

# VALUTAZIONE DELLA SITUAZIONE & PROSPETTIVE

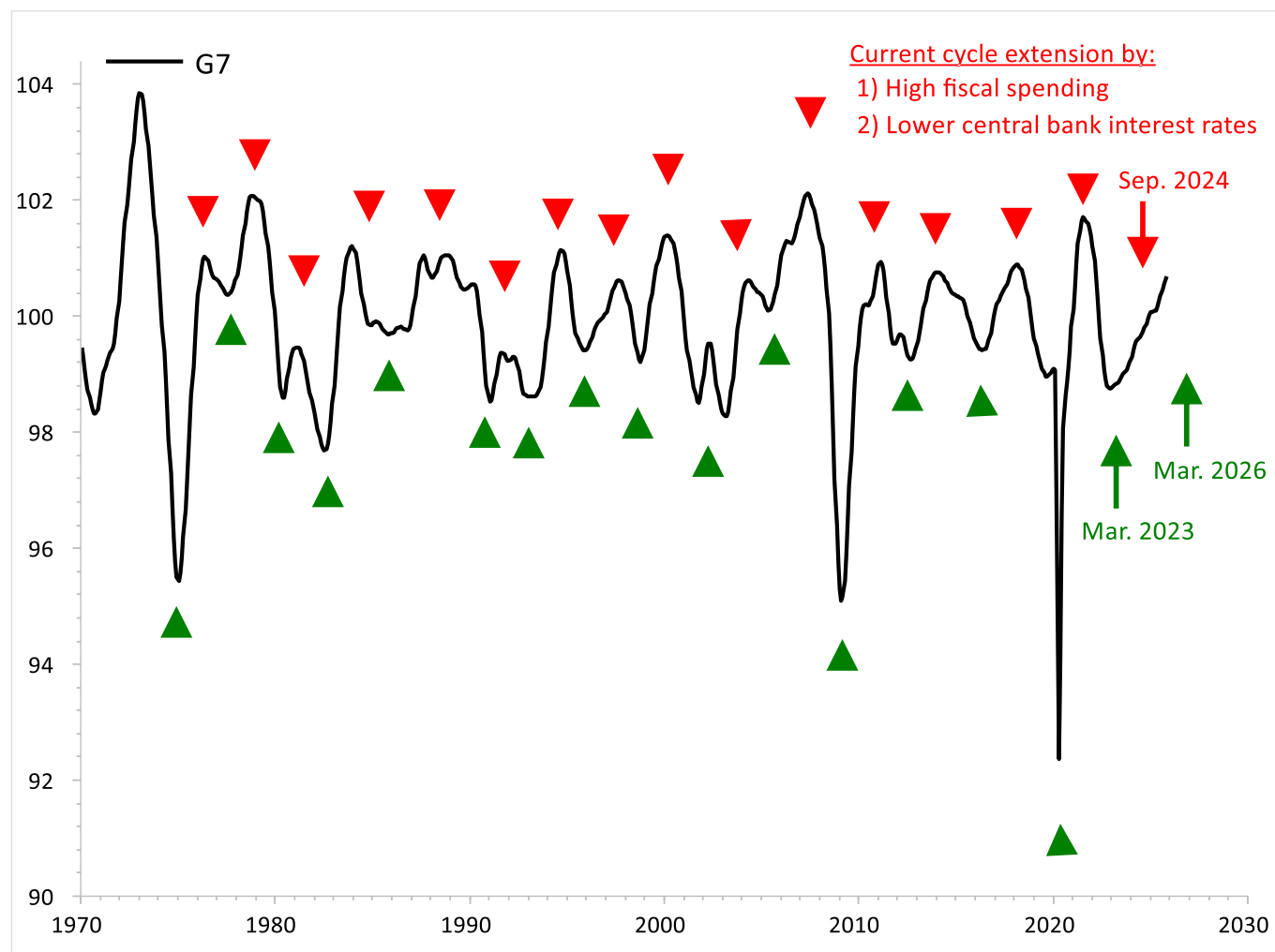
per i prossimi sei mesi

# **Valutazione della situazione a breve termine**

## **Economia / Macro**

# Ambiente economico: ciclo

## Indicatore anticipatore dell'OCSE (globale)



Valutazione  
Neutro

### Giustificazione

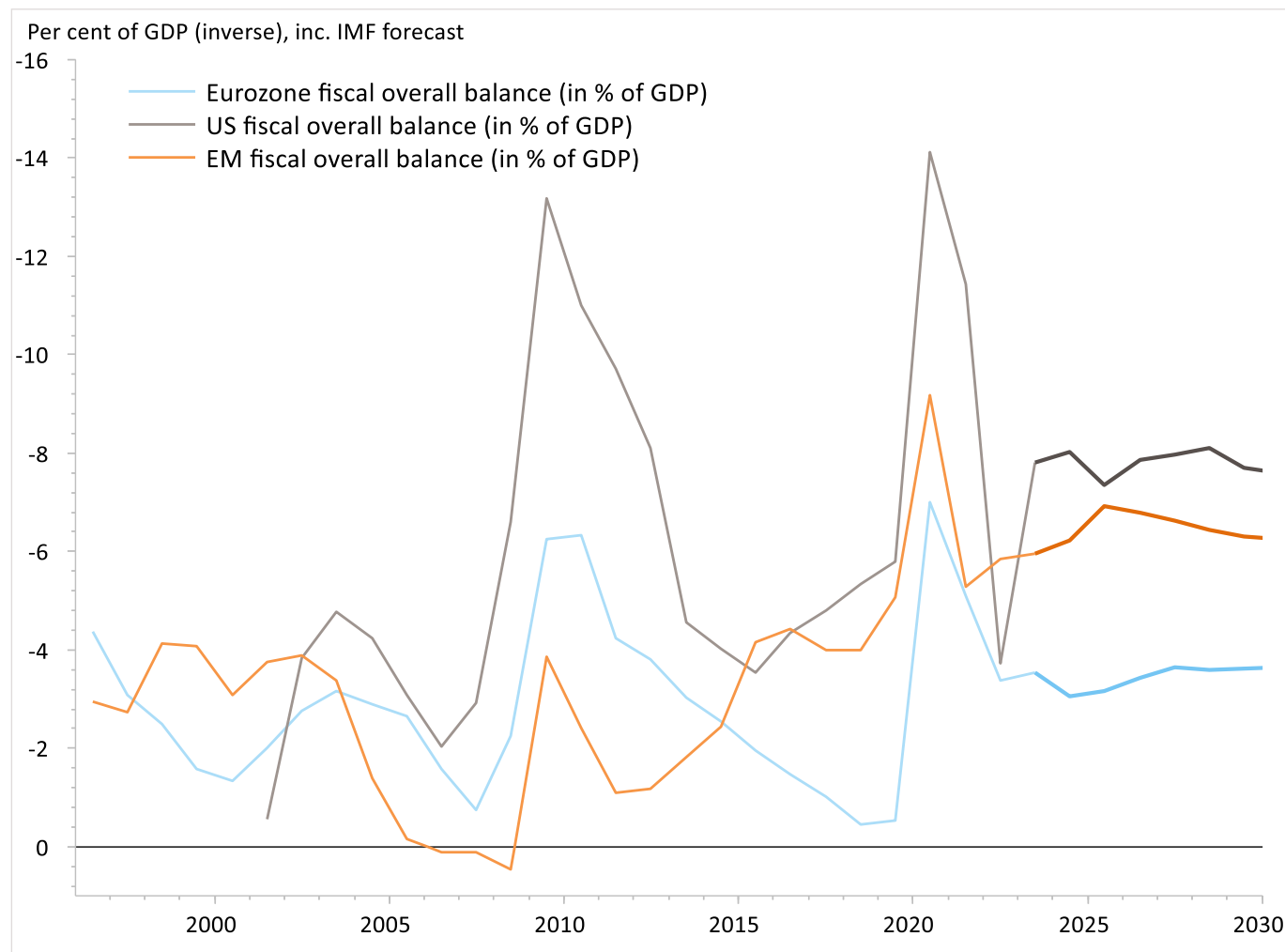
- Positivo: in crescita dopo il punto di svolta inferiore
- Neutro: crescita solida
- Cautela: in calo dopo il punto di svolta; fine del movimento ascendente
- Negativo: trend al ribasso forte e costante

### Spiegazione

- L'indicatore fornisce segnali anticipatori di svolte nel ciclo congiunturale con 6-9 mesi di anticipo rispetto al PIL.
- Il ciclo normale dura tre anni, di cui circa 1,5 di rialzo e 1,5 di ribasso.

# Ambiente economico: governo / leva finanziaria

## Programmi fiscali / deficit di bilancio pubblico (globale)



Valutazione  
Positivo

### Giustificazione

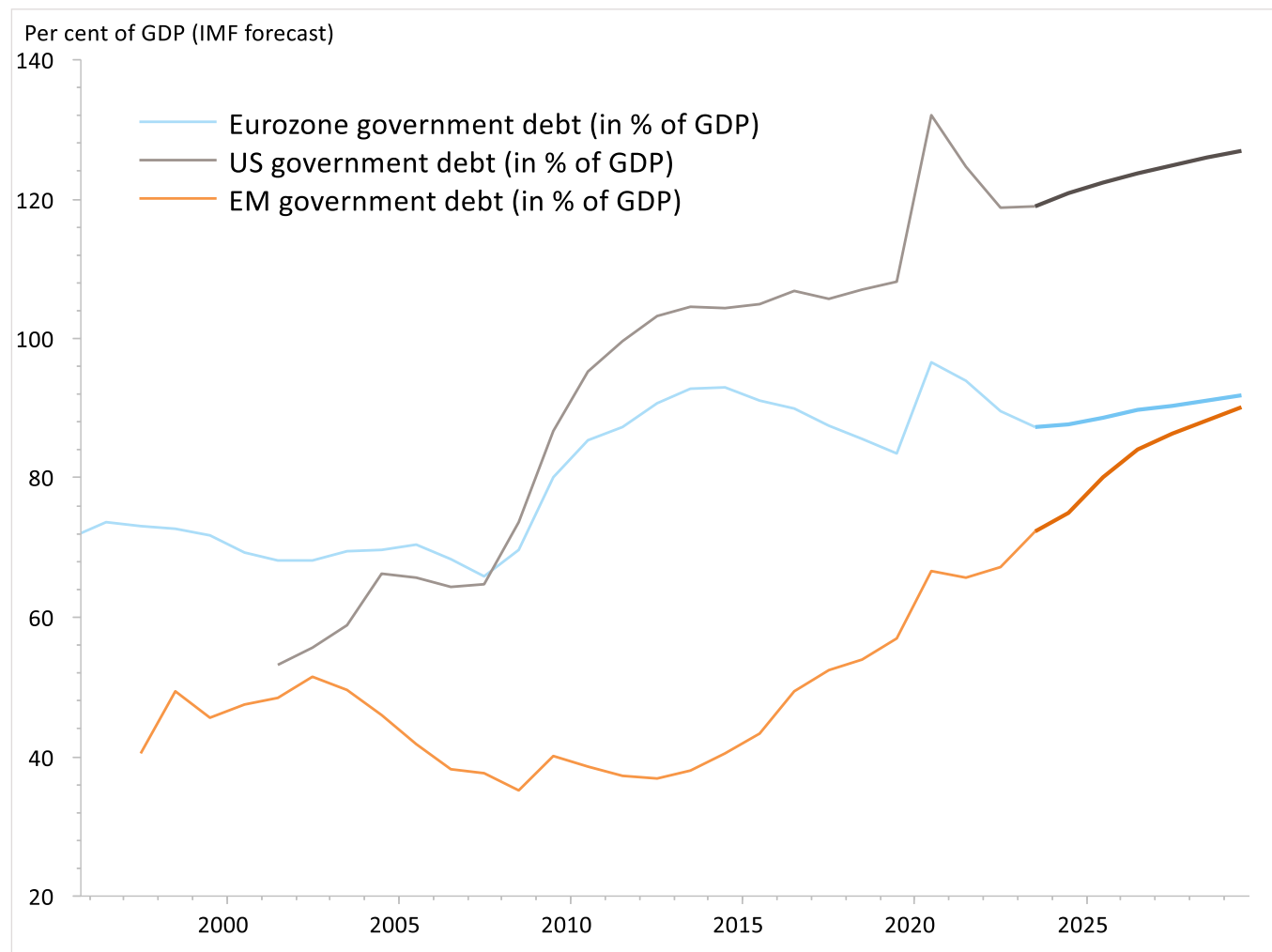
- Positivo: impulso forte rispetto alla storia
- Neutro: impulsi deboli nella media storica
- Cautela: debole impulso fiscale, in calo
- Negativo: programmi fiscali in contrazione

### Spiegazione

- Aspettative del Fondo monetario internazionale (FMI) in merito ai prossimi programmi fiscali in relazione alla performance economica (PIL)

# Ambiente economico: governo / leva finanziaria

## Debito pubblico (globale)



Valutazione  
Positivo

### Giustificazione

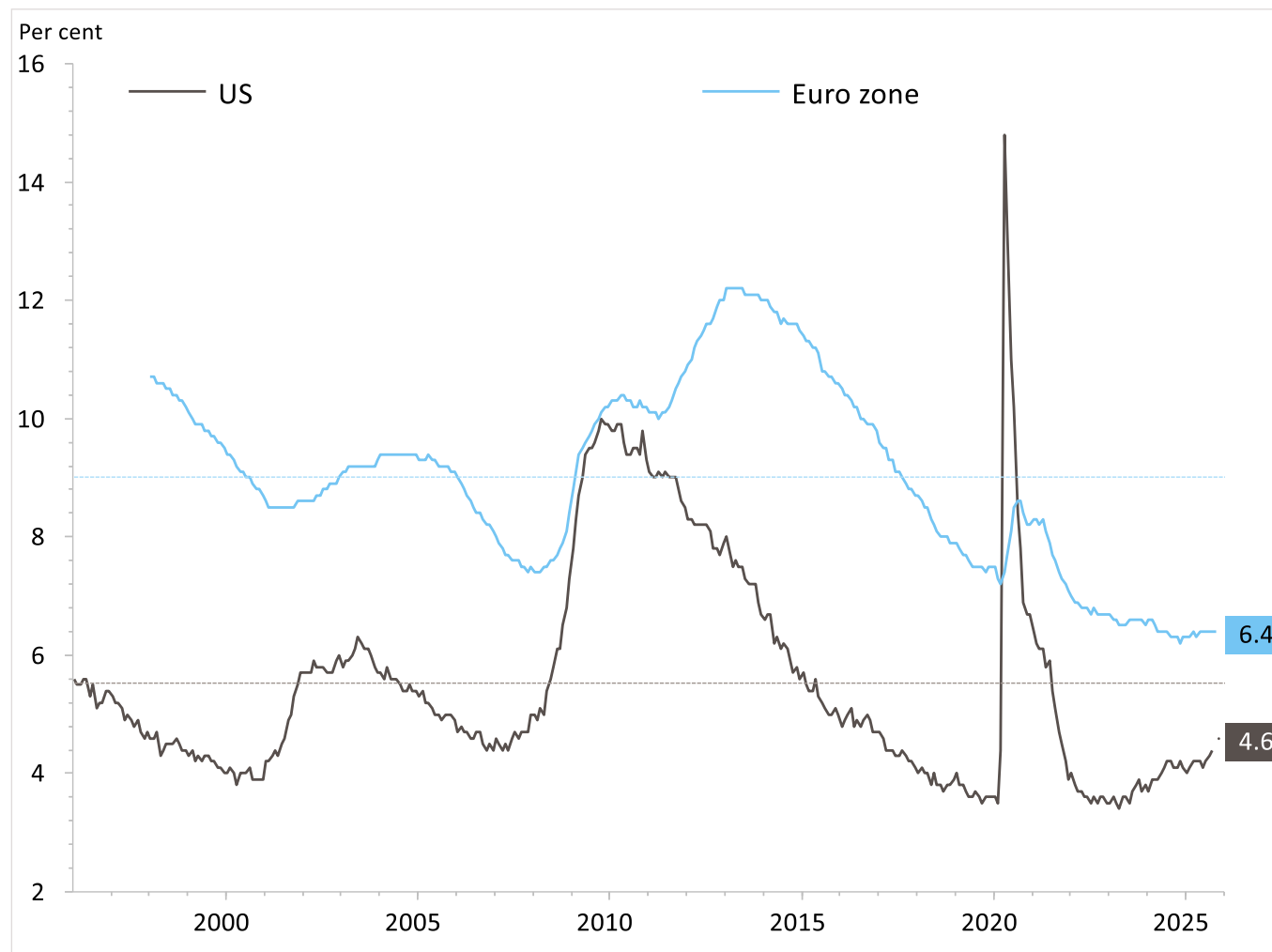
- Positivo: l'aumento del debito pubblico sostiene la crescita economica
- Neutro: debito stagnante
- Cautela: lieve calo del debito
- Negativo: forte calo del debito

### Spiegazione

- L'aumento del debito pubblico è favorevole per crescita economica
- Aspettative del Fondo Monetario Internazionale (FMI) sul futuro debito pubblico.

