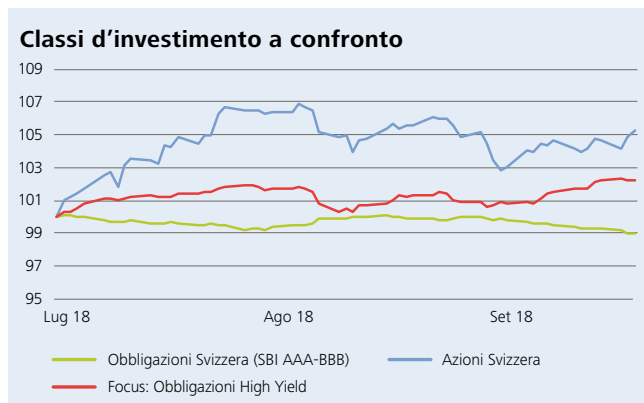


Gestione patrimoniale Raiffeisen

Manager Report 3° trimestre 2018

Manager Report

Nel terzo trimestre i mercati finanziari globali sono stati dominati dai temi politici. In particolare sono stati fortemente colpiti gli investimenti nei paesi emergenti. Questo a seguito del conflitto commerciale tra USA e Cina, in combinazione con il graduale aumento dei tassi d'interesse negli USA, che favorisce il trasferimento del capitale fuori dai paesi emergenti. Al momento rimaniamo posizionati in modo piuttosto prudente con i nostri investimenti azionari, tuttavia vediamo anche delle opportunità, ad esempio con le obbligazioni high yield, che dovrebbero continuare a trarre vantaggio dalla buona situazione economica. Riteniamo interessanti gli investimenti alternativi non solo per motivi di diversificazione, bensì perché, ai livelli attuali, offrono anche un potenziale a livello di corso.



Commento sul mercato: inizio di un trimestre di chiusura confortante?

Il mese di ottobre dovrebbe essere caratterizzato dalla speranza di un rally di fine anno nel trimestre di chiusura e da possibili fonti di disturbo (politiche). In questa situazione consideriamo opportuno mantenere il nostro posizionamento tattico.

Congiuntura: il piano di budget dell'Italia dovrebbe essere approvato dall'UE

L'inasprimento del conflitto commerciale tra USA e Cina compromette ulteriormente l'andamento congiunturale attualmente solido. Inoltre restano elevati i rischi politici per l'economia e i mercati finanziari in Europa con la Brexit e con il nuovo governo italiano. Il nuovo budget italiano non dovrebbe causare forti alterazioni della situazione.

Obbligazioni: il rally delle obbligazioni italiane è destinato a proseguire?

A settembre le obbligazioni italiane, partendo da livelli deboli, hanno iniziato a mostrare segni di ripresa. Se questa tendenza al rialzo continuerà dipende dal bilancio statale 2019 e dalle decisioni delle agenzie di rating.

Azioni: luce all'orizzonte per le azioni delle banche europee?

I bassi tassi d'interesse in Europa sono stati un motivo fondamentale per il quale le azioni delle banche UE negli ultimi anni hanno rappresentato un investimento piuttosto mediocre. Un calo delle tensioni per i problemi politici in Italia e maggiore chiarezza riguardo alla Brexit dovrebbero fare alzare il livello dei tassi, e spingere così al rialzo anche i corsi delle azioni bancarie locali.

Investimenti alternativi: i prezzi del petrolio si avvicinano nuovamente alla soglia di USD 100

Secondo la nostra opinione aumenta la probabilità che prossimamente i prezzi del petrolio si avvicinino nuovamente alla soglia di USD 100 a barile. Potrebbe trarne vantaggio anche il prezzo dell'oro, che recentemente aveva risentito della forza della valuta USA.

Valute: l'euro segnato dai rischi politici

La stabilizzazione dei dati congiunturali europei e una BCE più ottimista hanno consentito una ripresa dell'euro, del franco, ma anche delle valute scandinave. Se questa tendenza è destinata a proseguire dipende anche dai rischi geopolitici. A nostro avviso questi rimangono considerevoli.

Siete interessati a ulteriori informazioni?

Al seguente link trovate il video trimestrale online con le illustrazioni del portfolio manager: raiff.ch/2018t3

Importanti note legali:

Esclusione di offerta

I contenuti della presente pubblicazione vengono forniti esclusivamente a titolo informativo. Essi non costituiscono quindi né un'offerta agli effetti di legge né un invito o una raccomandazione individuale e non possono sostituire una consulenza.

Esclusione di responsabilità

Raiffeisen Svizzera società cooperativa non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni causati dalla distribuzione della presente pubblicazione o dal suo contenuto oppure legati alla distribuzione della medesima.