

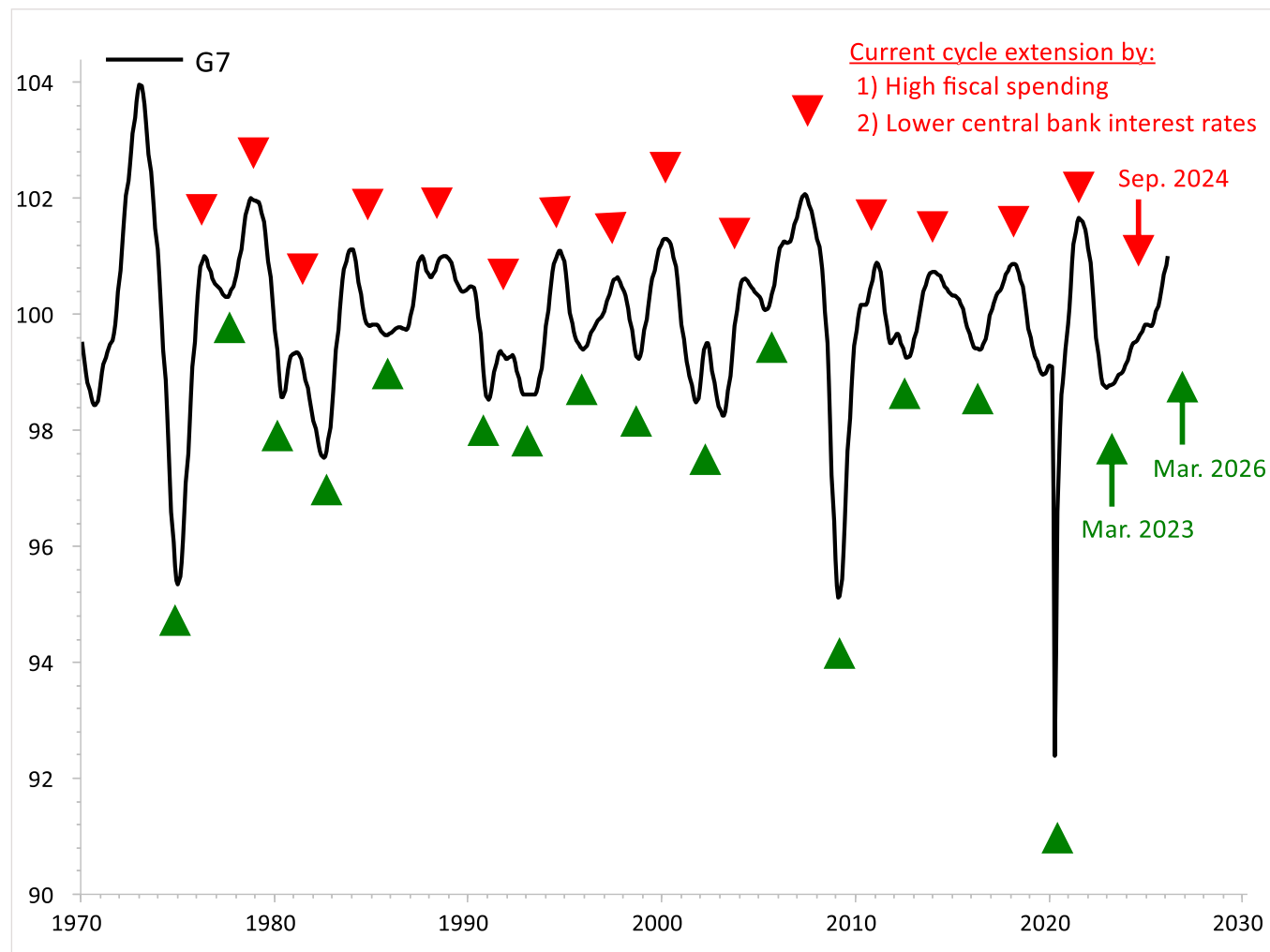
VALUTAZIONE DELLA SITUAZIONE & PROSPETTIVE

per i prossimi sei mesi

Valutazione della situazione a breve termine Economia / Macro

Ambiente economico: ciclo

Indicatore anticipatore dell'OCSE (globale)



Valutazione
Neutro

Giustificazione

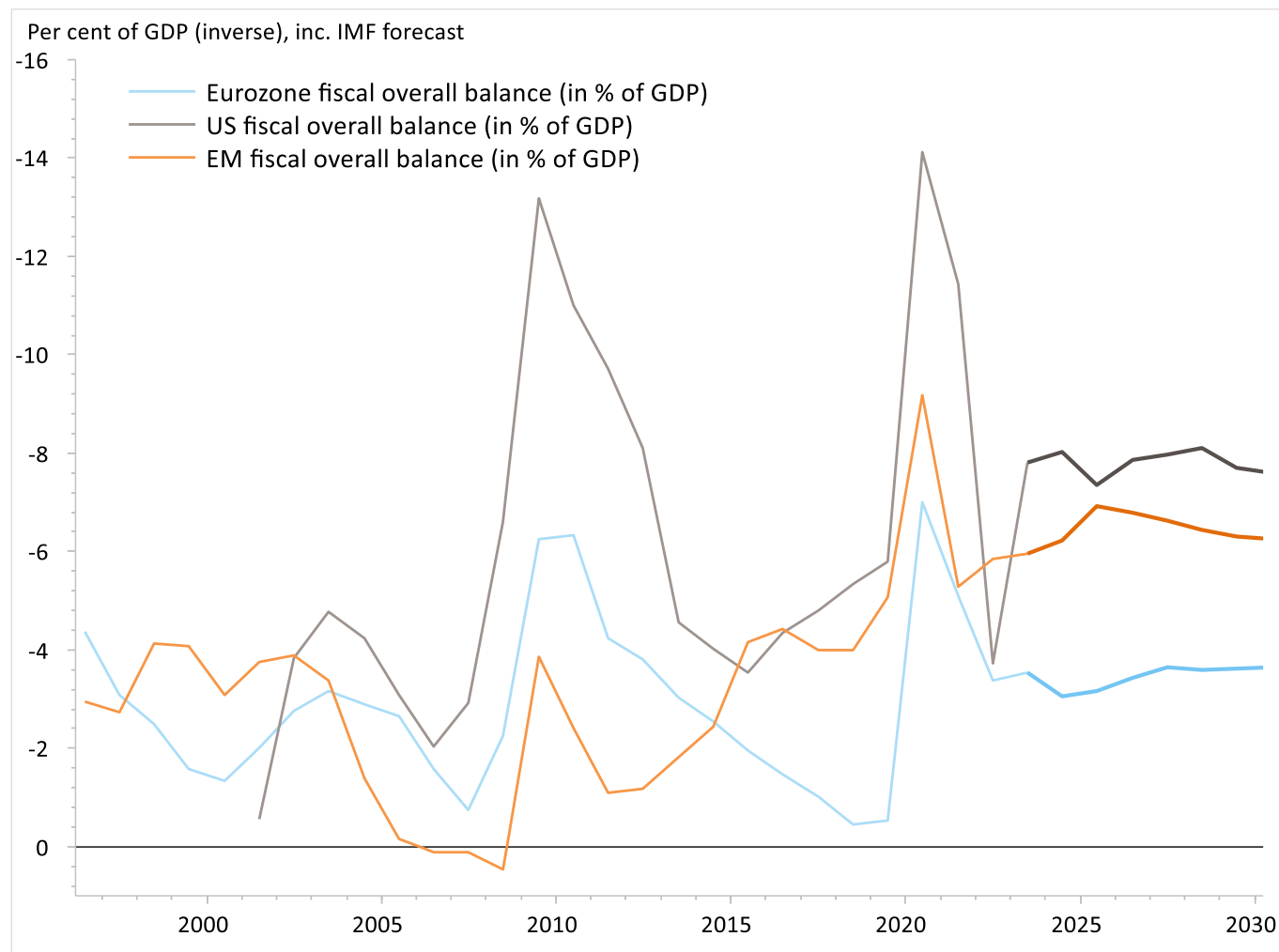
- Positivo: in crescita dopo il punto di svolta inferiore
- Neutro: crescita solida
- Cautela: in calo dopo il punto di svolta; fine del movimento ascendente
- Negativo: trend al ribasso forte e costante

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

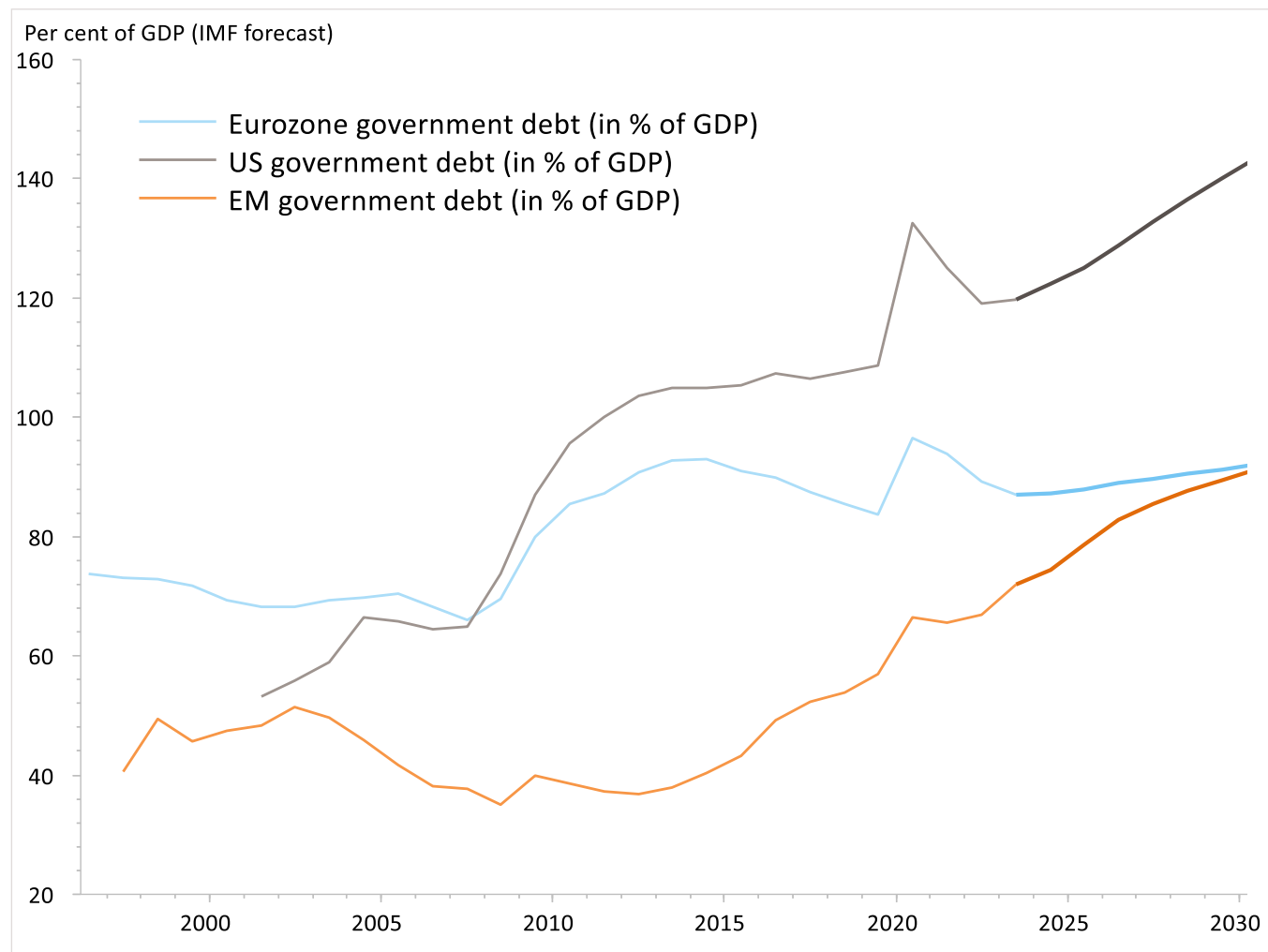
- Positivo: impulso forte rispetto alla storia
- Neutro: impulsi deboli nella media storica
- Cautela: debole impulso fiscale, in calo
- Negativo: programmi fiscali in contrazione

