



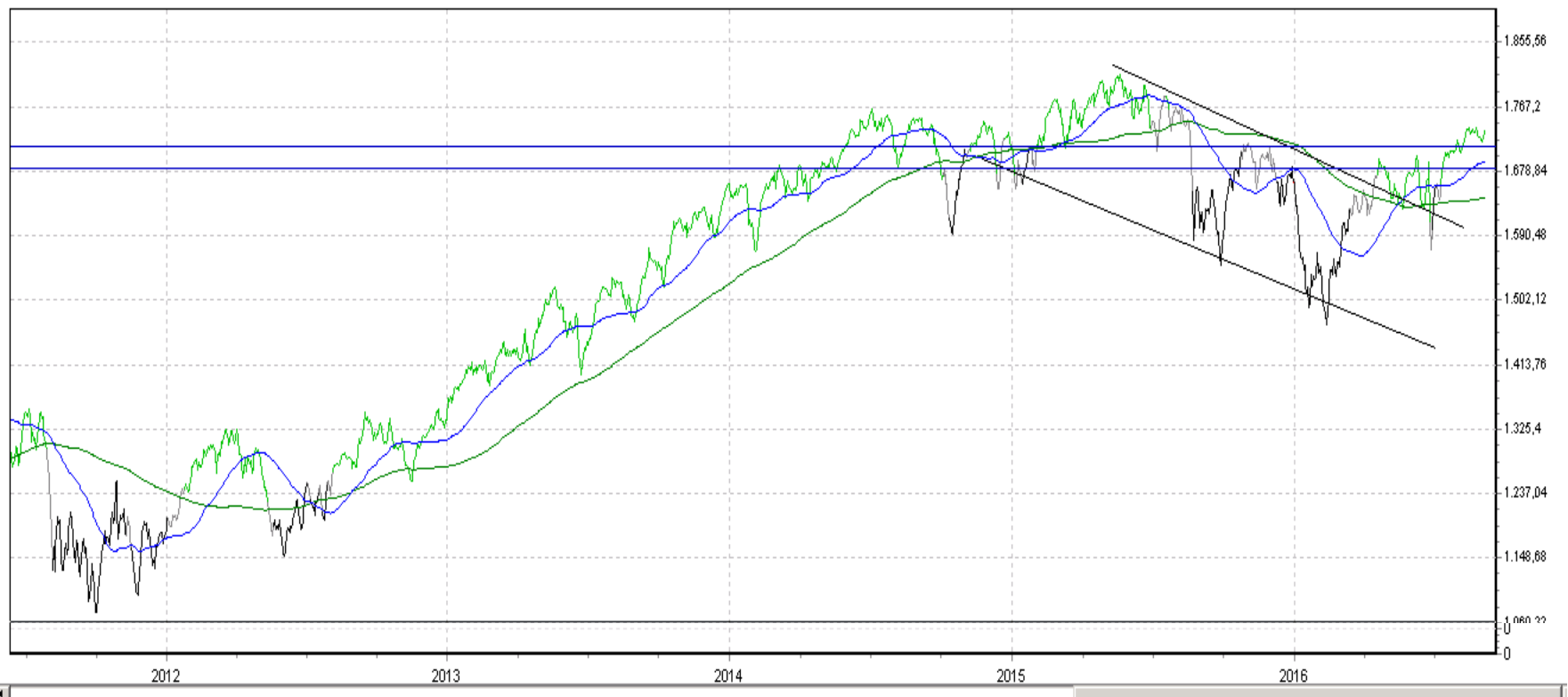
Technical View (06/09/2016)



Msci World

MSCI WORLD USD

| | | | | |
|-----------|---------------|-----|--------|----------|
| USD | 1.737 | 0,2 | R Fin | RF Trend |
| 05 set 16 | dMIW000000PUS | | R Fond | R Trend |



L'MSCI World è ritornato in territorio rialzista, grazie alla forza del mercato americano e dei paesi emergenti



Stoxx600

STOXX Europe 600

| | | | | |
|-----------|--------|-----|--------|----------|
| EUR | 350,6 | 0,1 | R Fin | RF Trend |
| 05 set 16 | .STOXX | | R Fond | R Trend |



L'indice Europeo, nonostante si mantenga più debole rispetto a quello mondiale, ha recuperato quasi interamente la perdita dovuta al Brexit e si prepara ad attaccare la resistenza importante rappresentata dall'area 350-355 punti. Riteniamo che ci siano buone possibilità di riuscita del breakout che potrebbe proiettare l'indice verso quota 400 punti. Parallelamente potremmo assistere ad un aumento della volatilità, anche a seguito di particolari eventi geopolitici attesi nei prossimi mesi (Referendum in Italia, elezioni presidenziali negli USA, ecc...), ma che andrebbero lette come opportunità di ingresso su debolezza.



