

View sui mercati

Marzo 2017

Indice azionario europeo Stoxx600



Le borse europee continuano ad essere toniche, sulla scia dei dati positivi provenienti dalla produzione industriale e dall'inflazione. L'indice Stoxx600, dopo aver rotto a dicembre la resistenza di 350 pts, è salito fino agli attuali 375 pts, sui massimi dell'ultimo anno. Il movimento rialzista in atto ha come primo obiettivo quota 388-390 pts, mentre vediamo come target di medio periodo il massimo del 2015 posto a 415-420 pts. Consigliamo di mantenere le posizioni rialziste sull'azionario europeo e pensiamo che dopo la recente sovraperformance dei titoli *growth*, nei prossimi mesi possano essere i titoli più *value* a trainare i mercati.

Indice azionario americano S&P500



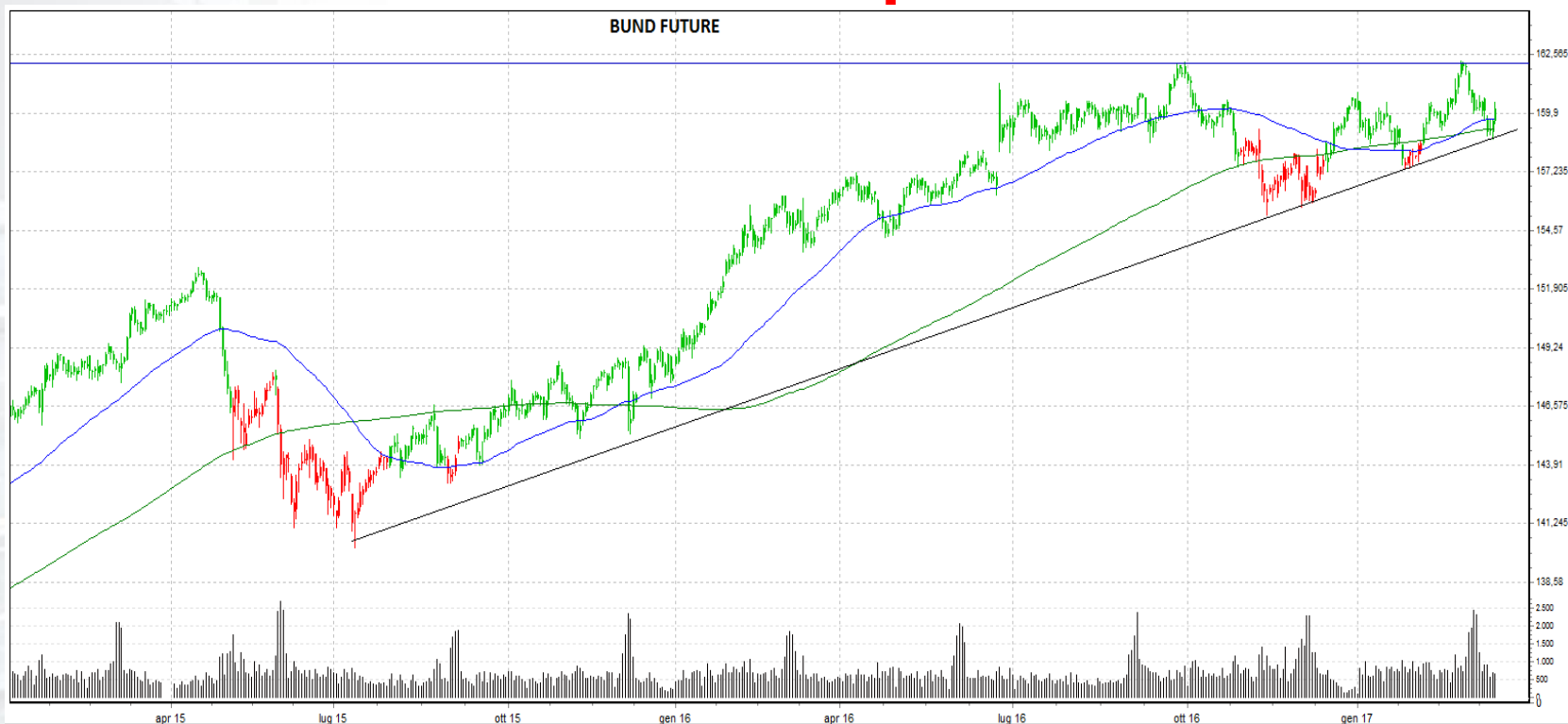
L'indice azionario USA continua a inanellare nuovi massimi storici, arrivando a quota 2400 punti. La forza del mercato americano è alimentata dai dati macro positivi e dalle attese sulla politica del nuovo presidente, più orientata alla spesa pubblica interna. Rimaniamo positivi sulla prosecuzione del trend rialzista in atto; pensiamo però che nel breve periodo il mercato abbia raggiunto livelli di ipercomprato tali da rendere possibile una correzione fisiologica. Il rialzo degli ultimi 2 mesi è stato guidato dai titoli tecnologici, rappresentati dall'indice Nasdaq, pensiamo però che nei prossimi mesi possano riprendersi i titoli value, finora trascurati dal mercato, ma che dovrebbero essere favoriti maggiormente dalla politica di Trump.