# Ambiente economico: consumi

## Tasso di disoccupazione (globale)



Valutazione  
Positivo

### Giustificazione

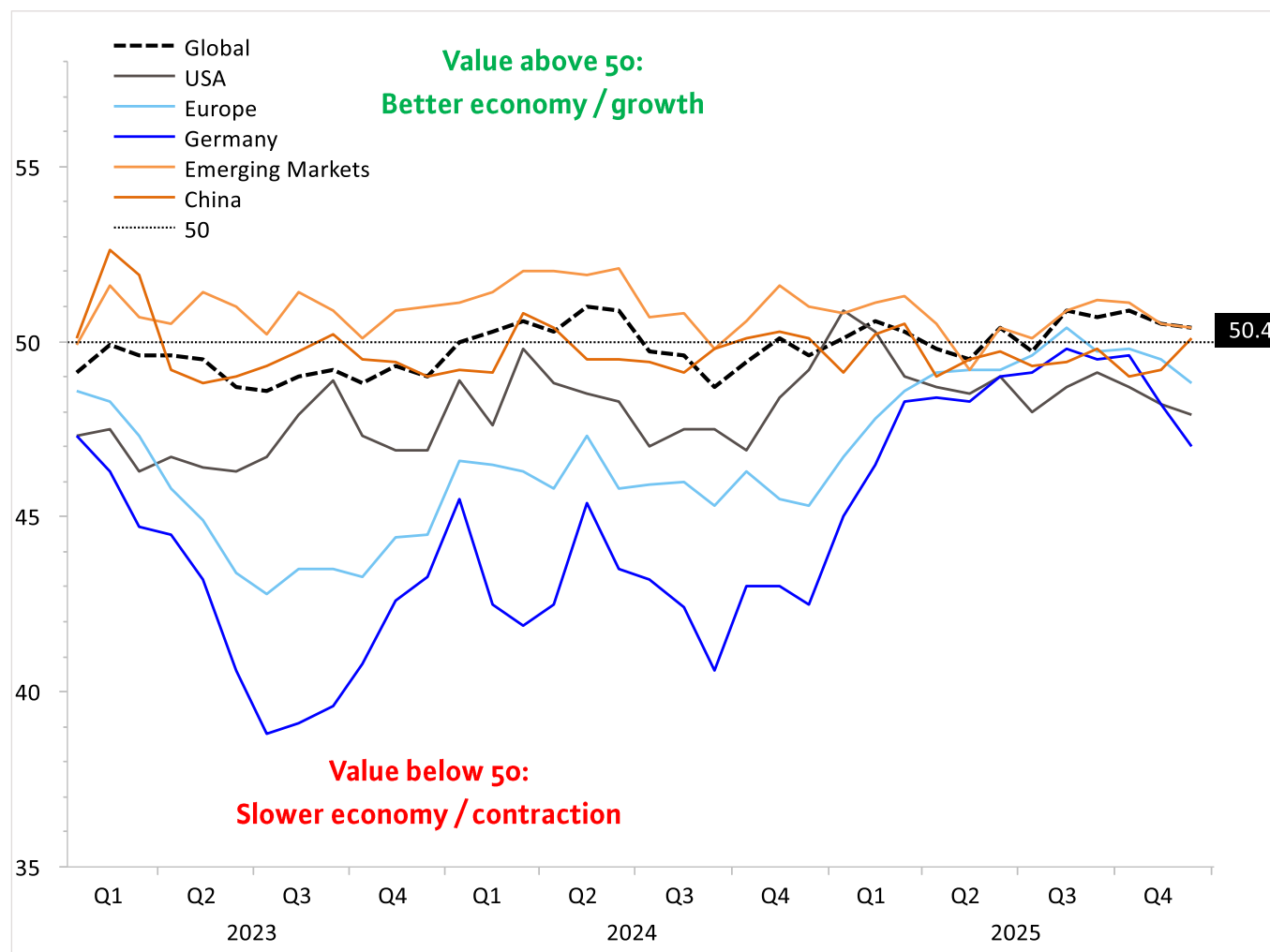
- Positivo: livello basso nel confronto storico, mercati del lavoro forti
- Neutro: nella media storica
- Cautela: tasso di disoccupazione in aumento, superiore alla media storica
- Negativo: aumento sincrono del tasso, livello elevato

### 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: aziende

## Indici dei responsabili degli acquisti (PMI Globale)



Valutazione  
Neutro

### Giustificazione

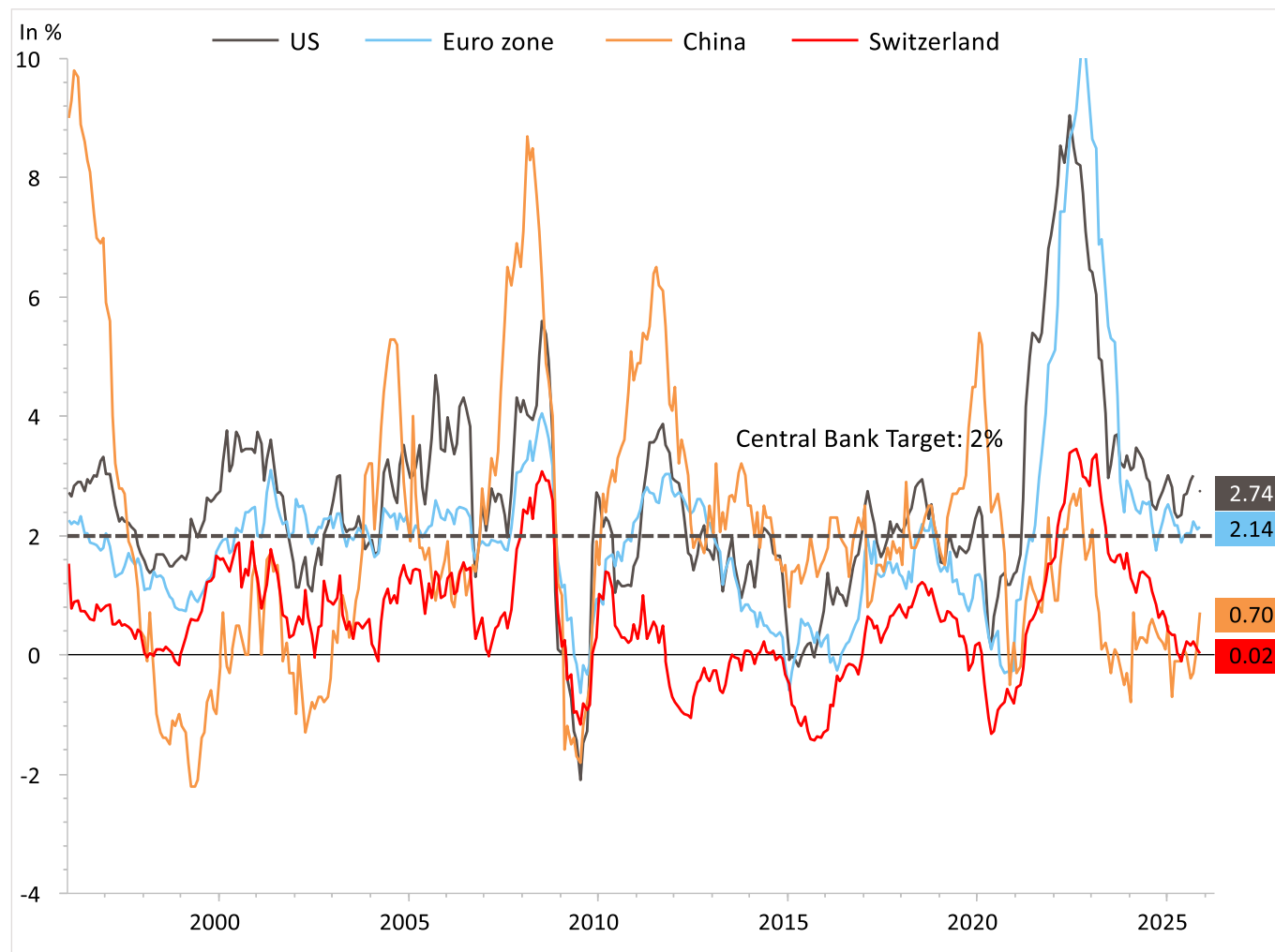
- Positivo: indice superiore a 54
- Neutro: indice tra 48 e 54
- Cautela: indice tra 46 e 48
- Negativo: indice inferiore a 46

### Spiegazione

- Buon indicatore anticipatore della congiuntura
- Indici dei responsabili degli acquisti (PMI – Purchasing Manager Index): indicatore mensile dell'andamento economico del settore manifatturiero

# Inflazione: sviluppo / tendenza

## Inflazione globale (CPI)



Valutazione Europa  
Neutro

Valutazione Svizzera  
Neutro

Valutazione Stati Uniti  
In aumento

### Giustificazione

- In calo: tassi di inflazione in calo
- Neutro: movimento laterale
- In aumento: tassi di inflazione in aumento

### Spiegazione

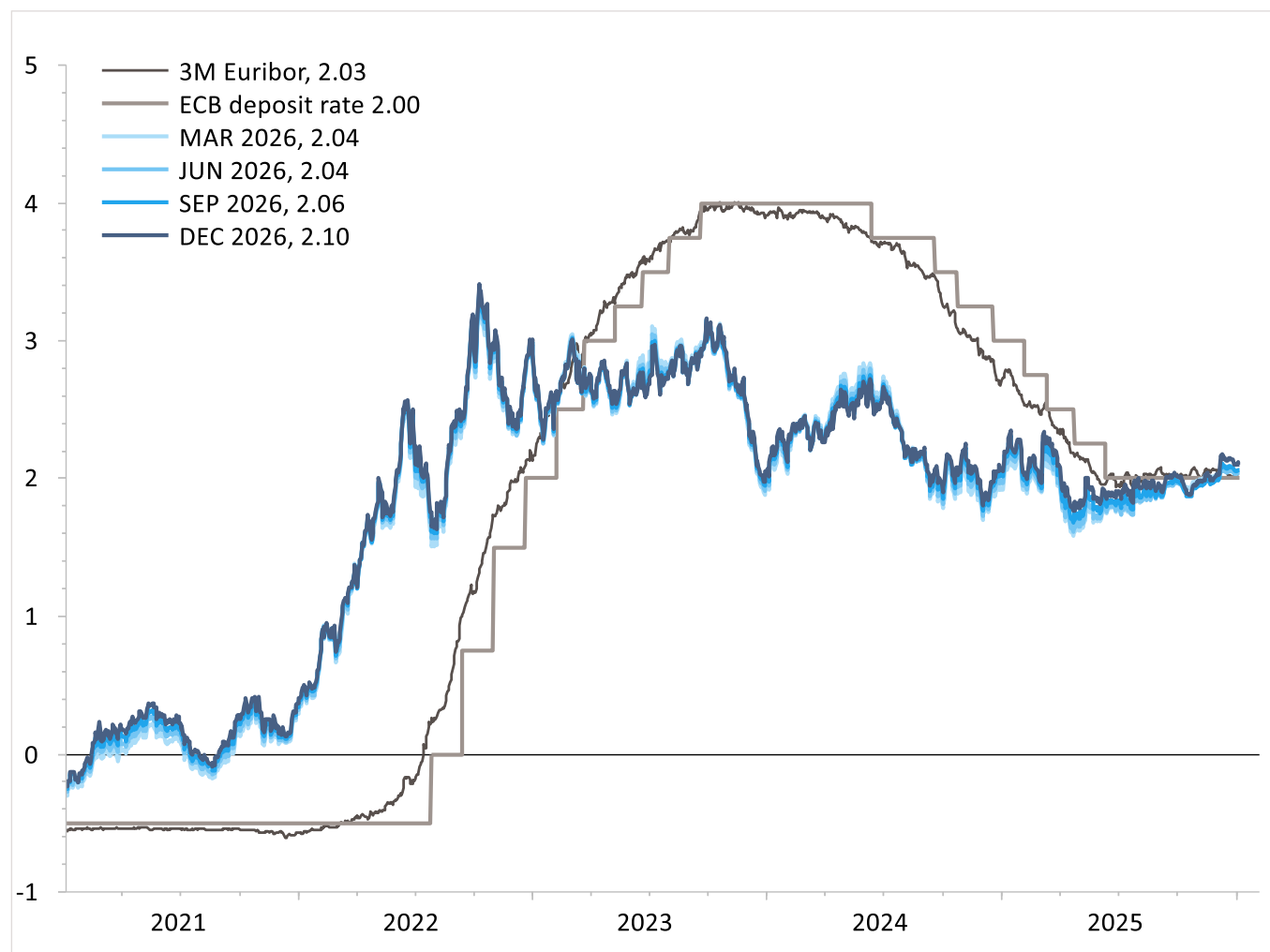
- Confronto dei tassi di inflazione (prezzi al consumo)

# **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  
Neutro

### Giustificazione

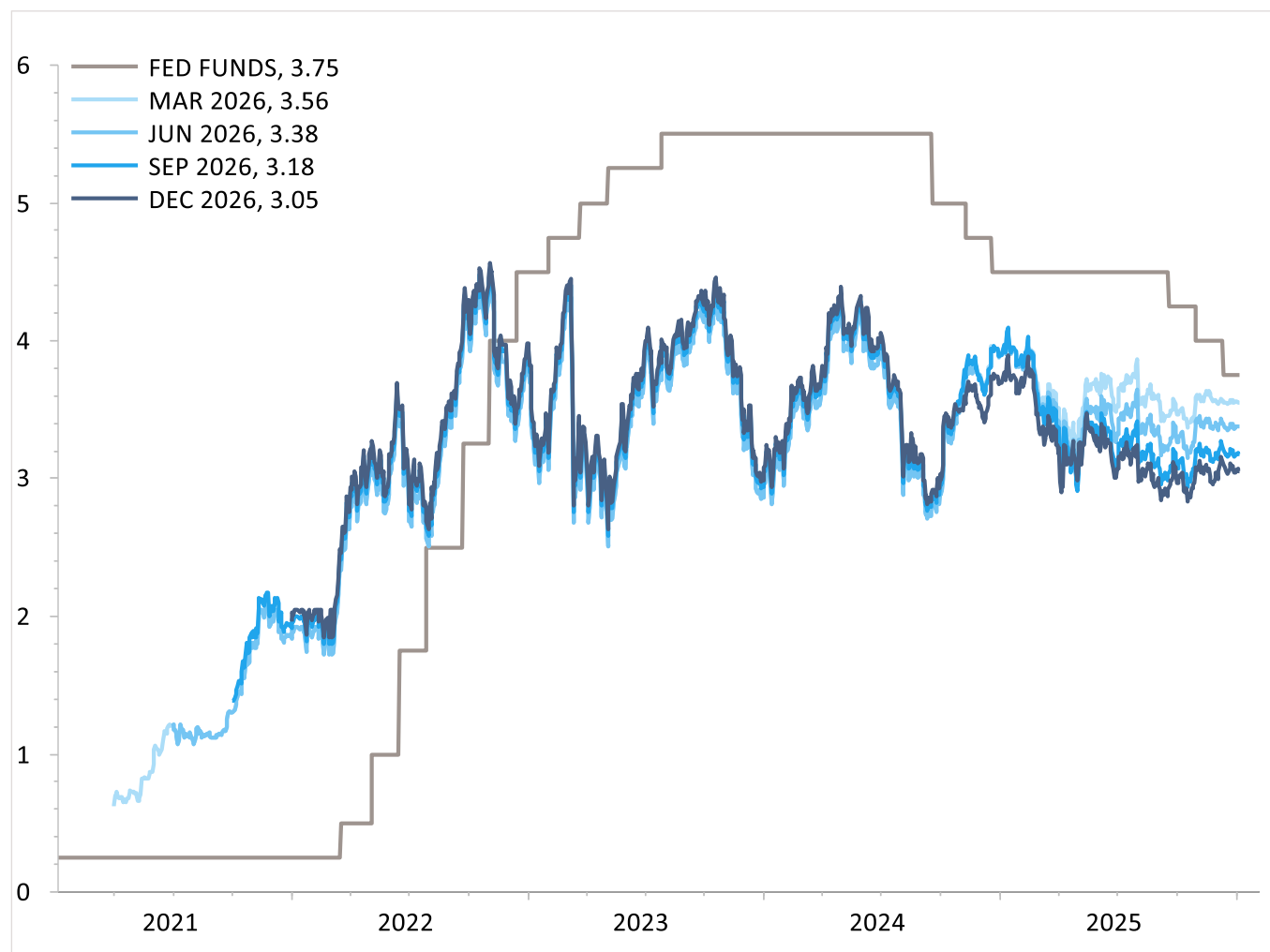
- In calo: aspettativa sul mercato a termine di un calo dei tassi di riferimento
- Neutro: non si prevedono variazioni significative dei tassi di riferimento
- In aumento: aspettativa sul mercato a termine di un aumento dei tassi di riferimento

