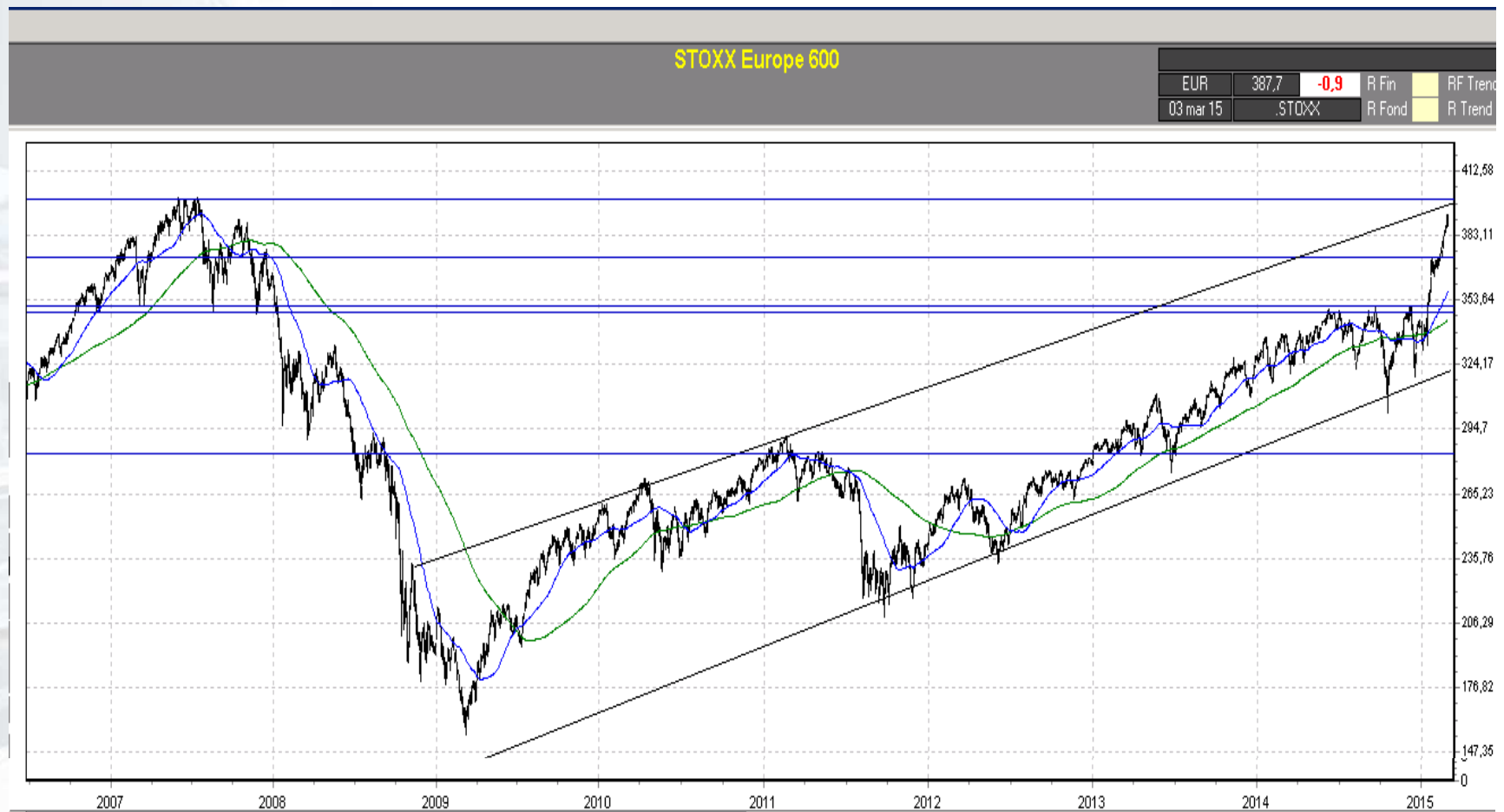


# TECHNICAL VIEW (04/03/2015)

**FinLABO<sub>sim</sub>**  
RESEARCH&ADVICE

# STOXX600 Europe



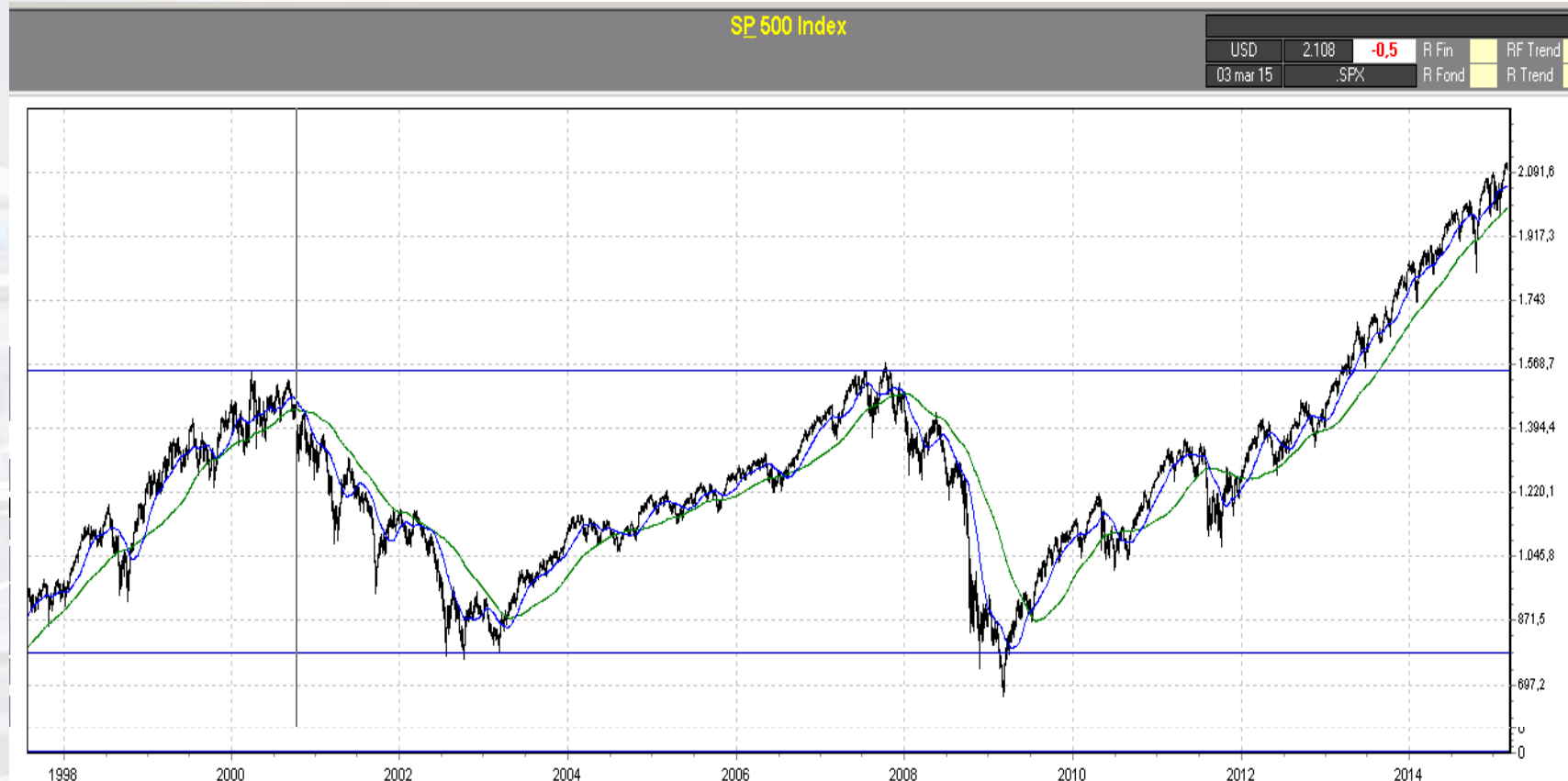
Lo STOXX600 si è portato nei pressi di un'importante resistenza rappresentata dai massimi del 2007. Crediamo che l'indice nel medio periodo sia destinato a rompere tale resistenza mentre nel breve potrebbe esserci un periodo di consolidamento/ritracciamento