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

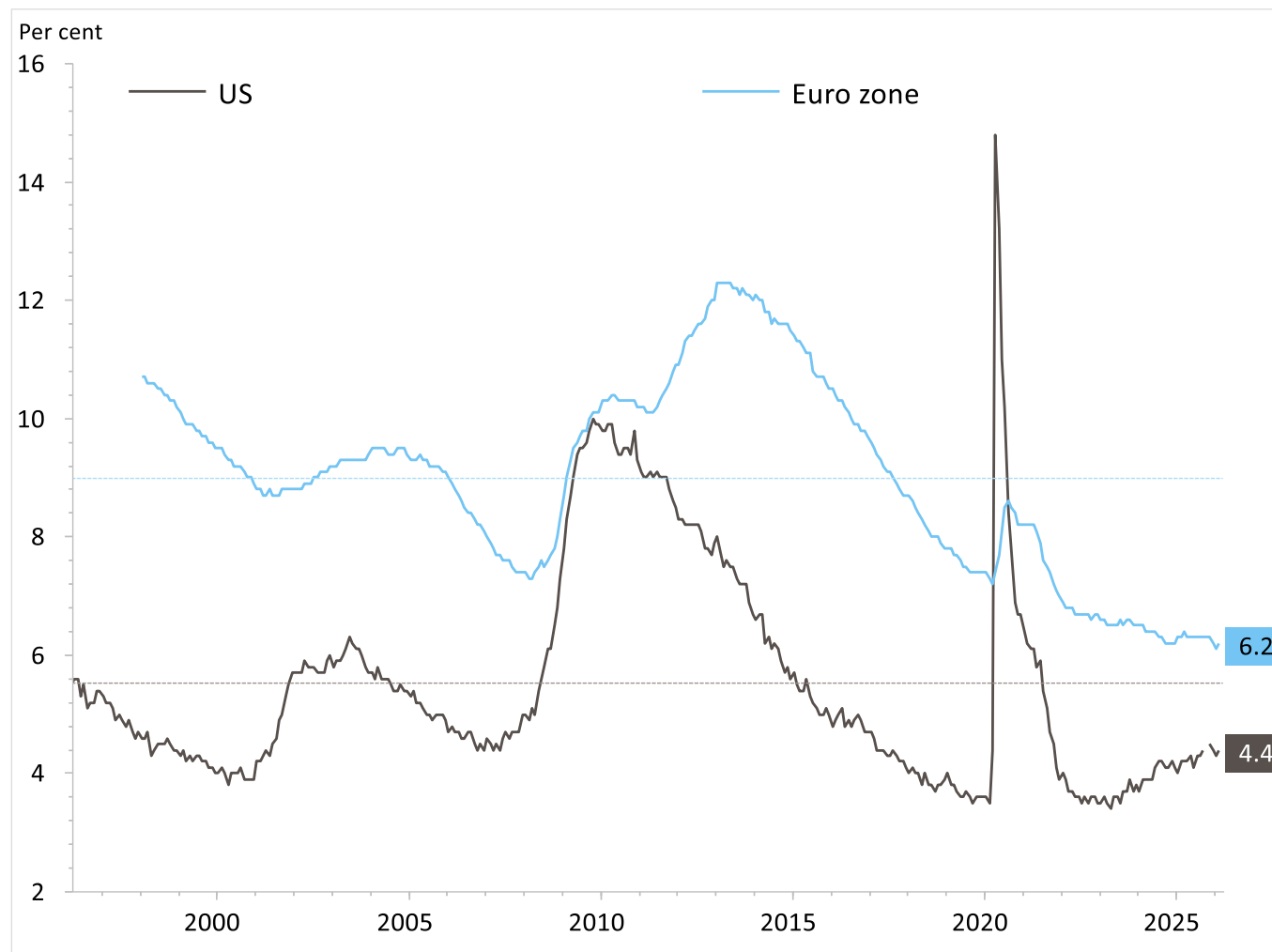
- Positivo: l'aumento del debito pubblico sostiene la crescita economica
- Neutro: debito stagnante
- Cautela: lieve calo del debito
- Negativo: forte calo del debito

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

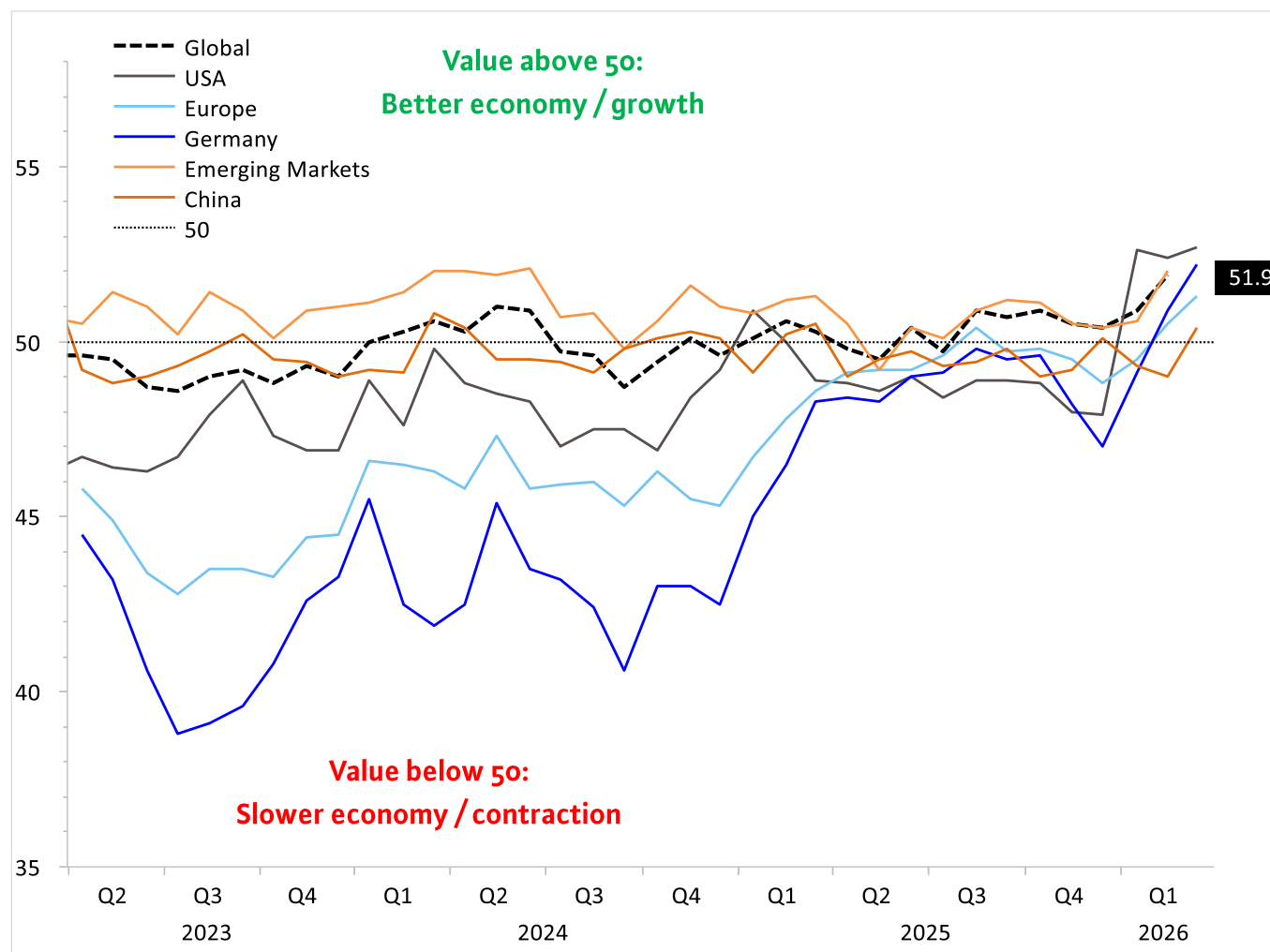
- Positivo: livello basso nel confronto storico, mercati del lavoro forti
- Neutro: nella media storica
- Cautela: tasso di disoccupazione in aumento, superiore alla media storica
- Negativo: aumento sincrono del tasso, livello elevato

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

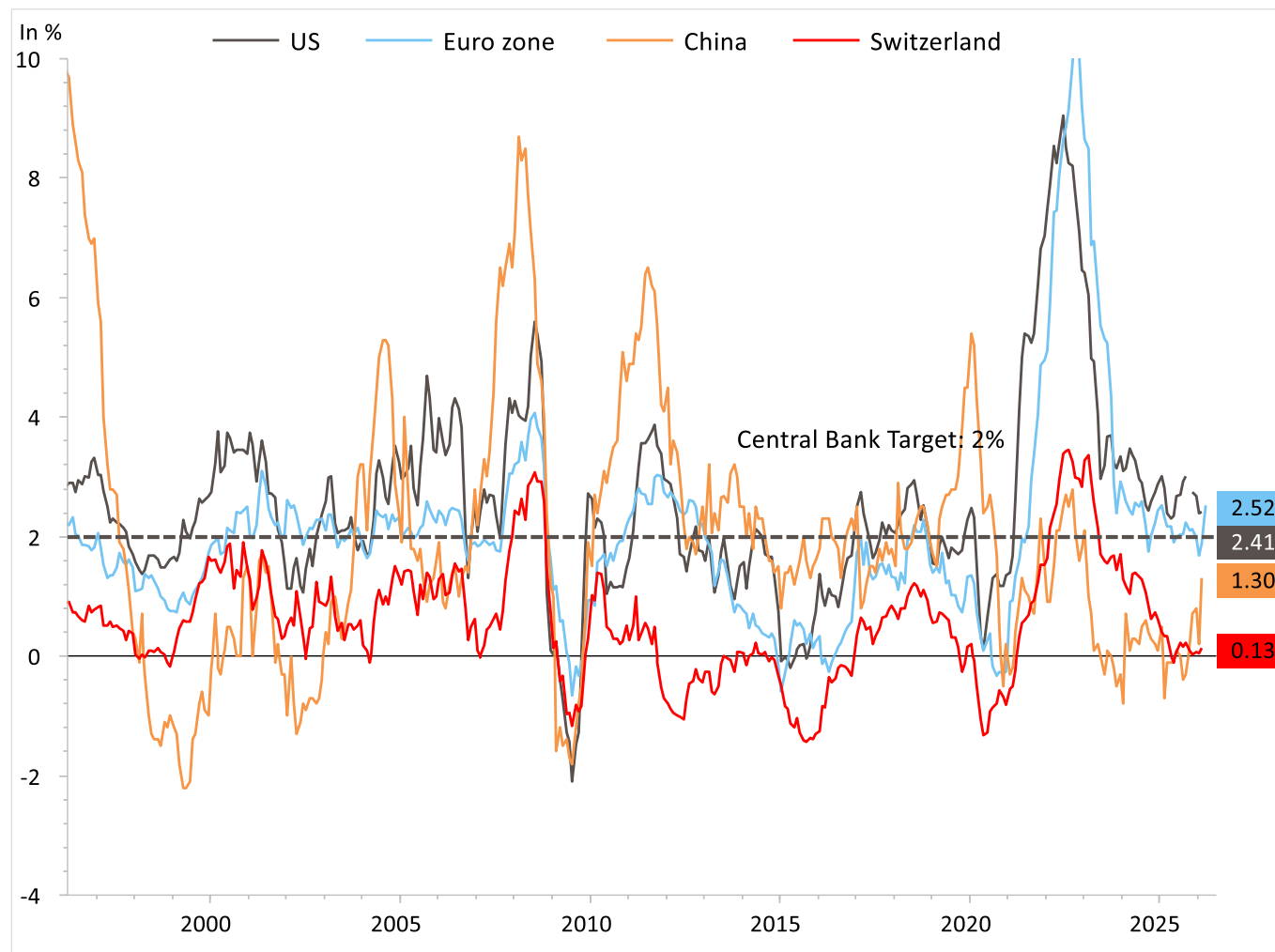
- Positivo: indice superiore a 54
- Neutro: indice tra 48 e 54
- Cautela: indice tra 46 e 48
- Negativo: indice inferiore a 46

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
Neutro

Giustificazione

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

Spiegazione

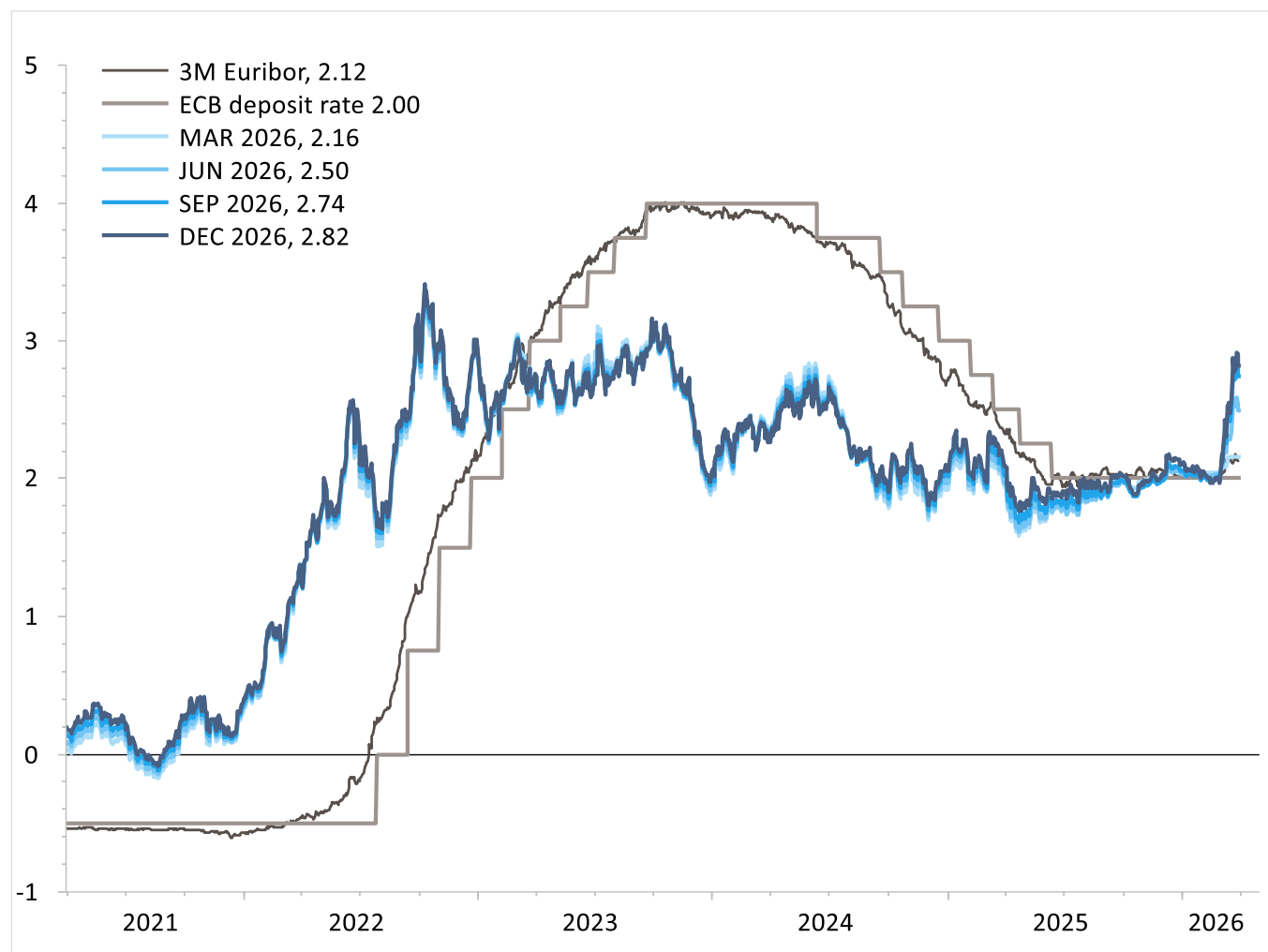
- Confronto dei tassi di inflazione (prezzi al consumo)