### Spiegazione

- Il mercato dei futures mostra le aspettative dei partecipanti al mercato per il futuro livello dei tassi di interesse

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

## Aspettative implicite del tasso di interesse (Stati Uniti)



Valutazione  
In calo

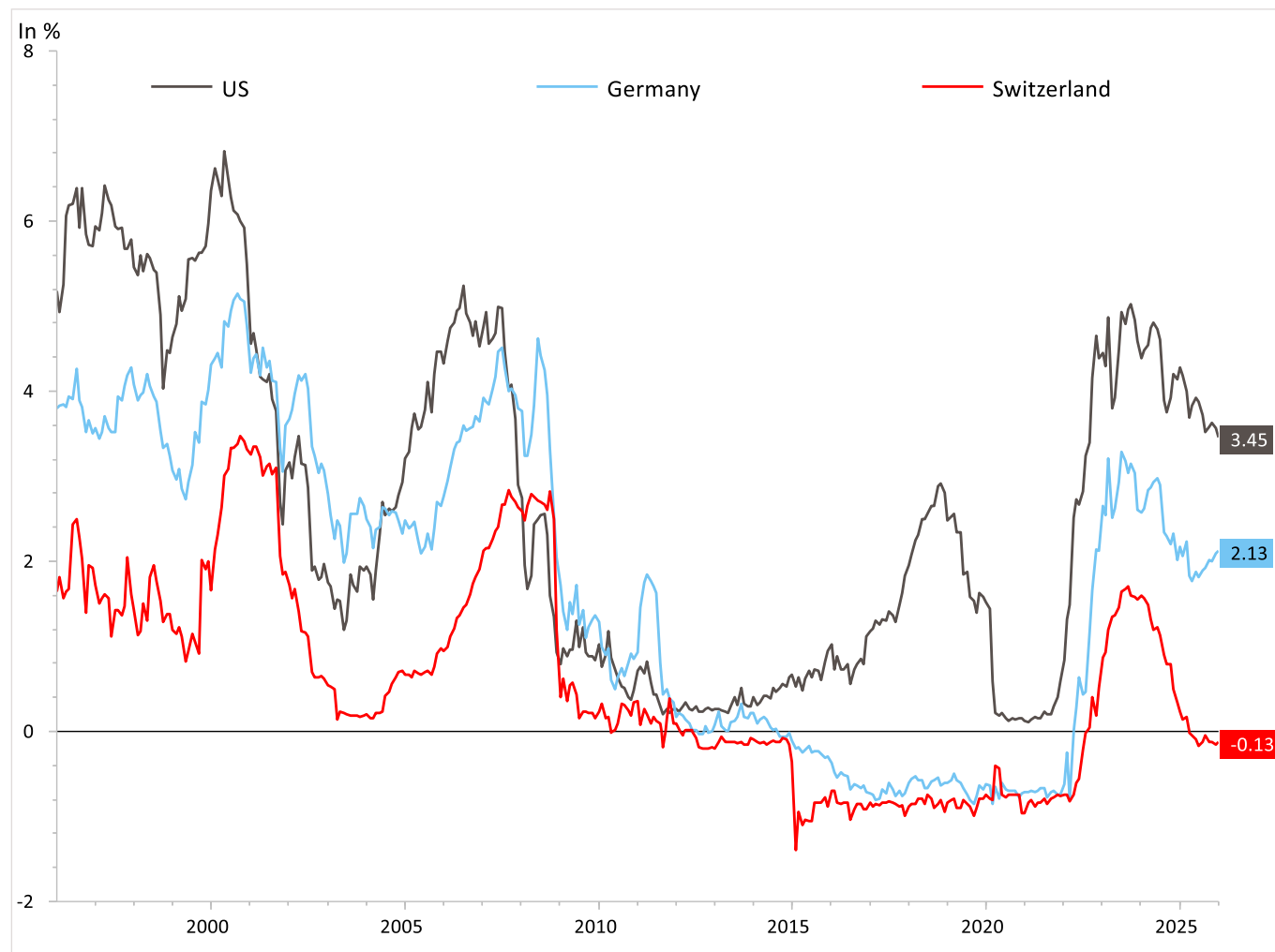
### Giustificazione

- In calo: aspettativa sul mercato a termine di un calo dei tassi di riferimento
- Neutro: non si prevedono variazioni significative dei tassi di riferimento
- In aumento: aspettativa sul mercato a termine di un aumento dei tassi di riferimento

### Spiegazione

- Il mercato dei futures mostra le aspettative dei partecipanti al mercato per il futuro livello dei tassi di interesse

# Tassi d'interesse: sviluppo / tendenza 2 anni



Valutazione Europa  
Neutro

Valutazione Svizzera  
Neutro

Valutazione Stati Uniti  
In calo

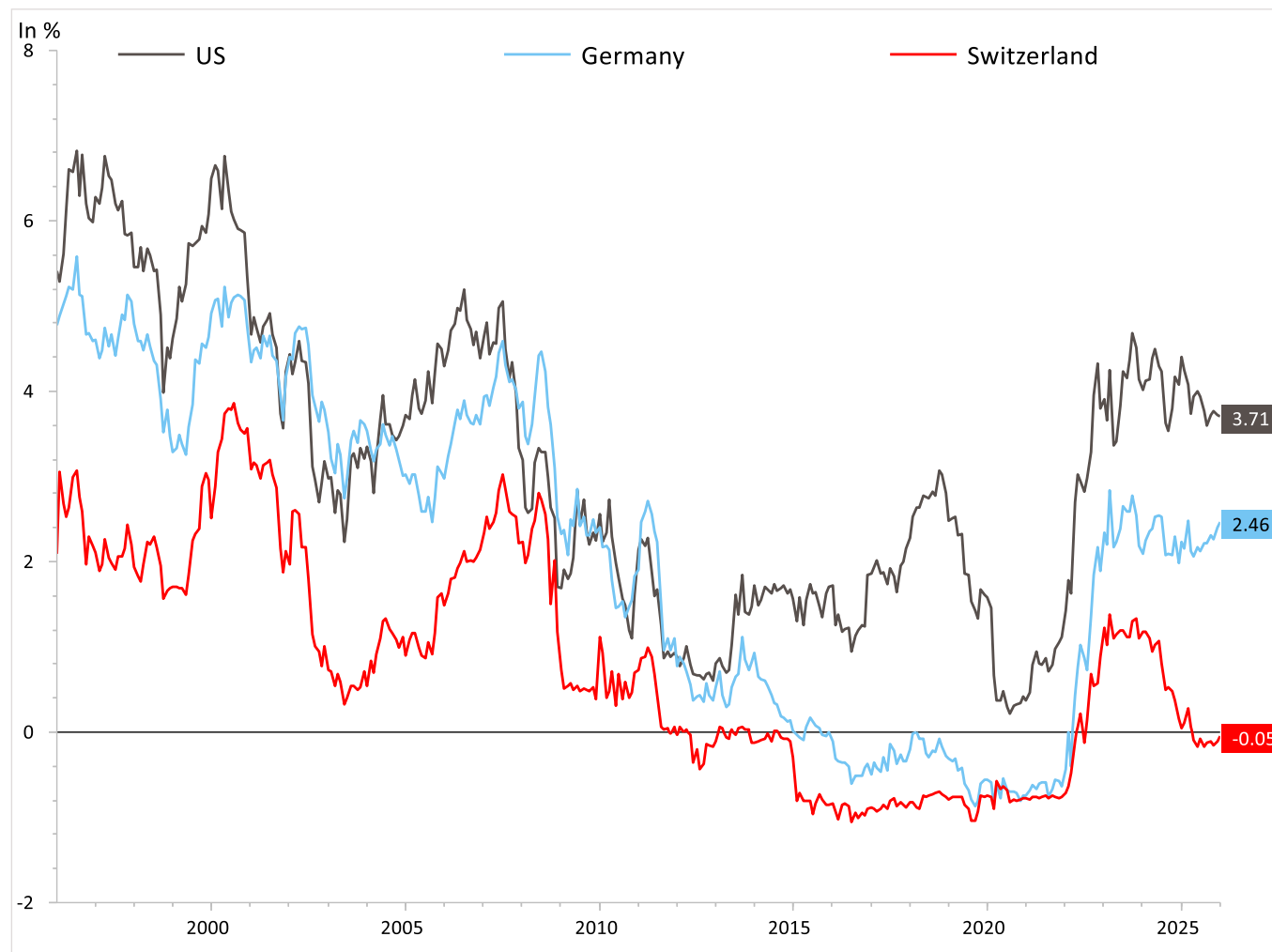
## Giustificazione

- In calo: tendenza verso un livello dei tassi di interesse più basso
- Neutro: tassi di interesse stabili
- In aumento: tendenza a un livello di interesse più alto

## Spiegazione

- Livello dei tassi di interesse a medio termine: durata 2 anni

# Tassi d'interesse: sviluppo / tendenza 5 anni



Valutazione Europa  
Neutro

Valutazione Svizzera  
Neutro

Valutazione Stati Uniti  
Neutro

## Giustificazione

- In calo: tendenza verso un livello dei tassi di interesse più basso
- Neutro: tassi di interessi stabili
- In aumento: tendenza a un livello di interesse più alto

## Spiegazione

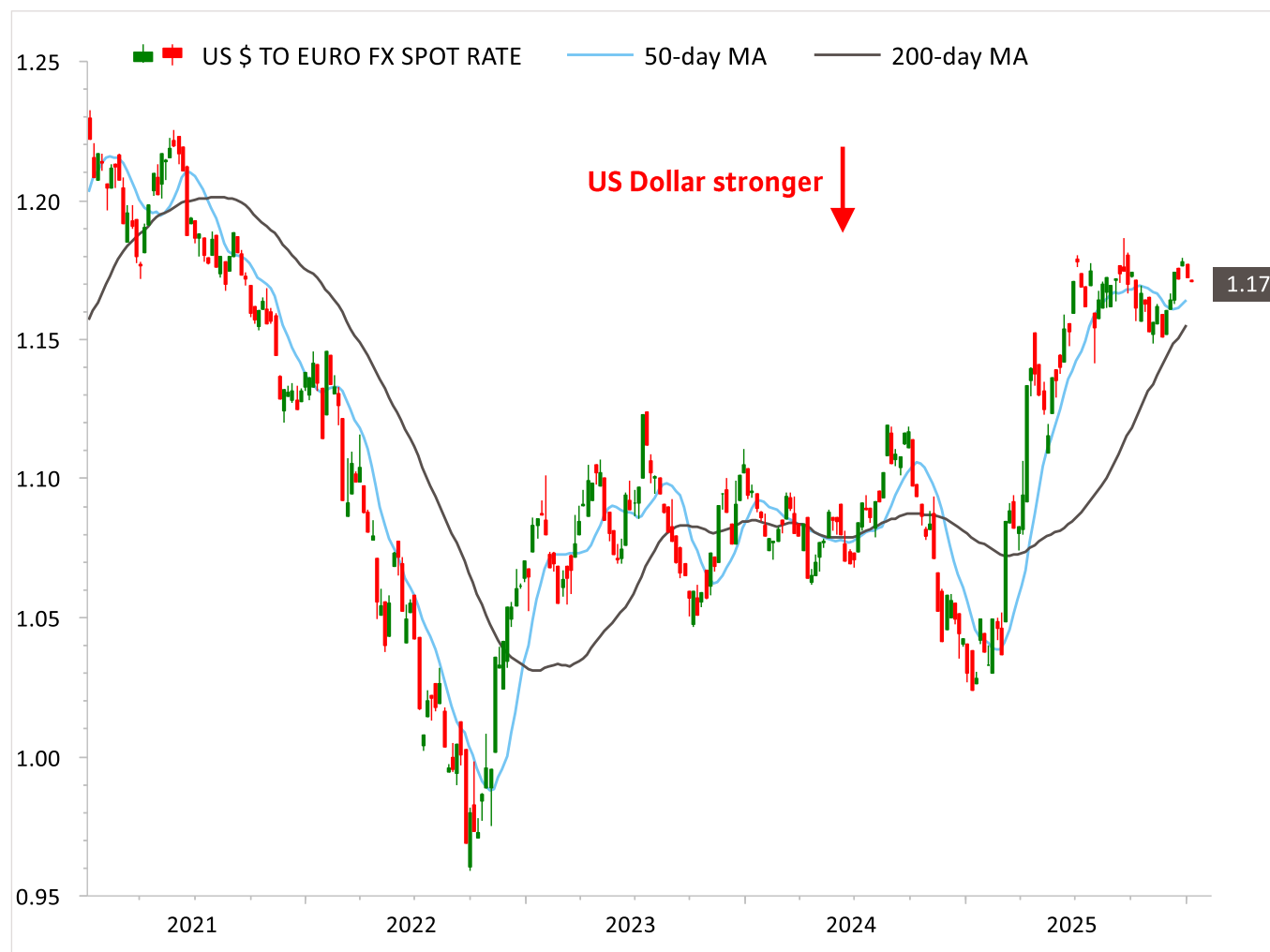
- Livello dei tassi di interesse a medio termine: durata 5 anni

