi 6-12 mesi

Spiegazione

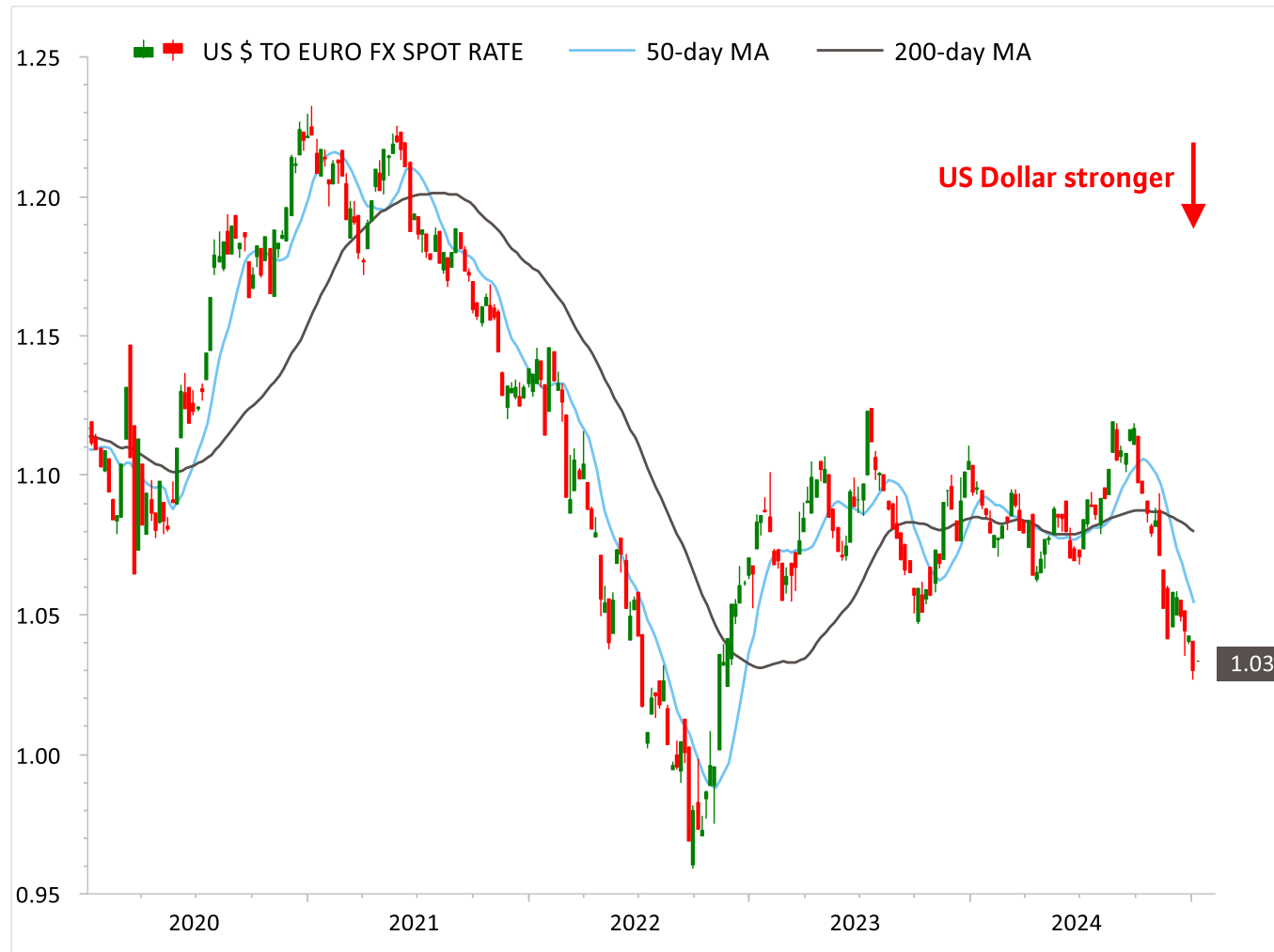
- Livello di tasso d'interesse a breve termine: durata di 5 anni

Valutazione della situazione a breve termine

Valute

EUR/USD: momento / tecnica di mercato

Media a 200 e 50 giorni



Valutazione
Neutro

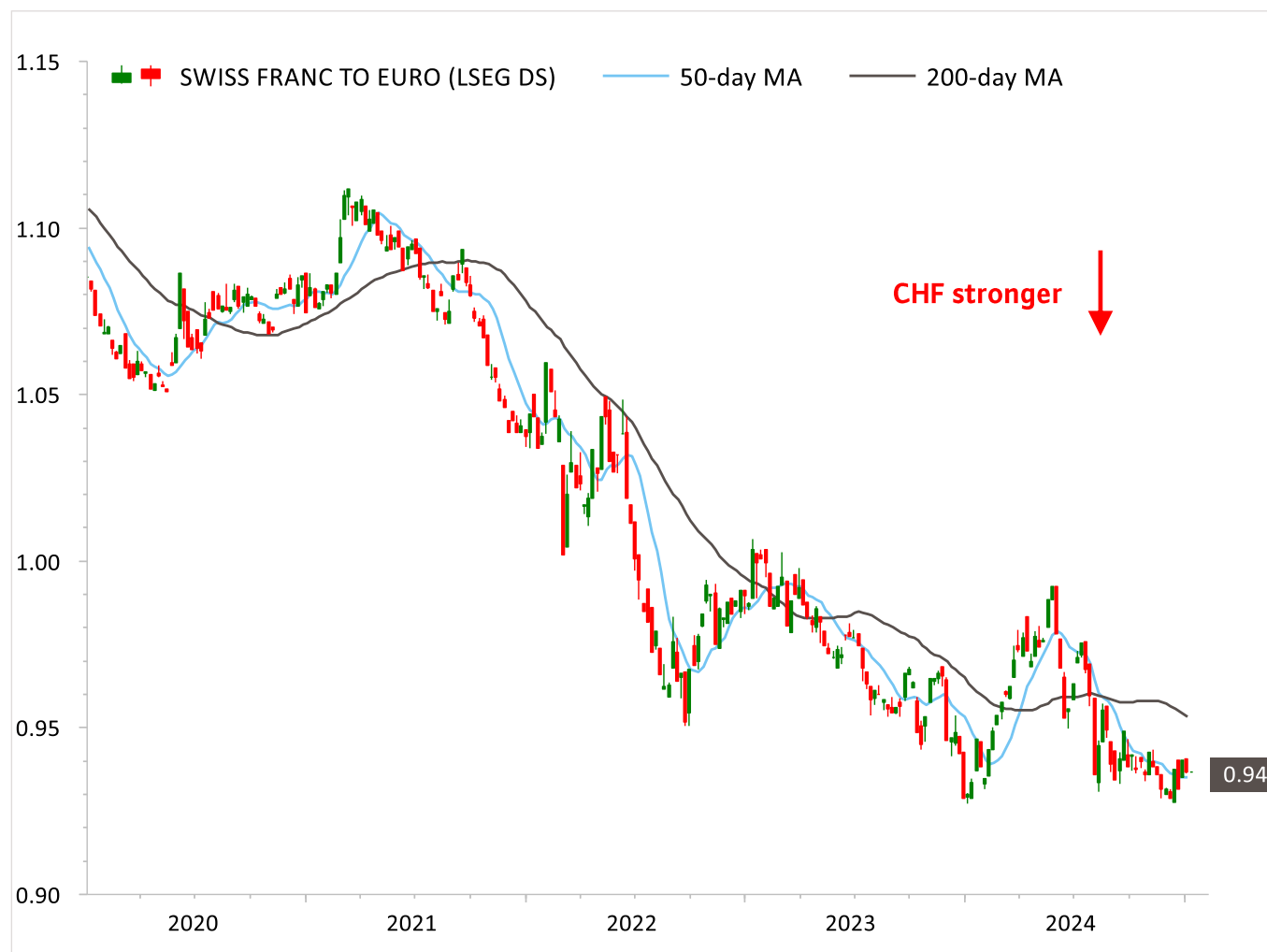
Spiegazione

Confronto del tasso di cambio attuale con le linee medie a 50 e 200 giorni:

- Molto positivo: tasso di cambio al di sopra delle linee a 50 e 200 giorni con una forte pendenza verso l'alto
- Positivo: tasso di cambio al di sopra delle linee a 50 e 200 giorni
- Neutrale: linee di media mobile laterali
- Attenzione: tasso di cambio al di sotto della linea a 200 giorni
- Negativo: tasso di cambio al di sotto delle linee a 50 e 200 giorni con linee di media in discesa

EUR/CHF: momento / tecnica di mercato

Media a 200 e 50 giorni



Valutazione
Neutro

Spiegazione

Confronto del tasso di cambio attuale con le linee medie a 50 e 200 giorni:

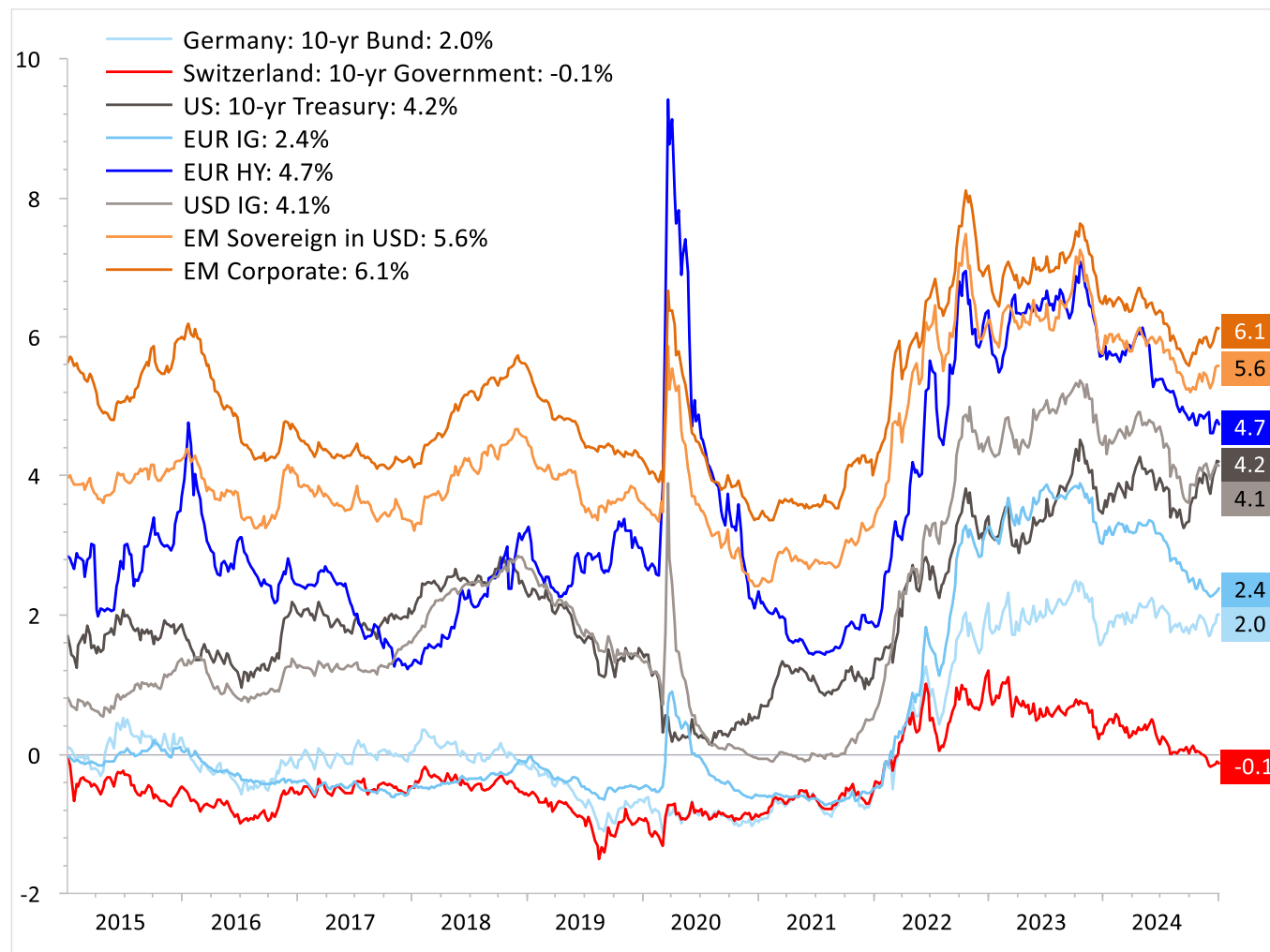
- Molto positivo: tasso di cambio al di sopra delle linee a 50 e 200 giorni con una forte pendenza verso l'alto
- Positivo: tasso di cambio al di sopra delle linee a 50 e 200 giorni
- Neutrale: linee di media mobile laterali
- Attenzione: tasso di cambio al di sotto della linea a 200 giorni
- Negativo: tasso di cambio al di sotto delle linee a 50 e 200 giorni con linee di media in discesa

Valutazione della situazione a breve termine

Obbligazioni

Obbligazioni: sviluppo e prospettive

EUR Investment Grade

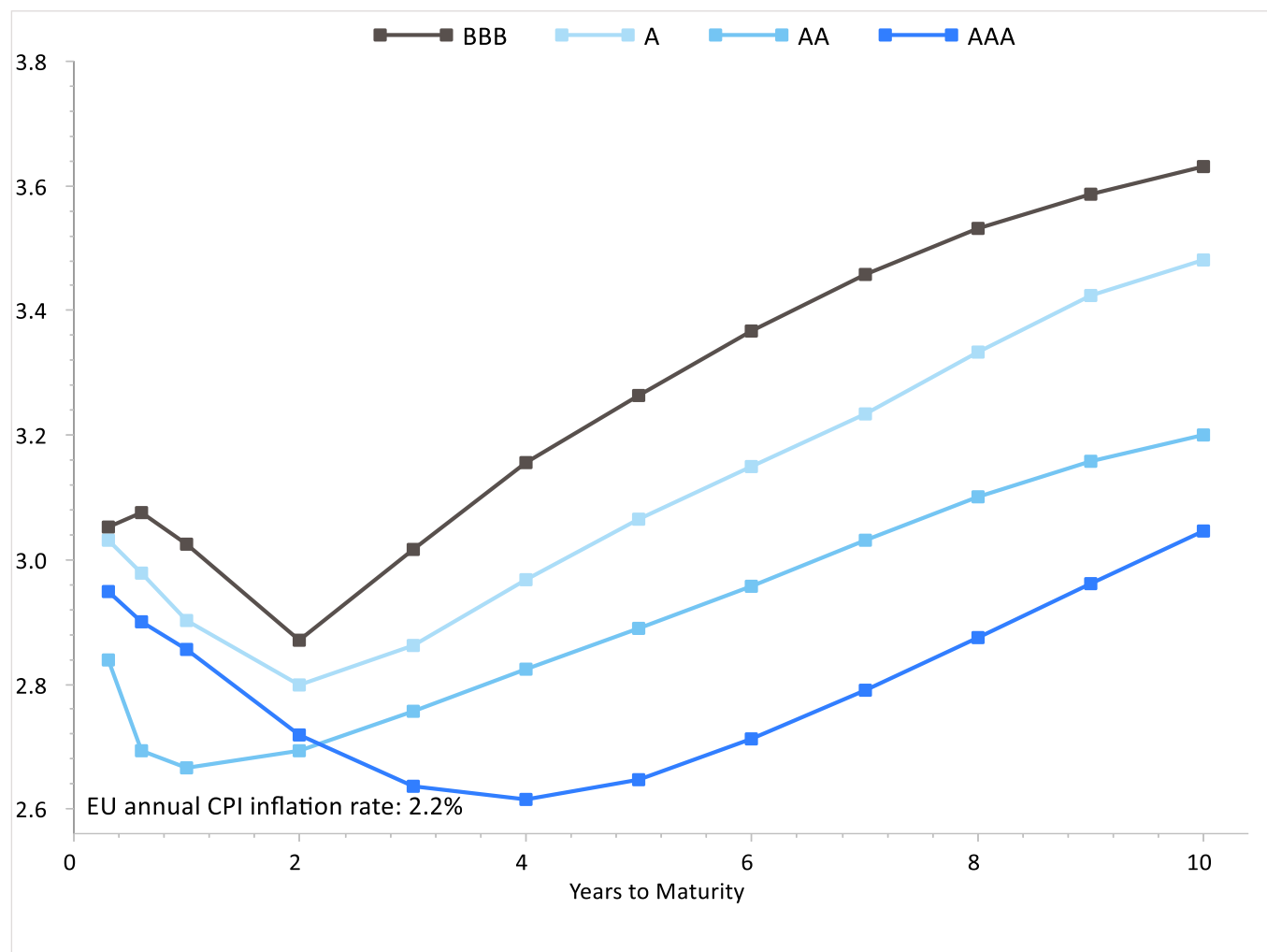


Valutazione
Neutro

Spiegazione

- Variazione nel tempo dei rendimenti a scadenza degli indici obbligazionari per qualità
- Non comparabile con la strategia obbligazionaria Colin&Cie
- Rendimenti netti