Indice azionario Hangseng-CEI



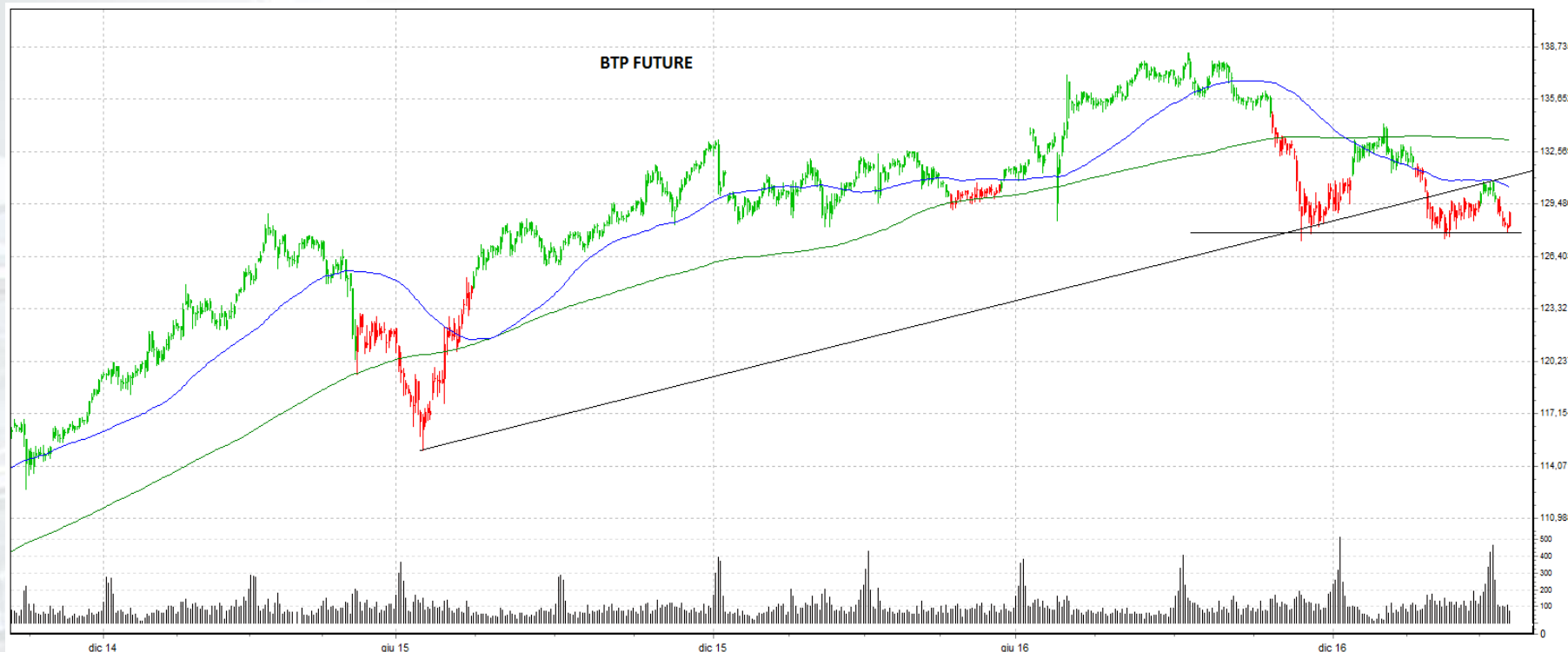
Tra i mercati emergenti quello cinese ci appare uno di quelli con maggiori potenzialità, sia per i bassi multipli a cui quotano i titoli, sia per gli interessanti risvolti che possono avere alcune dinamiche macro, come l'aumento dei consumi interni e il rientro dei capitali dall'estero. Alcune avvisaglie dell'inizio di un importante movimento rialzista le si hanno in questi giorni, con la partenza di molti titoli del settore real estate e di quello finanziario.