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

In aumento

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

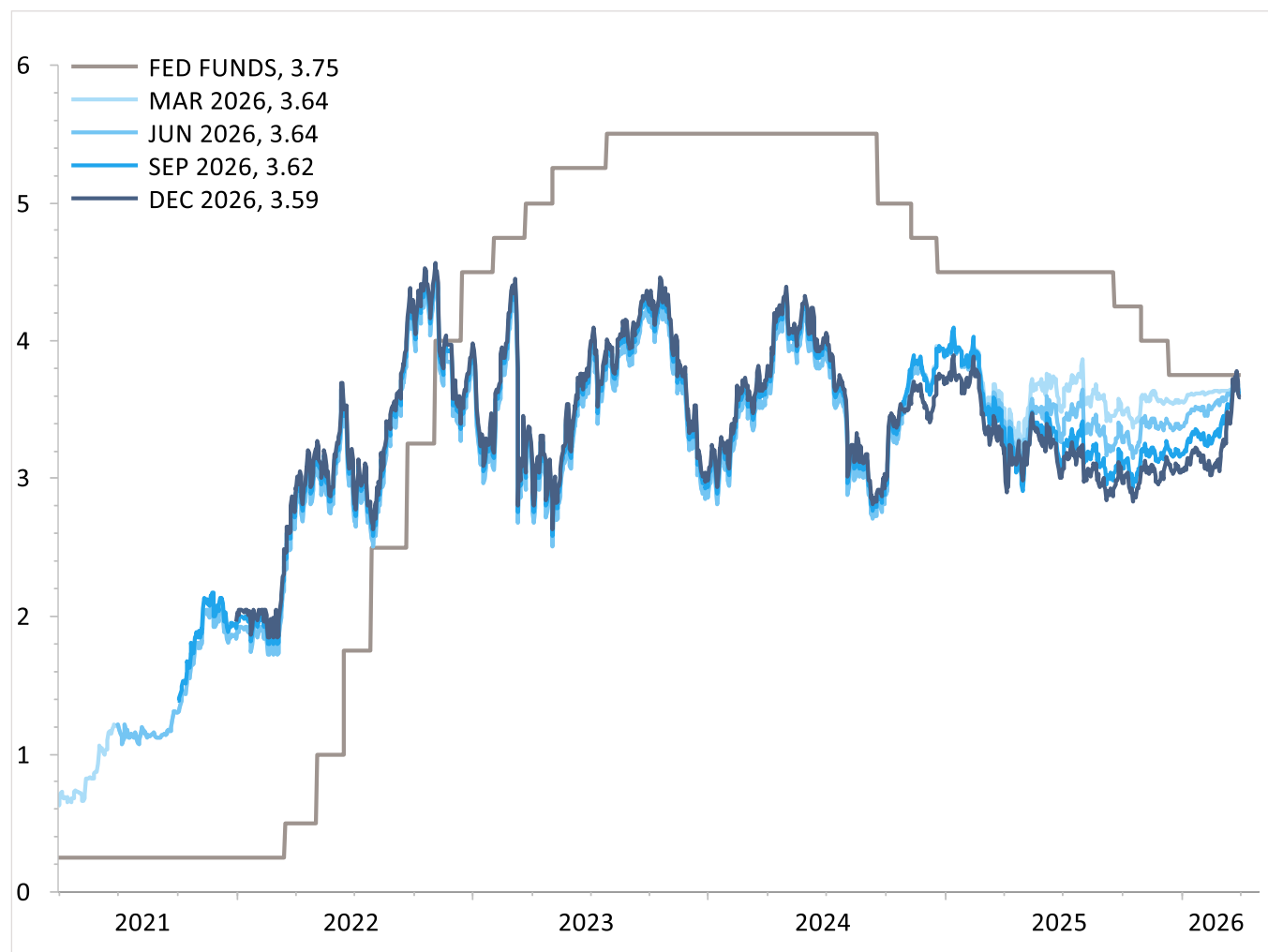
Spiegazione

- 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
Neutro

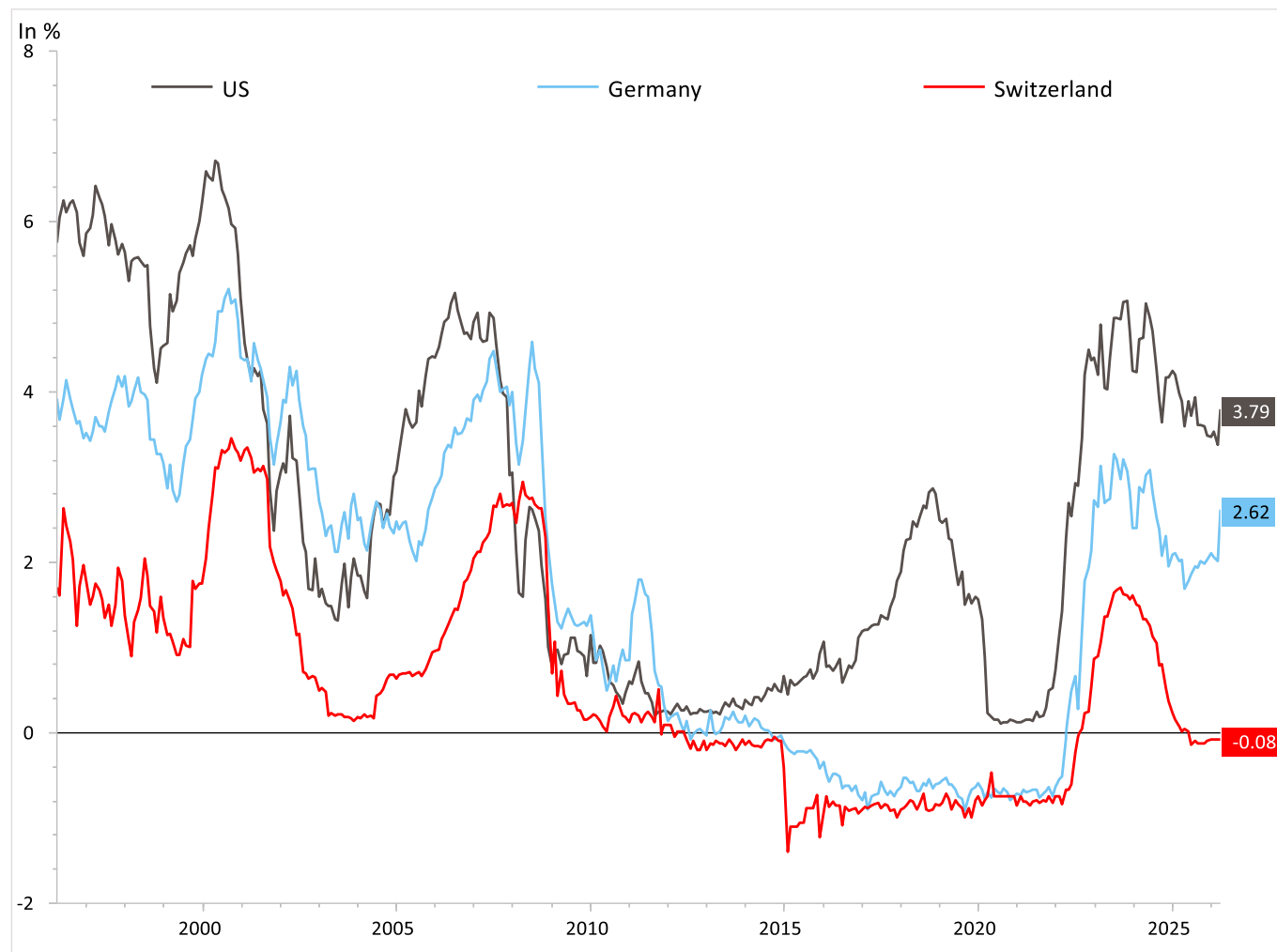
Giustificazione

- 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: sviluppo / tendenza 2 anni



