

WORKSHOP

Presentazione Global FX Code



ASSIM FOREX[®]

ASSOCIAZIONE OPERATORI DEI MERCATI FINANZIARI

Mercati Emergenti: quali prospettive ?

Mauro Zaniboni – Commissione Forex

- Panorama economico / politico mondiale
- Quali elementi hanno favorito la ripresa dei mercati emergenti
- Analisi sui flussi di investimento e correlazione con mosse americane
- Commodities: il petrolio
- FED / Trump
- Conclusioni

- Le prospettive di crescita mondiale stanno aumentando:

2016 +3,1%

2017 +3,5%

2018 +3,6%

- Miglioramento della domanda globale
- Pressioni deflazionistiche in riduzione
- Generale ottimismo dei mercati finanziari

L'inflazione a livello mondiale ricomincia a crescere.

More Surprises?

Analysts behind the inflation ball

■ Citi Global Inflation Surprise Index



Source: Citigroup

Bloomberg

EM sempre più integrati nell'economia mondiale

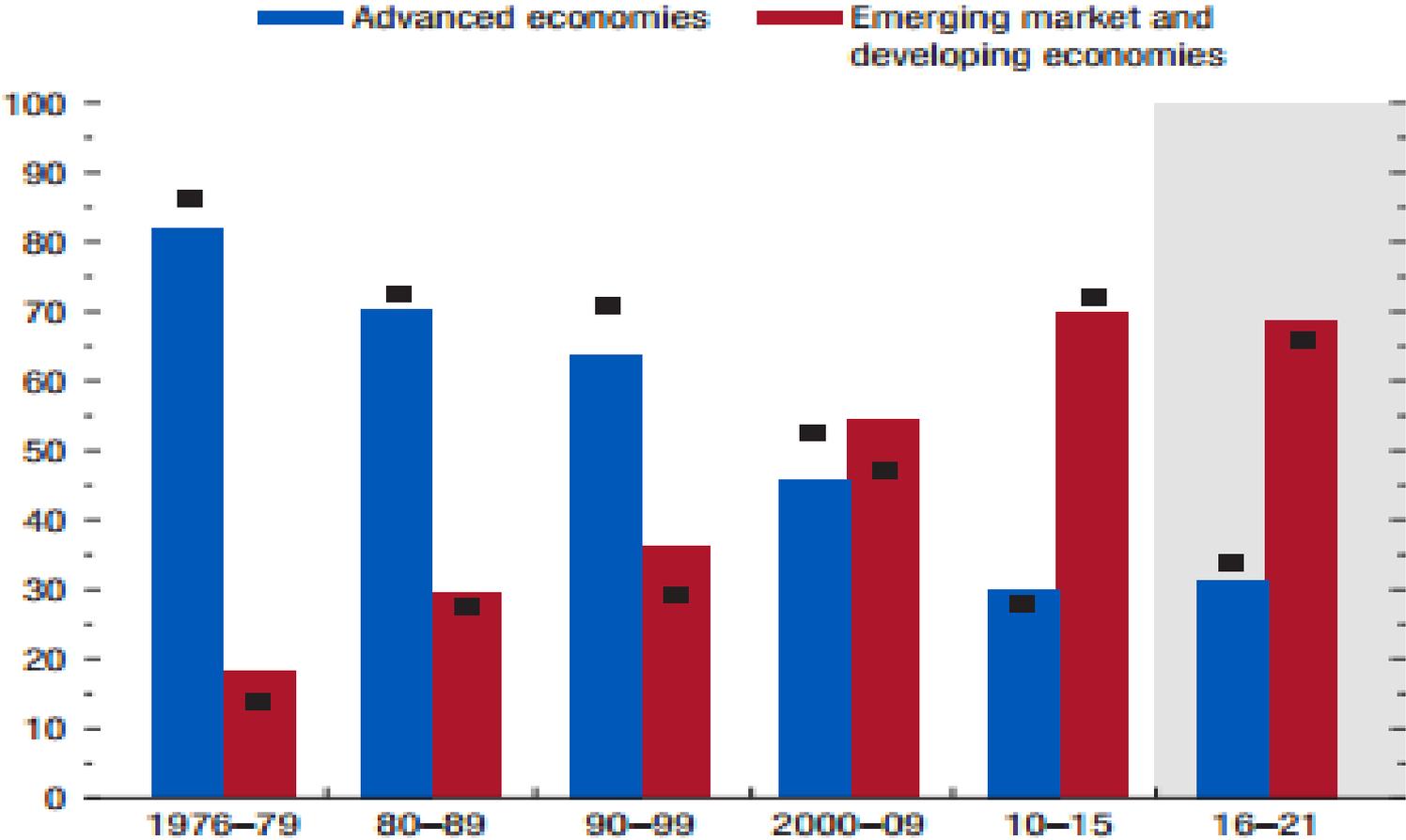
- La ripresa del commercio mondiale favorisce la crescita economica delle aree emergenti.