Tassi di interesse / curva dei rendimenti: aziende Zona euro



Giustificazione

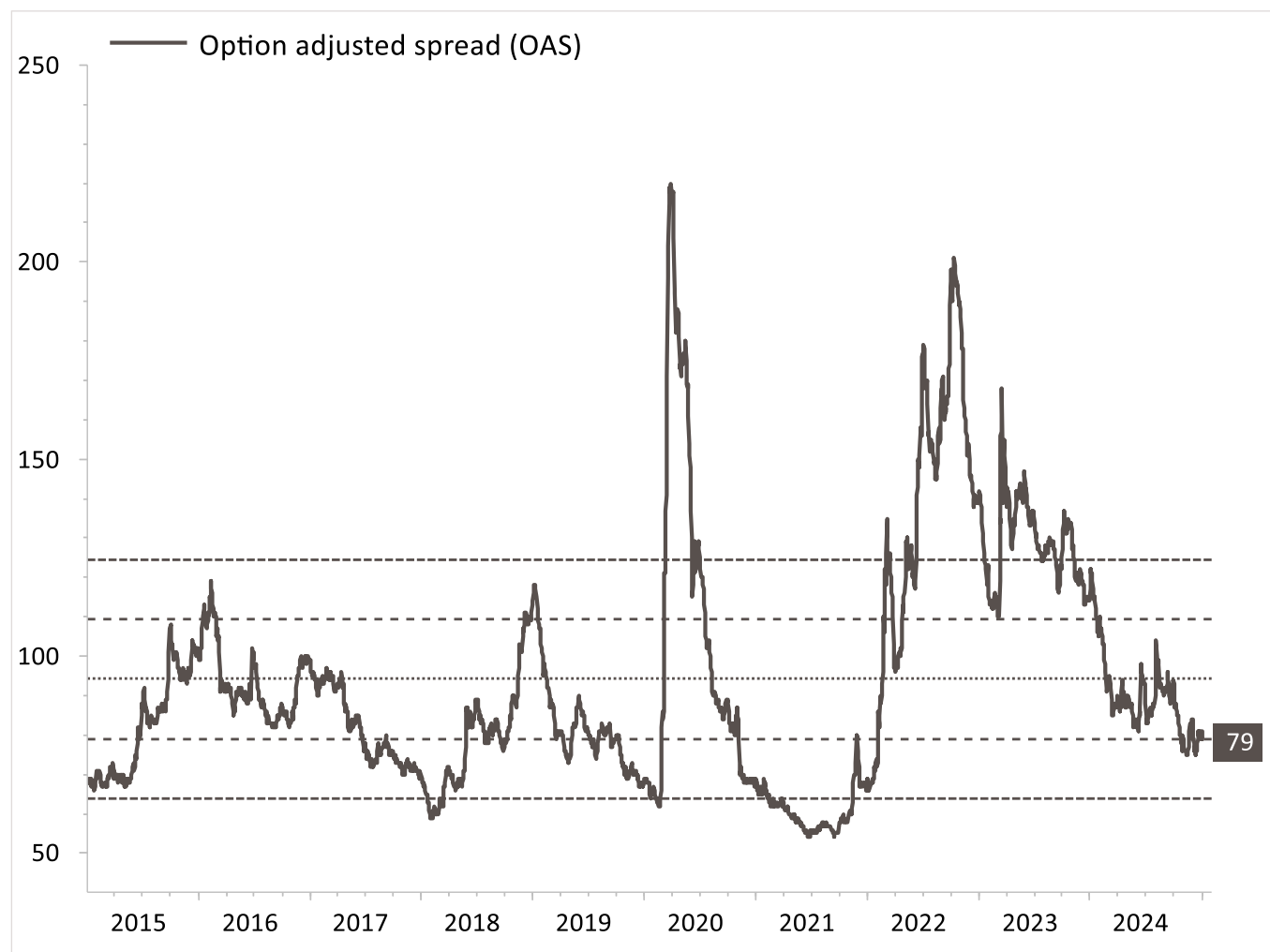
- Per compensare almeno il tasso di inflazione, l'investitore deve essere pronto ad assumersi dei rischi.
- O attraverso una maggiore percentuale di titoli di qualità inferiore (BBB)
- o attraverso scadenze più lunghe

Spiegazione

- Confronto dei rendimenti delle singole tranches di rating
- Confronto con il tasso di inflazione
- Rendimenti netti in valuta locale

Premio di rischio

Spread (EUR Investment Grade)



Valutazione
In aumento

Giustificazione

- Premio di rischio storicamente nella media

Spiegazione

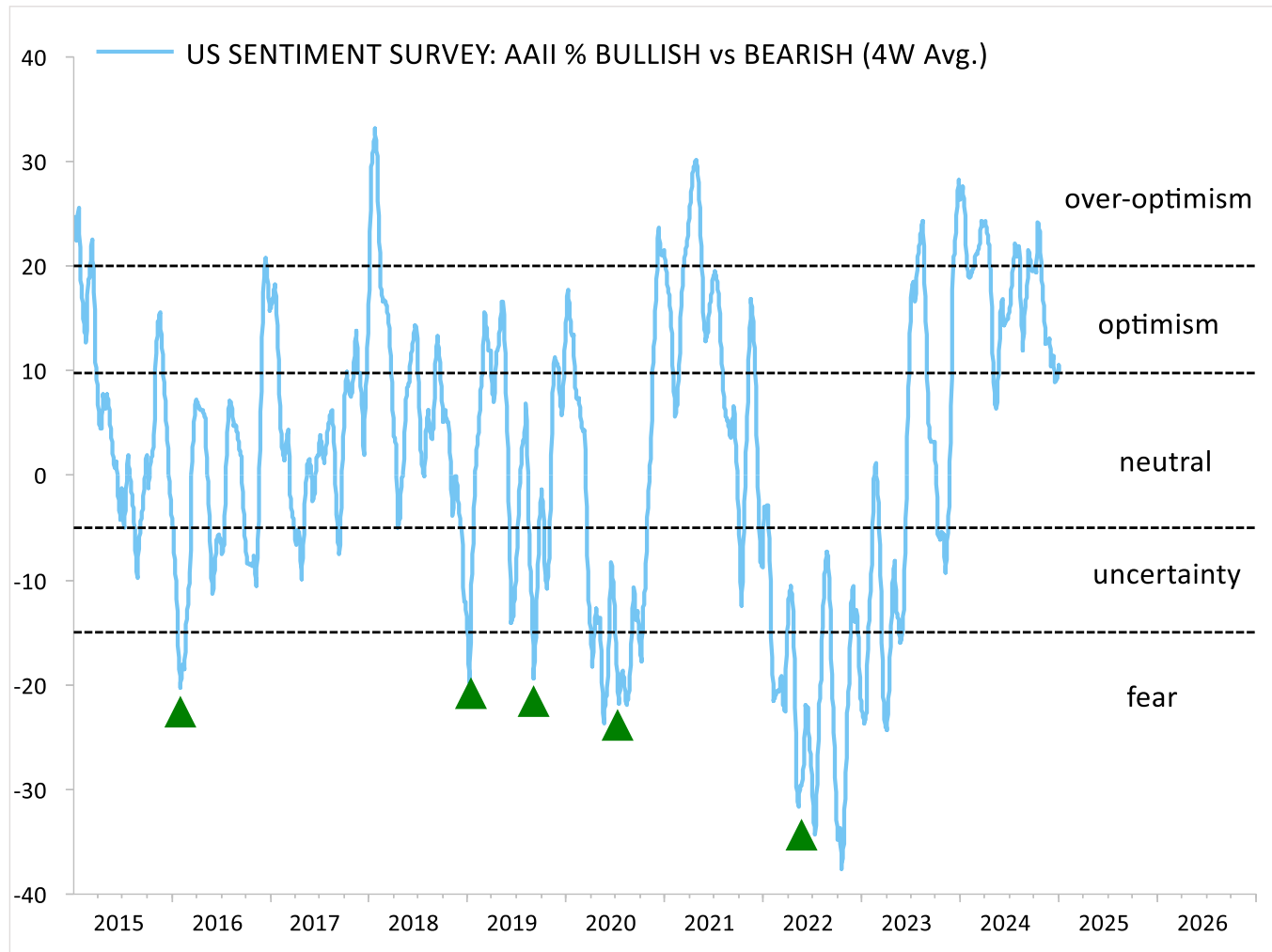
- Il differenziale di tasso di interesse tra l'indice e il titolo di Stato è una misura dell'attrattiva delle obbligazioni.
- L'Option Adjusted Spread (OAS) mostra questa differenza di tasso d'interesse rispetto al titolo di Stato.
- Quanto più alta è la differenza, tanto più attraente
- Indipendente dal livello dei tassi di interesse e quindi comparabile nel tempo

Valutazione della situazione a breve termine

Azioni

Azioni

Sondaggio sul sentiment (Stati Uniti)