Valutazione Europa
In aumento

Valutazione Svizzera
Neutro

Valutazione Stati Uniti
Neutro

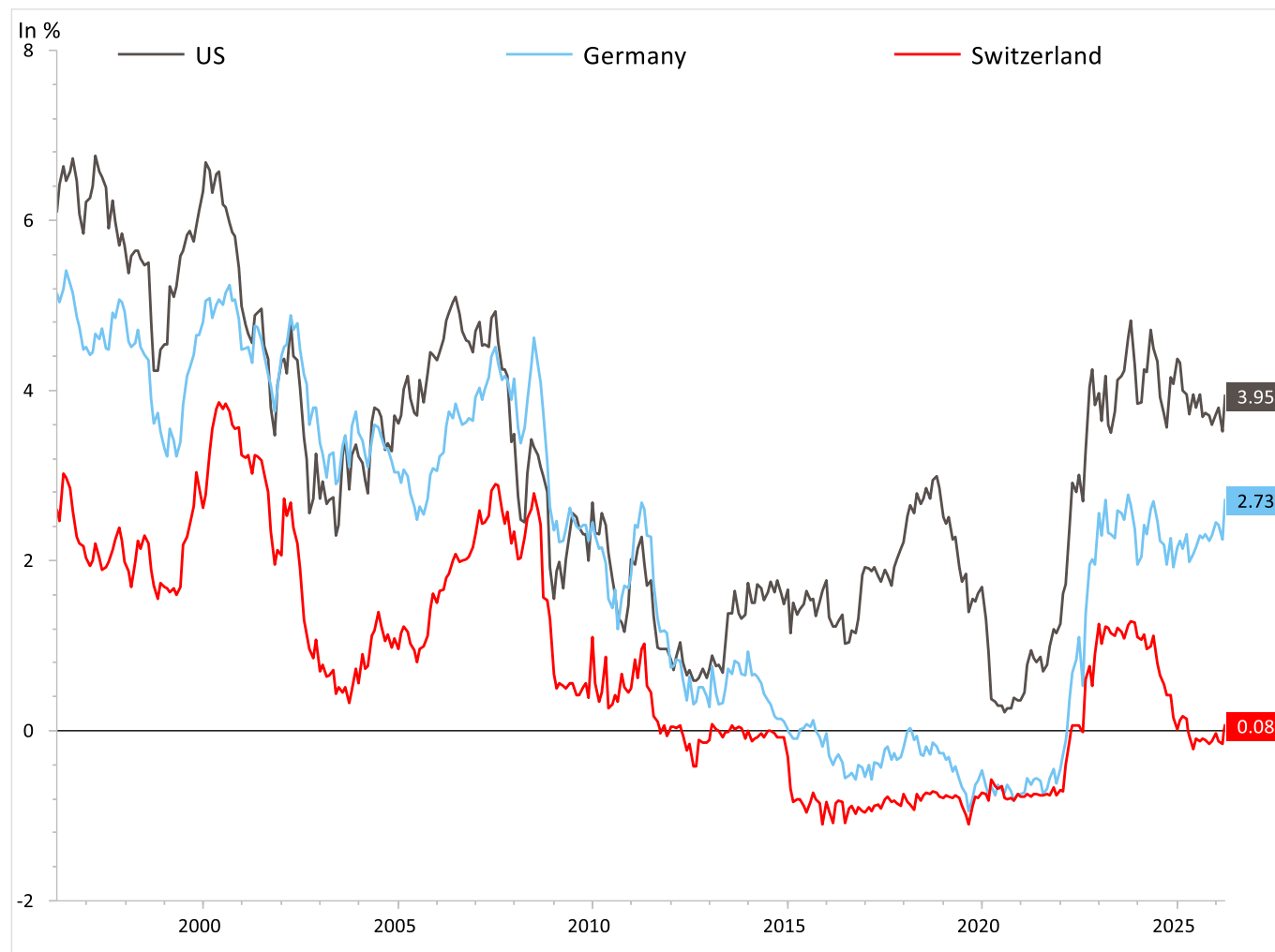
Giustificazione

- 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
In aumento

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

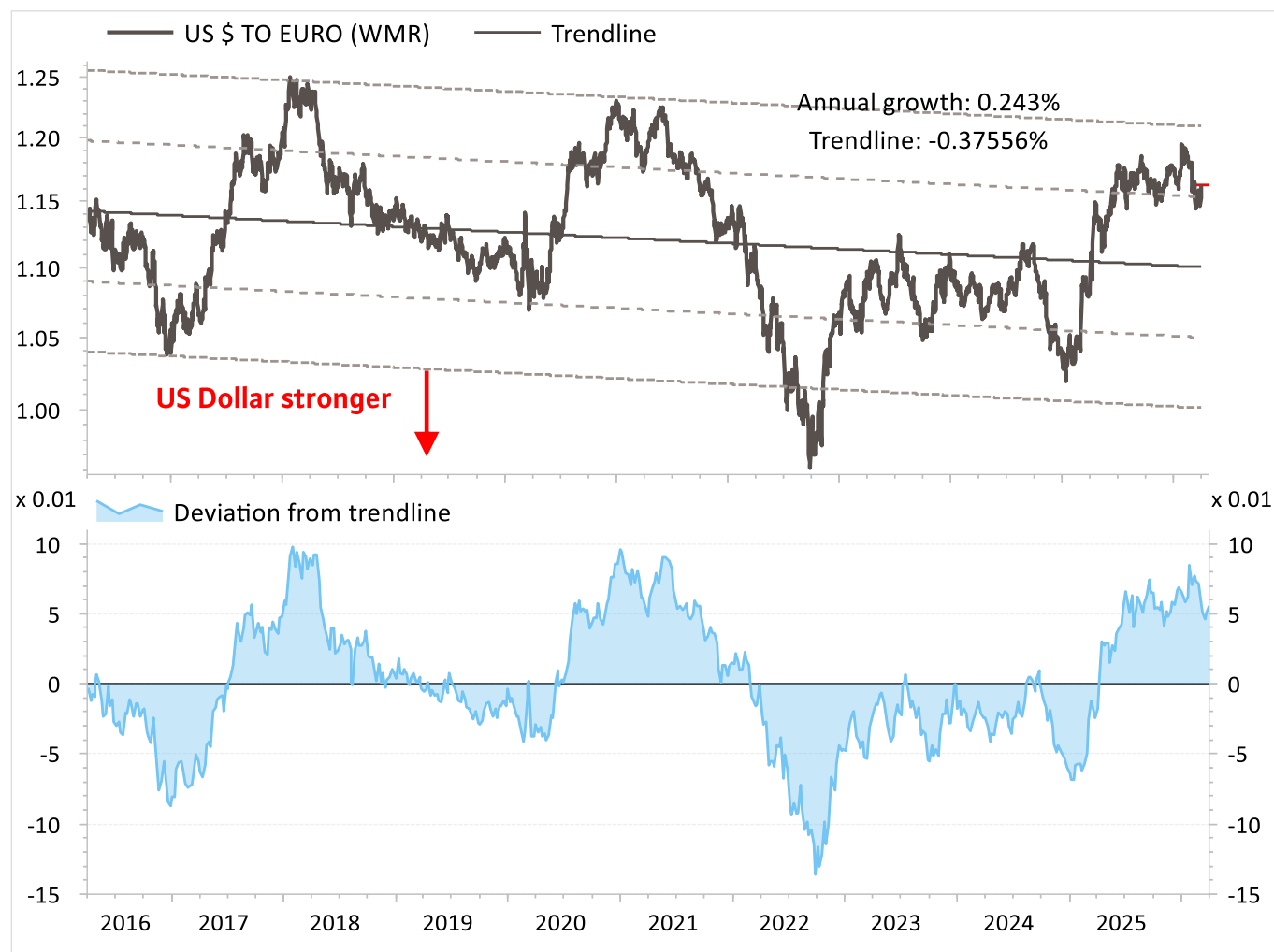
Giustificazione

- 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

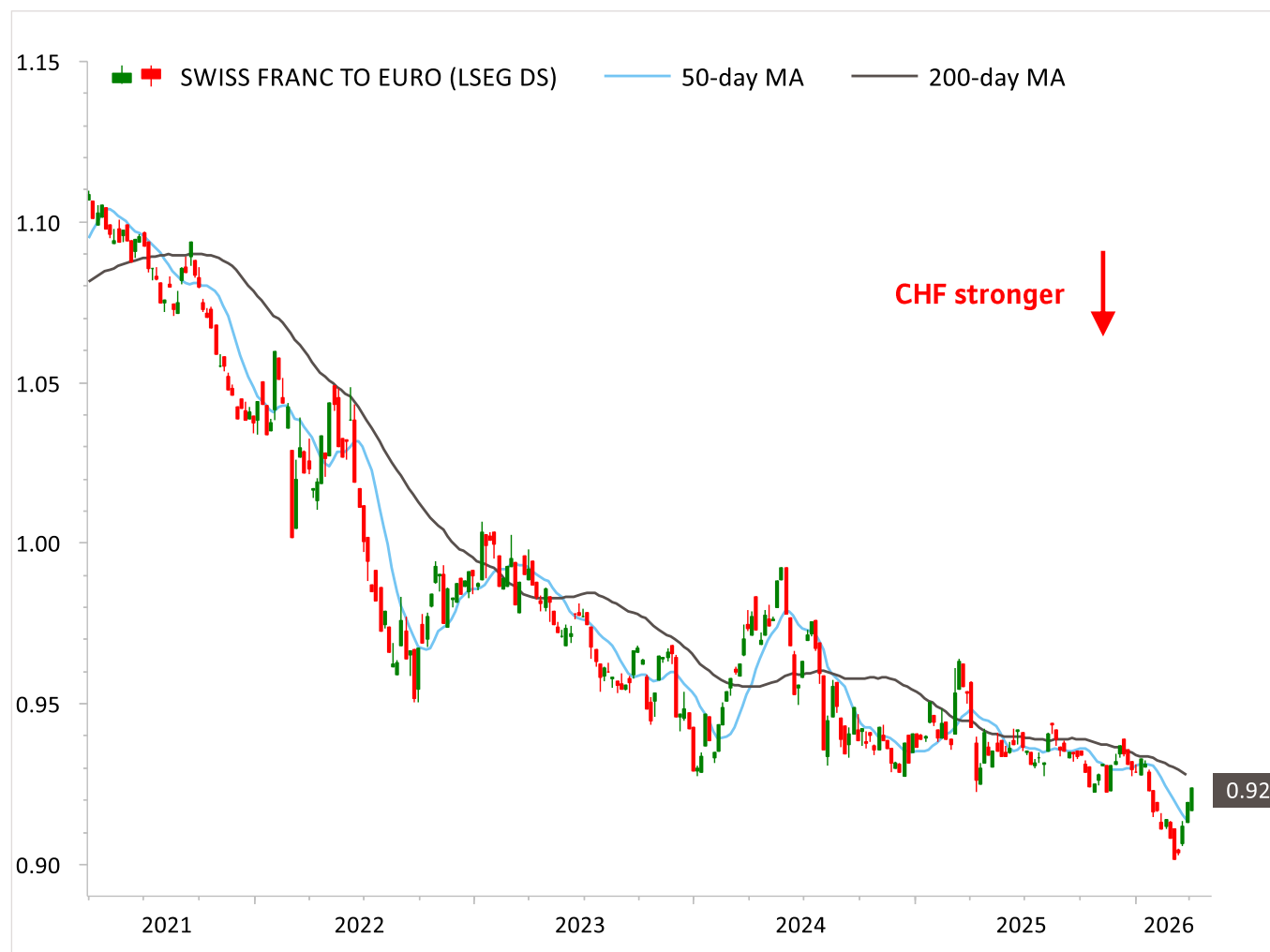
- USD più forte: Deviazione estrema del trend dopo una fase di debolezza e/o inversione di tendenza
- Neutro: oscillazione orizzontale
- USD più debole: Deviazione estrema del trend dopo una fase di forza e/o un'inversione di tendenza

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
CHF più forte

Giustificazione

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

Spiegazione

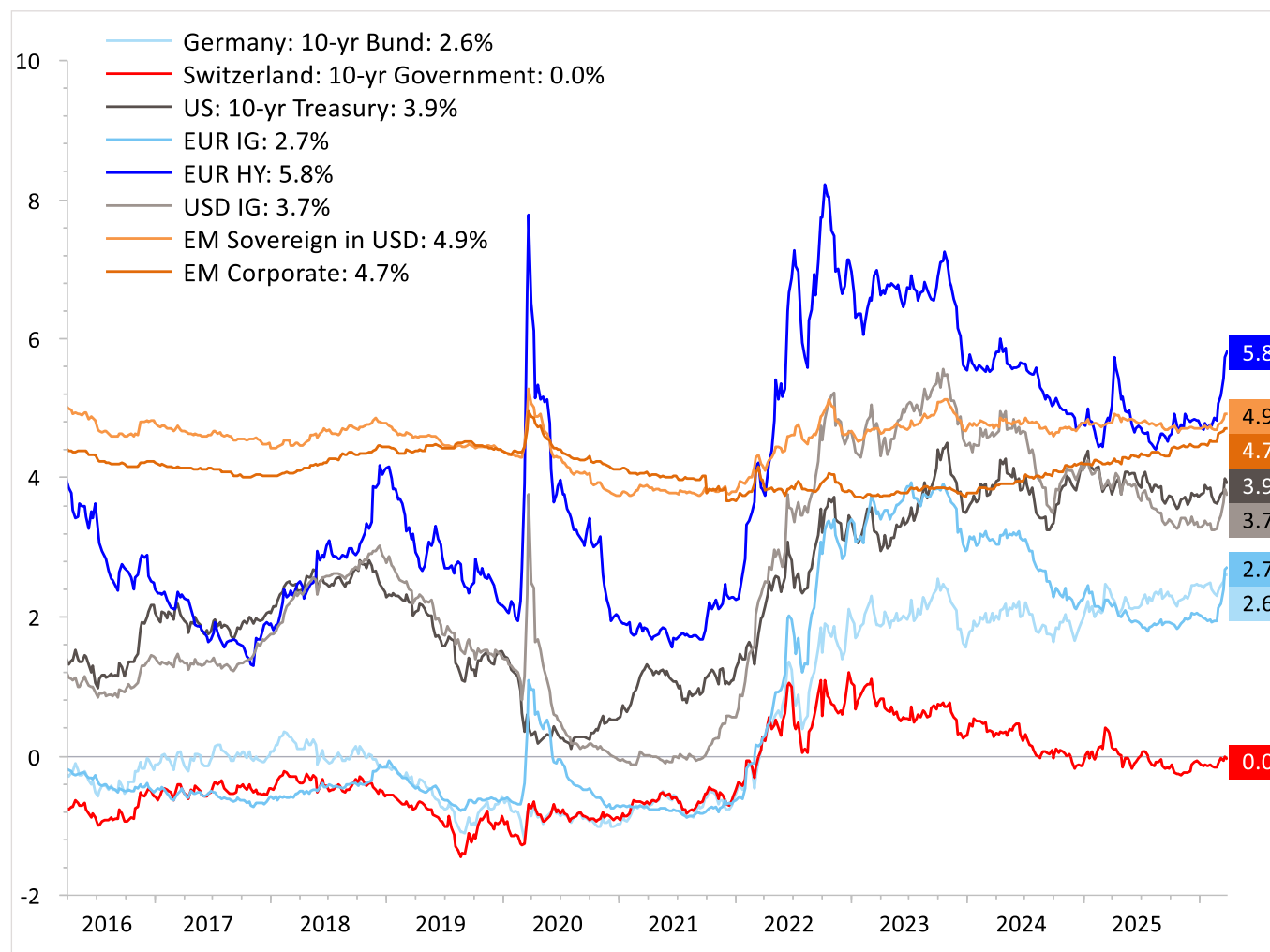
- Confronto del prezzo attuale con le linee medie a 50 e 200 giorni