Source: Thomson Reuters Datastream, HSBC

EM + DE (developing economy) = 70% della crescita mondiale

EMDE growth prospects are increasingly relevant for the global economy.



Source: IMF staff calculations.

Sorpresa ... sorpresa!!

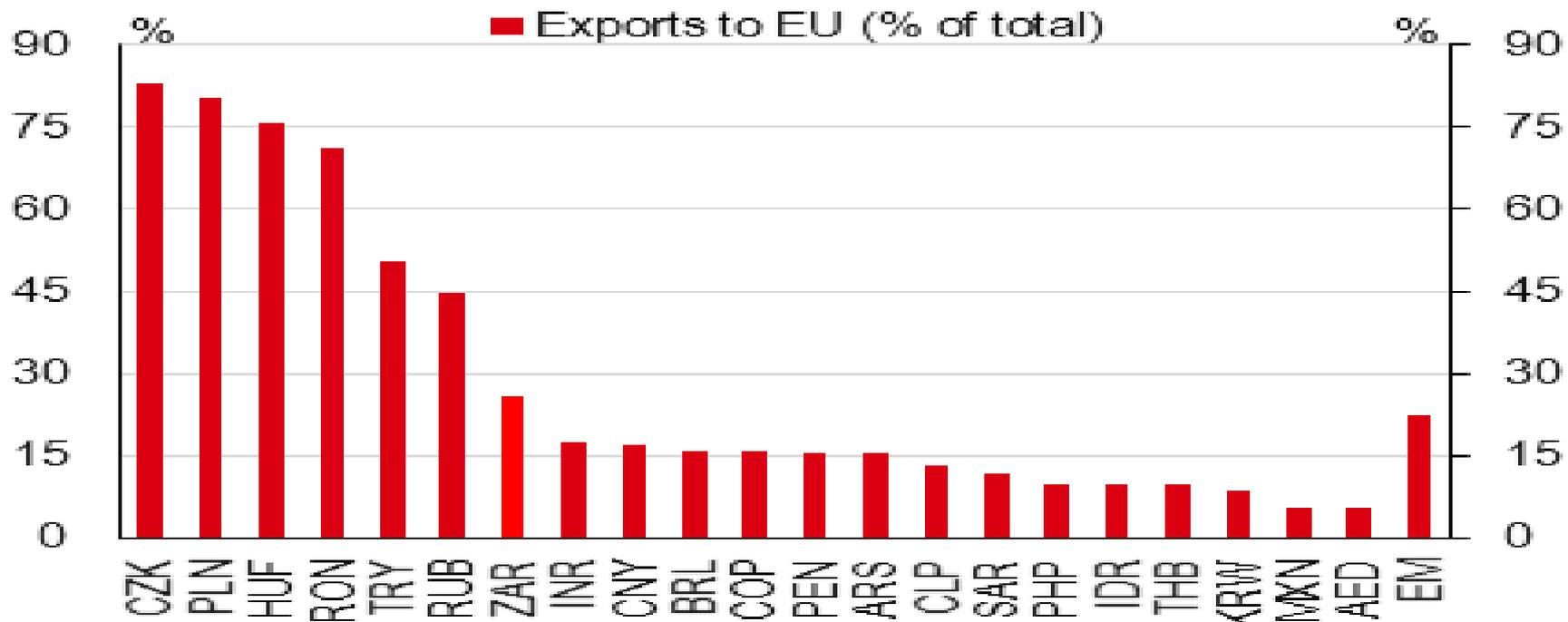
- L'economic surprise index è ai massimi da gennaio 2016
- I dati economici del comparto EM sempre più frequentemente battono le previsioni degli analisti