# Valutazione della situazione a breve termine

## Valute

# EUR/USD: momento / tecnica di mercato

## Media a 50 e 200 giorni



Valutazione  
Neutro

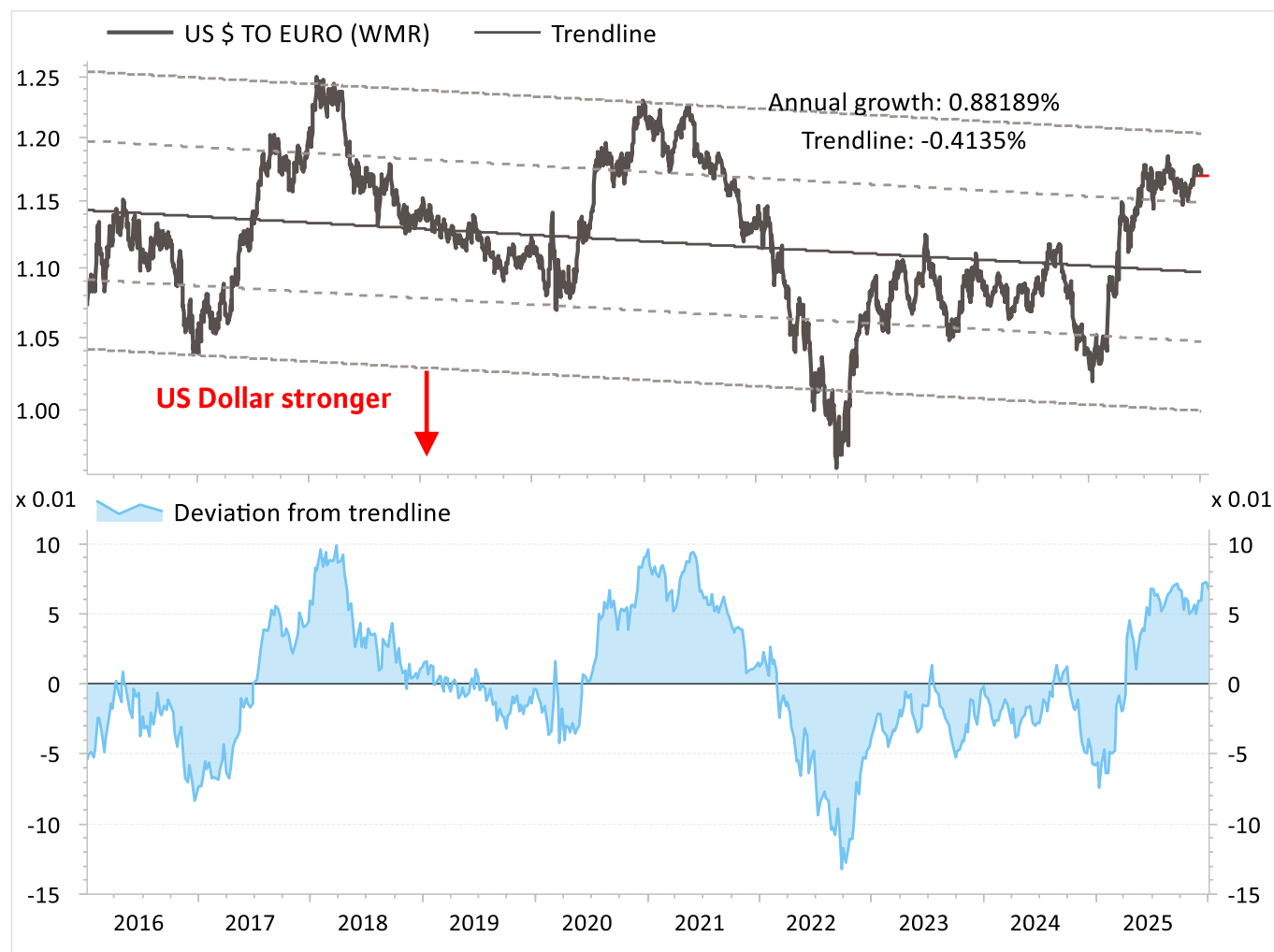
### Giustificazione

- USD più forte: linee medie in calo
- Neutro: oscillazione orizzontale
- USD più debole: linee medie in aumento

### Spiegazione

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

# EUR/USD: sviluppo / tendenza 10 anni



Valutazione  
USD più forte

## Giustificazione

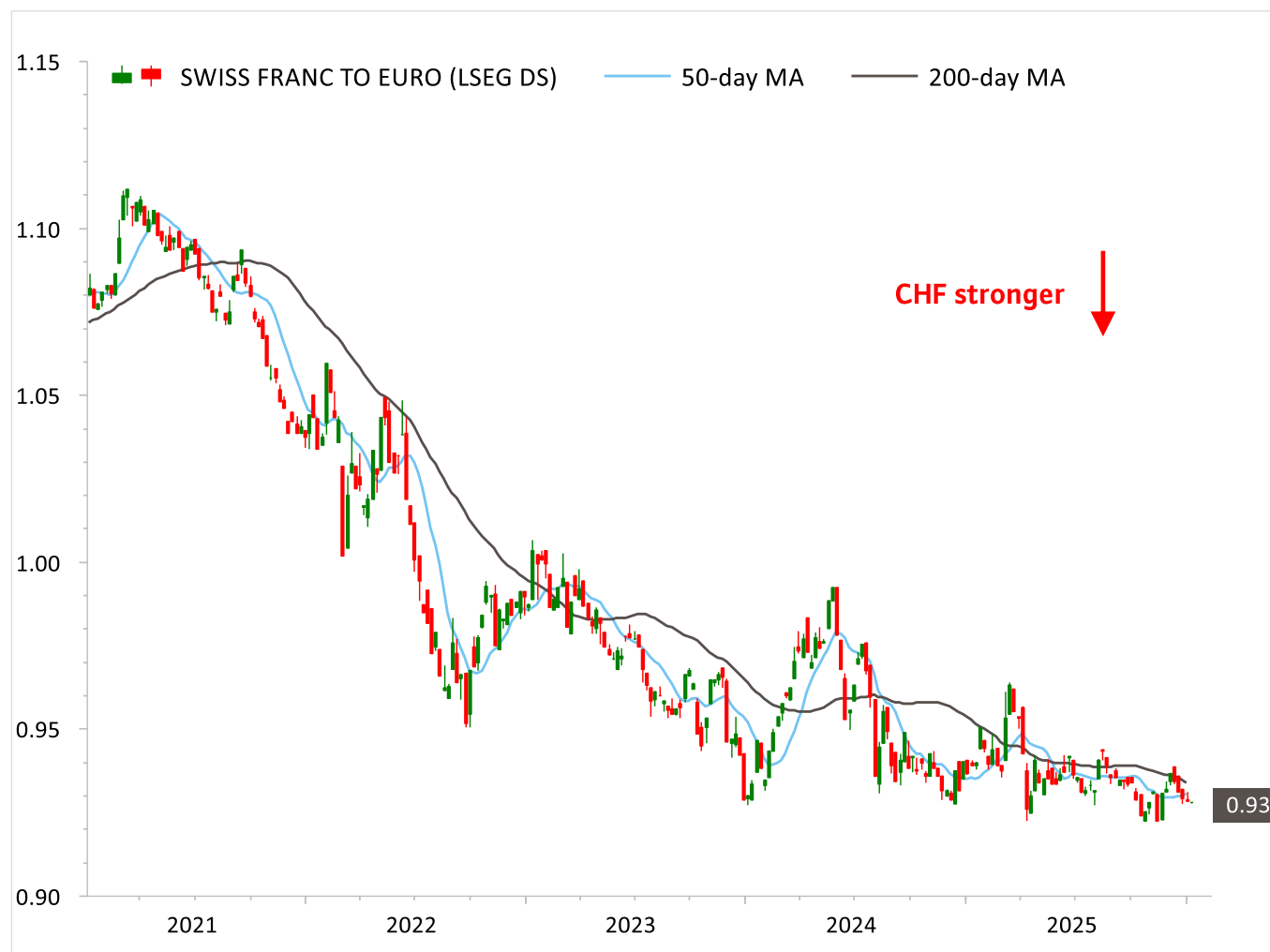
- USD più forte: Deviazione estrema del trend dopo una fase di debolezza e/o inversione di tendenza
- Neutro: oscillazione orizzontale
- USD più debole: Deviazione estrema del trend dopo una fase di forza e/o un'inversione di tendenza

## Spiegazione

- Valutazione del trend a lungo termine attraverso il movimento e la deviazione del trend

# EUR/CHF: momento / tecnica di mercato

## Media a 50 e 200 giorni



Valutazione  
Neutro

### Giustificazione

- CHF più forte: linee medie in calo
- Neutro: oscillazione orizzontale
- CHF più debole: linee medie in aumento

### Spiegazione

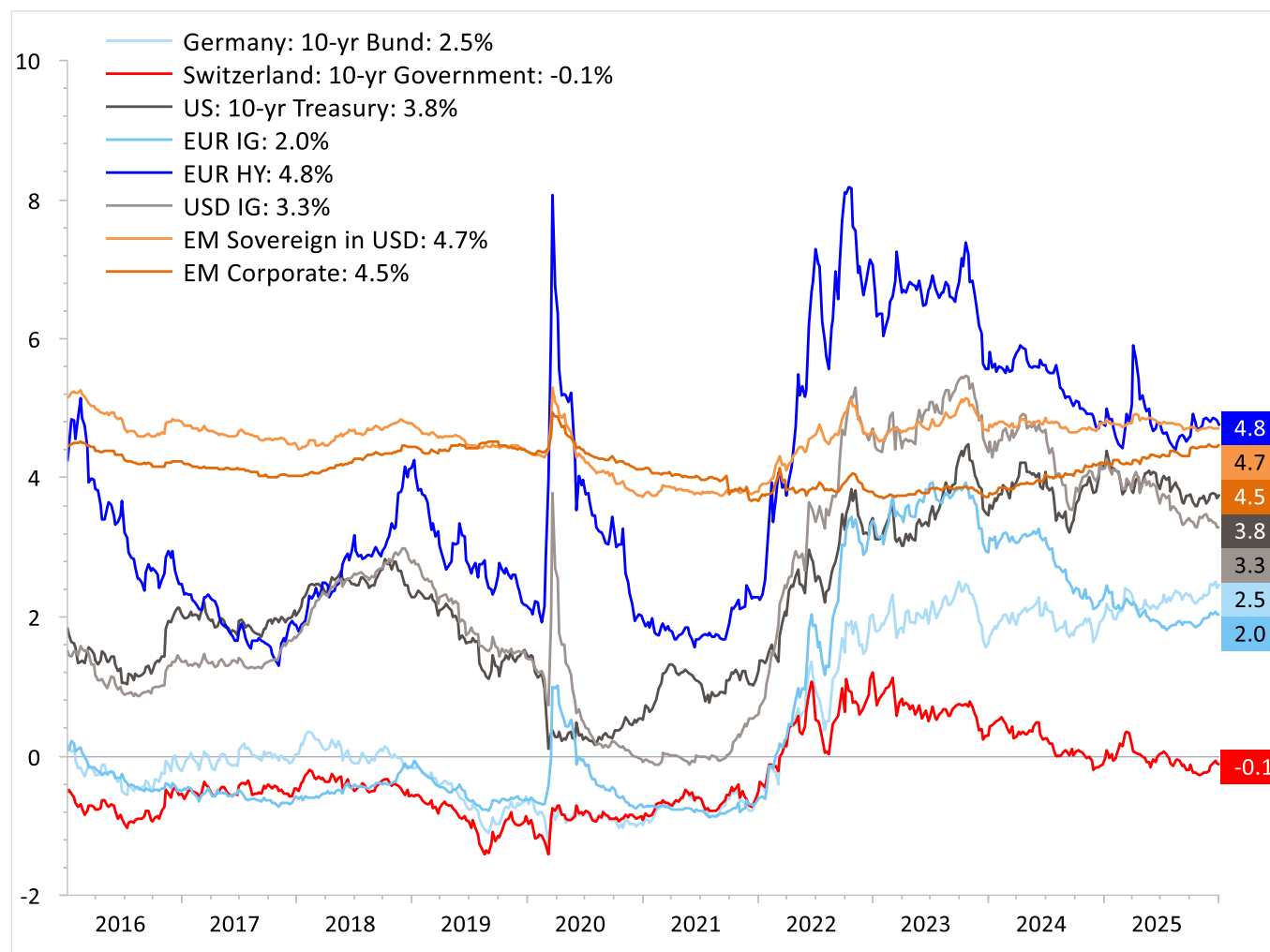
- Confronto del prezzo attuale con le linee medie a 50 e 200 giorni

# **Valutazione della situazione a breve termine**

## **Obbligazioni**

# Obbligazioni: sviluppo e prospettive

## EUR Investment Grade



Valutazione  
Neutro

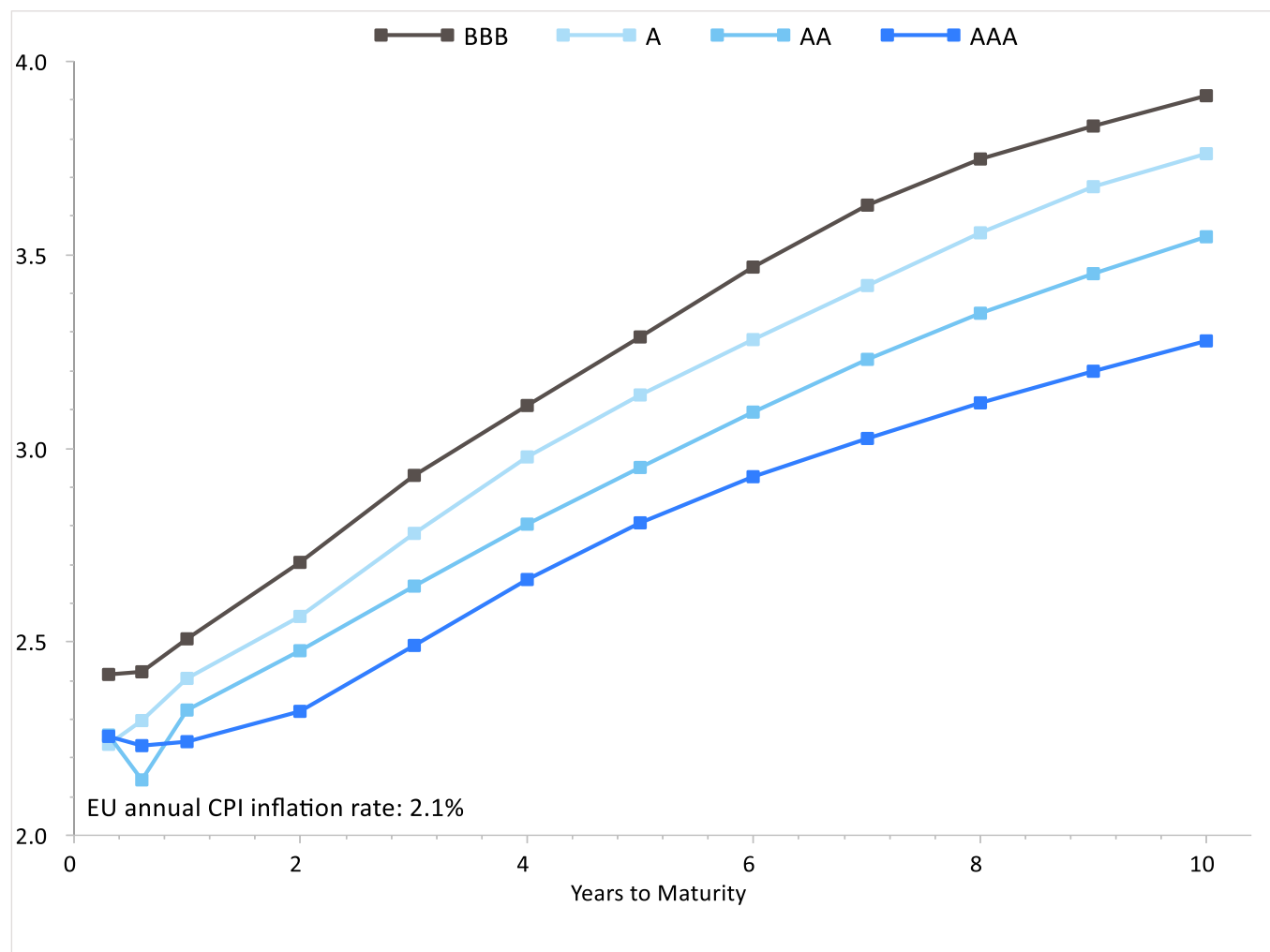
### Giustificazione

- In aumento: livello più alto e più attraente
- Neutro: livello storicamente nella media
- In calo: livello più basso e meno attraente

### Spiegazione

- Variazione dei rendimenti alla scadenza degli indici obbligazionari per bontà e durata
- Non paragonabile alla strategia obbligazionaria di Colin&Cie
- Rendimenti netti