## Indice Italiano (FTSE MIB)



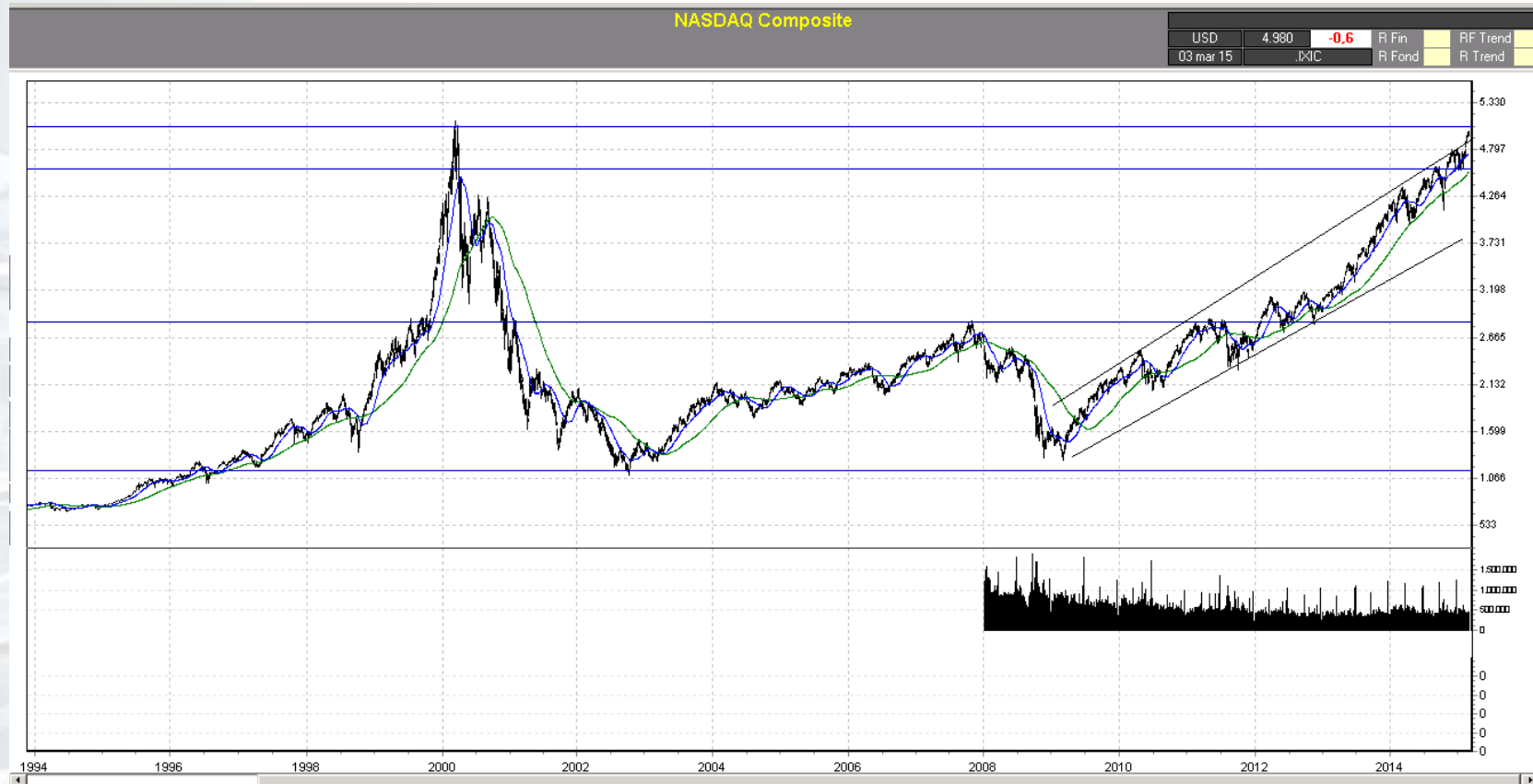
Anche l'indice Italiano si è portato sull'importante resistenza rappresentata dal livello di 22.400 punti. Crediamo che anche l'indice Italiano abbia il potenziale per rompere tale resistenza con un target di lungo termine a 32.000 punti. Tale scenario troverebbe giustificazione da un punto di vista macro qualora i segnali di ripresa economica dovessero rafforzarsi e potrebbe realizzarsi attraverso un rialzo corposo del settore bancario.