Source: Bloomberg, HSBC

Due i temi fondamentali che stanno generando il pick up

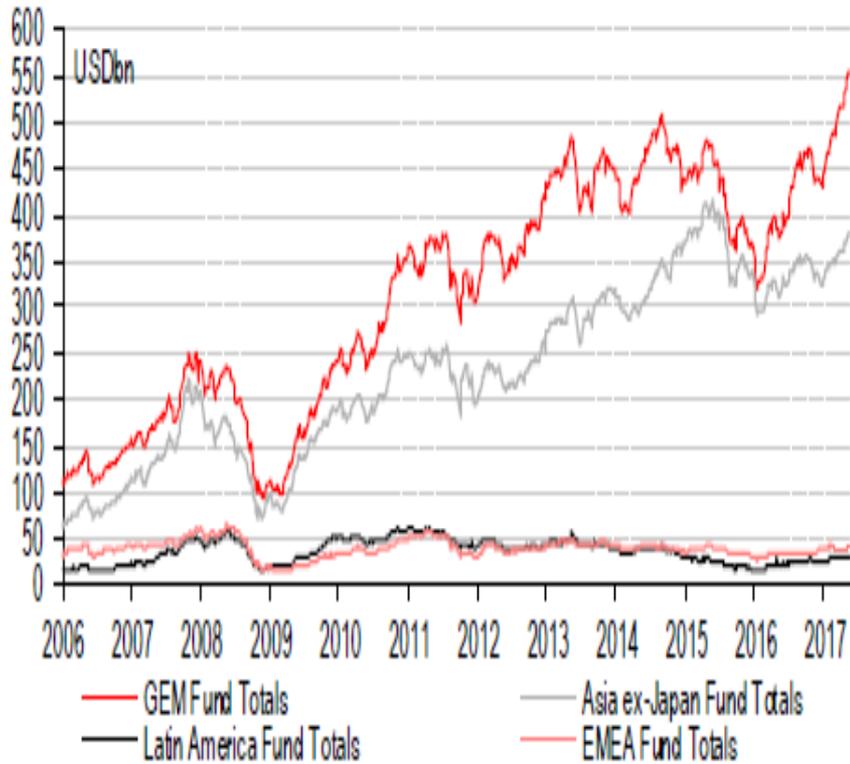
- «Reflation trade» generato dalla ripresa economica americana
- Progressivo miglioramento delle condizioni economiche area euro



Source: Thomson Reuters Datastream, IMF, HSBC

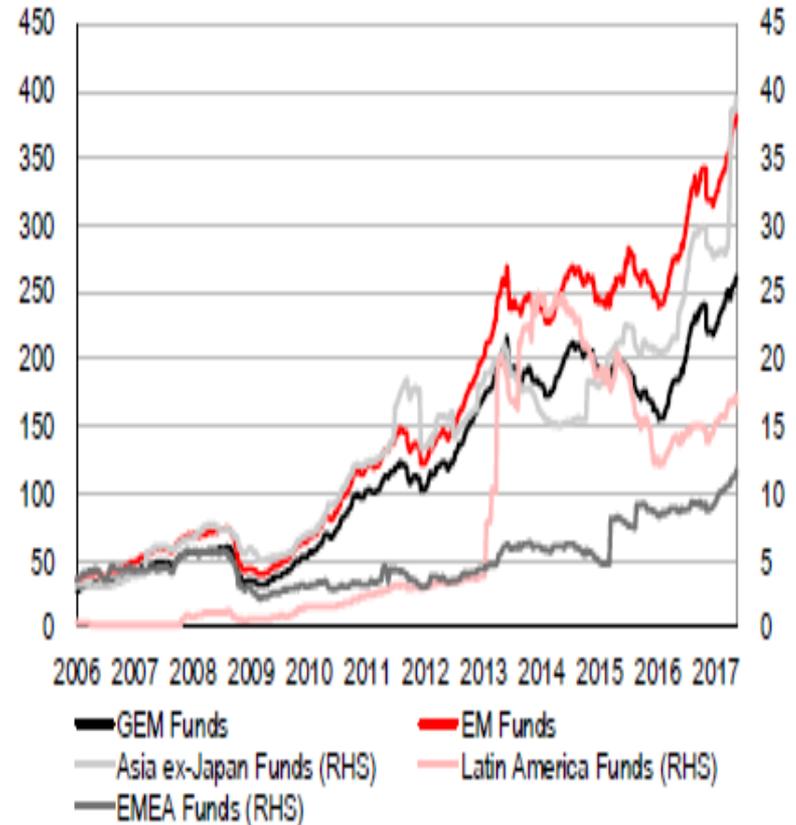
I flussi di investimento nell'area EM sono in aumento....