Valutazione della situazione a breve termine

Obbligazioni

Obbligazioni: sviluppo e prospettive

EUR Investment Grade



Valutazione
Neutro

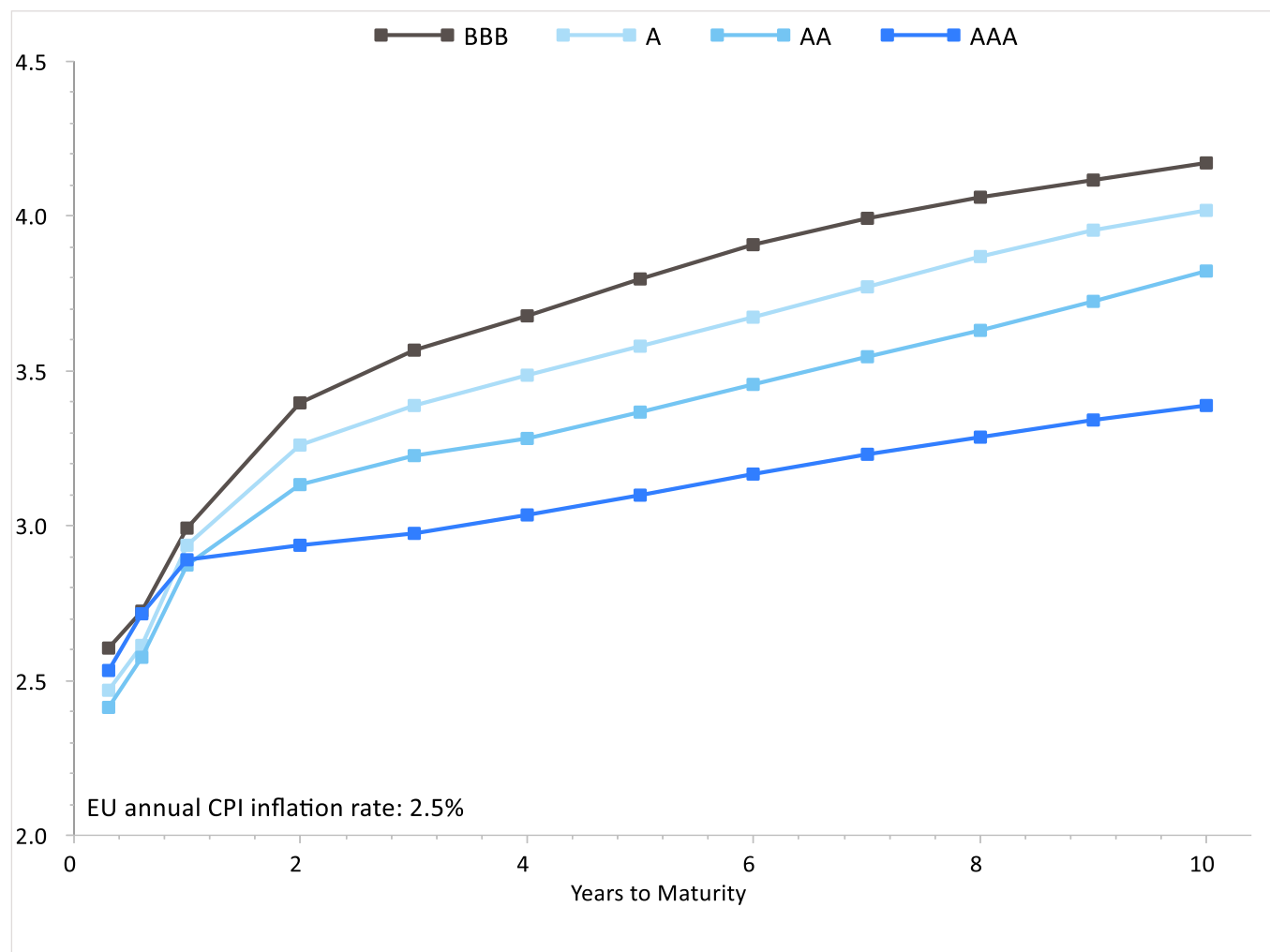
Giustificazione

- 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

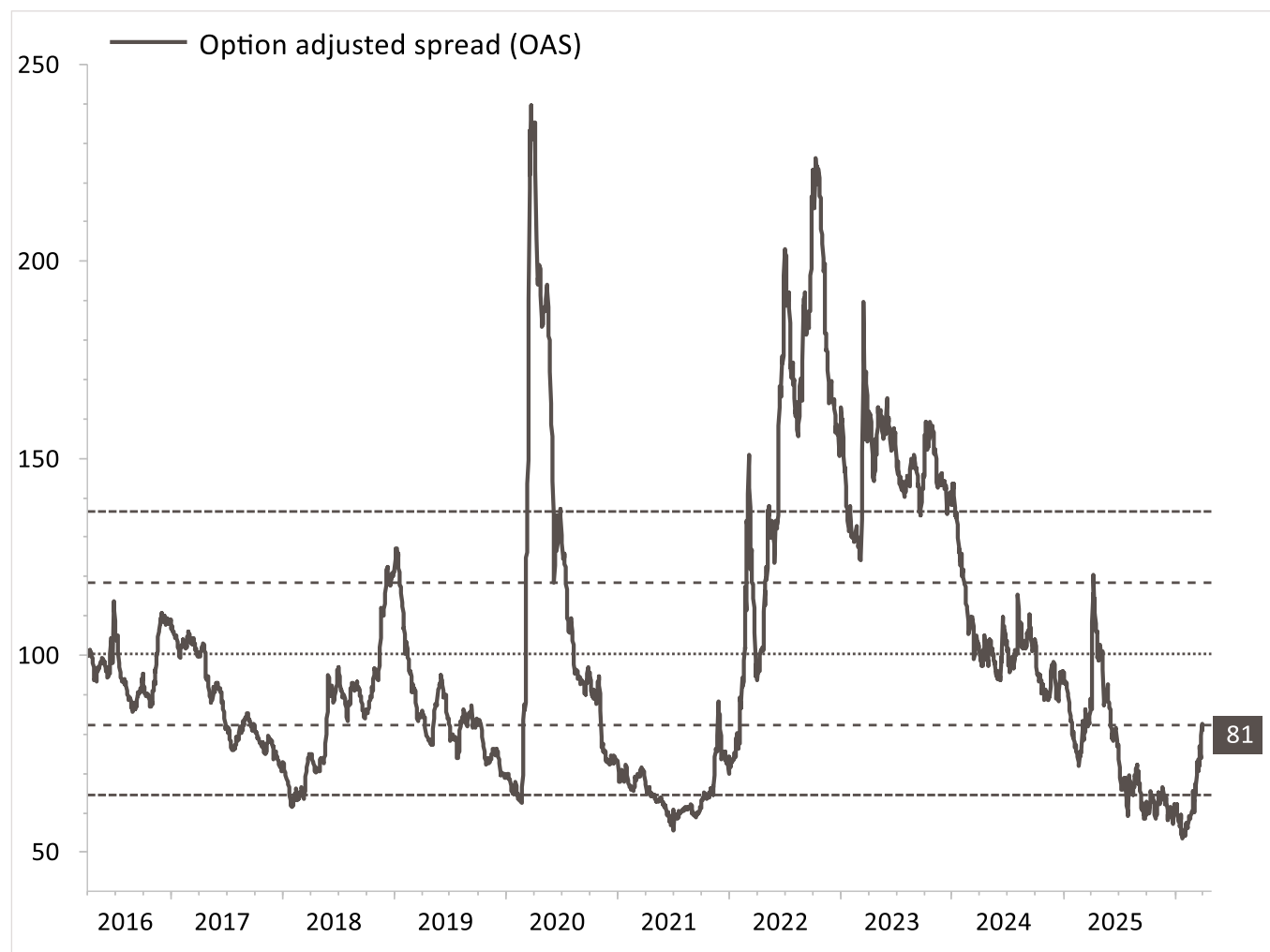


Spiegazione

- 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

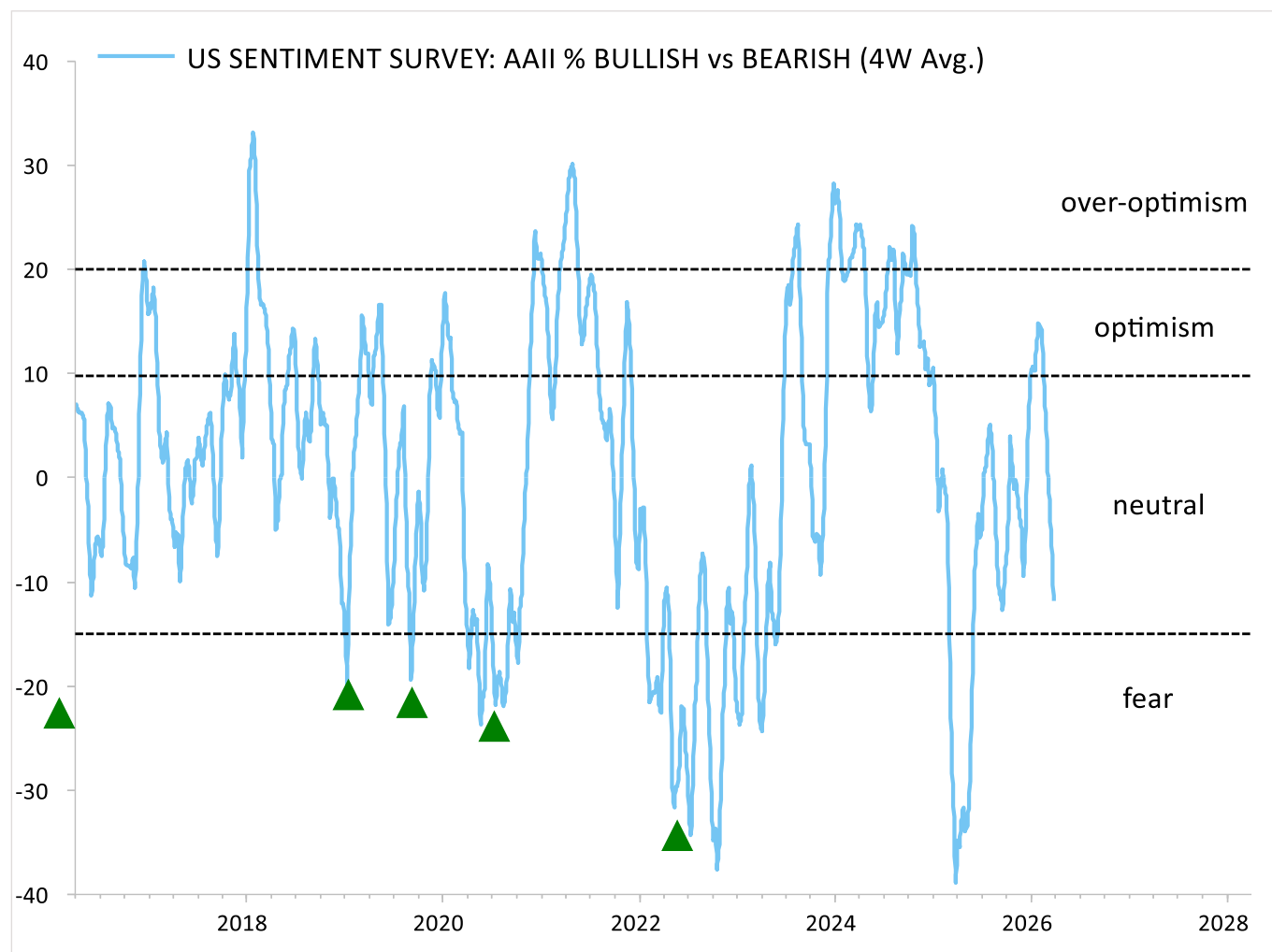
- La differenza di interesse tra l'indice e il titolo di Stato è una misura dell'attrattività dei titoli
- L'Option Adjusted Spread (OAS) mostra il differenziale di interesse

Valutazione della situazione a breve termine

Azioni

Azioni

Sondaggio sul sentiment (Stati Uniti)



Valutazione
Neutro

Giustificazione

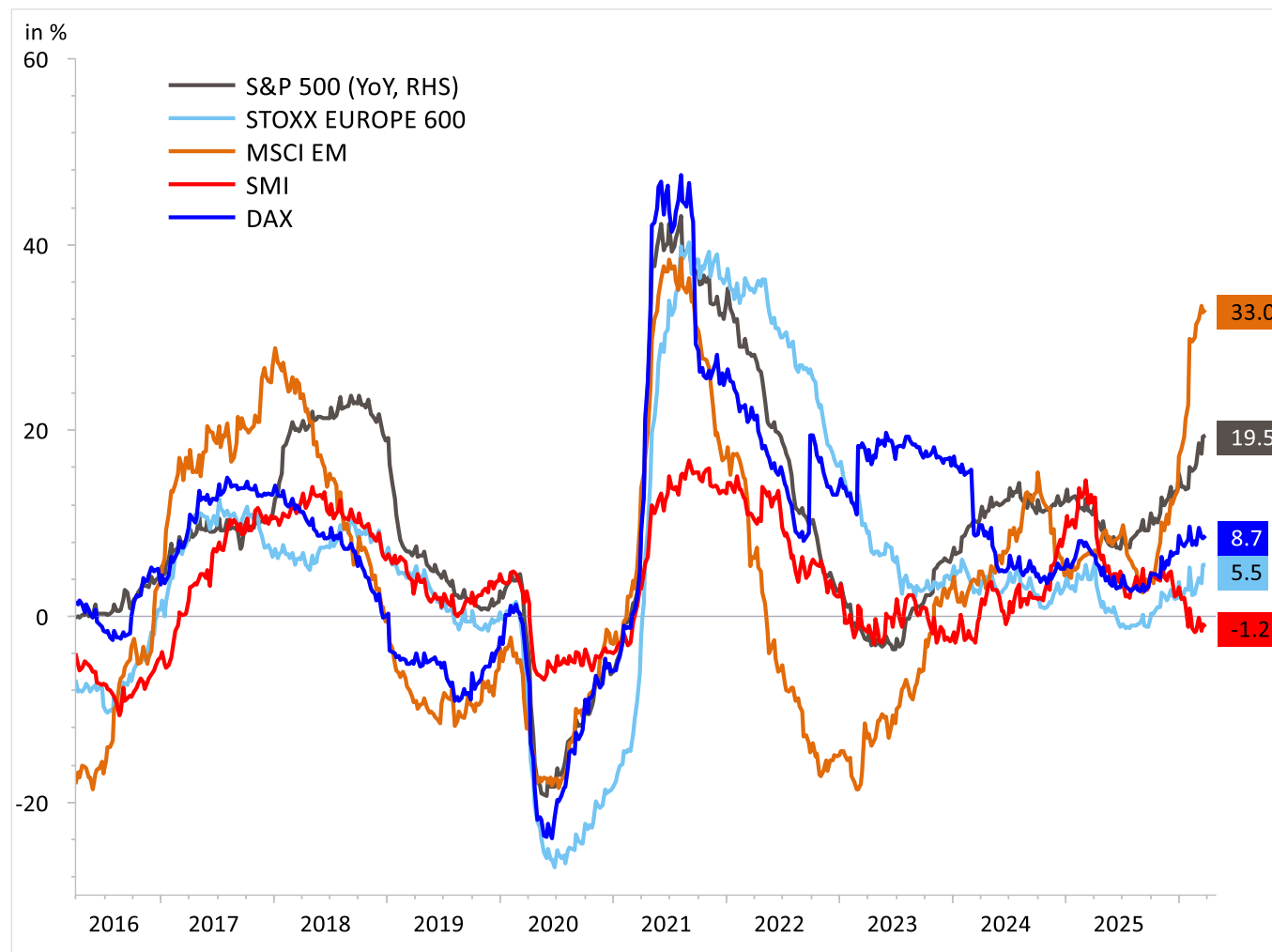
- Positivo: umore timoroso degli investitori
- Neutro: umore equilibrato, nella media storica
- Cautela: investitori ottimisti
- Negativo: umore euforico

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

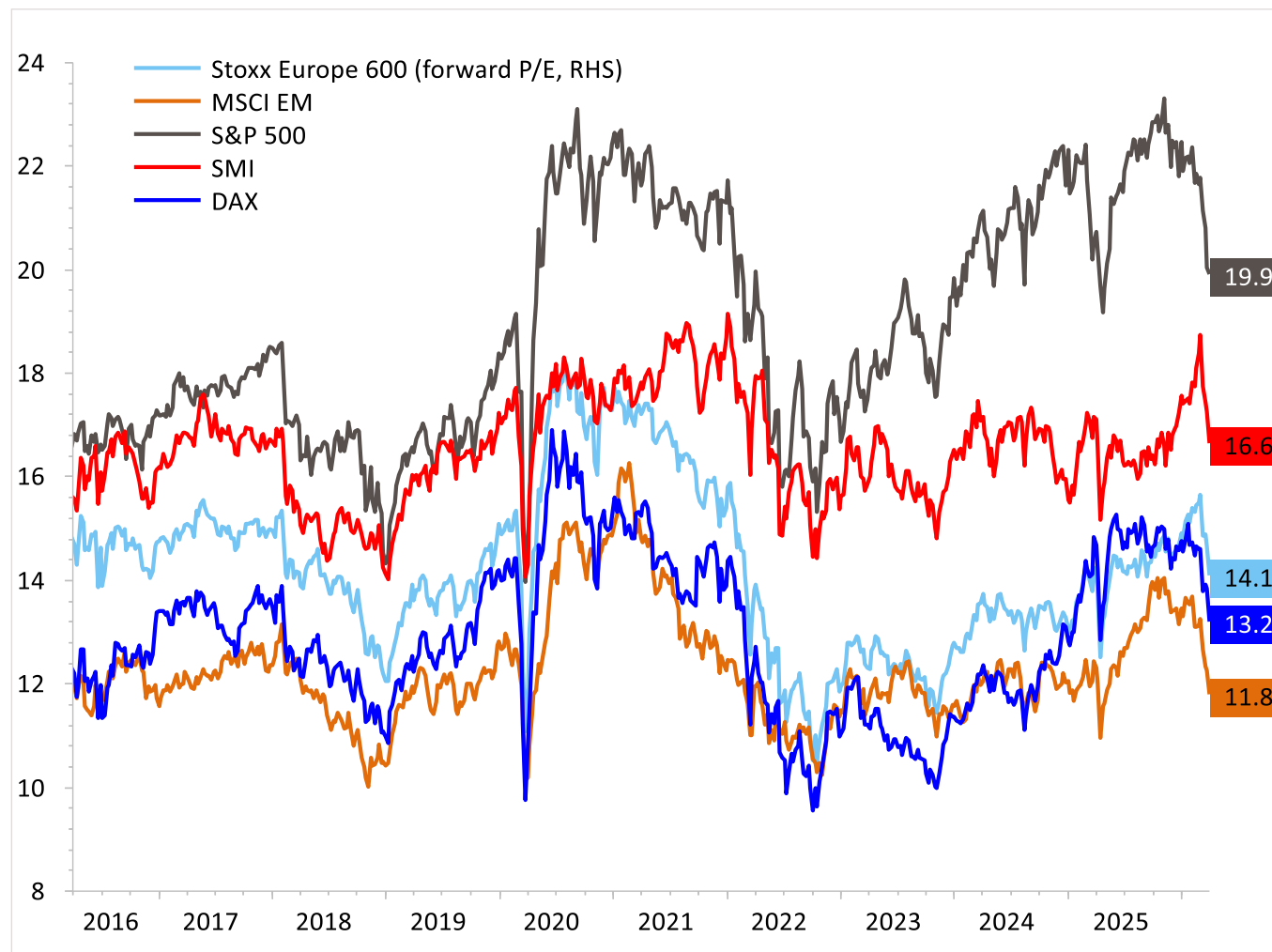
- Positivo: crescita degli utili superiore al 10%
- Neutro: crescita degli utili tra -5% e +10%
- Cautela: crescita degli utili tra -5% e -15%
- Negativo: crescita degli utili inferiore a -15%