## Indici Americani: S&P500



Più complessa la situazione del listino Americano, che viene da 6 anni di rialzi e quota a multipli decisamente più elevati. Crediamo che anche per via del dollaro forte il mercato Americano sia destinato a sottoperformare.

## Indici Americani: Nasdaq



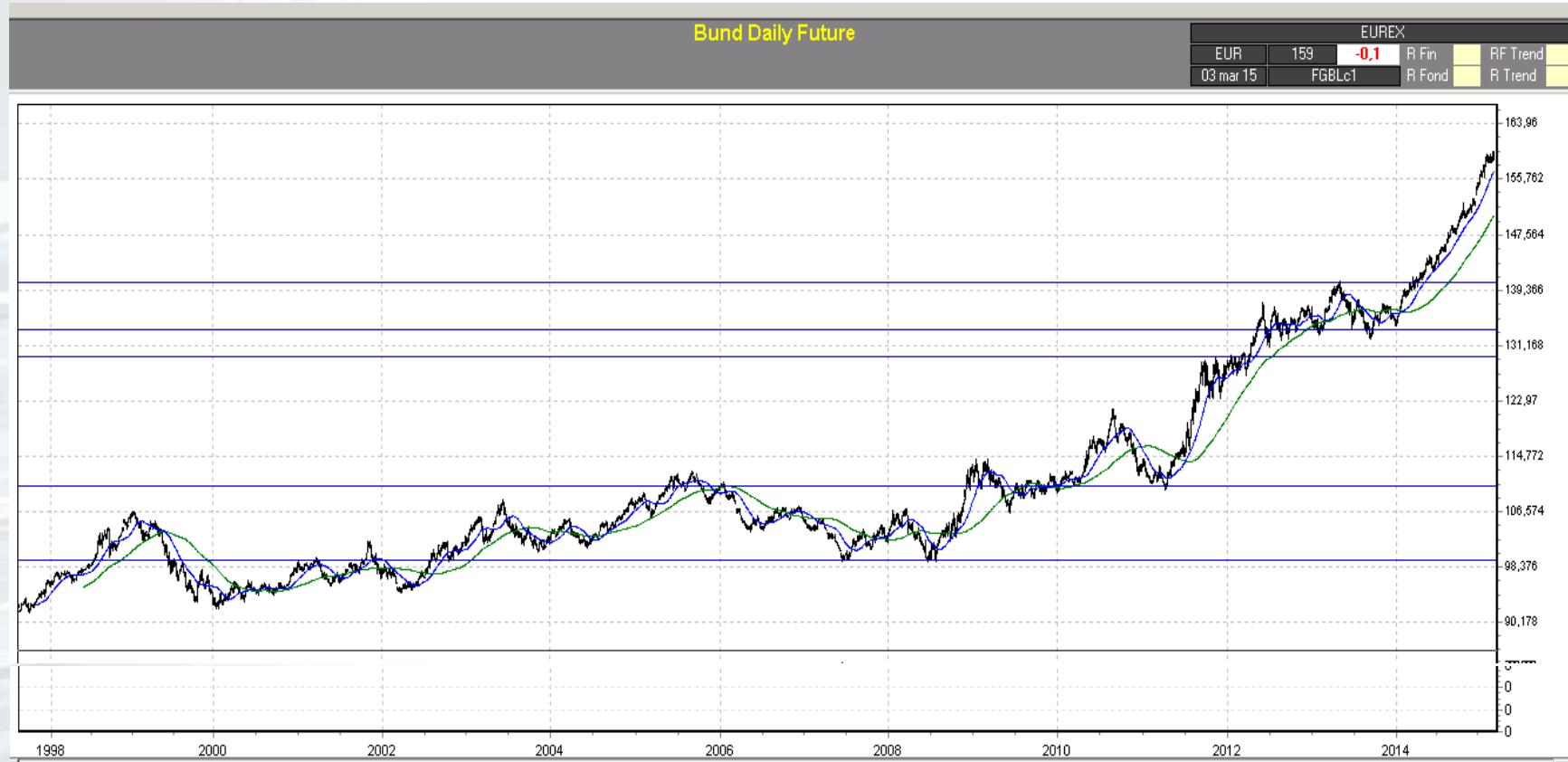
In particolare il listino Nasdaq che rappresenta i titoli tecnologici si è portato sull'importante resistenza segnata dai massimi del 2000. Riteniamo che da questi livelli possa partire un movimento correttivo, anche se riteniamo non ancora concluso il ciclo rialzista partito nel 2009.