Chart 1. Equity funds: assets under management (USDbn)



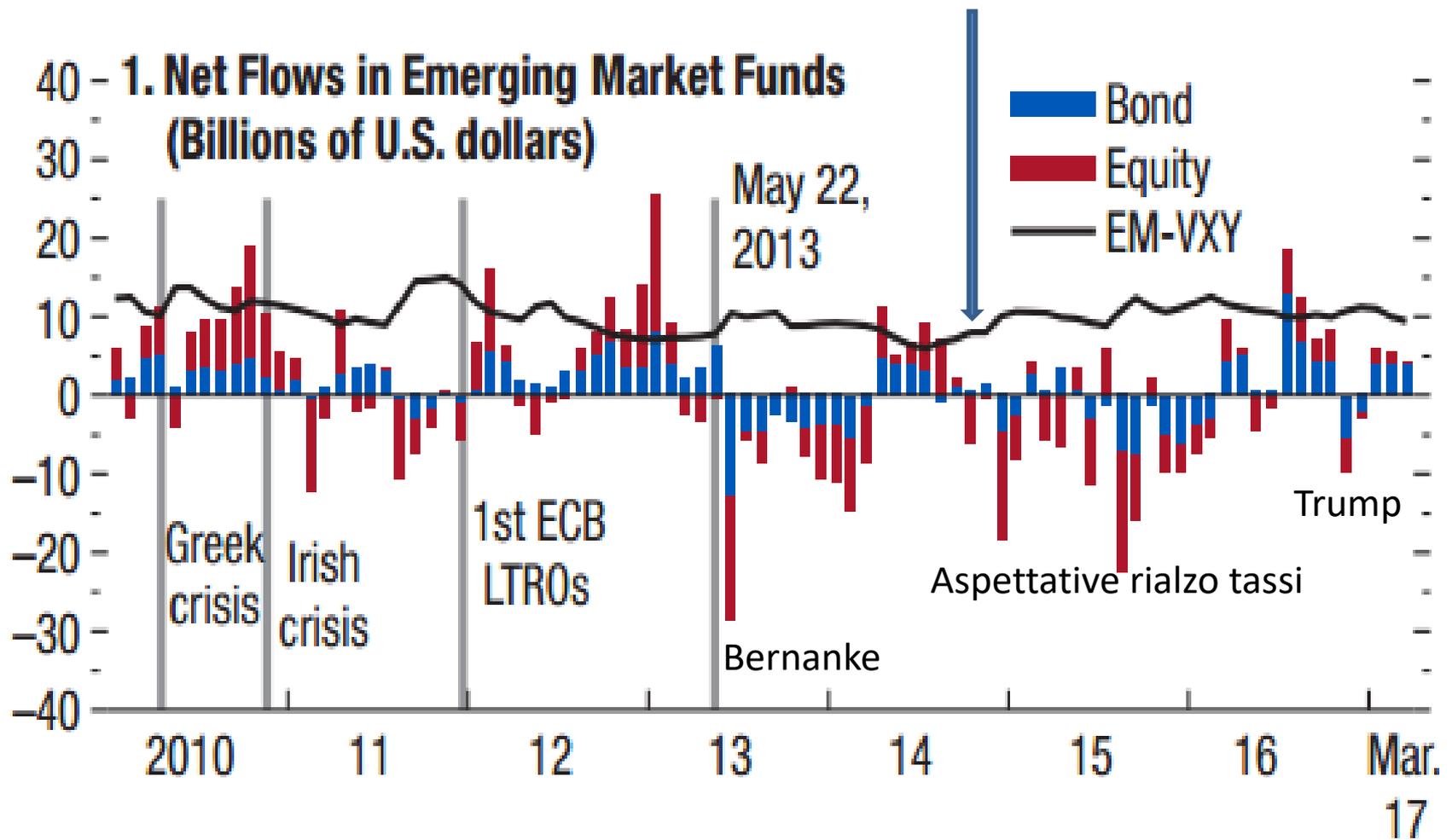
Source: EPFR Global, HSBC

Chart 2. Bond funds: assets under management (USDbn)



Source: EPFR Global, HSBC

... e riflettono dal 2013 le aspettative sulle mosse americane.



Fonte: IMF

Le regole del gioco cambiano: prima...

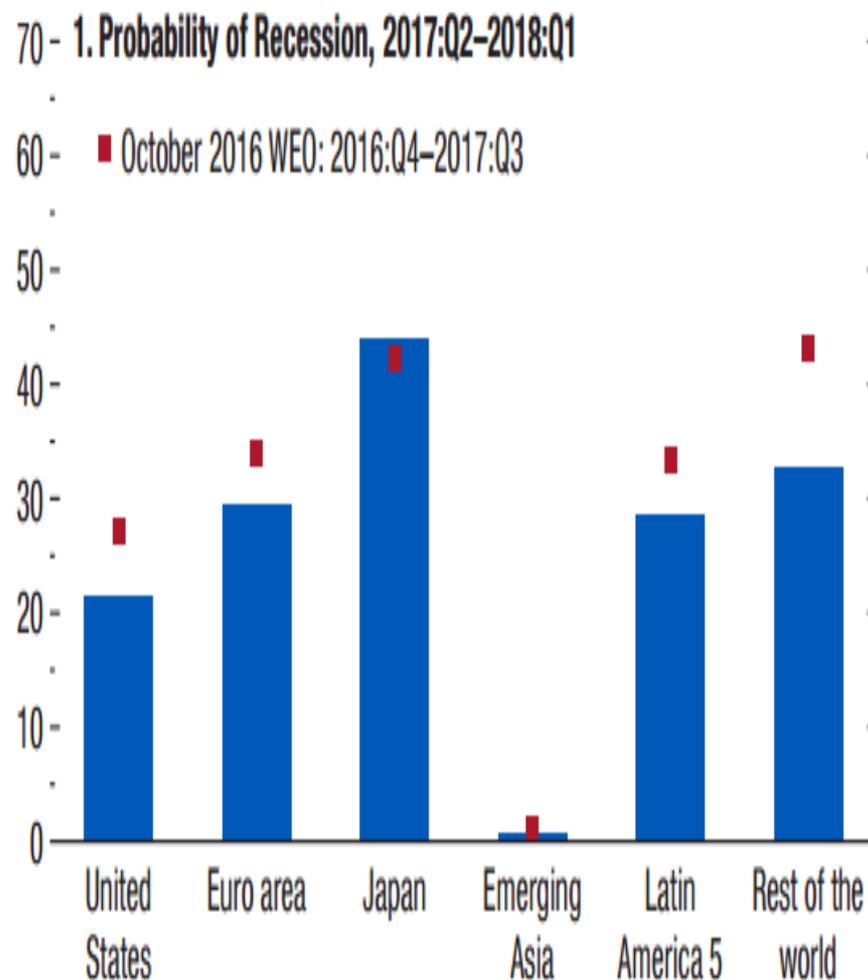
- Maggio 2013 Bernanke annuncia l'idea del tapering
- Nel periodo 2013/2016 generale rafforzamento del dollaro (+25% da luglio14 a marzo15) su attese di normalizzazione della politica monetaria USA che tuttavia, durante il mandato Yellen, viene sensibilmente prolungata nel tempo
- Il rafforzamento del dollaro indebolisce il comparto EM
- Le economie sviluppate ricominciano a crescere ed aumenta il divario tra DM ed EM
- I problemi politici e strutturali dei mercati emergenti non permettono di cogliere la nascente ripresa economica USA