# Tassi di interesse / curva dei rendimenti: aziende Zona euro

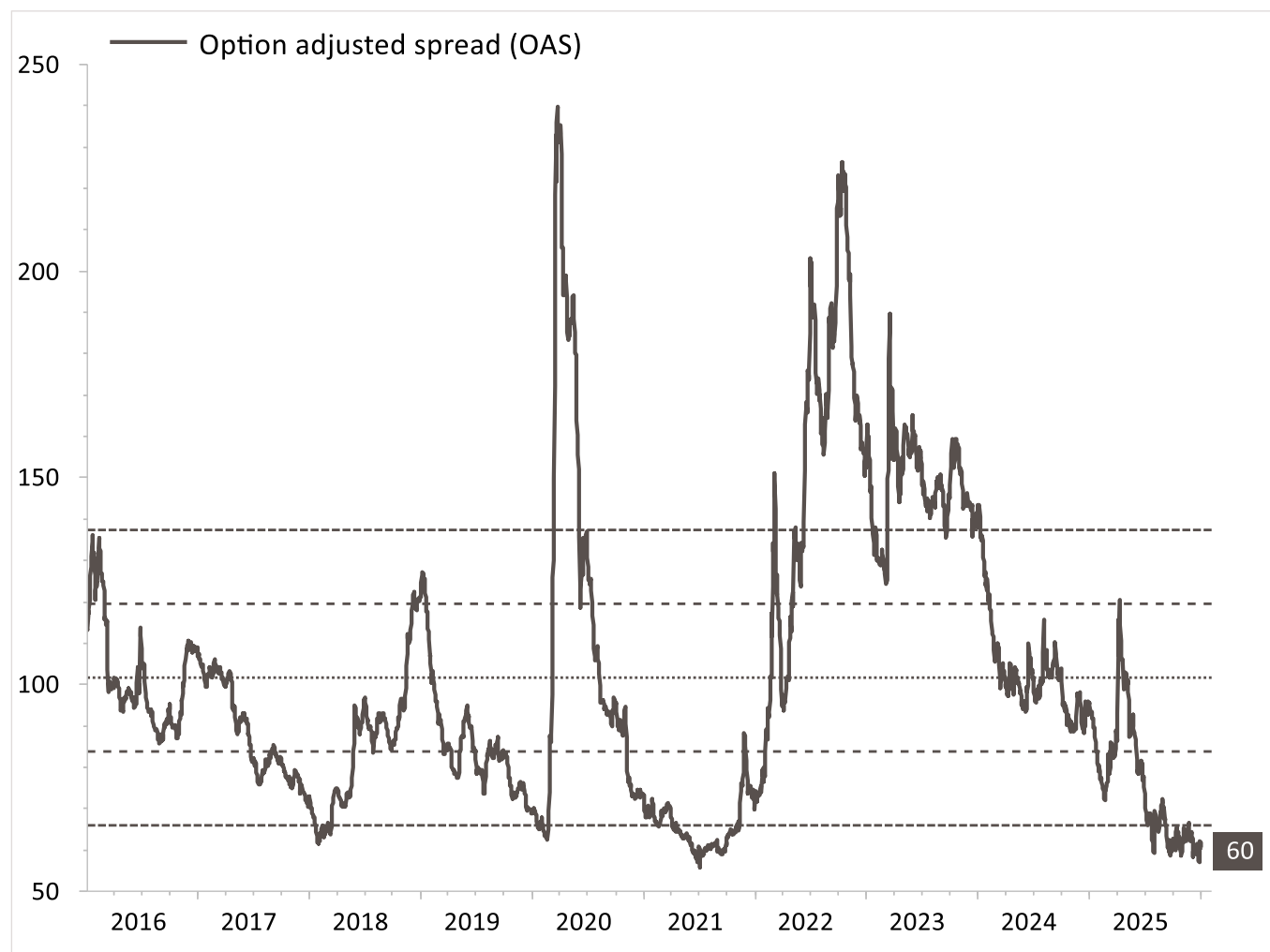


## Spiegazione

- Livello dei tassi di interesse delle obbligazioni societarie in base al rendimento alla scadenza (YTM) e alla durata
- Confronto dei rendimenti delle singole tranche di rating
- Rendimenti netti in valuta locale

# Premio di rischio

## Spread (EUR Investment Grade)



Valutazione

In aumento

**La valutazione mostra la prospettiva del rischio e può differire dallo scenario di base**

### Giustificazione

- In calo: livello elevato nel confronto storico
- Neutro: livello nella media storica
- In aumento: livello basso nel confronto storico

### Spiegazione

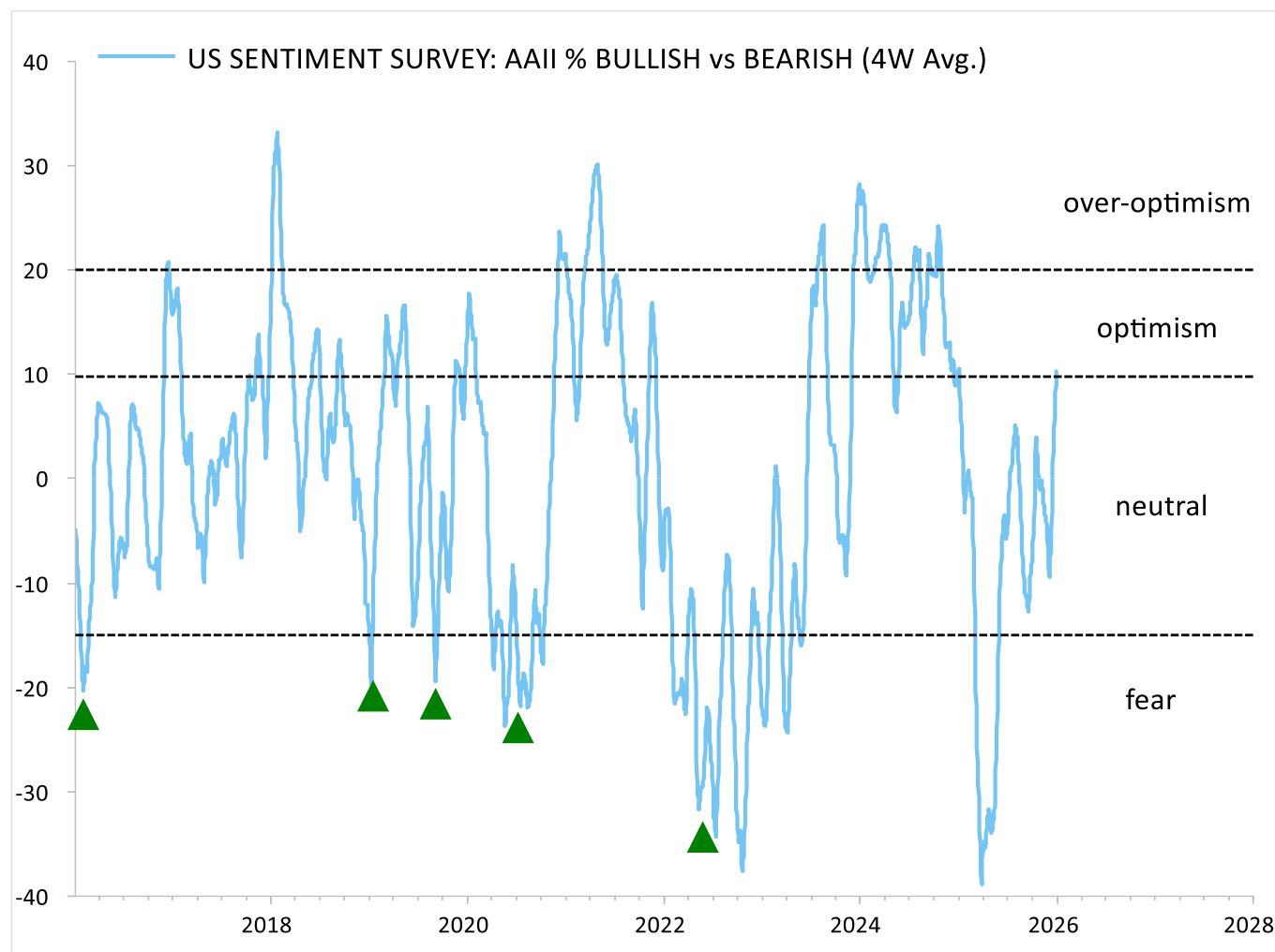
- La differenza di interesse tra l'indice e il titolo di Stato è una misura dell'attrattività dei titoli
- L'Option Adjusted Spread (OAS) mostra il differenziale di interesse

# Valutazione della situazione a breve termine

## Azioni

# Azioni

## Sondaggio sul sentiment (Stati Uniti)



Valutazione  
Neutro

### Giustificazione

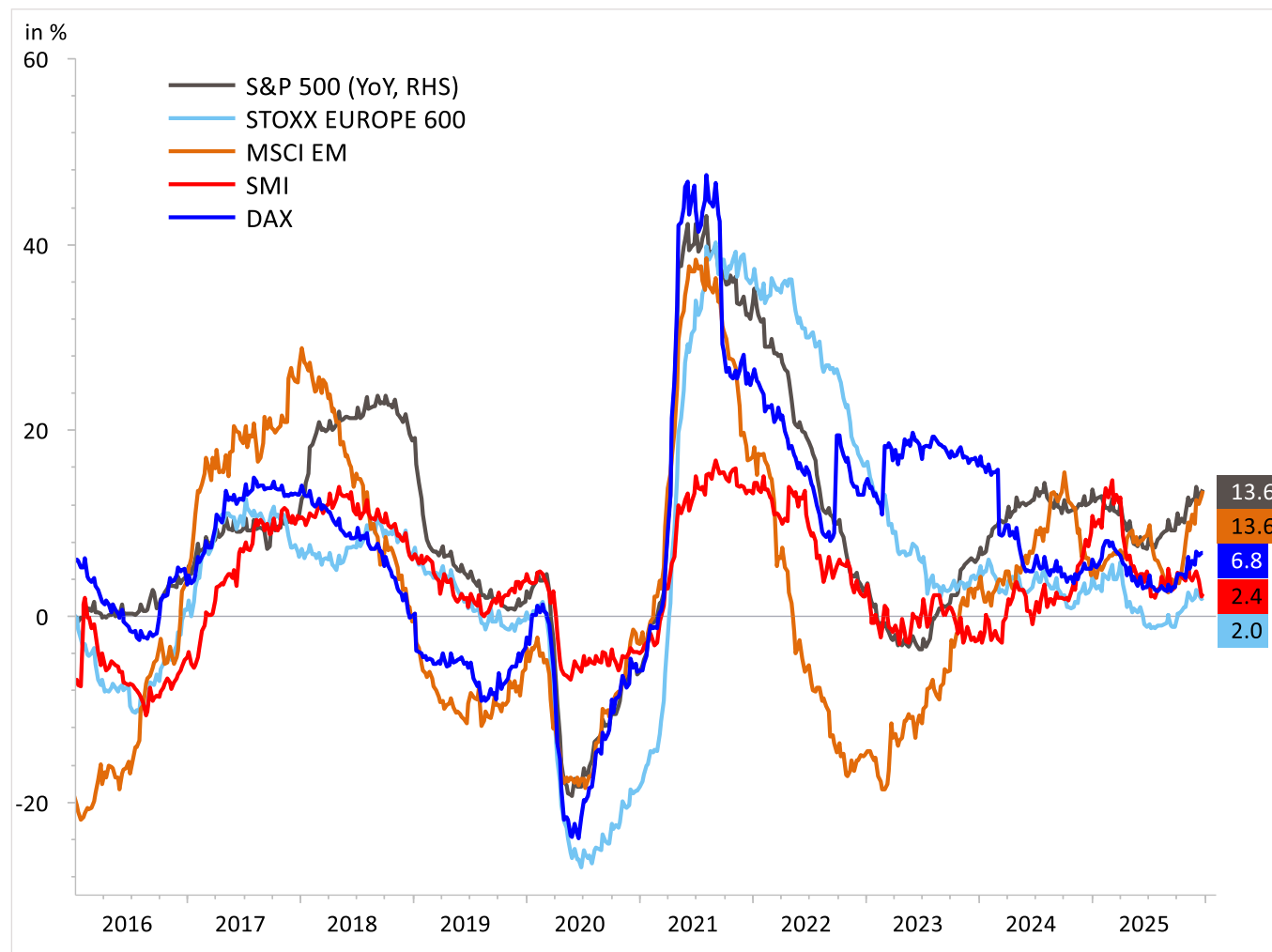
- Positivo: umore timoroso degli investitori
- Neutro: umore equilibrato, nella media storica
- Cautela: investitori ottimisti
- Negativo: umore euforico

### Spiegazione

- L'umore degli investitori privati statunitensi
- Sondaggio settimanale
- Controindicatore, poiché il livello dei prezzi riflette il clima di fiducia

# Azioni Europa: Profitti aziendali attesi

## Variazioni annuali



Valutazione  
Neutro

### Giustificazione

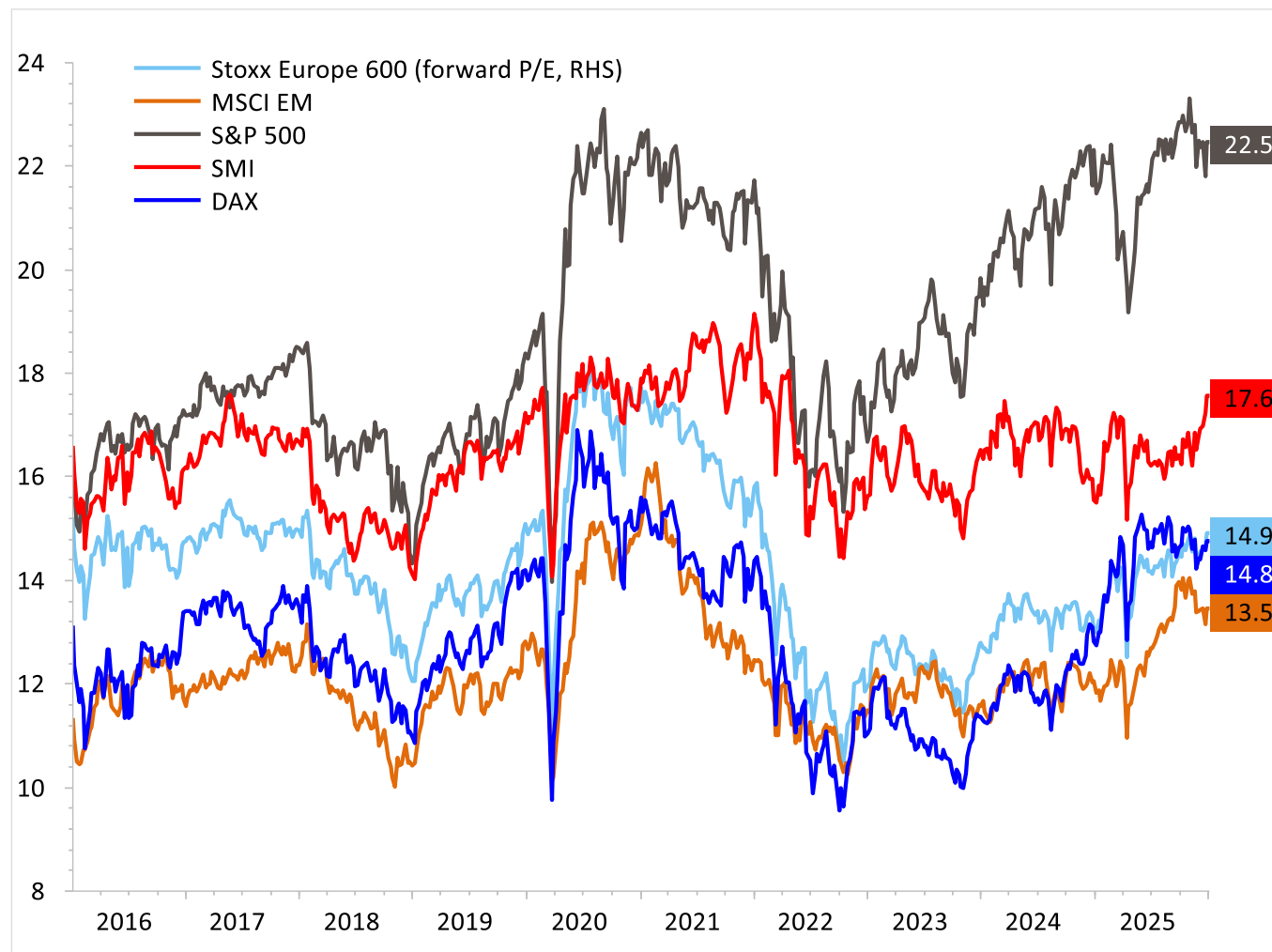
- Positivo: crescita degli utili superiore al 10%
- Neutro: crescita degli utili tra -5% e +10%
- Cautela: crescita degli utili tra -5% e -15%
- Negativo: crescita degli utili inferiore a -15%