Spiegazione

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

Azioni Europa: Rapporto prezzo/utile, espansione / contrazione

Sviluppo a confronto



Valutazione
Positivo

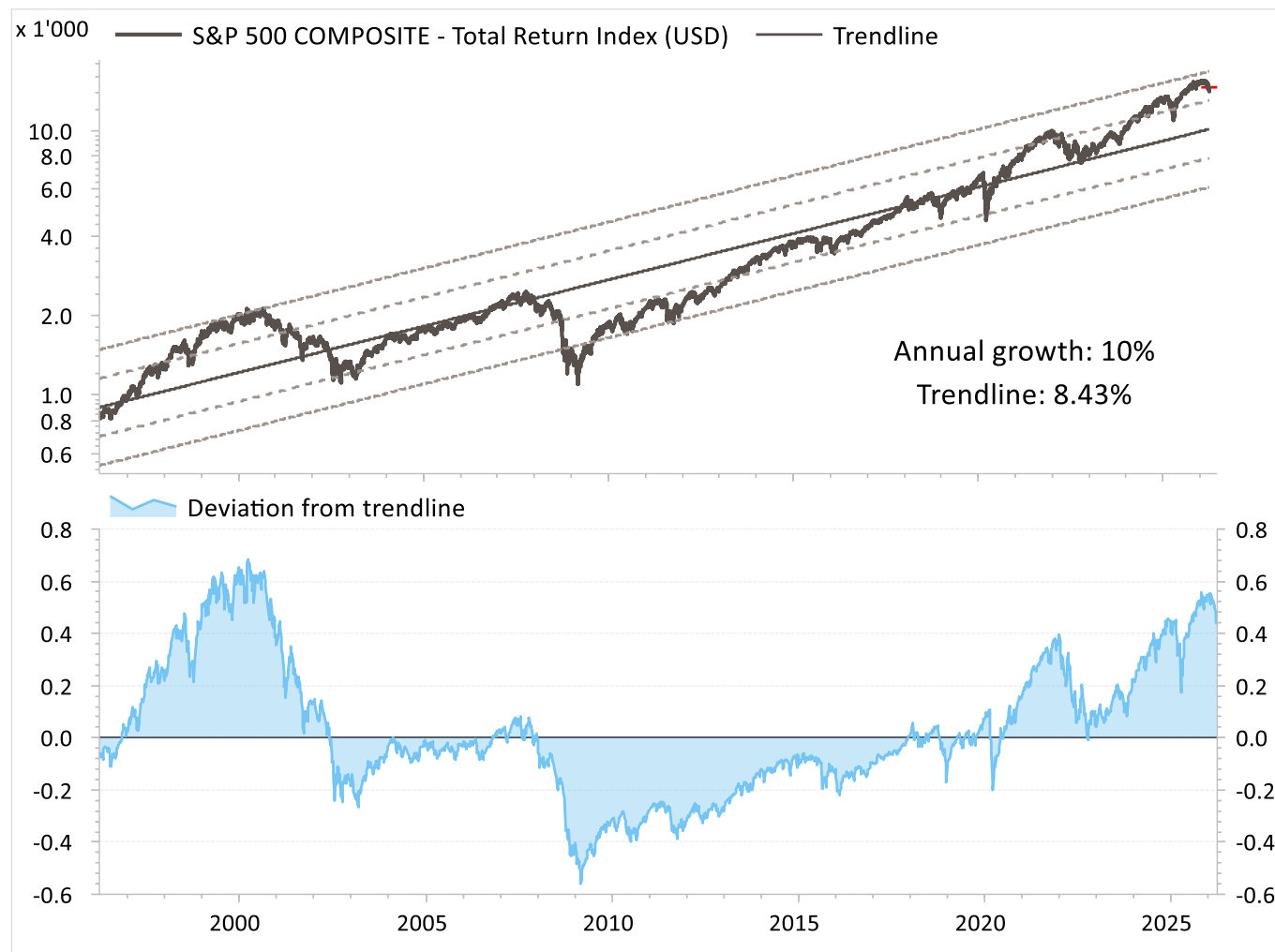
Giustificazione

- 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

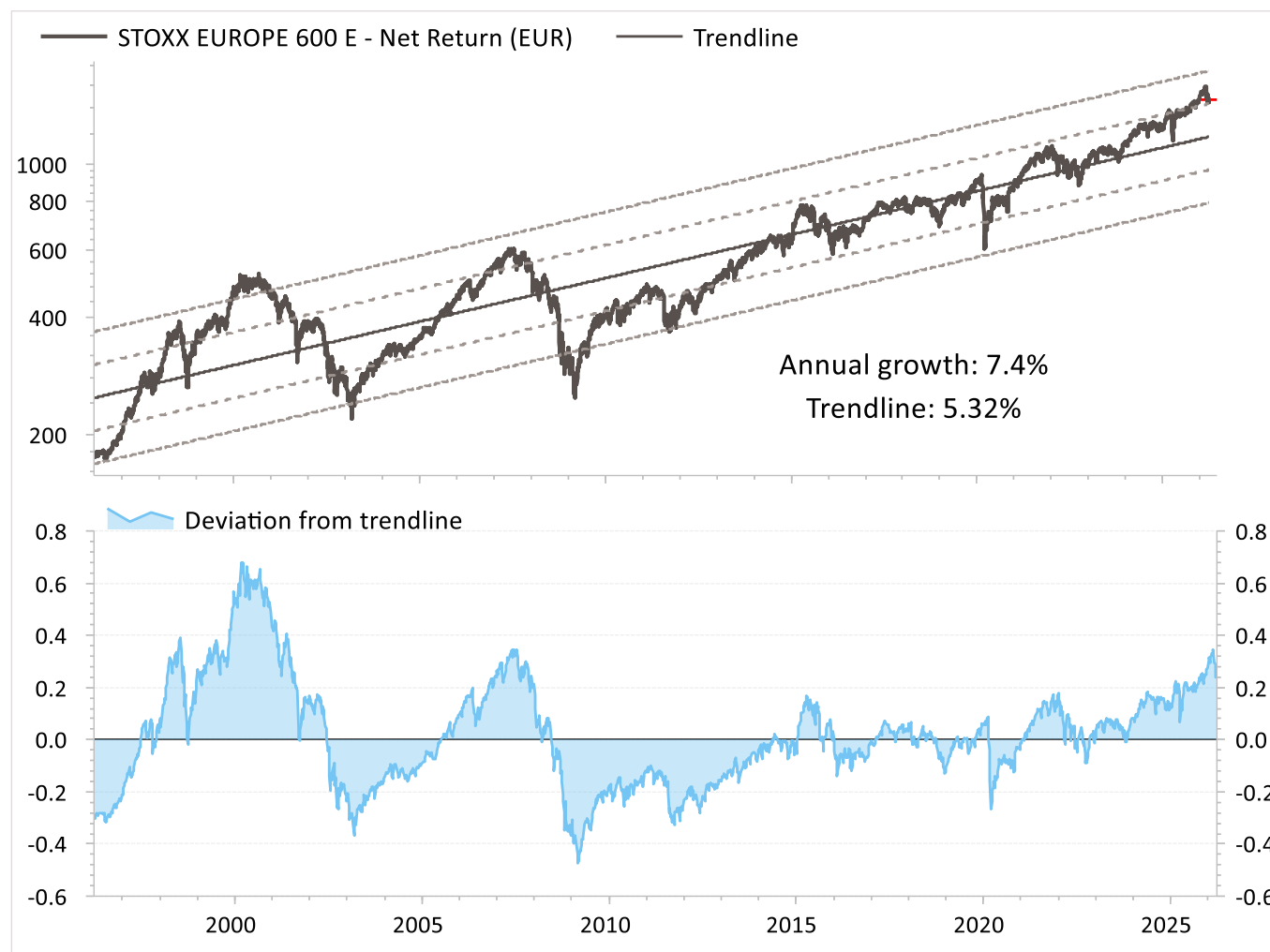
- Positivo: tendenza consolidata e lungo termine in aumento senza esagerazioni
- Neutro: ulteriore sviluppo nella media storica.
- Cautela: forte deviazione superiore della tendenza, segni di una possibile inversione di tendenza
- Negativo: tendenza consolidata e in calo a lungo termine senza esagerazioni

Spiegazione

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

Azioni Europa: sviluppo / tendenza

30 anni



Valutazione
Neutro

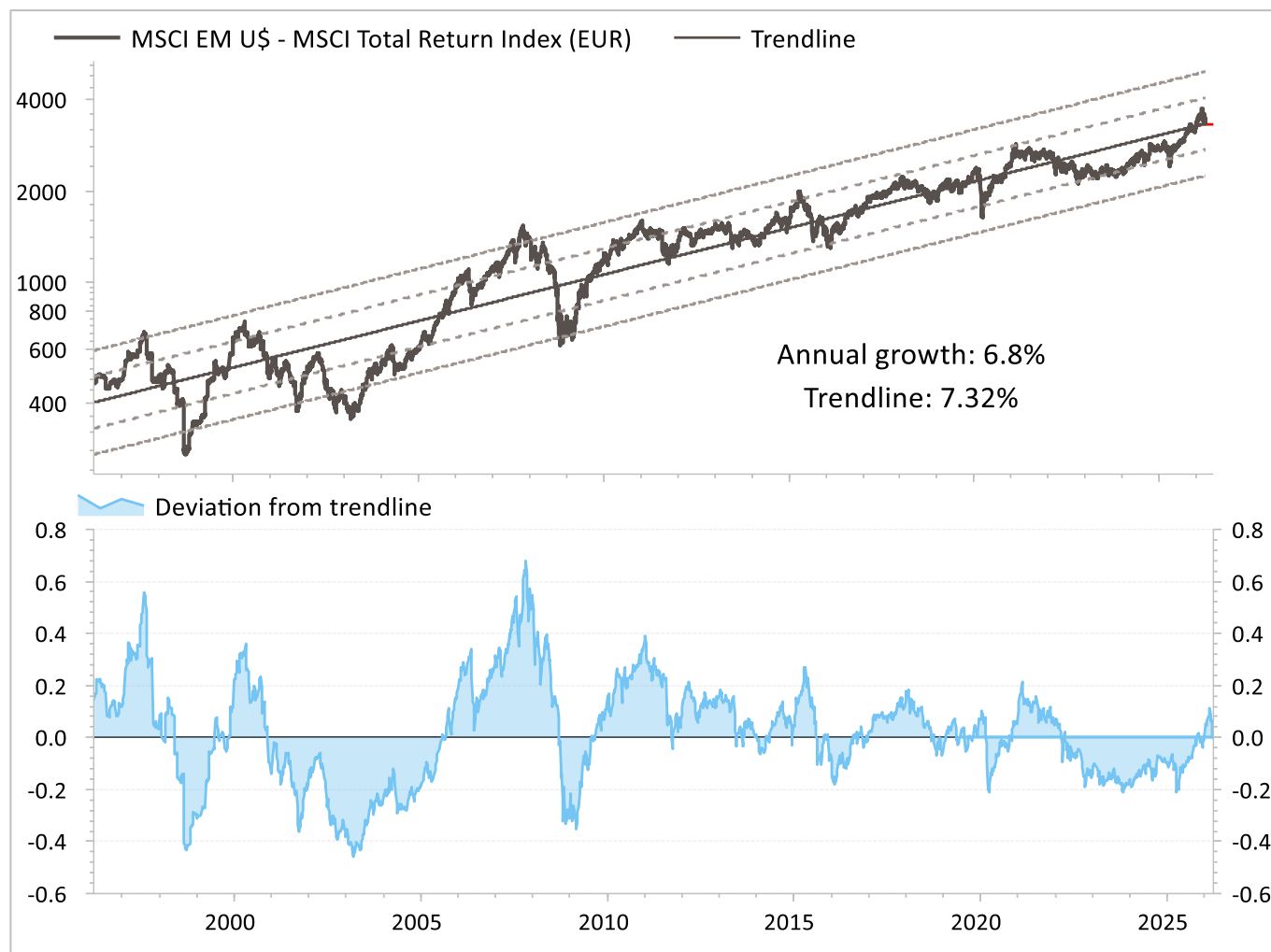
Giustificazione

- 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 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