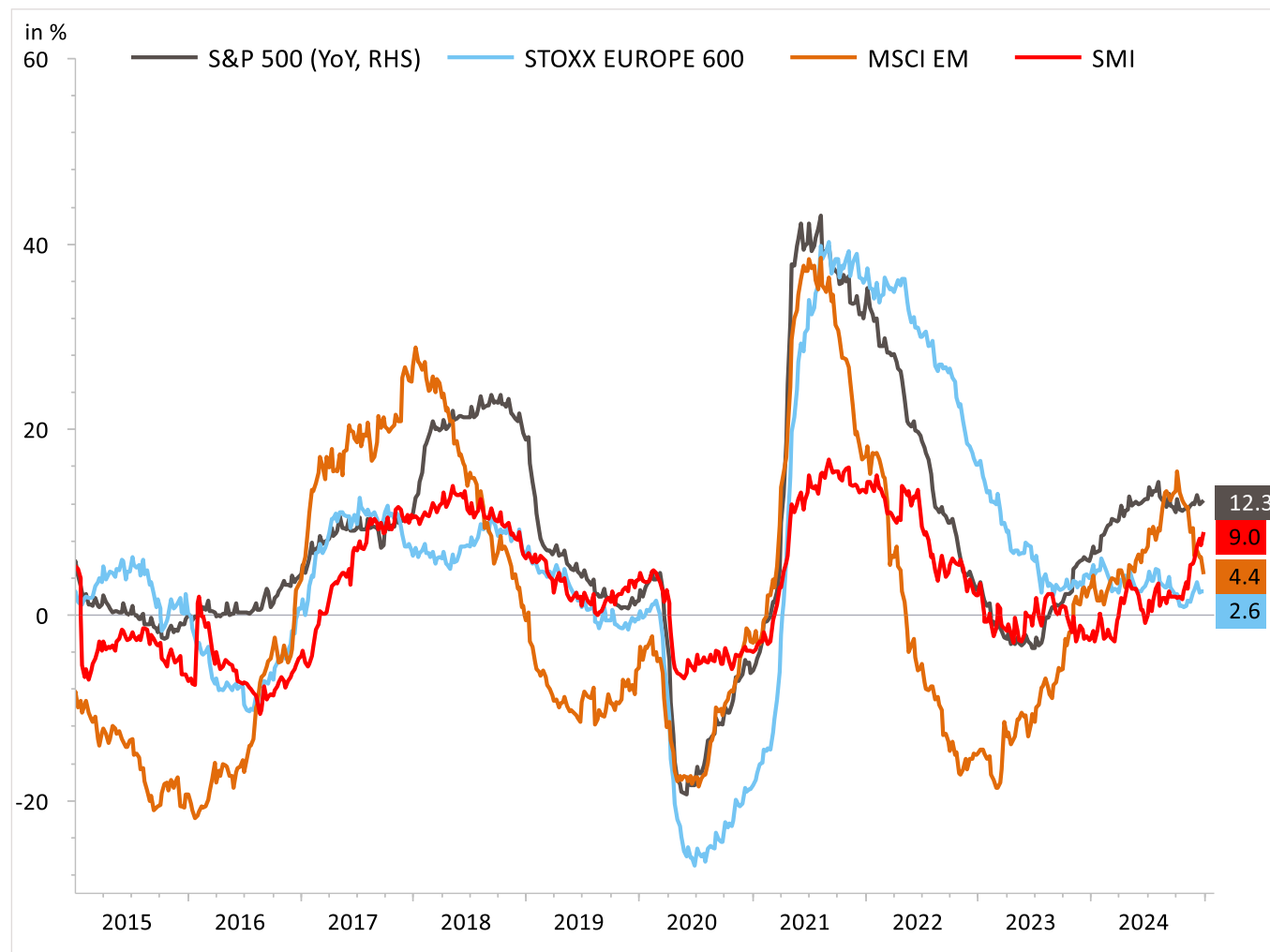
Valutazione
Attenzione

Il sentiment degli investitori privati statunitensi viene rilevato settimanalmente. Questo dovrebbe essere interpretato come un controindicatore, in quanto il livello dei prezzi riflette la situazione del sentiment.

- Molto positivo: sentimento ansioso degli investitori
- Positivo: investitori incerti
- Neutro: sentimento equilibrato, storicamente nella media
- Attenzione: investitori ottimisti
- Negativo: sentimento euforico

Azioni Svizzera: Profitti aziendali attesi

Variazioni annuali



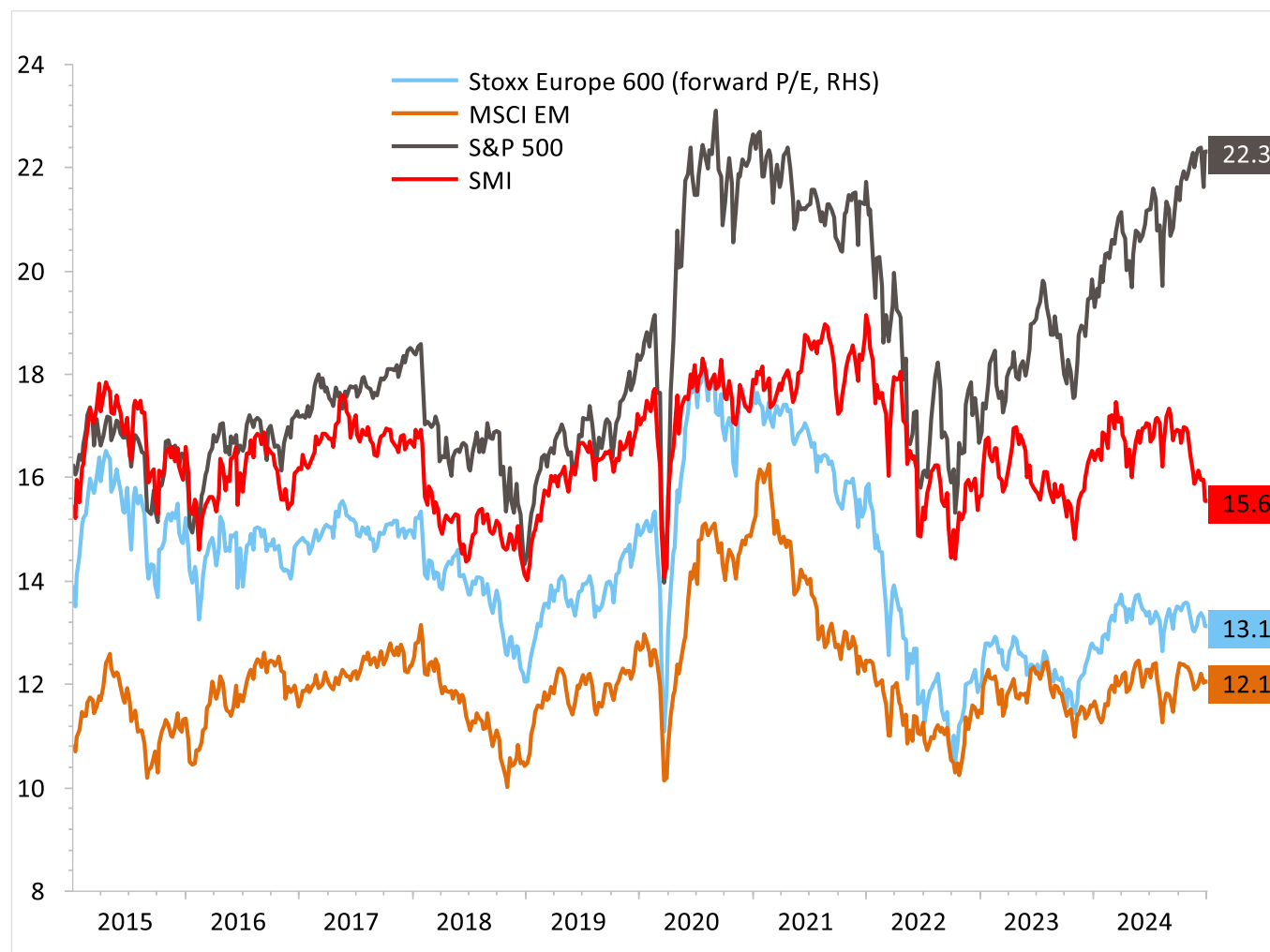
Valutazione
Neutro

Spiegazione

- Molto positivo: crescita degli utili superiore a +20%
- Positivo: crescita dell'utile tra +10% e +20%
- Neutro: crescita degli utili tra -10% e +10%
- Attenzione: crescita degli utili tra -10% e -20%
- Negativo: crescita dell'utile inferiore a -20%

Azioni Svizzera: Rapporto prezzo/utile, espansione / contrazione

Sviluppo a confronto



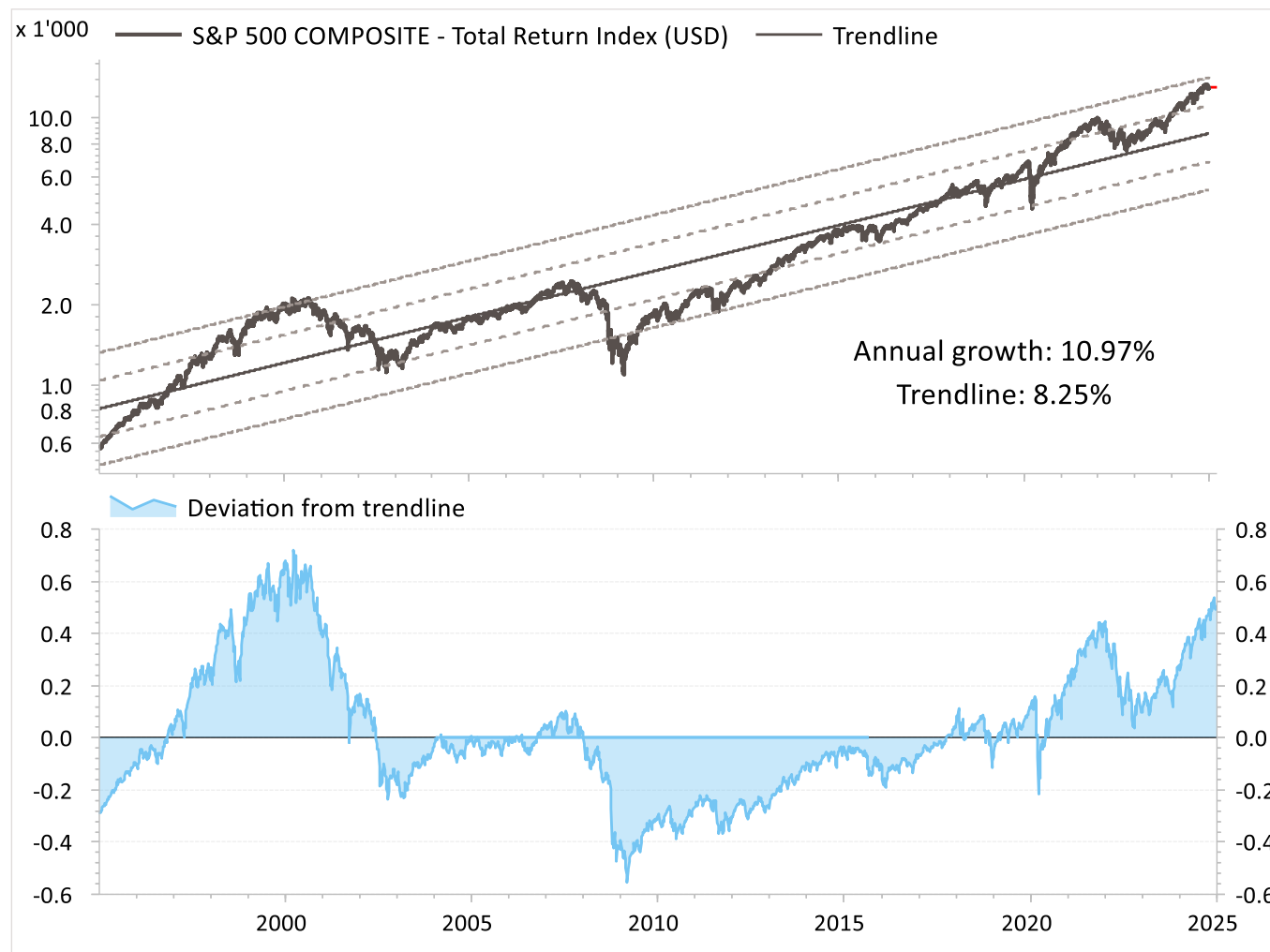
Valutazione
Neutro

Spiegazione

Valutazione in un confronto storico a 10 anni:

- Molto positivo: valutazione assoluta e relativa interessante
- Positivo: valutazione assoluta o relativa interessante
- Neutro: valutazione media storica
- Attenzione: valutazione assoluta o relativa poco attraente
- Negativo: valutazione assoluta e relativa poco attraente

Azioni Stati Uniti: sviluppo / tendenza 30 anni



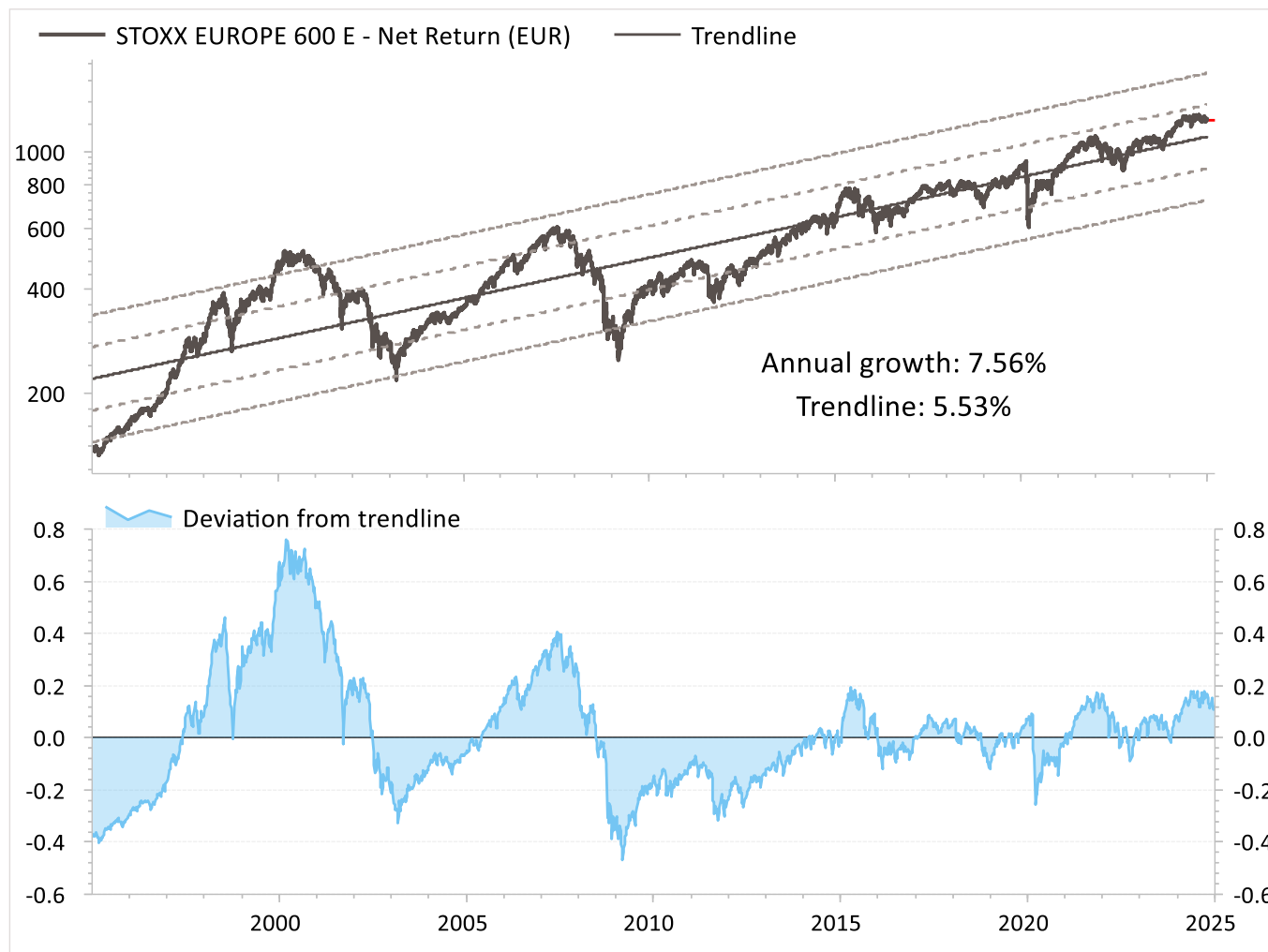
Valutazione

Attenzione

Spiegazione

- Molto positivo: deviazione di tendenza estremamente forte con sviluppo inferiore alla media
- Positivo: forte deviazione di tendenza con sviluppo inferiore alla media
- Neutro: Vicino alla linea di tendenza
- Cautela: forte deviazione del trend con sviluppo superiore alla media
- Negativo: deviazione di tendenza estremamente forte con sviluppo superiore alla media

Azioni Europa: sviluppo / tendenza 30 anni

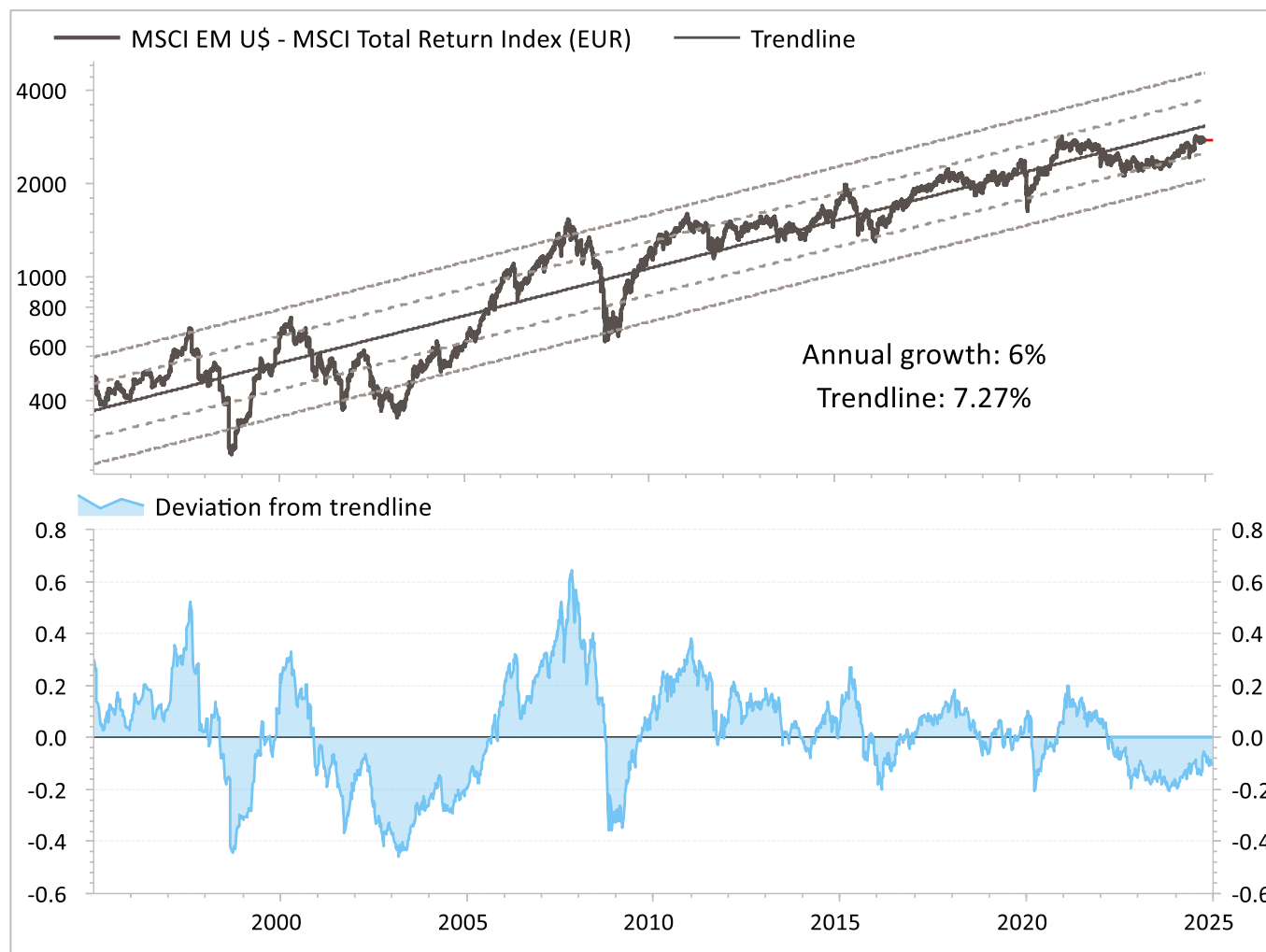


Valutazione
Neutro

Spiegazione

- Molto positivo: deviazione di tendenza estremamente forte con sviluppo inferiore alla media
- Positivo: forte deviazione di tendenza con sviluppo inferiore alla media
- Neutro: Vicino alla linea di tendenza
- Cautela: forte deviazione del trend con sviluppo superiore alla media
- Negativo: deviazione di tendenza estremamente forte con sviluppo superiore alla media