### Spiegazione

- Utile atteso rispetto all'anno precedente
- Sviluppo atteso percentuale

# Azioni Europa: Rapporto prezzo/utile, espansione / contrazione

## Sviluppo a confronto



Valutazione  
Positivo

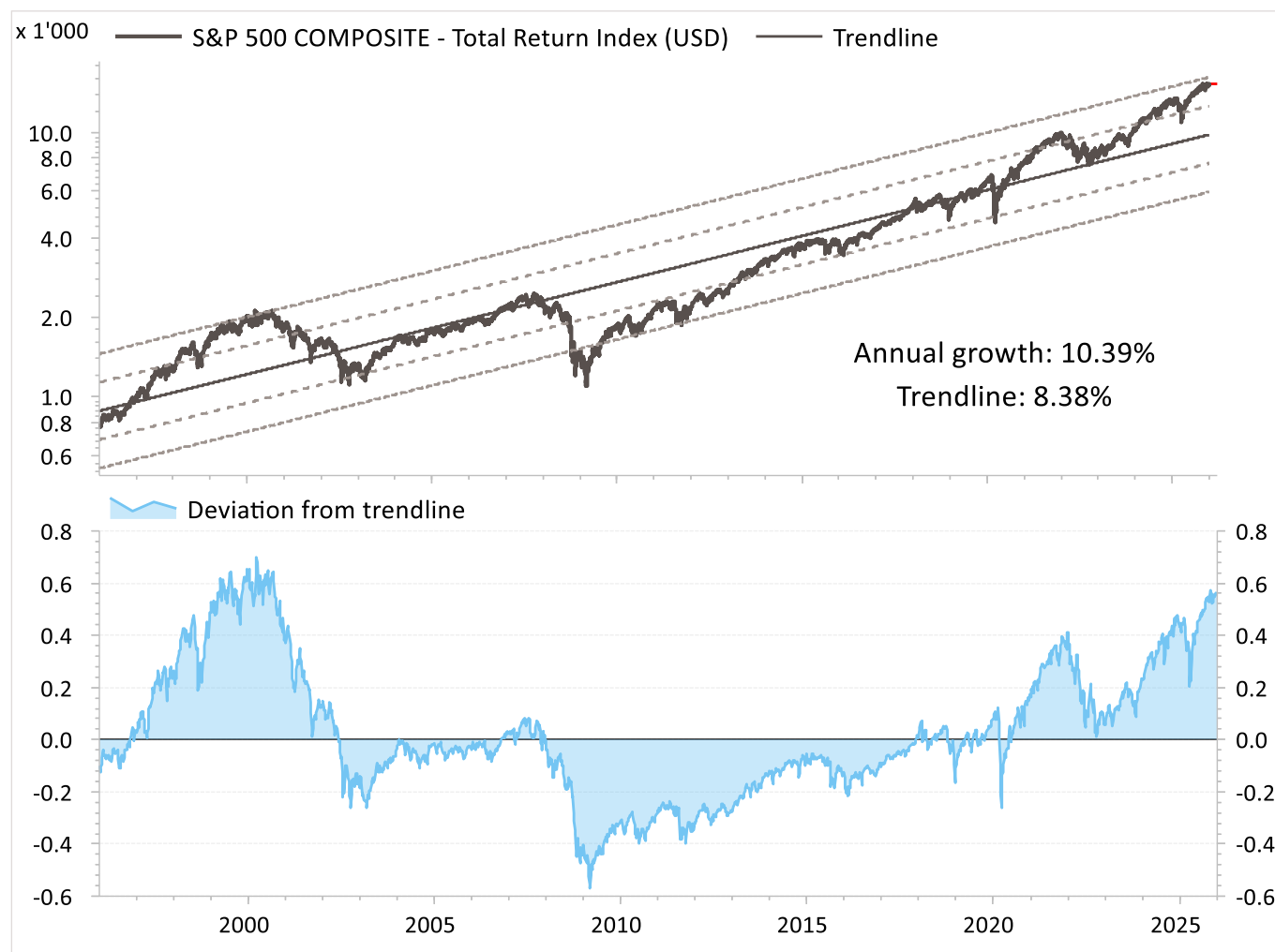
### Giustificazione

- Positivo: crescente interesse degli investitori, nessuna esagerazione
- Neutro: solido interesse degli investitori senza esagerazioni
- Cautela: interesse in calo ed esagerazione
- Negativo: mercato molto sopravvalutato, interesse in calo

### Spiegazione

- Valutazione come misura dell'interesse degli investitori
- Rapporto prezzo/utile

# Azioni Stati Uniti: sviluppo / tendenza 30 anni



Valutazione  
Neutro

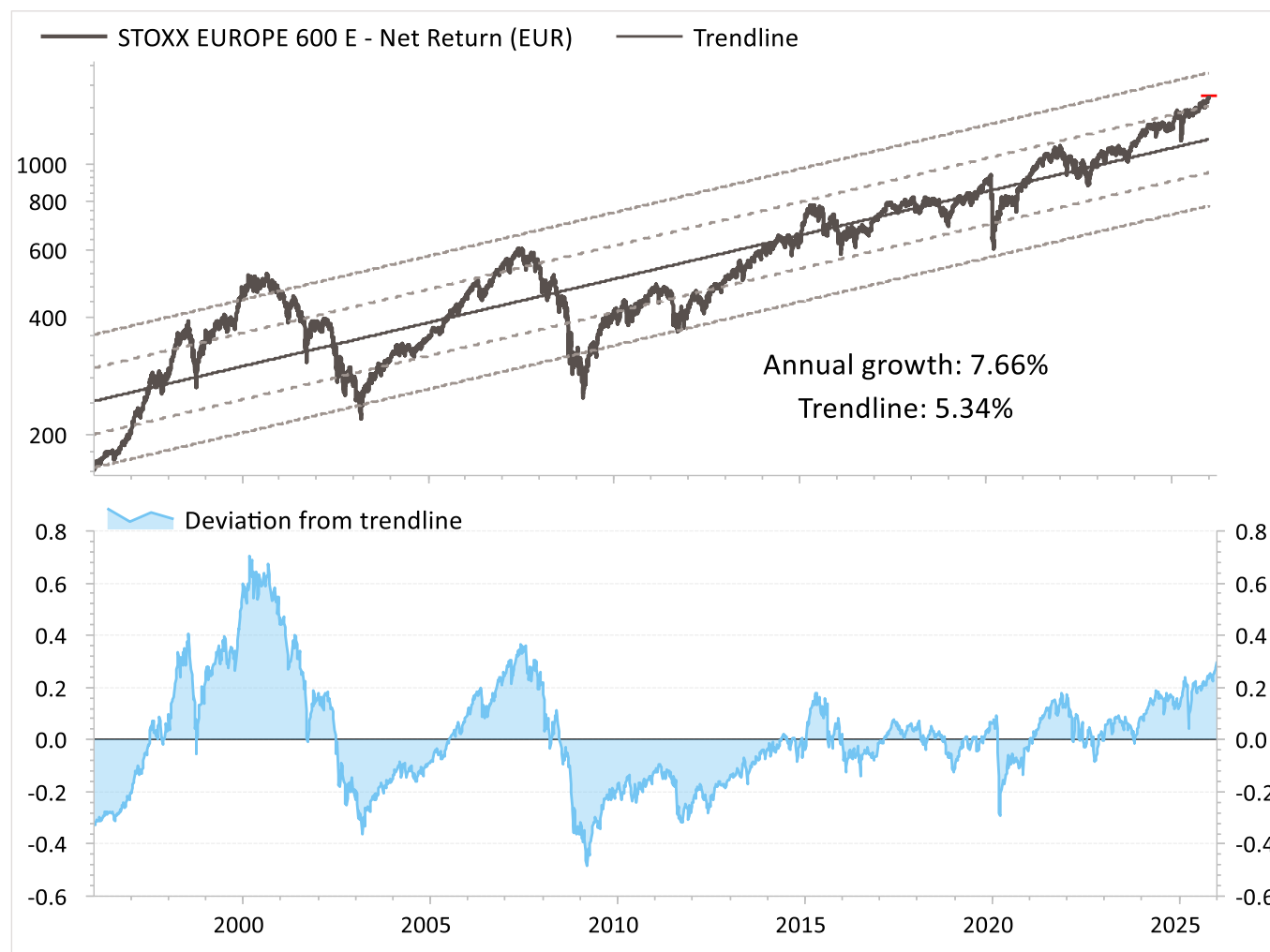
## Giustificazione

- Positivo: tendenza consolidata e lungo termine in aumento senza esagerazioni
- Neutro: ulteriore sviluppo nella media storica.
- Cautela: forte deviazione superiore della tendenza, segni di una possibile inversione di tendenza
- Negativo: tendenza consolidata e in calo a lungo termine senza esagerazioni

## Spiegazione

- Canale di tendenza per l'identificazione di esagerazioni e sottovalutazioni

# Azioni Europa: sviluppo / tendenza 30 anni



Valutazione  
Positivo

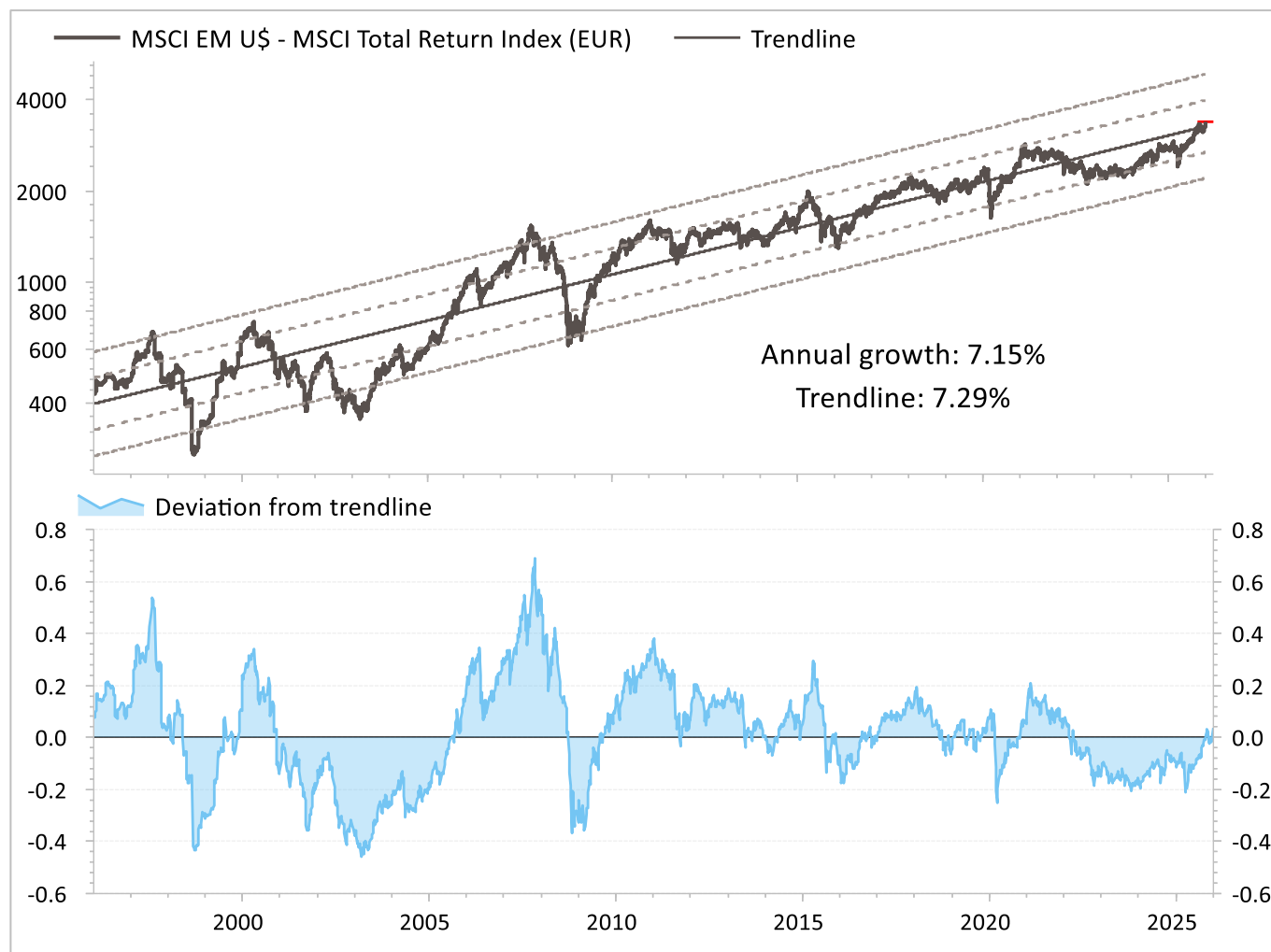
## Giustificazione

- Positivo: tendenza consolidata e lungo termine in aumento senza esagerazioni
- Neutro: ulteriore sviluppo nella media storica.
- Cautela: forte deviazione superiore della tendenza, segni di una possibile inversione di tendenza
- Negativo: tendenza consolidata e in calo a lungo termine senza esagerazioni

## Spiegazione

- Canale di tendenza per l'identificazione di esagerazioni e sottovalutazioni

# Azioni mercati emergenti : sviluppo / tendenza 30 anni



Valutazione  
Positivo

## Giustificazione

- Positivo: tendenza consolidata e lungo termine in aumento senza esagerazioni
- Neutro: ulteriore sviluppo nella media storica.
- Cautela: forte deviazione superiore della tendenza, segni di una possibile inversione di tendenza
- Negativo: tendenza consolidata e in calo a lungo termine senza esagerazioni

## Spiegazione

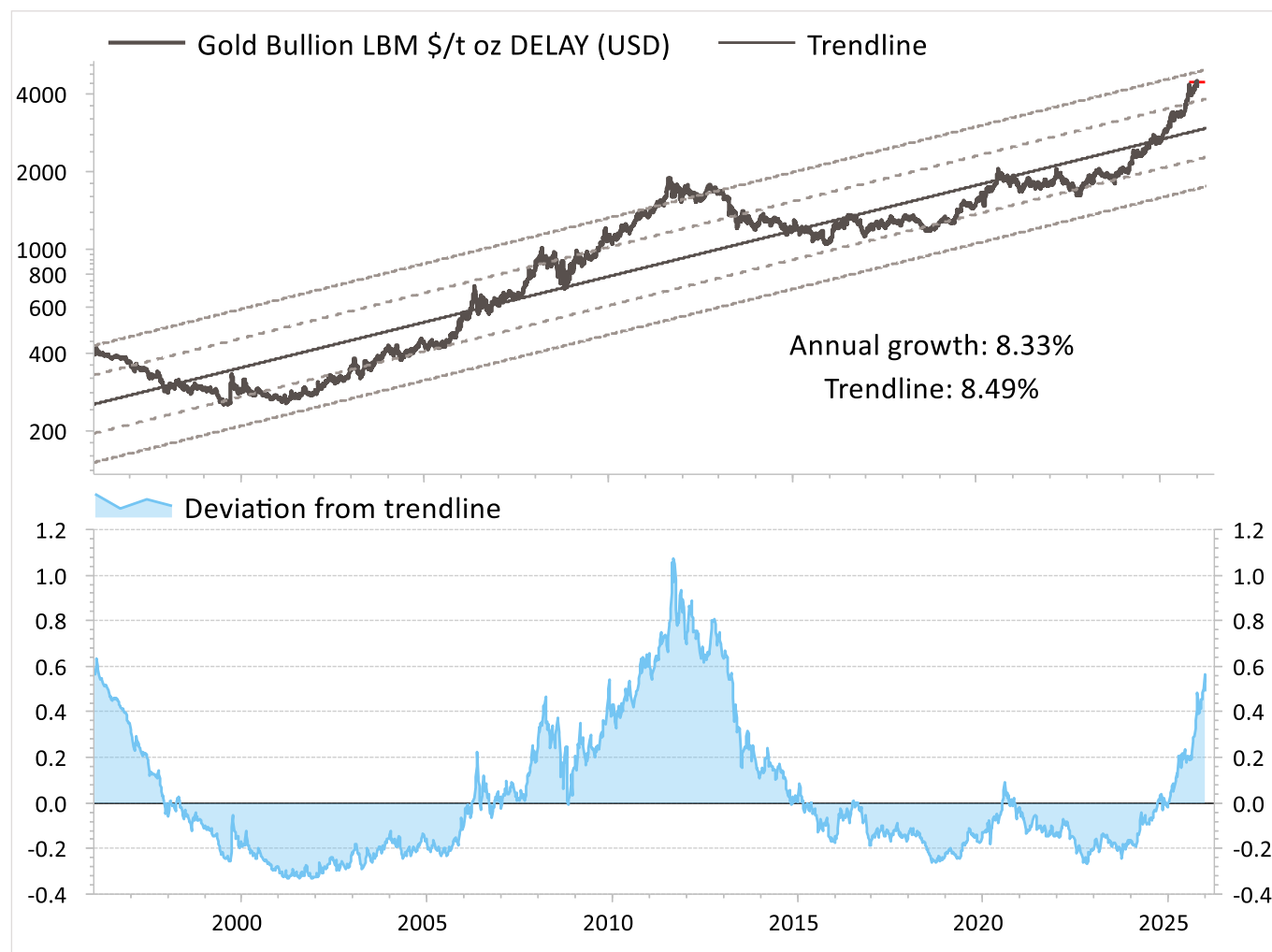
- Canale di tendenza per l'identificazione di esagerazioni e sottovalutazioni