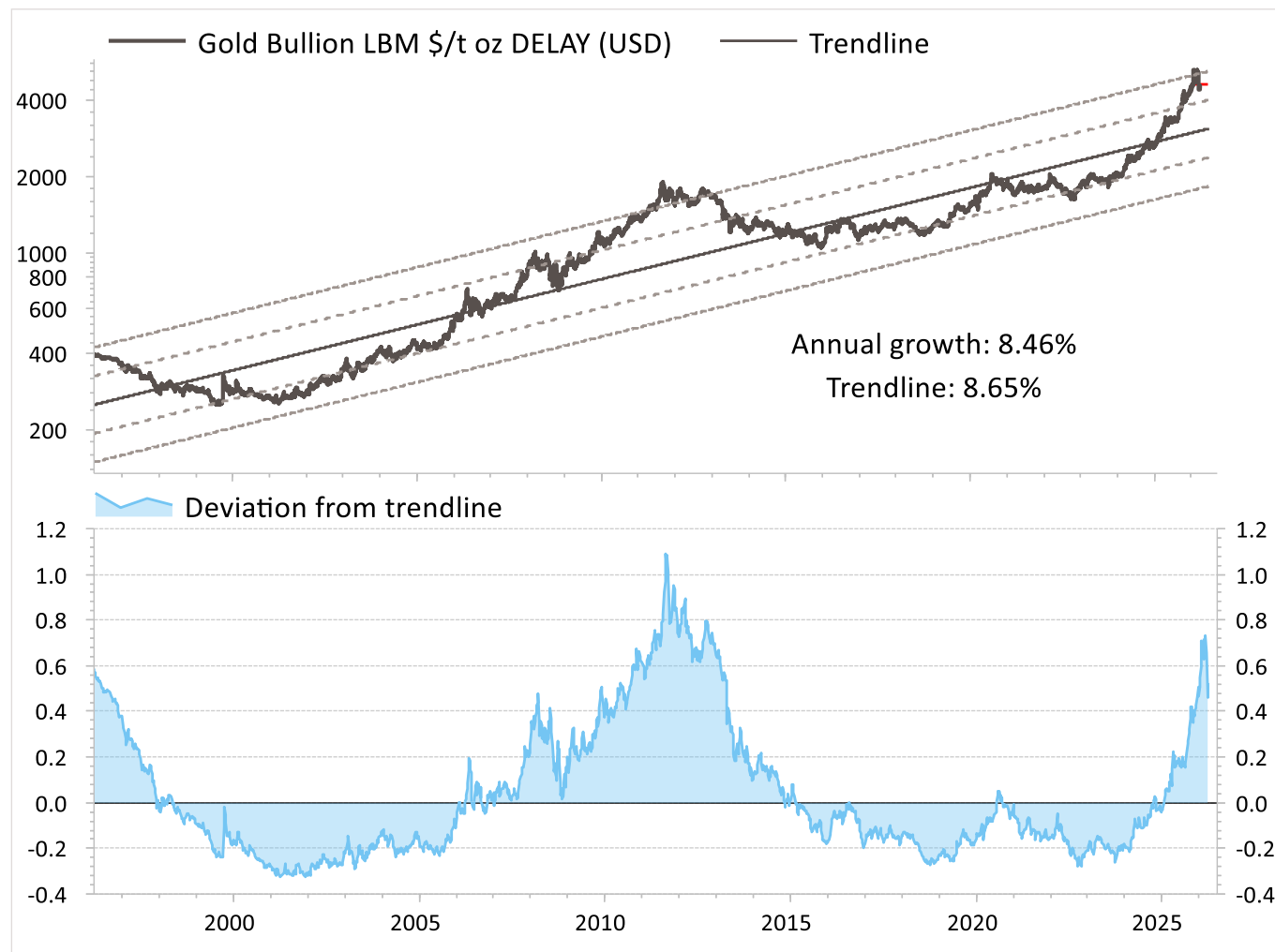
- Canale di tendenza per l'identificazione di esagerazioni e sottovalutazioni

Valutazione della situazione a breve termine

Metalli preziosi

Oro: sviluppo / tendenza

30 anni



Valutazione
Neutro

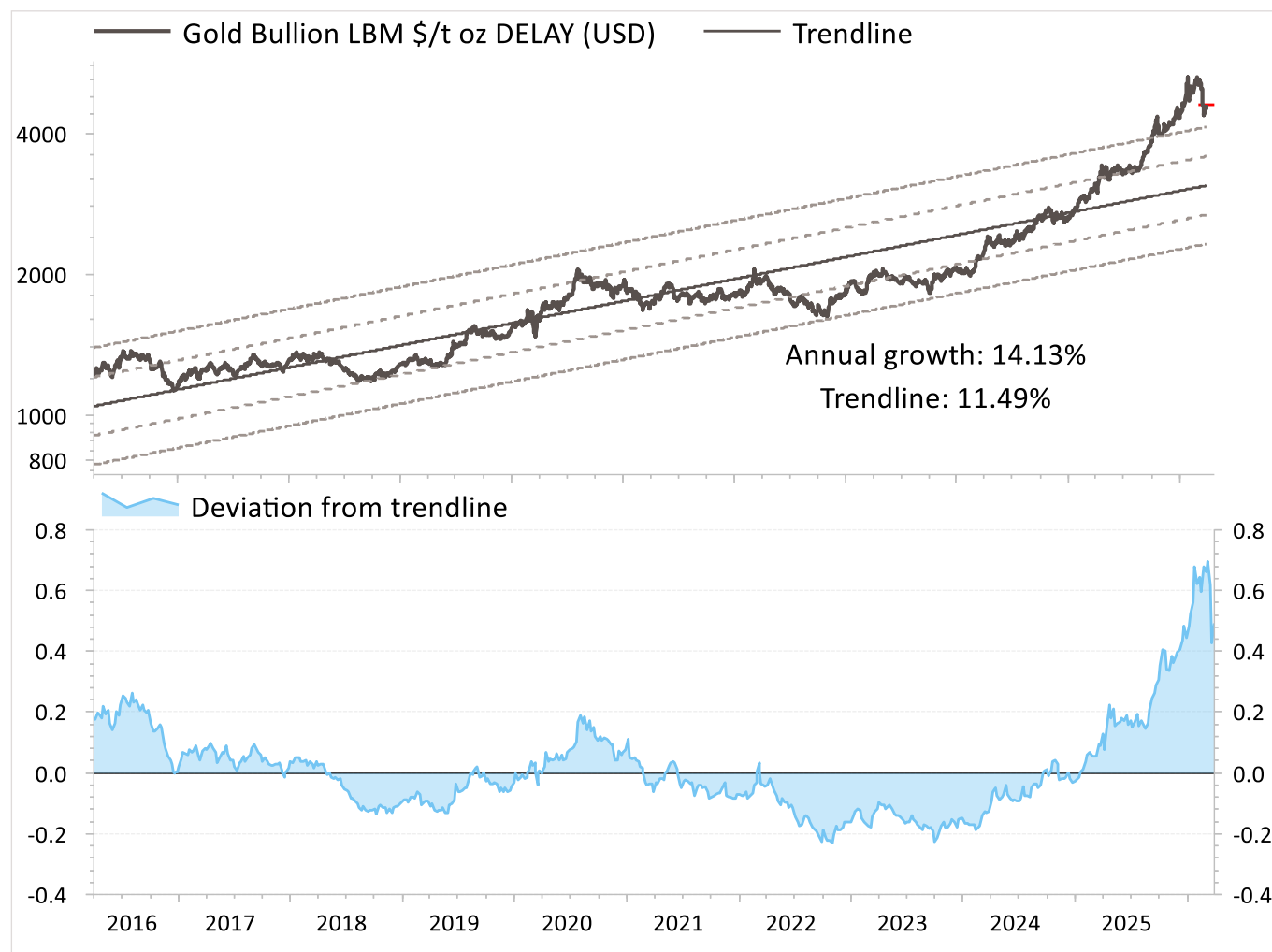
Giustificazione

- 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

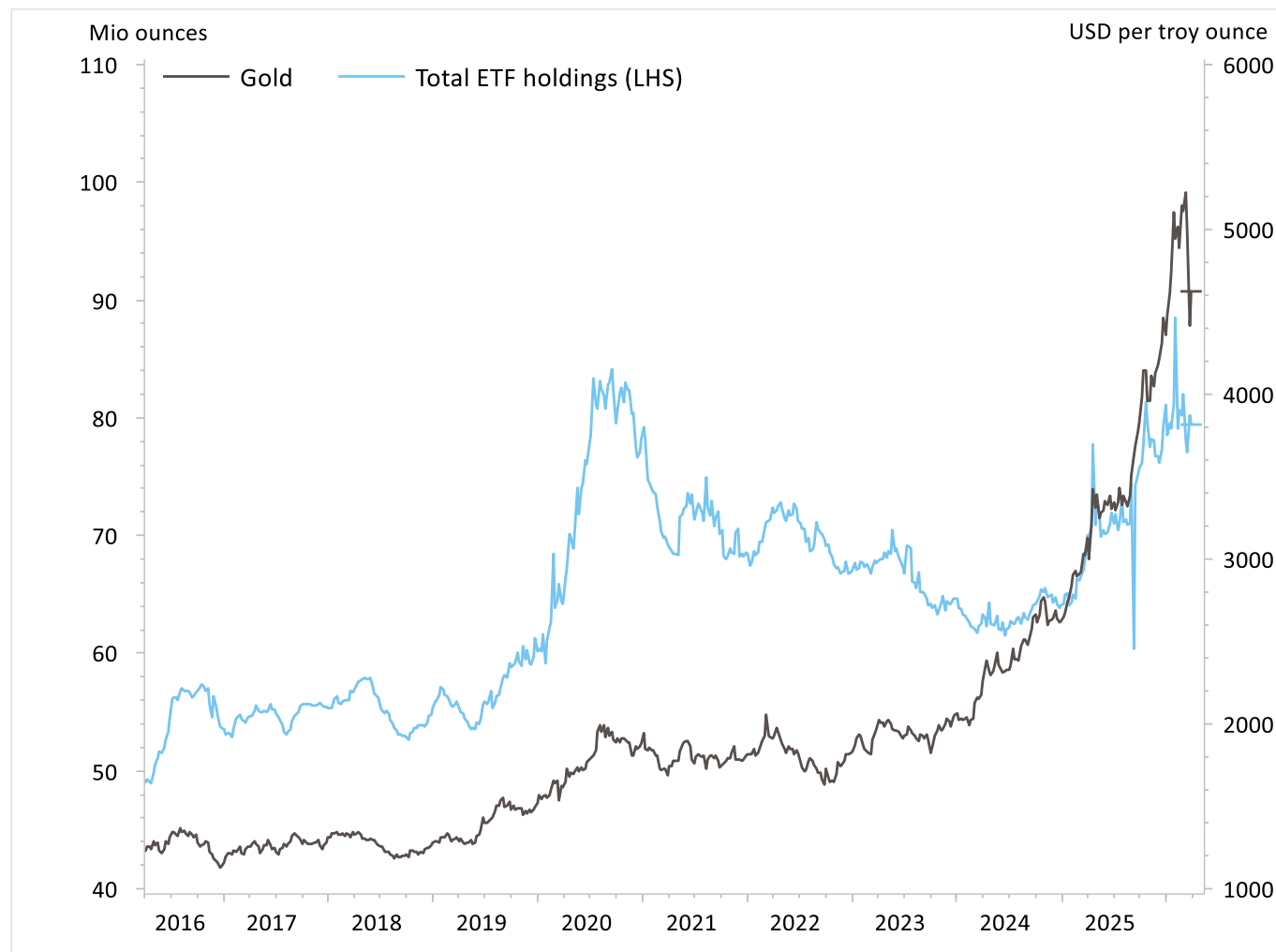
- Positivo: tendenza consolidata e lungo termine in aumento senza esagerazioni
- Neutro: ulteriore sviluppo nella media storica.
- Cautela: forte deviazione superiore della tendenza, segni di una possibile inversione di tendenza
- Negativo: tendenza consolidata e in calo a lungo termine senza esagerazioni

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

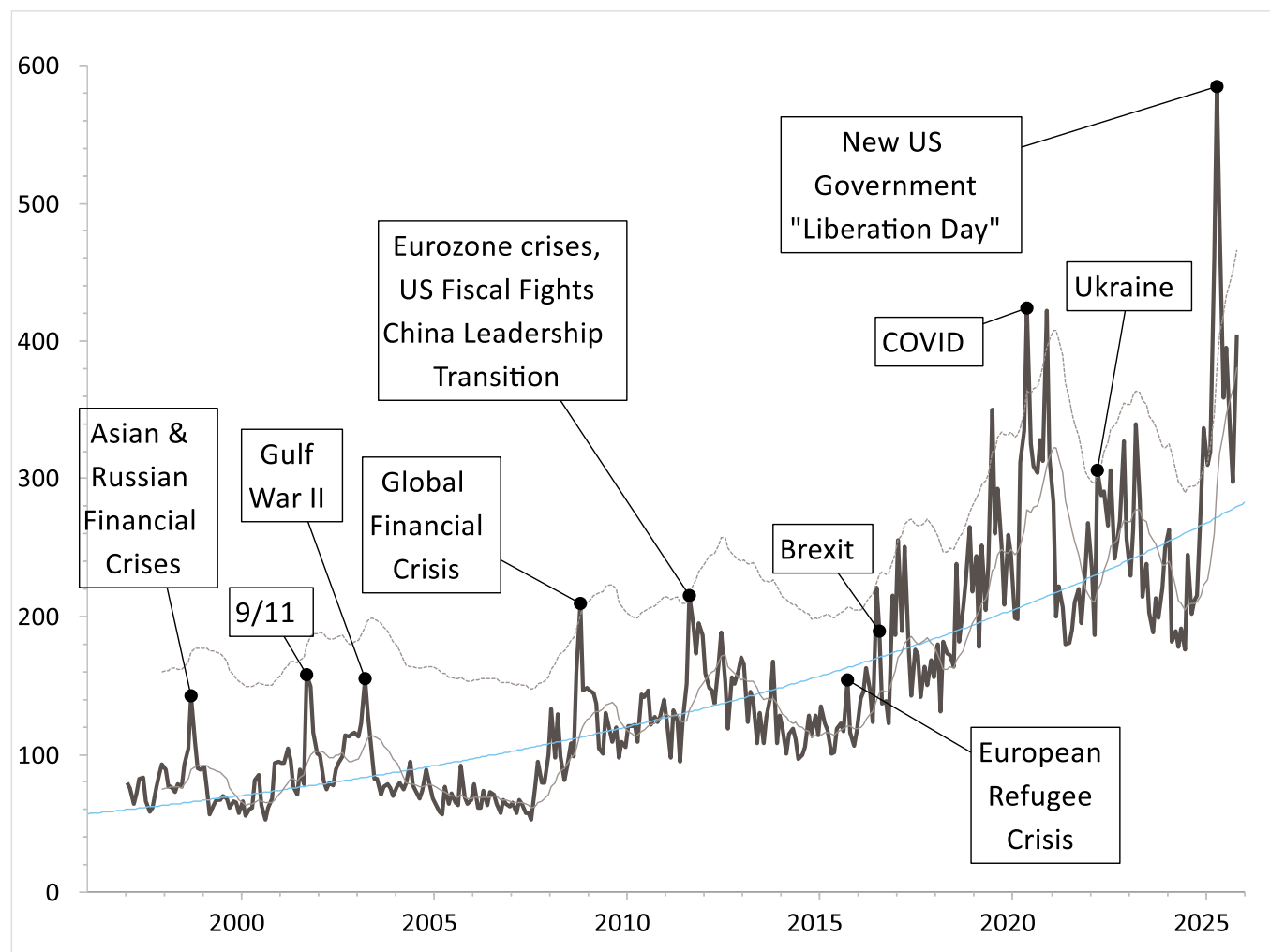
- Le posizioni in ETF sull'oro come misura dell'interesse degli investitori
- Il sano andamento del prezzo dell'oro confermato dall'aumento degli acquisti