Titoli di stato europei



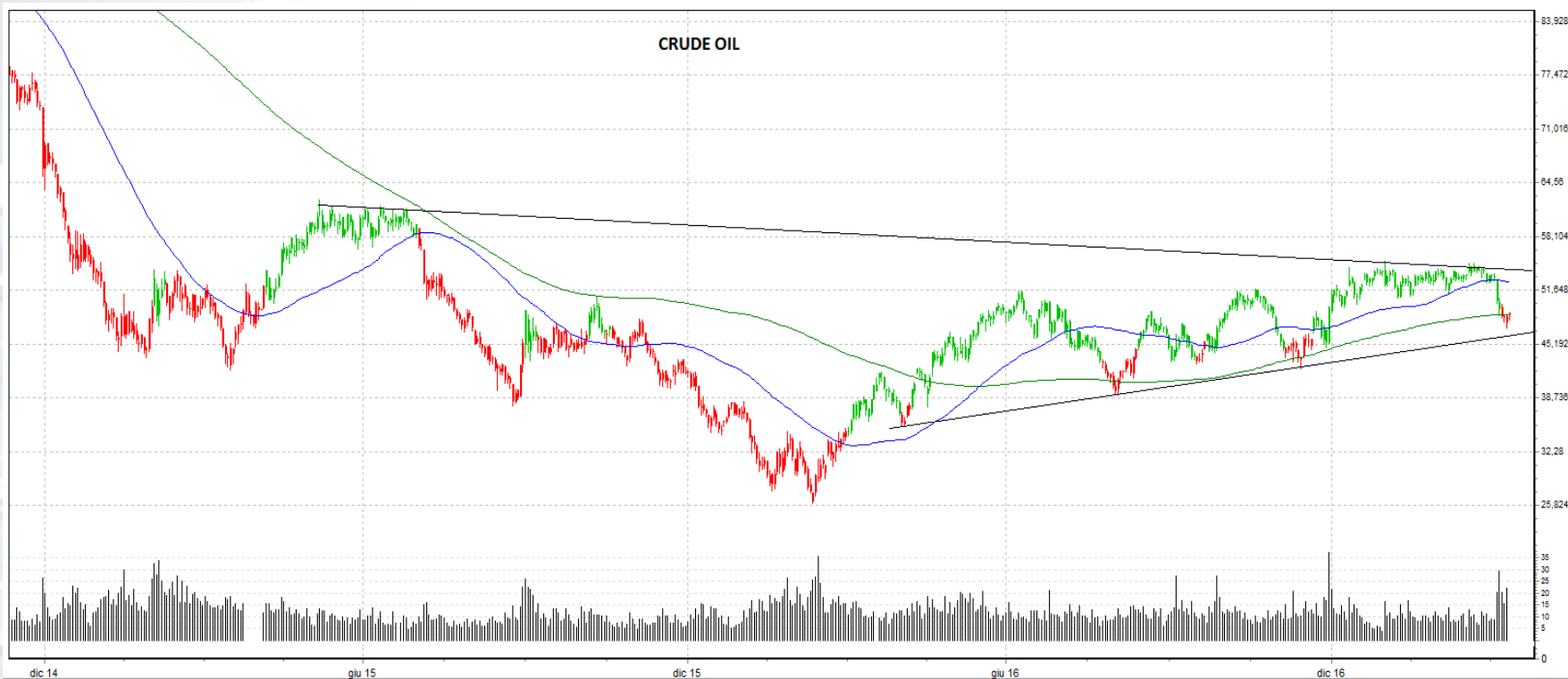
Il bund future ha fatto un doppio massimo in area 162 pts ed è stato respinto sulla trendline rialzista di medio periodo. Una rottura della stessa, che riteniamo probabile, condurrebbe ad una inversione di tendenza ribassista di medio-lungo periodo.

