



# Technical View (04/01/2017)



# Stoxx600

STOXX Europe 600

EUR	363,2	0,5	R Fin	RF Trend
02 gen 17	.STOXX		R Fond	R Trend



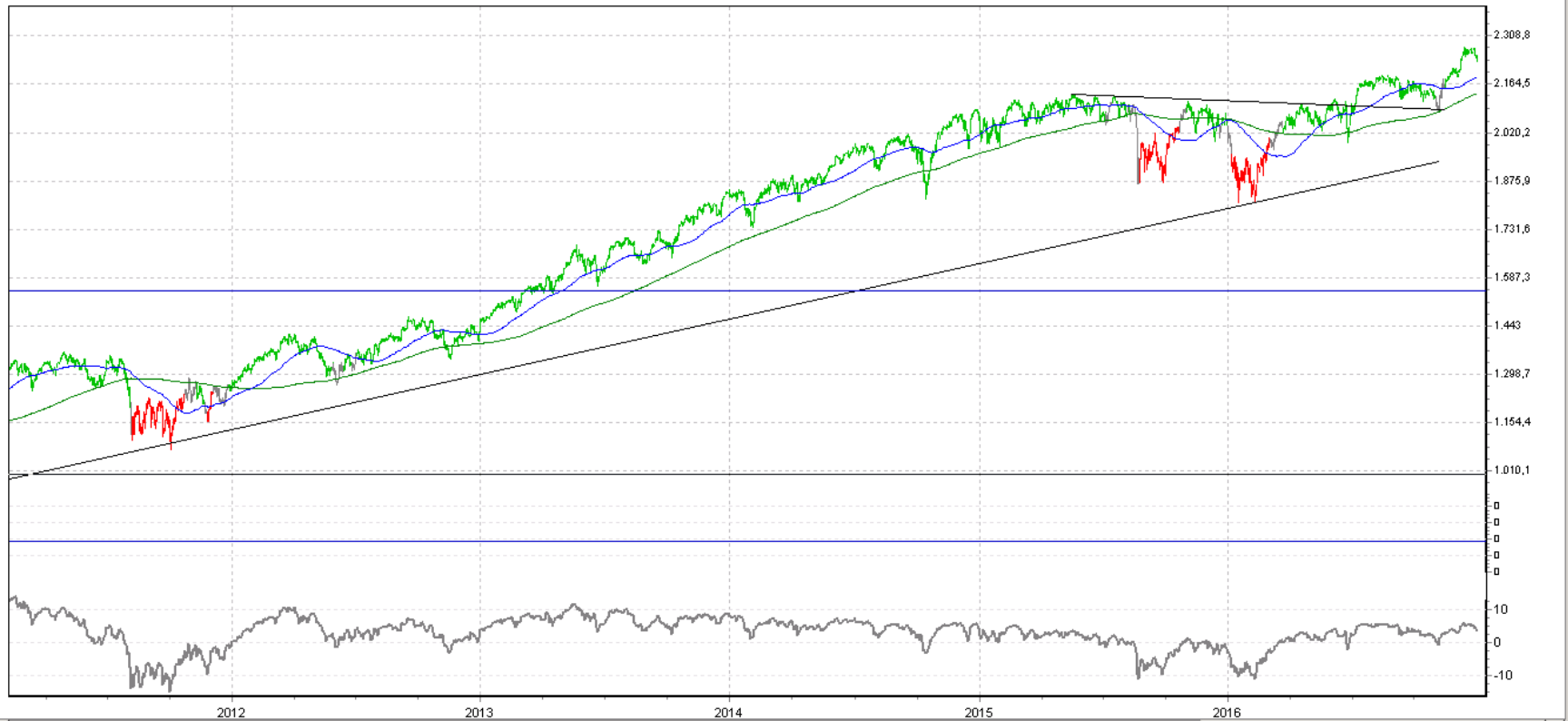
L'indice Europeo, dopo una lunga ed estenuante fase laterale che ha caratterizzato gran parte del 2016 ha finalmente dato un segnale di forza con la rottura di quota 350 punti avvenuta a dicembre. Riteniamo che il movimento in atto potrebbe portare l'indice a ritestare i massimi storici posti a circa 400 punti. Il quadro rialzista trova conferma anche nei dati macro positivi e nel recupero dei prezzi dell'energia e delle materie prime. Dal punto di vista settoriale ha trovata ampia conferma la rotazione verso i settori maggiormente ciclici ed i finanziari.