## H Shares



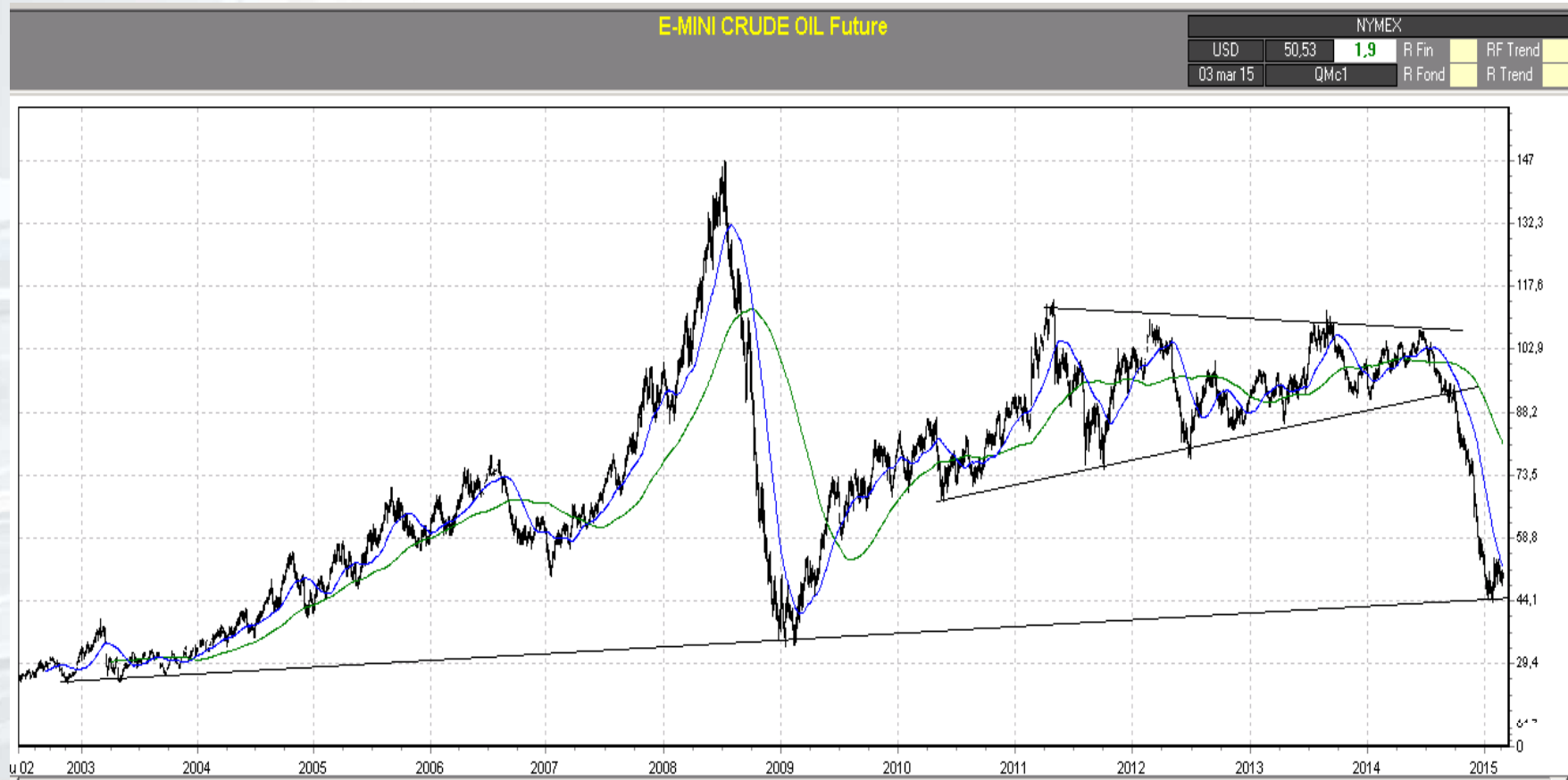
L'indice delle azioni cinesi quotate ad Hong kong potrebbe a nostro avviso rappresentare una sorpresa positiva per il 2015. In particolare la banca centrale cinese ha intrapreso una politica di allentamento dei tassi di interesse che potrebbe portare ad un'accelerazione della crescita e ad un flusso positivo verso il mercato azionario. Occorre monitorare attentamente il livello di 12.200 punti superato il quale l'indice si troverebbe finalmente in Bull Trend.