Titoli di stato europei



Negli ultimi mesi il BTP è stato molto più debole del Bund, penalizzato dall'instabilità politica italiana e dalle preoccupazioni legate all'esito delle elezioni in Francia, che minaccia la tenuta dell'Euro. Gli spread dei titoli di stato italiani si sono allargati e questa tendenza potrebbe continuare, soprattutto in vista dell'incertezza politica che si vivrà in Europa nei prossimi mesi.

Materie prime: petrolio



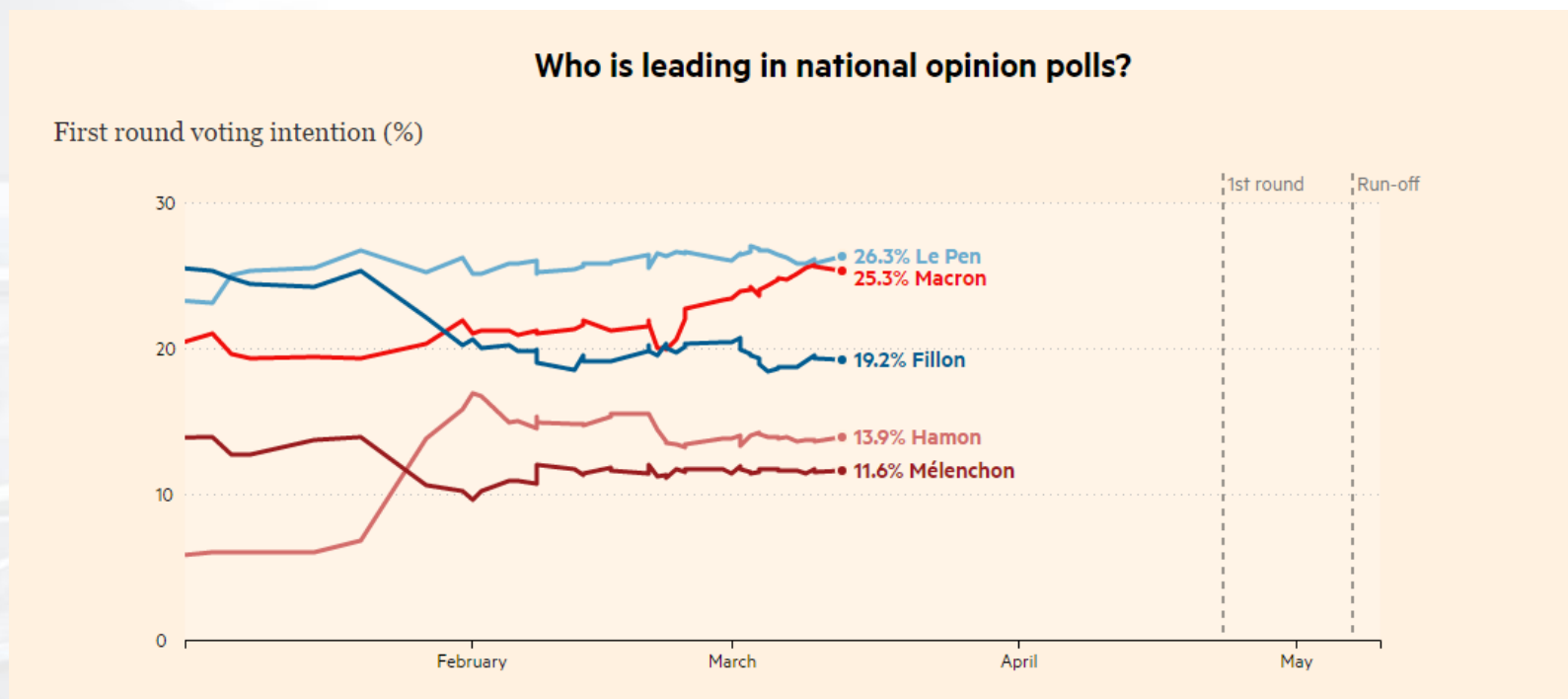
Il crude oil, dopo il rialzo di fine 2016, ha lateralizzato per due mesi sotto la resistenza posta a 55 \$/barile, senza riuscire a superarla. Questa situazione di incertezza è sfociata in un veloce movimento ribassista che ha portato il prezzo del petrolio dai 55 \$/barile agli attuali 48 \$/barile. Tale discesa ha coinciso con la diffusione dei dati OPEC sulle scorte di petrolio in aumento. L'andamento dei prezzi del petrolio nei prossimi mesi sarà legato alle future mosse dell'OPEC; riteniamo comunque che i prezzi nei prossimi mesi rimarranno nella fascia compresa tra i 45\$/barile e i 55\$/barile.