# S&P500

SP 500 Index

USD	2.239	-0,5	R Fin	RF Trend
30 dic 16	.SPX		R Fond	R Trend



Anche l'indice Americano, che aveva mostrato forza già a settembre, ha continuato a segnare nuovi massimi. In particolare la vittoria di Trump ha trainato al rialzo i settori ciclici ed i finanziari, che ora in molti casi si trovano in una situazione di forte ipercomprato. Tutto questo, unitamente alla forza del dollaro, ci fa essere più prudenti sul mercato USA.



## RTS (indice azionario russo)

RTS Index

USD	1.152	0.7	R Fin	RF Trend
30 dic 16			R Fond	R Trend



La situazione dei paesi emergenti risulta più complessa, anche per via della forza del dollaro e dei timori di eventuali politiche protezionistiche che potrebbero essere attuate da Trump. Fa eccezione la Russia, che continua a mostrare un'elevata forza relativa anche grazie all'accordo Opec sulla produzione petrolifera. Inoltre continuano ad esserci attese positive sull'evoluzione delle relazioni con gli USA in relazione al cambio di presidenza. Riteniamo quindi che il mercato azionario russo potrebbe essere anche quest'anno uno dei best performer.



# Bund Future

Bund Daily Future

		EUREX	
EUR	164.5	0.2	R Fin
02 gen 17	FGBLc1	R Fond	RF Trend



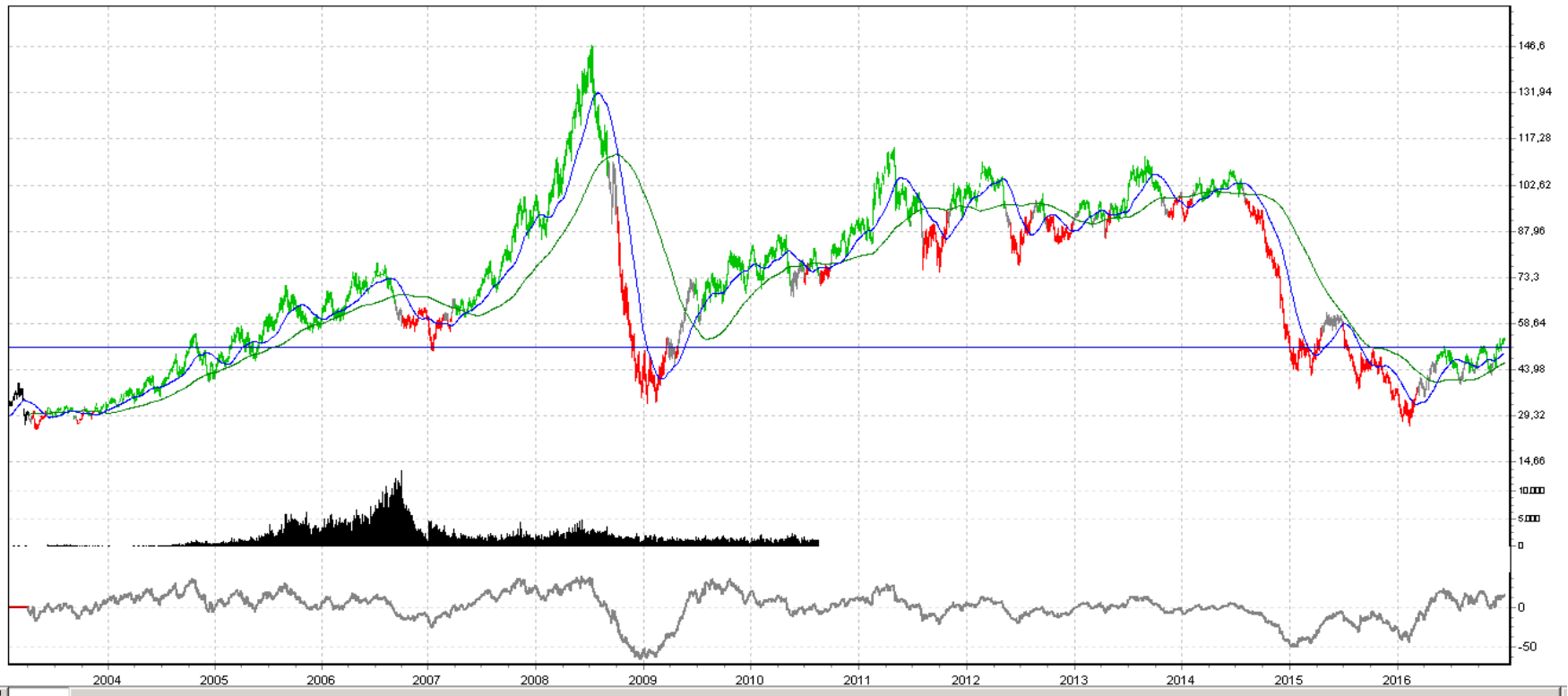
Il bund future, rappresentativo dei titoli di stato tedeschi, si è riportato in prossimità dei massimi dopo aver corretto ampiamente negli ultimi mesi del 2016. Riteniamo che ai livelli attuali sia opportuno vendere il governativo tedesco, che si è riportato nuovamente a livelli prossimi allo zero