# **Valutazione della situazione a breve termine**

## **Metalli preziosi**

# Oro: sviluppo / tendenza

## 30 anni



Valutazione  
Neutro

### Giustificazione

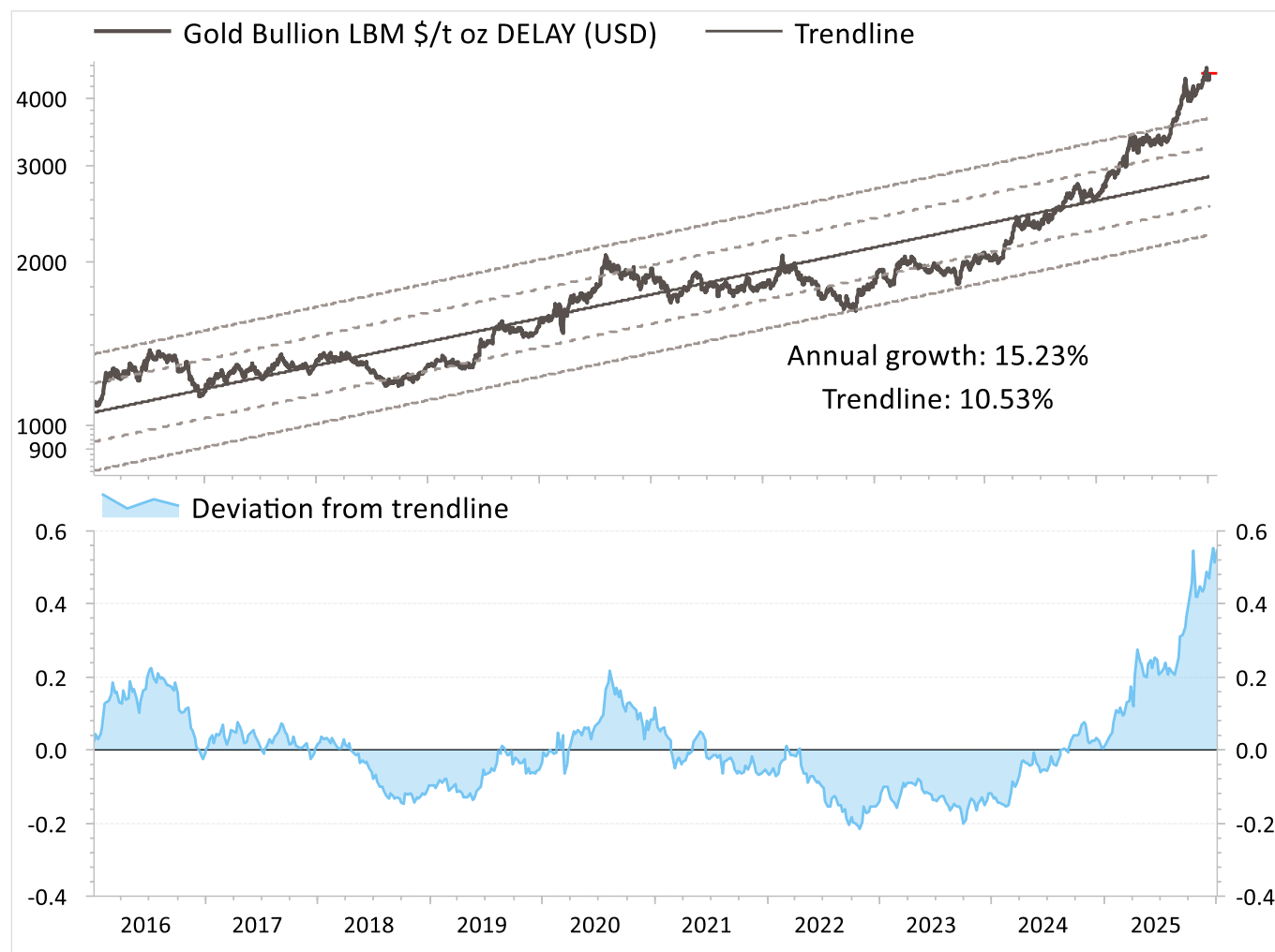
- Positivo: tendenza consolidata e lungo termine in aumento senza esagerazioni
- Neutro: ulteriore sviluppo nella media storica.
- Cautela: forte deviazione superiore della tendenza, segni di una possibile inversione di tendenza
- Negativo: tendenza consolidata e in calo a lungo termine senza esagerazioni

### Spiegazione

- Canale di tendenza per l'identificazione di esagerazioni e sottovalutazioni

# Oro: sviluppo / tendenza

## 10 anni



Valutazione  
Cautela

### Giustificazione

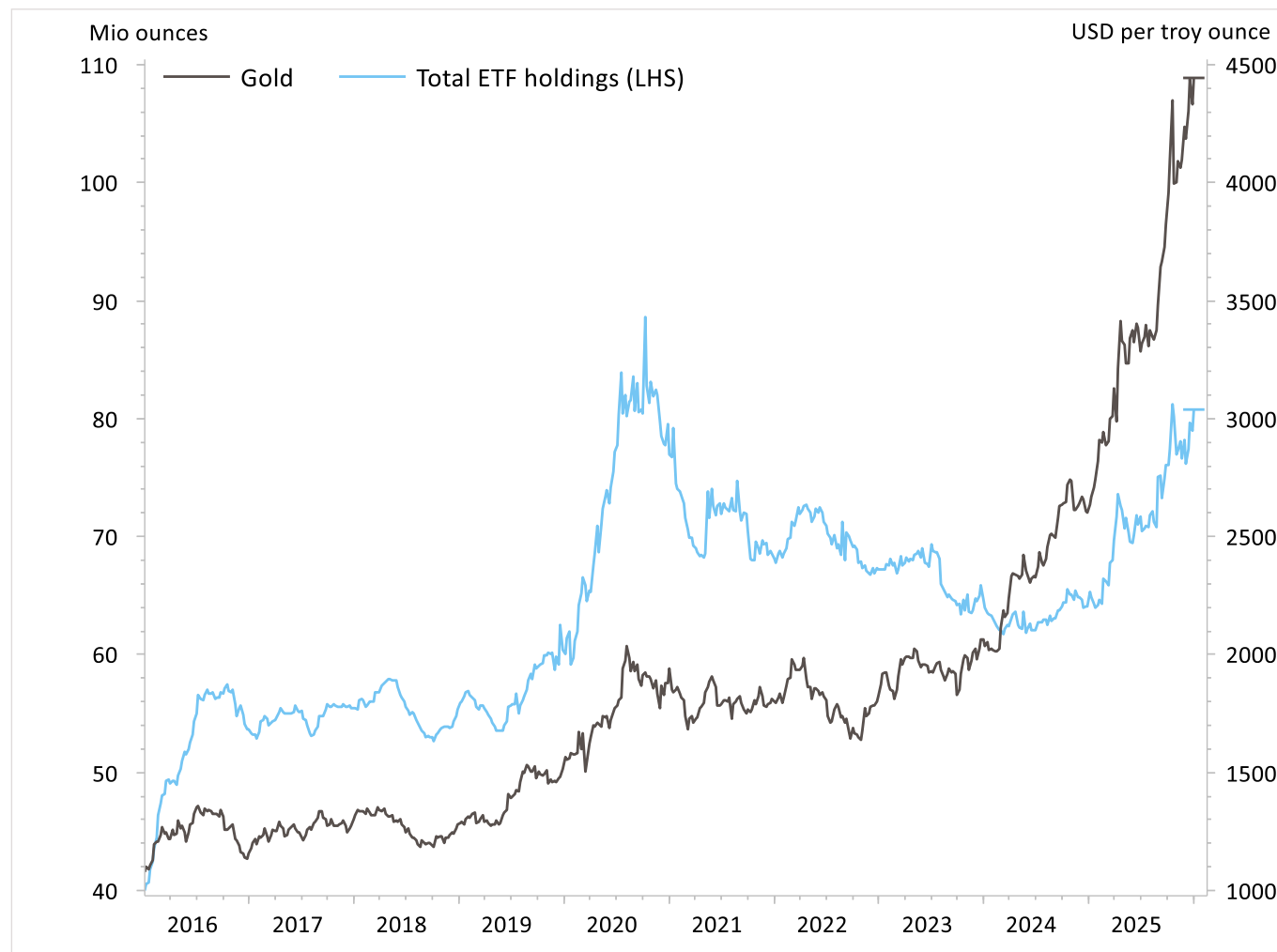
- Positivo: tendenza consolidata e lungo termine in aumento senza esagerazioni
- Neutro: ulteriore sviluppo nella media storica.
- Cautela: forte deviazione superiore della tendenza, segni di una possibile inversione di tendenza
- Negativo: tendenza consolidata e in calo a lungo termine senza esagerazioni

### Spiegazione

- Canale di tendenza per l'identificazione di esagerazioni e sottovalutazioni

# Oro: Flow of Funds (ETFs)

## Sviluppo / Tendenza



Valutazione  
Neutro

### Giustificazione

- Positivo: l'aumento del prezzo dell'oro è confermato dalla domanda
- Neutro: nessun impulso legato ai volumi degli ETF
- Cautela: disaccoppiamento tra prezzo dell'oro e domanda
- Negativo: l'aumento del prezzo dell'oro non è confermato dalla domanda

### Spiegazione

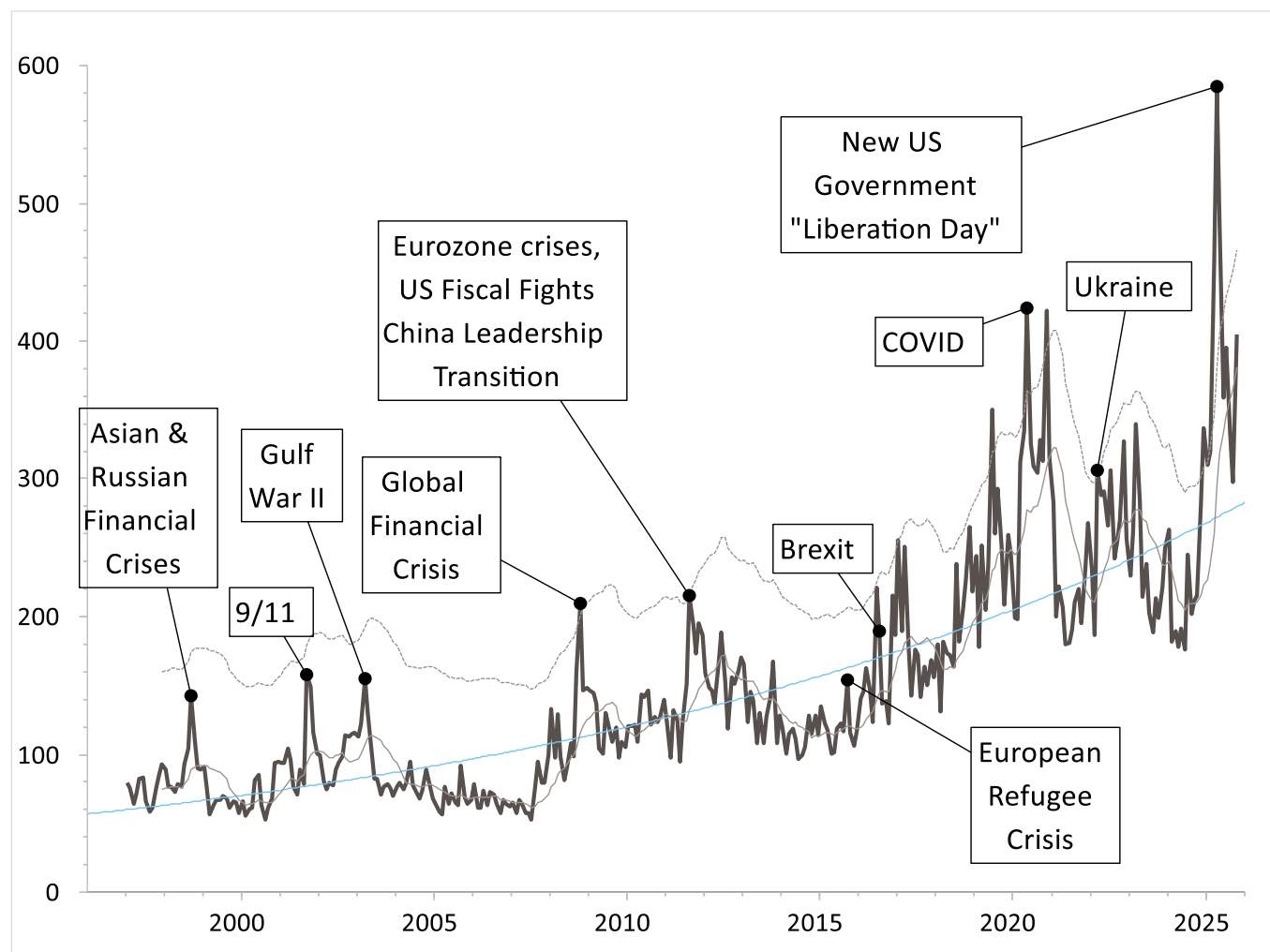
- Le posizioni in ETF sull'oro come misura dell'interesse degli investitori
- Il sano andamento del prezzo dell'oro confermato dall'aumento degli acquisti