Cambio EUR/USD



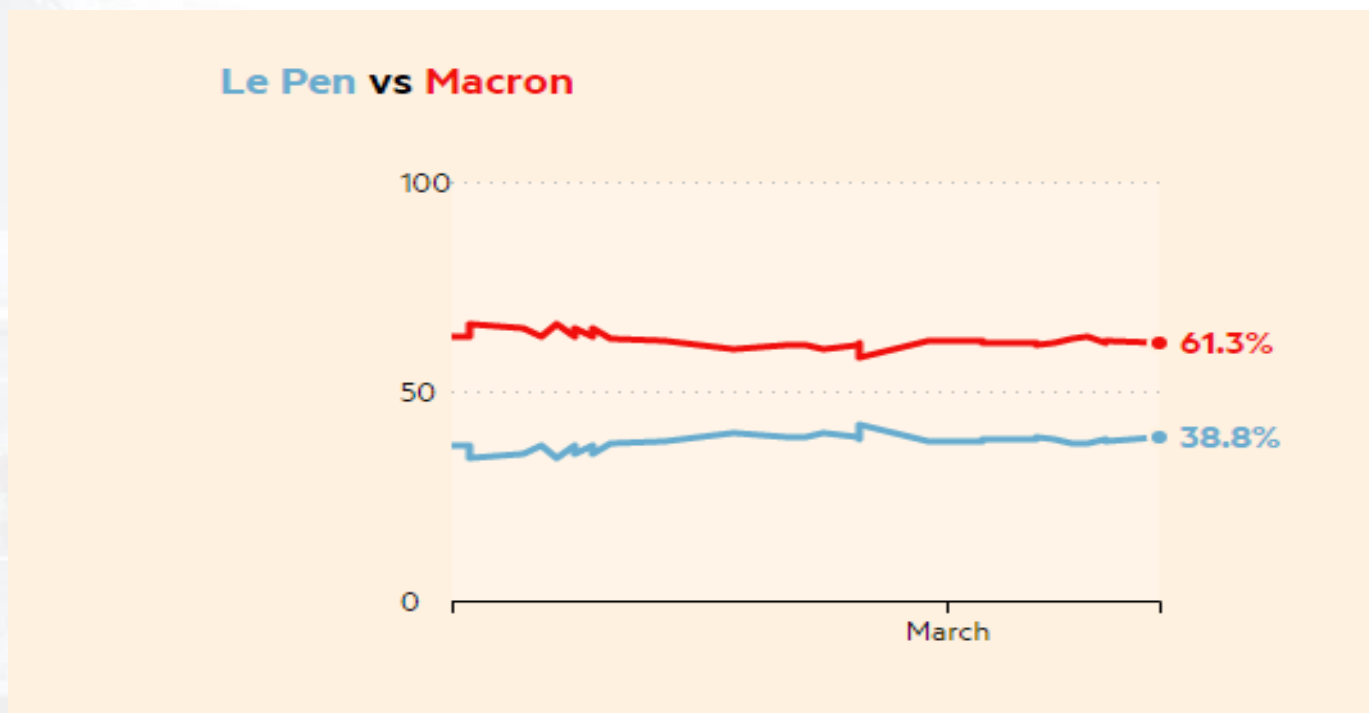
Il cambio EUR/USD lateralizza dal novembre scorso sotto la soglia di 1,08, arrivando a toccare un minimo a dicembre in area 1,04. Attualmente il cambio EUR/USD si è riportato vicino alla sua area di resistenza, a 1,07 euro, da dove, se venisse respinto, potrebbe partire un nuovo movimento ribassista, prima verso 1,04 e, successivamente, verso la parità.