## 10 Y BUND Future



Il BUND tedesco ha addirittura superato l'obiettivo che avevamo individuato in area 155 portandosi ad un rendimento di appena lo 0,3%. Riteniamo che tali tassi di interesse siano troppo bassi alla luce della dinamica di crescita economica e che ci sia una bolla speculativa sulle obbligazioni alimentata dalle attese di azione della BCE. Consigliamo pertanto di prendere profitto sui bond europei e di portare la duration dei portafogli a max 4/5 anni

# CRUDE OIL



Il petrolio si è portato sul supporto da noi identificato (area 45/50) ed è partito da lì un discreto rimbalzo. I fondamentali del petrolio comunque rimangono deboli nel breve periodo per via dell'eccesso di offerta tuttora presente sul mercato. Nel medio lungo termine comunque crediamo che il petrolio sia destinato a recuperare terreno e a riportarsi su livelli pari a 70/80 dollari



## ***Conclusioni***

- Riteniamo che il rally partito a dicembre sul mercato azionario europeo abbia ancora molto da esprimere ma non escludiamo nel breve una possibile correzione
- Il mercato azionario Americano invece si trova in una fase più complessa per via della spinta contraria derivante dal dollaro forte e dal possibile rialzo dei tassi di interesse
- Riteniamo che anche l'azionario cinese potrebbe essere un'ottima opportunità in ottica di medio lungo termine. Il rialzo del listino potrebbe essere trainato dalla discesa dei tassi di interesse cinesi.
- In ottica speculativa anche la Russia potrebbe comunque rappresentare una buona opportunità di acquisto (ma in piccolissime dosi :1-2% max)
- Riteniamo opportuno prendere profitto sulle obbligazioni di maggiore qualità e ridurre la duration in Europa ad un massimo di 4/5 anni.

## ***Disclaimer***

This view has been furnished solely for your information and may not be reproduced or redistributed to any other person. This presentation has been made by Finlabo SIM, which does not assume any liability in the case of incorrectly reported or incomplete information.

Finlabo SIM is investment manager of Finlabo Investments Sicav, a SICAV incorporated under part I of Luxembourg law. Prospectus are available at Casa4Funds (Europe) S.A. 41, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg. Further information at: [info@finlabo.com](mailto:info@finlabo.com).