Valutazione della situazione a breve termine

Rischi

Rischio: sconvolgimenti politici ed economici

Sviluppo



Valutazione
Negativo

Giustificazione

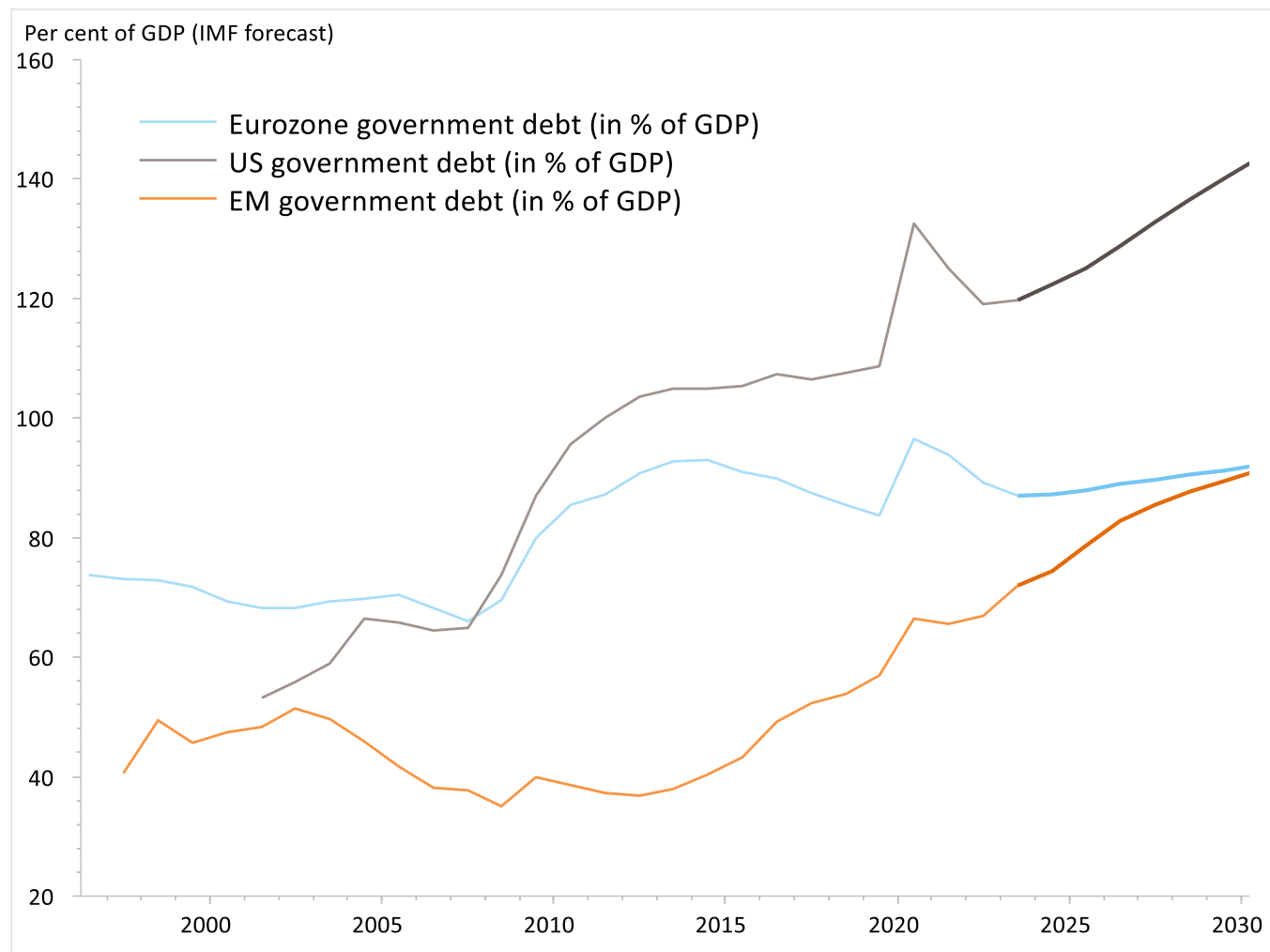
- Positivo: rischio politico basso
- Neutro: rischio storicamente nella media
- Cautela: rischio in aumento
- Negativo: rischio in forte aumento e livello storicamente elevato

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
Neutro

Giustificazione

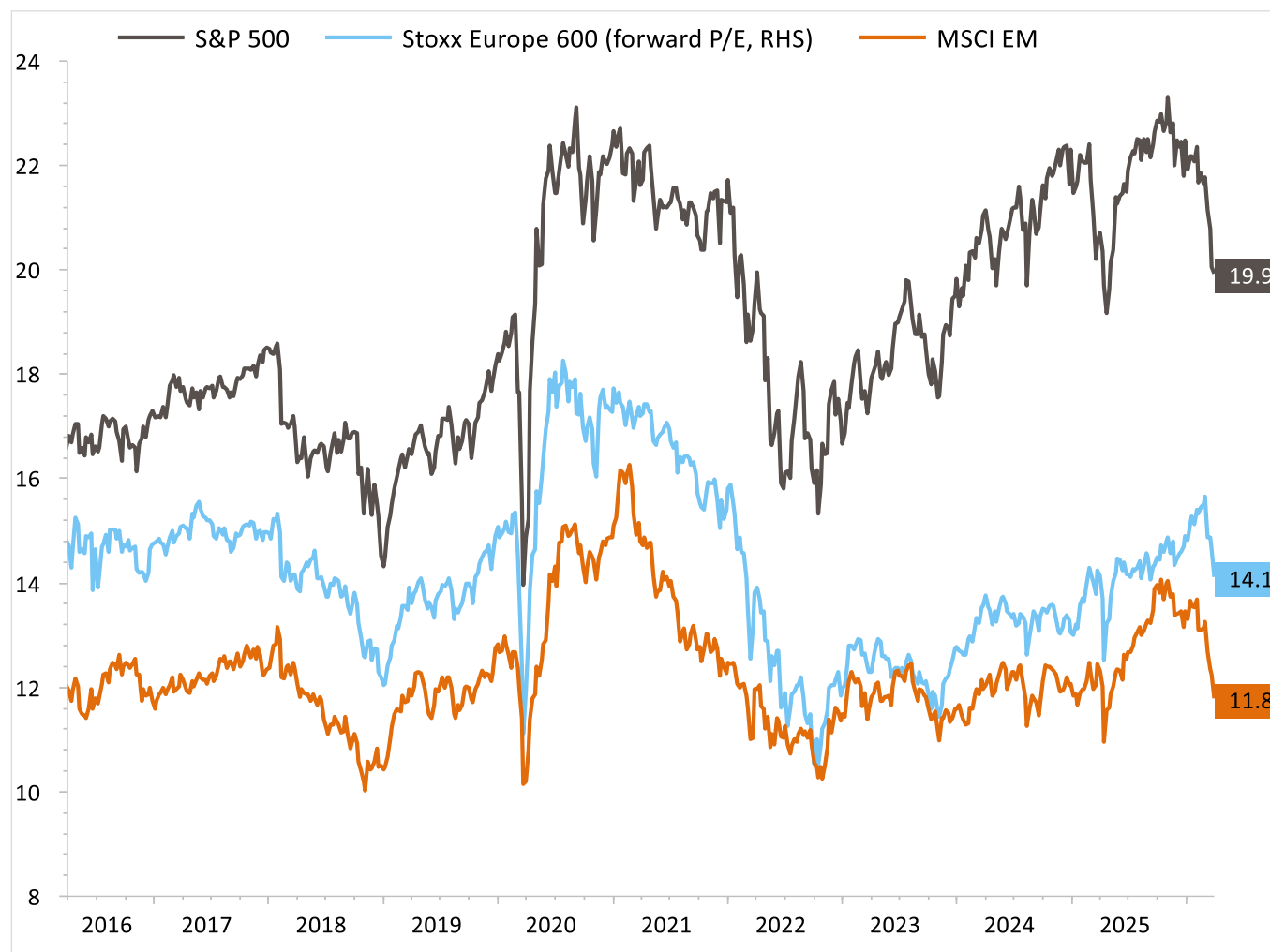
- Positivo: rischi di insolvenza in calo
- Neutro: rischi di insolvenza stabili
- Cautela: rischi di insolvenza in aumento, soprattutto negli Stati Uniti
- Negativo: rischi di insolvenza elevati e in aumento

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

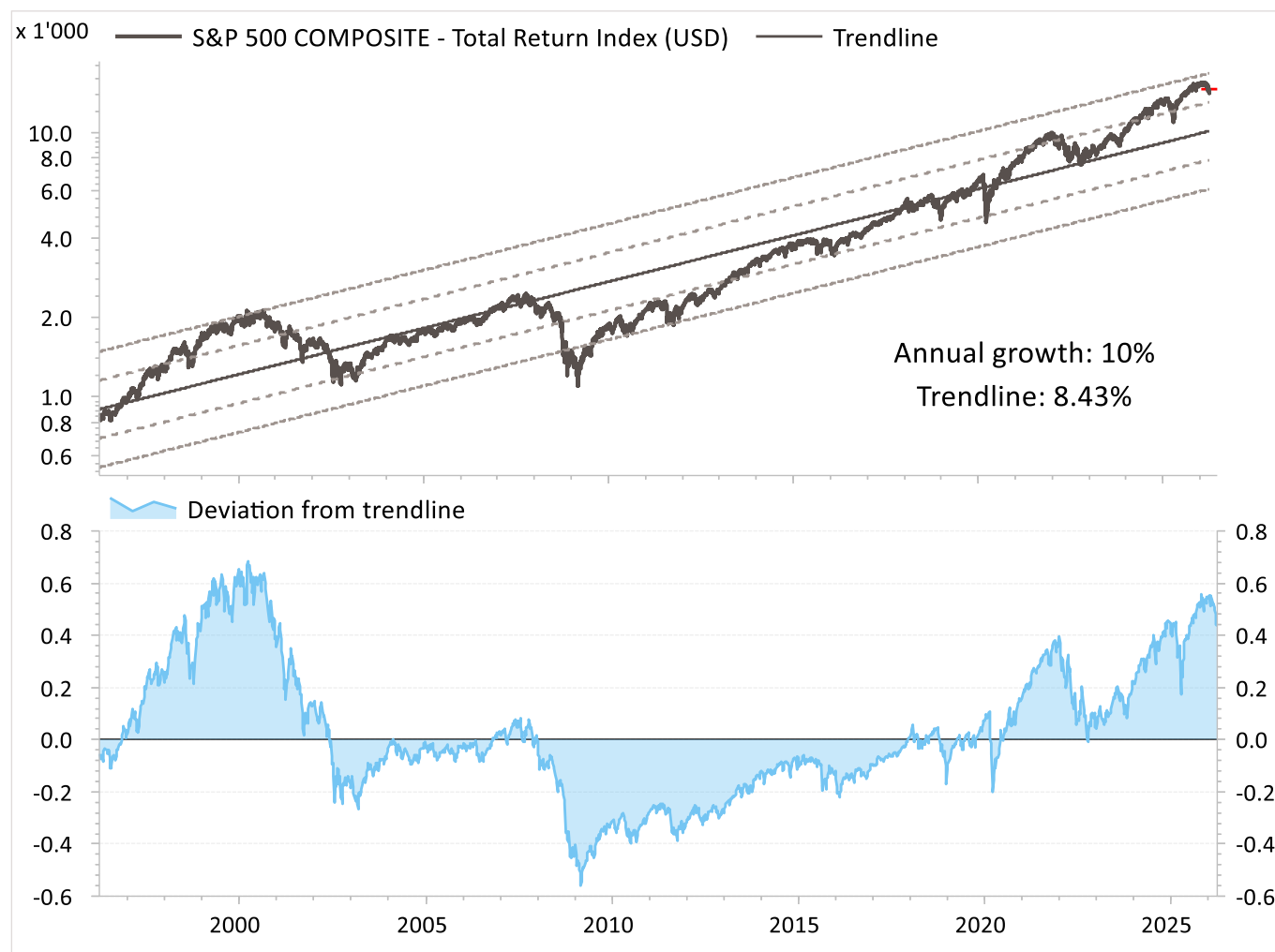
Giustificazione

- 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