# CRUDE OIL

E-MINI CRUDE OIL Future

NYMEX					
USD	53.73	-0.1	R Fin	RF Trend	
30 dic 16	QMc1		R Fond	R Trend	



Il petrolio, anche grazie all'accordo raggiunto dall'OPEC per la riduzione della produzione, ha trovato la forza di rompere al rialzo la forte resistenza situata a 50\$. Crediamo quindi che l'oro nero sia quindi nuovamente in fase rialzista con target a breve in area 60\$.



# Dollaro USA

Euro - Dollaro USA

	1,046	-0,5	R Fin	RF Trend
02 gen 17	RD-EUR=		R Fond	R Trend



Il dollaro Americano ha trovato una rinnovata forza dovuta in gran parte alle attese positive legate alla vittoria di Trump. Crediamo che nel breve il biglietto verde potrebbe quindi vedere la parità con l'euro. Siamo più prudenti invece nel medio/lungo termine, ritenendo sopravvalutato il dollaro da un punto di vista fondamentale. Tenendo conto del differenziale di inflazione che vi è stato nell'ultimo decennio, il cambio Euro Dollaro è infatti molto vicino ai minimi storici. Inoltre le politiche di deficit pubblico previste dal programma politico di Donald Trump potrebbero provocare a nostro avviso un ulteriore incremento del tasso di inflazione americano e di conseguenza un indebolimento del dollaro.



## *Conclusioni*

- Riteniamo che la fase rialzista che interessa i mercati azionari mondiali potrebbe continuare almeno per tutto il primo trimestre dell'anno
- In questo scenario l'indice azionario europeo potrebbe tornare a testare i massimi storici segnati nel corso del 2015
- Particolarmente rialzista rimane anche l'indice azionario russo che beneficia del rialzo del petrolio e delle attese di disgelo dei rapporti con gli USA
- Siamo invece piuttosto negativi anche quest'anno sui bond governativi, in particolare sull'Europa
- Sul fronte valutario ci aspettiamo nel breve un ulteriore rafforzamento del dollaro, mentre nel lungo periodo riteniamo che le politiche di Trump potrebbero risultare inflazionistiche e quindi provocare un indebolimento del biglietto verde





## **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.*