# Valutazione della situazione a breve termine

## Rischi

# Rischio: sconvolgimenti politici ed economici

## Sviluppo



Valutazione  
Cautela

### Giustificazione

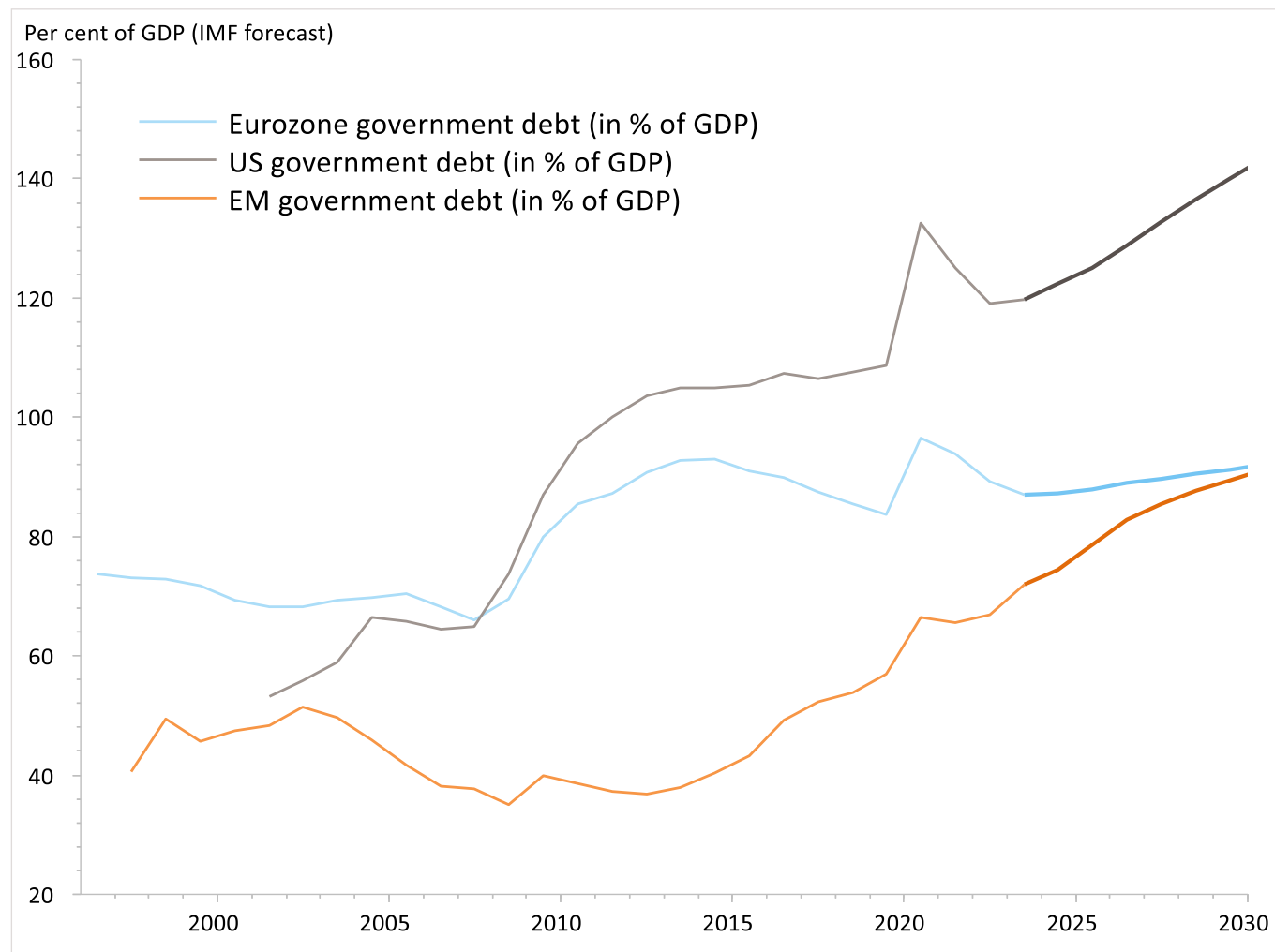
- Positivo: rischio politico basso
- Neutro: rischio storicamente nella media
- Cautela: rischio in aumento
- Negativo: rischio in forte aumento e livello storicamente elevato

### Spiegazione

- Numero di articoli di giornale in cui compaiono, nelle rispettive lingue, i tre termini "economia", "politica" e "incertezza"

# Rischio: debito

## Debito pubblico (globale)



### Valutazione

Cautela

### Giustificazione

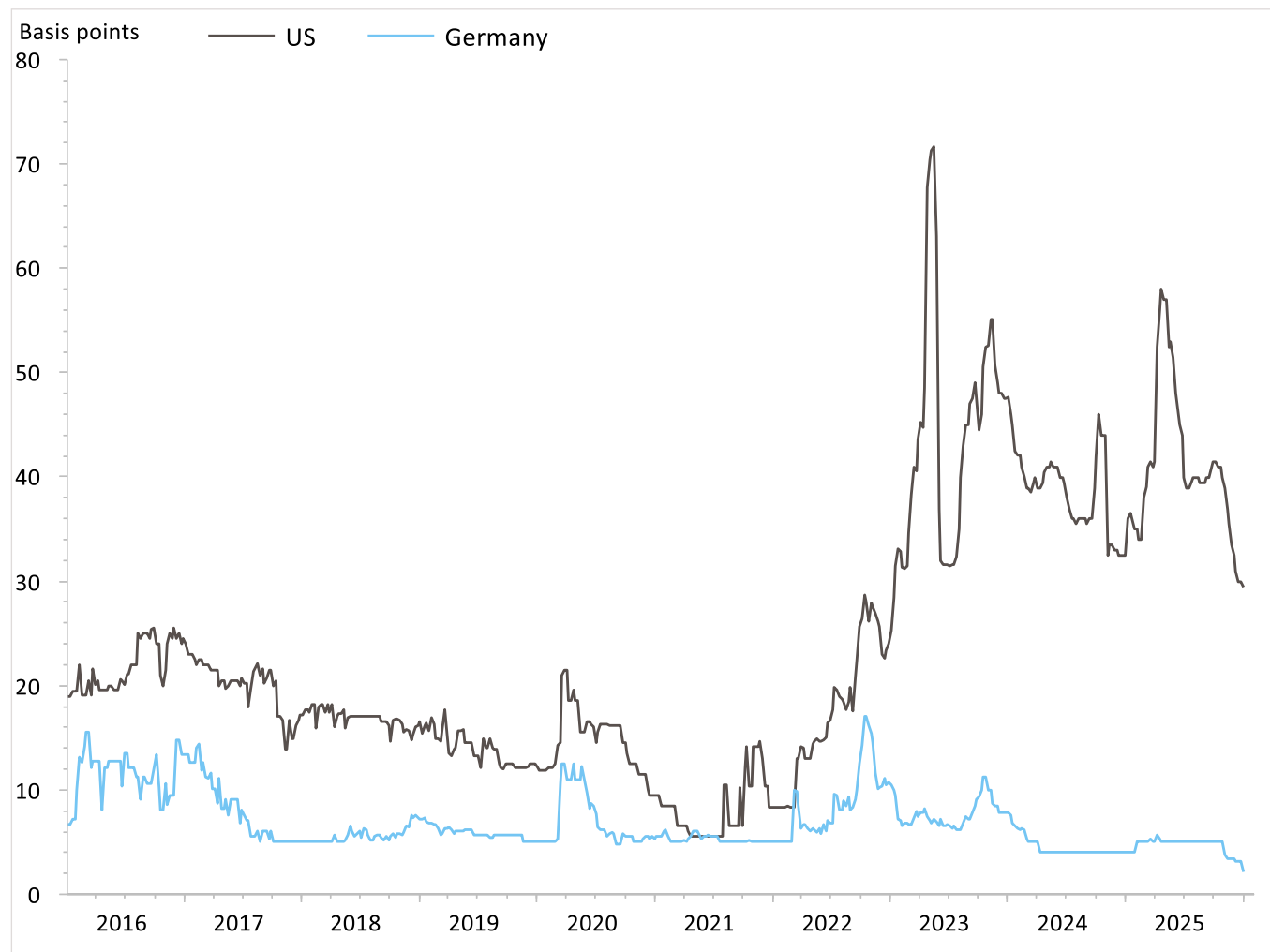
- Positivo: indebitamento in calo senza effetti negativi sulla congiuntura
- Neutro: nessun cambiamento significativo dell'indebitamento
- Cautela: indebitamento in aumento
- Negativo: forte aumento dell'indebitamento

### Spiegazione

- I programmi fiscali previsti faranno aumentare i tassi di indebitamento dello Stato

# Rischio: rischi di default e ampliamento degli spread

## Credit Default Swaps: Global



### Valutazione

Cautela

### Giustificazione

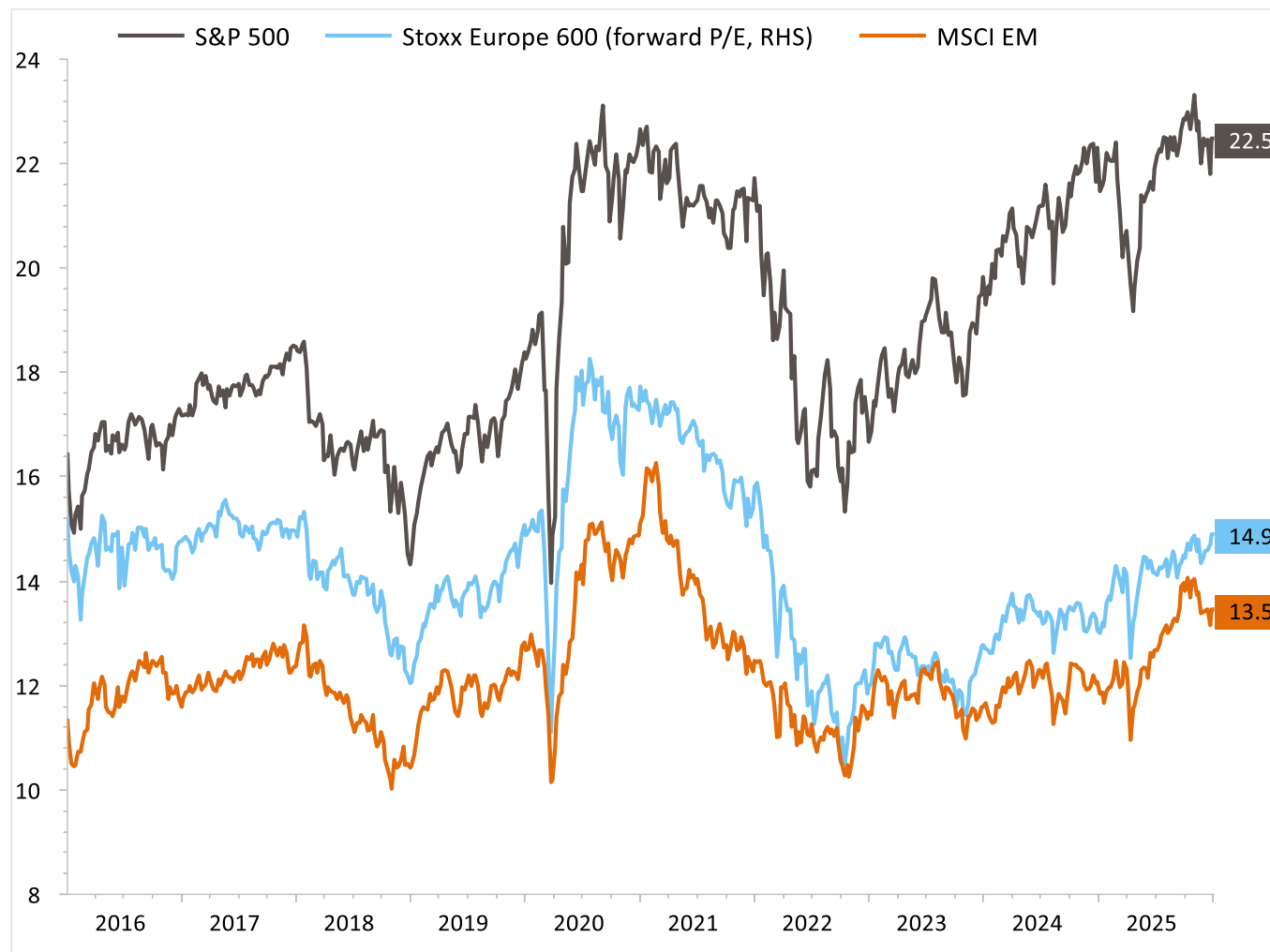
- Positivo: rischi di insolvenza in calo
- Neutro: rischi di insolvenza stabili
- Cautela: rischi di insolvenza in aumento, soprattutto negli Stati Uniti
- Negativo: rischi di insolvenza elevati e in aumento

### Spiegazione

- I credit default swap (CDS) misurano i rischi di insolvenza di prestiti, obbligazioni o nomi di debitori
- L'aumento dei prezzi significa un maggiore rischio di insolvenza

# Rischio: valutazioni

## Rapporto prezzo/utile (Stati Uniti a confronto)



Valutazione  
Cautela

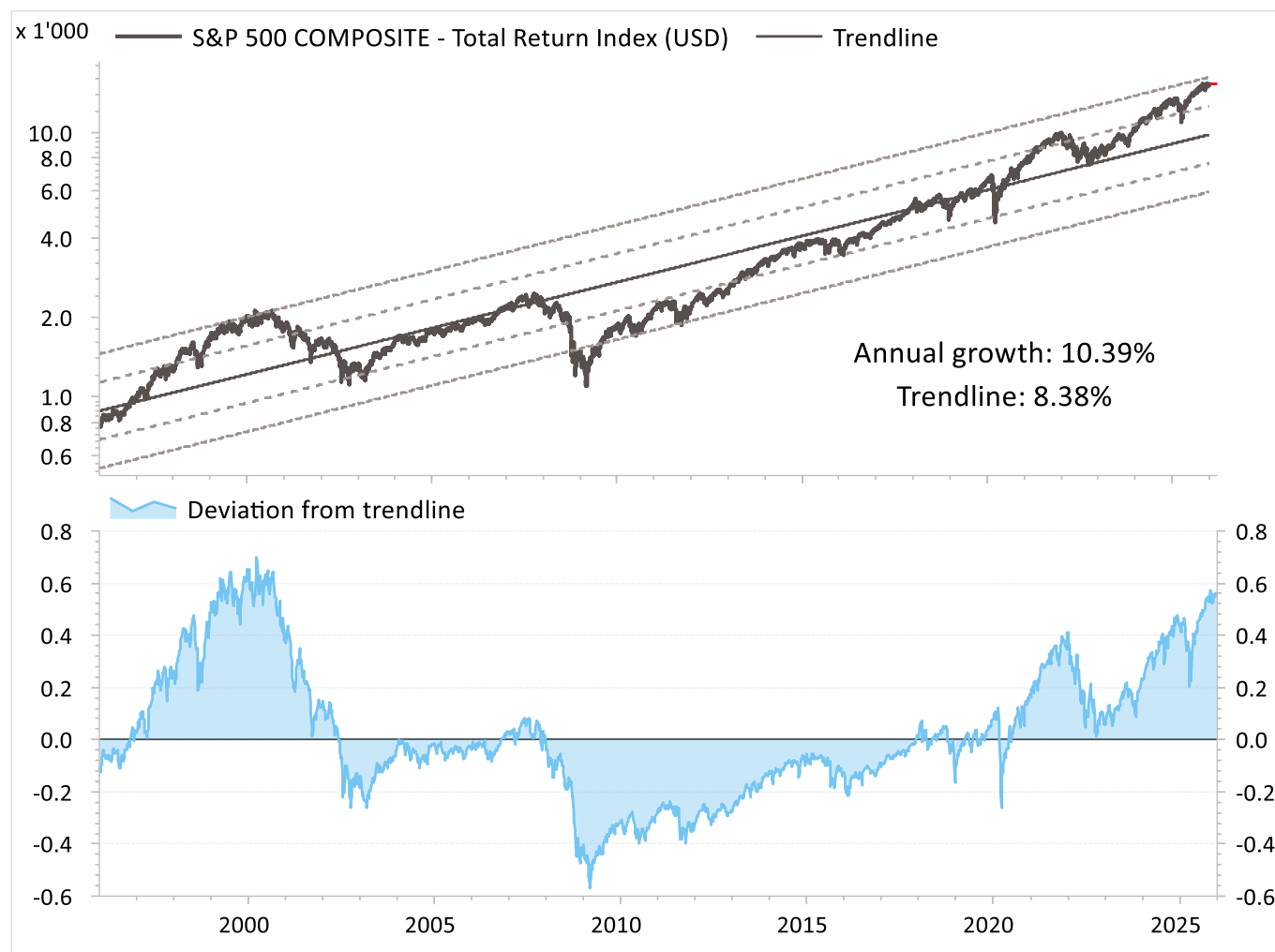
### Giustificazione

- Positivo: valutazione interessante e bassa
- Neutro: valutazione storica nella media
- Cautela: valutazione assoluta o relativa alta
- Negativo: valutazione assoluta e relativa poco interessante

### Spiegazione

- Valutazione come misura dell'interesse degli investitori
- Rapporto prezzo/utile (P/E)
- Gli USA sono importanti come indice globale di riferimento

# Rischio: sviluppo / tendenza Azioni Stati Uniti 30 anni



Valutazione  
Cautela

## Giustificazione

- Positivo: forte deviazione negativa dalla tendenza con linea ascendente
- Neutro: linea di tendenza vicina
- Cautela: forte deviazione dalla tendenza con sviluppo superiore alla media
- Negativo: deviazione estremamente forte dalla tendenza, sviluppo in calo

## Spiegazione

- Canale di tendenza per l'identificazione di eccessi ed esagerazioni come fattore di rischio

## 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