Azioni mercati emergenti : sviluppo / tendenza 30 anni



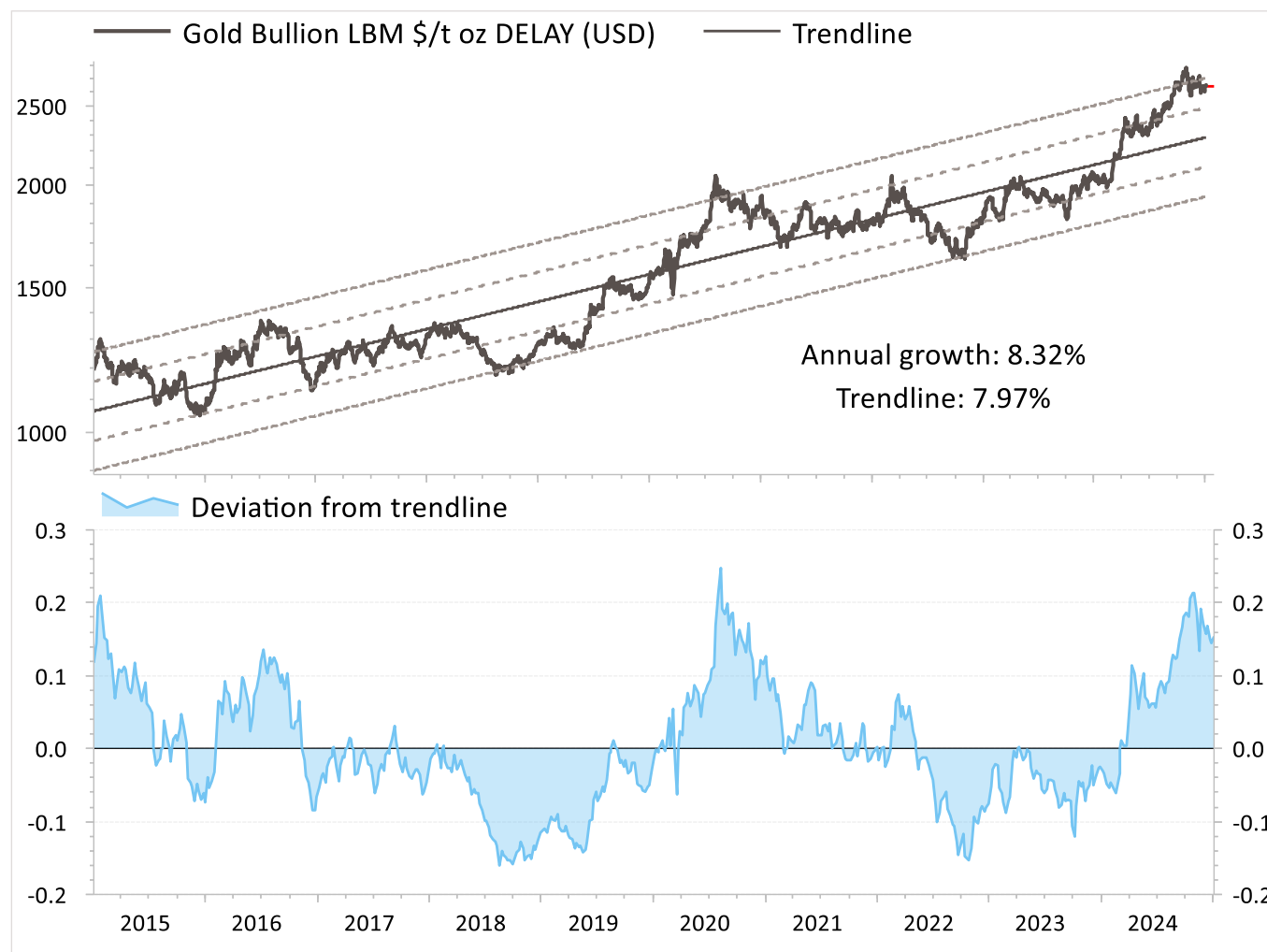
Valutazione
Neutro

Spiegazione

- Molto positivo: deviazione di tendenza estremamente forte con sviluppo inferiore alla media
- Positivo: forte deviazione di tendenza con sviluppo inferiore alla media
- Neutro: Vicino alla linea di tendenza
- Cautela: forte deviazione del trend con sviluppo superiore alla media
- Negativo: deviazione di tendenza estremamente forte con sviluppo superiore alla media

Valutazione della situazione a breve termine Metalli preziosi

Oro: sviluppo / tendenza 10 anni

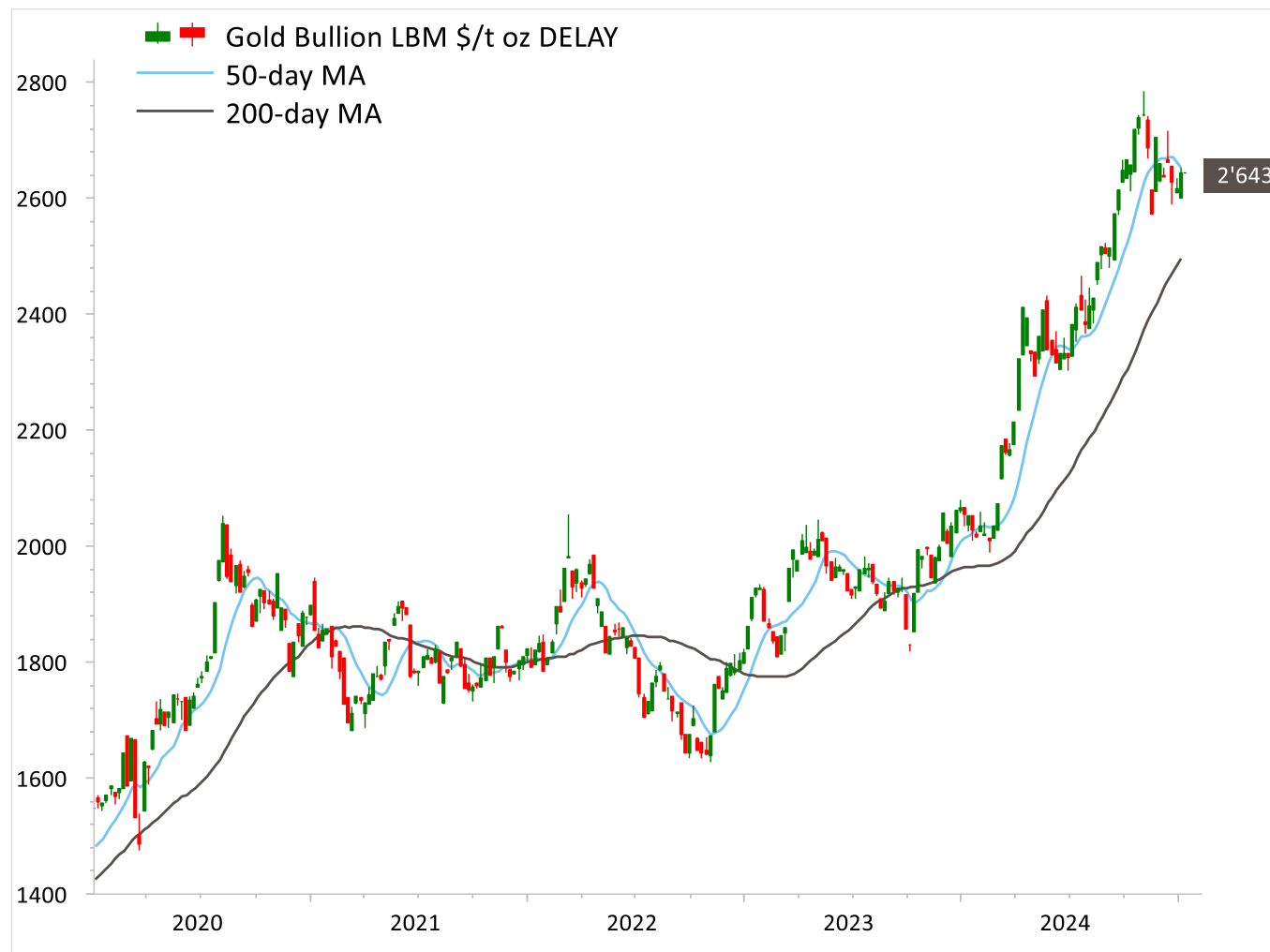


Valutazione
Negativo

- Spiegazione
- Molto positivo: deviazione di tendenza estremamente forte con sviluppo inferiore alla media
 - Positivo: forte deviazione di tendenza con sviluppo inferiore alla media
 - Neutro: Vicino alla linea di tendenza
 - Cautela: forte deviazione del trend con sviluppo superiore alla media
 - Negativo: deviazione di tendenza estremamente forte con sviluppo superiore alla media