S&P500



L'indice Americano sta mostrando una elevata forza ed è riuscito a rompere al rialzo i vecchi massimi storici. Questo importante segnale rialzista ci fa essere positivi per i prossimi mesi sull'azionario USA, in particolare sul settore finanziario, che potrebbe beneficiare dell'aumento dei tassi di interesse.



H Shares

H-Shares Index

| | | | | |
|-----------|-------|-----|--------|----------|
| HKD | 9.831 | 1.5 | R Fin | RF Trend |
| 05 set 16 | HSCE | | R Fond | R Trend |



Come dicevamo in apertura, particolarmente forti negli ultimi mesi sono state le azioni dei Paesi Emergenti. Vogliamo qui sottolineare il recente *break out* rialzista realizzato dell'indice H-Shares delle azioni cinesi quotate ad Hong Kong. Riteniamo che ci sia un *upside* particolarmente importante su tale mercato, vista la ritrovata forza dell'economia cinese e le valutazioni particolarmente basse a cui trattano tuttora le azioni H-Shares.



Bund Future

Bund Daily Future

| EUREX | | | | | |
|-----------|--------|-----|--------|----------|--|
| EUR | 167,3 | 0,2 | R Fin | RF Trend | |
| 05 set 16 | FGBLc1 | | R Fond | R Trend | |



Il *Bund future*, rappresentativo dei titoli di stato tedeschi, sembra aver perso slancio dopo il fortissimo rally registrato nei primi mesi di quest'anno. Effettivamente riteniamo che i rendimenti a scadenza espressi dal titolo, che sono ormai ampiamente negativi, lascino veramente poco spazio di *upside* mentre il *downside* potenziale potrebbe essere elevato. Raccomandiamo quindi un forte sottopeso su questa asset class.



CRUDE OIL

E-MINI CRUDE OIL Future

| NYMEX | | | | |
|-----------|-------|-----|--------|----------|
| USD | 44,45 | 3.0 | R Fin | RF Trend |
| 02 set 16 | QMc1 | | R Fond | R Trend |



Il petrolio, dopo il forte recupero registrato tra febbraio e maggio, si sta muovendo in un *trading range* compreso tra 40 e 50 \$. Riteniamo che la situazione fondamentale rimanga piuttosto debole (scorte ai massimi storici), ma che il peggio possa essere ormai alle spalle, visti anche i tentativi di congelamento della produzione da parte dell'OPEC. La fase attuale potrebbe quindi rappresentare un periodo di accumulo che andrebbe a precedere una nuova fase rialzista.



GOLD

CMX mini GOLD

| | | CMX | | | |
|-----------|-------|-----|--------|----------|--|
| USD | 1.323 | 0.7 | R Fin | RF Trend | |
| 02 set 16 | 100c1 | | R Fond | R Trend | |



L'oro ha subito un lieve ritracciamento nelle ultime settimane ma rimane solidamente in trend rialzista. Riteniamo che anche da un punto di vista fondamentale l'oro rimanga attraente in un mondo in cui i tassi di interesse dei titoli governativi sono sempre più in territorio negativo.



Conclusioni

- Riteniamo che i mercati azionari mondiali siano usciti dal bear trend che ha caratterizzato l'ultimo anno, grazie in particolare alla ritrovata forza dei Paesi Emergenti;
- In questo scenario anche l'Europa potrebbe tornare in un trend positivo e crediamo che i recenti tentativi di ripartenza siano destinati probabilmente ad avere successo;
- Particolarmente interessanti sono a nostro avviso le azioni H-Shares che potrebbero realizzare un importante rialzo nei prossimi mesi, sulla scia di un positivo andamento dell'economia cinese e di valutazioni molto a sconto;
- Consigliamo di mantenere ancora le posizioni sui metalli preziosi mentre riteniamo di dover sottopesare i bond governativi che esprimono ormai rendimenti ampiamente negativi.



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 2016. Tutti i diritti riservati.