Le incertezze che preoccupano i mercati



L'incertezza legata all'esito delle elezioni francesi ha inciso sui mercati soprattutto ad inizio gennaio, con i sondaggi elettorali che mostravano il massimo vantaggio della Le Pen sul candidato che la seguiva (Macron). In tale contesto il titolo di stato francese ha dato luogo ad una importante correzione, con una contestuale impennata degli spread sull' OAT e sui bond dei paesi periferici europei. Con il diminuire della distanza nei sondaggi tra la Le Pen e Macron sono rientrate le tensioni sui mercati sia obbligazionari che azionari.

Le incertezze che preoccupano i mercati



La distanza tra la Le Pen e Macron secondo gli ultimi sondaggi staziona sopra il 20%. La conferma di questo dato, con l'avvicinarsi delle elezioni, sta dando forza ai mercati azionari europei e potrebbe rappresentare una forte spinta per i rialzi delle borse nelle prossime settimane.

Al contrario, una inversione di questa tendenza «politica» potrebbe favorire una correzione dei mercati azionari ed un aumento degli spread sui titoli di stato francesi e, in generale, dei paesi periferici europei.

Disclaimer

Il Finlabo Market Update è pubblicato da Finlabo Research, la divisione ricerca di Finlabo Sim Spa

Questa pubblicazione viene distribuita al solo fine informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione di offerta diretta alla compravendita di prodotti di investimento o di altri prodotti specifici. Alcuni prodotti e servizi sono soggetti a restrizioni legali e non possono essere offerti in tutto il mondo in modo incondizionato e/o potrebbero non essere idonei alla vendita a tutti gli investitori. Tutte le informazioni e le opinioni espresse in questo documento sono state ottenute da fonti ritenute attendibili ed in buona fede, tuttavia si declina qualsiasi responsabilità, contrattuale o tacita per mancanza di accuratezza o completezza. Tutte le informazioni e le opinioni così come i prezzi indicati si riferiscono unicamente alla data della presente pubblicazione e sono soggetti a cambiamenti senza preavviso da parte nostra. L'analisi contenuta nella presente pubblicazione si basa su numerosi presupposti. Presupposti diversi potrebbero dare risultati sostanzialmente diversi. Le opinioni qui espresse possono discostarsi o essere contrarie alle opinioni espresse da altre aree di attività di Finlabo Sim Spa a seguito dell'utilizzo di presupposti e/o criteri diversi.

Questo documento non può essere riprodotto e copie di questo documento non possono essere distribuite senza la preventiva autorizzazione di Finlabo Sim Spa. Finlabo Sim Spa proibisce espressamente la distribuzione ed il trasferimento per qualsiasi ragione di questo documento a parti terze. Finlabo Sim Spa non si riterrà pertanto responsabile per reclami o azioni legali di parti terze derivanti dall'uso o la distribuzione di questo documento. Questo documento è destinato alla distribuzione solo secondo le circostanze permesse dalla legge applicabile.

© Finlabo Sim Spa 2017. Tutti i diritti riservati.