Oro: momentum / tecnica di mercato

Media a 200 e 50 giorni



Valutazione
Positivo

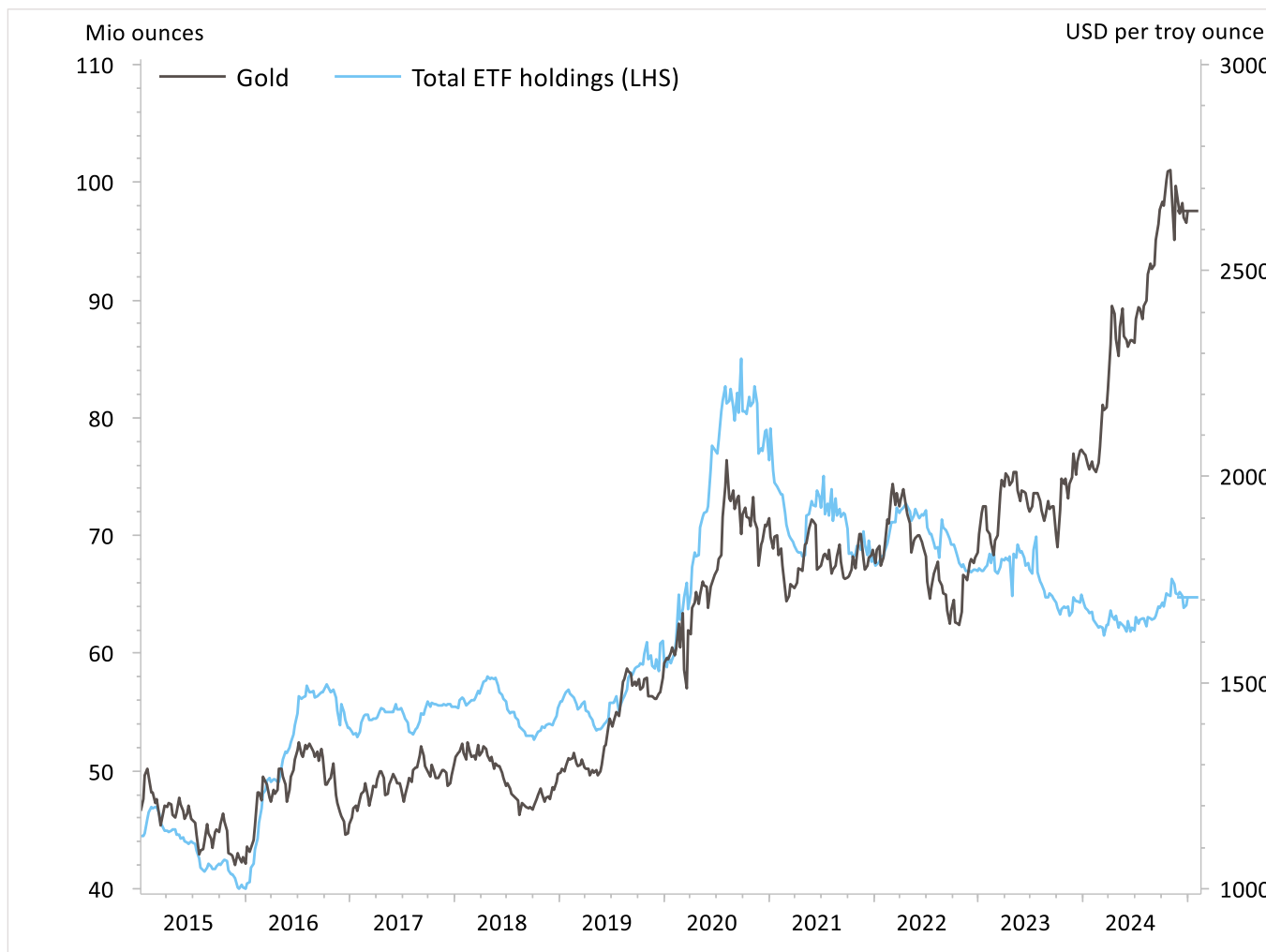
Spiegazione

Confronto del prezzo attuale con le linee medie a 50 e 200 giorni:

- Molto positivo: prezzo al di sopra delle linee a 50 e 200 giorni con una forte pendenza verso l'alto.
- Positivo: prezzo al di sopra delle linee a 50 e 200 giorni.
- Neutrale: linee di media mobile laterali, prezzo al di sopra della linea a 200 giorni
- Attenzione: prezzo chiaramente al di sotto della linea a 200 giorni.
- Negativo: prezzo al di sotto delle linee a 50 e 200 giorni con linee di media in discesa.

Oro: Flow of Funds (ETFs)

Sviluppo / Tendenza



Valutazione
Attenzione

Giustificazione

- Prezzi in crescita nonostante la debolezza della domanda d'oro

Spiegazione

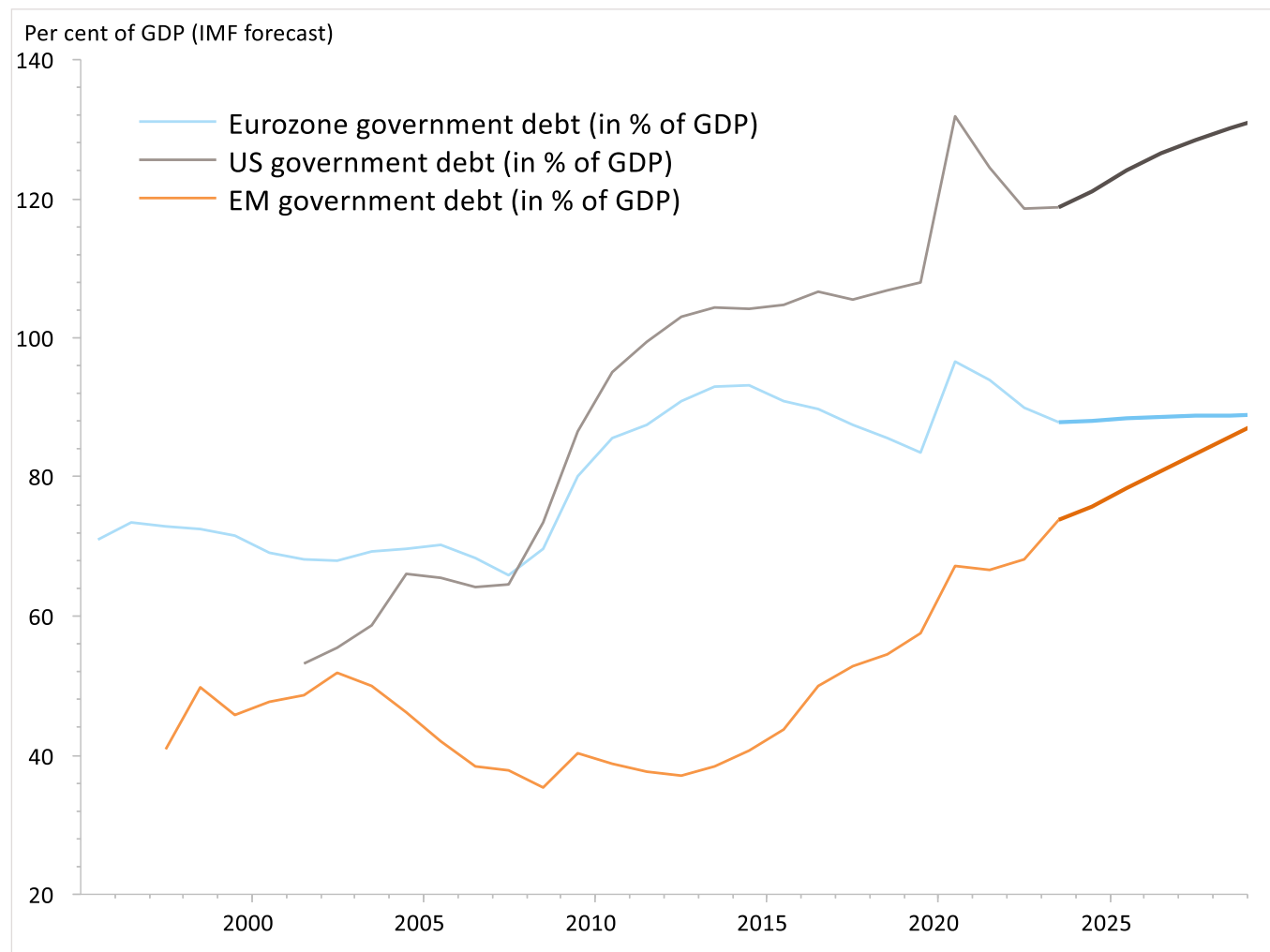
- Misura volatile per gli interessi privati nell'oro

Valutazione della situazione a breve termine

Rischi

Rischio: debito

Debito pubblico (globale)



Valutazione

Attenzione

Giustificazione

- I programmi fiscali previsti, faranno aumentare i rapporti di indebitamento dei governi.

Spiegazione

- Aspettative del Fondo Monetario Internazionale (FMI) sul futuro debito pubblico.

Rischio: rischi di default e ampliamento degli spread

Credit Default Swaps: Global



Valutazione

Attenzione

Giustificazione

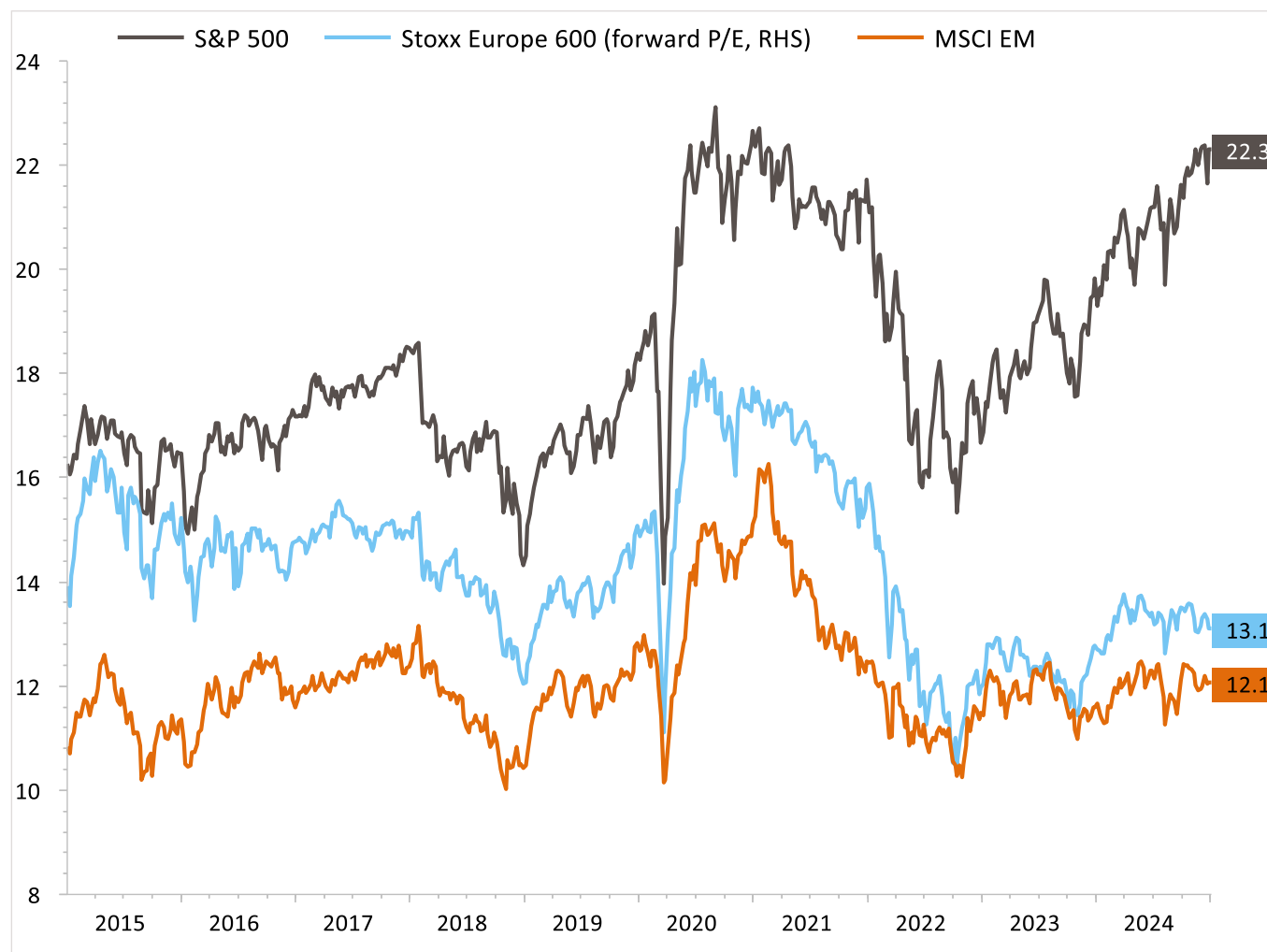
- Elevati e in aumento Rischi di insolvenza degli Stati Uniti
- Europa/Germania con basso rischio di default

Spiegazione

- Un credit default swap (CDS) è un derivato di credito in cui vengono negoziati i rischi di insolvenza di prestiti, obbligazioni o nomi di debitori.
- L'aumento dei prezzi comporta un maggiore rischio di insolvenza

Rischio: valutazioni

Rapporto prezzo/utile (Stati Uniti a confronto)



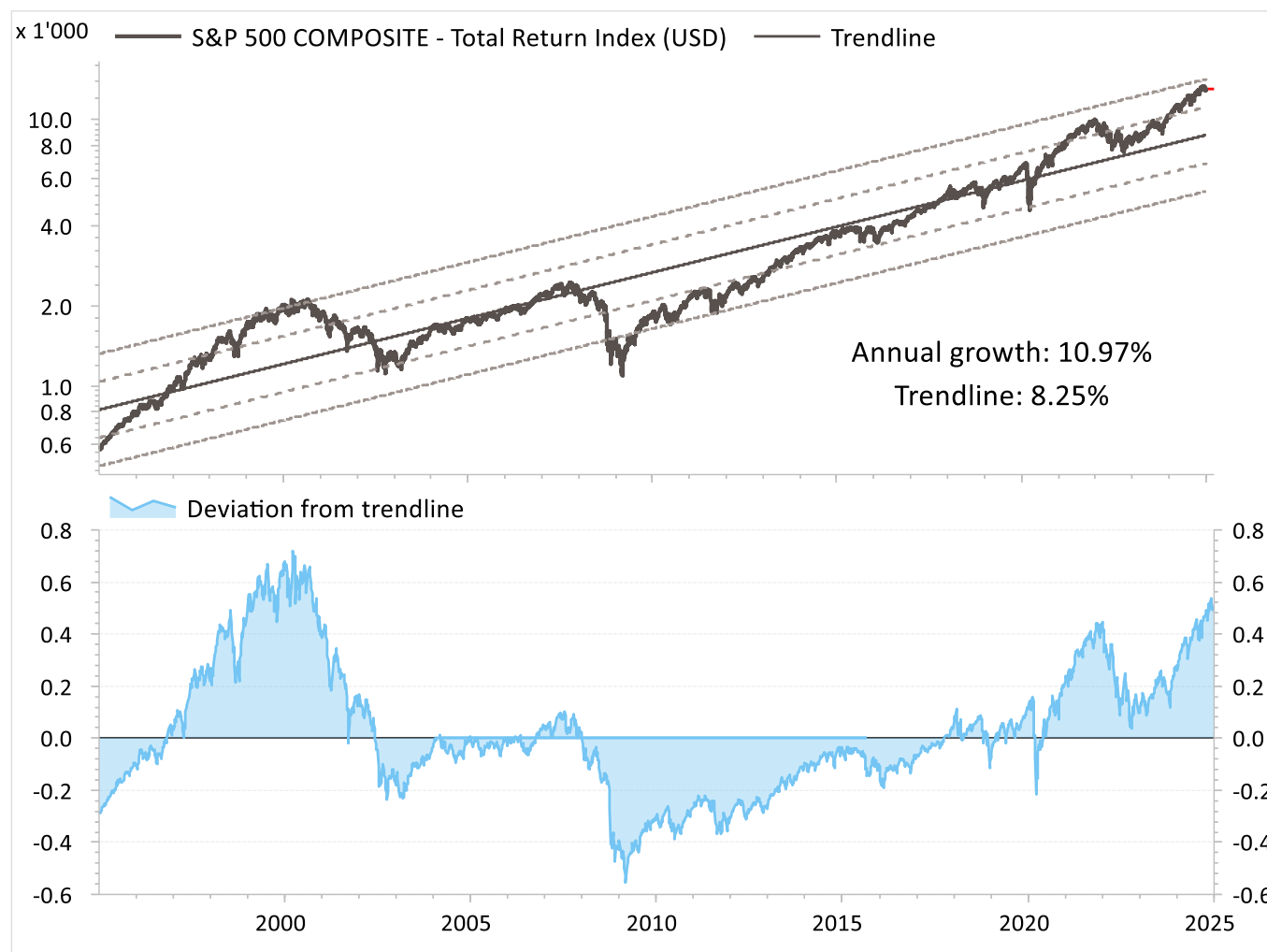
**Valutazione
Negativo**

Spiegazione

Valutazione in un confronto storico a 10 anni:

- Molto positivo: valutazione assoluta e relativa interessante
- Positivo: valutazione assoluta o relativa interessante
- Neutro: valutazione media storica
- Attenzione: valutazione assoluta o relativa poco attraente
- Negativo: valutazione assoluta e relativa poco attraente

Rischio: sviluppo / tendenza Azioni Stati Uniti 30 anni



Valutazione
Attenzione

Spiegazione

- Molto positivo: deviazione di tendenza estremamente forte con sviluppo inferiore alla media
- Positivo: forte deviazione di tendenza con sviluppo inferiore alla media
- Neutro: Vicino alla linea di tendenza
- Cautela: forte deviazione del trend con sviluppo superiore alla media
- Negativo: deviazione di tendenza estremamente forte con sviluppo superiore alla media

Avviso legale / Disclaimer

Questa pubblicazione è stata preparata dall'Ufficio Investimenti del gruppo Colin&Cie. Le informazioni e le opinioni contenute in questo documento sono basate su fonti che riteniamo affidabili. Tuttavia, non possiamo garantire l'affidabilità, la completezza o l'accuratezza di queste fonti. Tutte le informazioni e le tariffe indicate sono attuali solo alla data di questa pubblicazione e sono soggette a modifiche senza preavviso. Il contenuto si basa su numerose ipotesi che sono l'opinione del gruppo Colin&Cie. Va notato che ipotesi diverse possono portare a risultati materialmente diversi. Le previsioni e le stime sono attuali solo alla data di questa pubblicazione e sono soggette a cambiamenti senza preavviso. La performance passata di un investimento non è garanzia di risultati futuri. Alcuni investimenti possono essere soggetti a improvvise e sostanziali diminuzioni di valore.

Queste informazioni e queste opinioni non costituiscono una sollecitazione, un'offerta o una raccomandazione ad acquistare o vendere strumenti d'investimento o ad impegnarsi in altre transazioni. Gli investitori interessati sono invitati a consultare il loro consulente personale prima di prendere qualsiasi decisione sulla base del presente documento, in modo che gli obiettivi di investimento personali, la situazione finanziaria, le esigenze individuali e il profilo di rischio, nonché altre informazioni possano essere debitamente prese in considerazione nel contesto di una consultazione completa. Le informazioni contenute in questa pubblicazione sono materiale di marketing distribuito solo a scopo promozionale.

Responsabile dei contenuti:

Colin&Cie Svizzera S.A.
Gerbergasse 5
8001 Zurigo

Colin&Cie Lussemburgo S.A.
16, Rue Gabriel Lippmann
5365 Munsbach