Dollaro al rialzo per tutto il corso del 2014



.... e adesso

- I mercati maturi attraversano una fase di crescita/stabilizzazione
- I mercati emergenti sono riusciti a colmare il gap grazie a migliori condizioni politiche e riforme strutturali
- Forte contributo della Cina che si è stabilizzata
- Il mercato ha assorbito il tightening della FED e le previsioni sono per un proseguimento molto graduale
- Il rischio globale sulla contrazione è diminuito

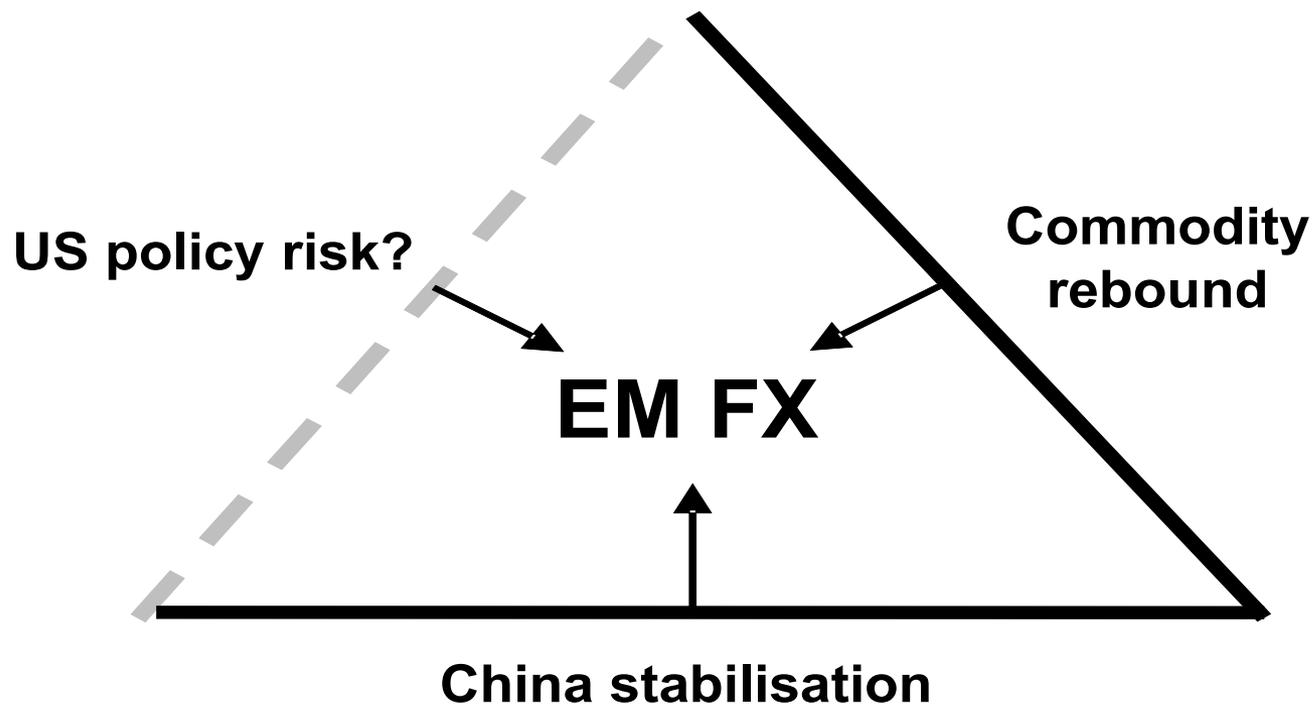


Fonte IMF

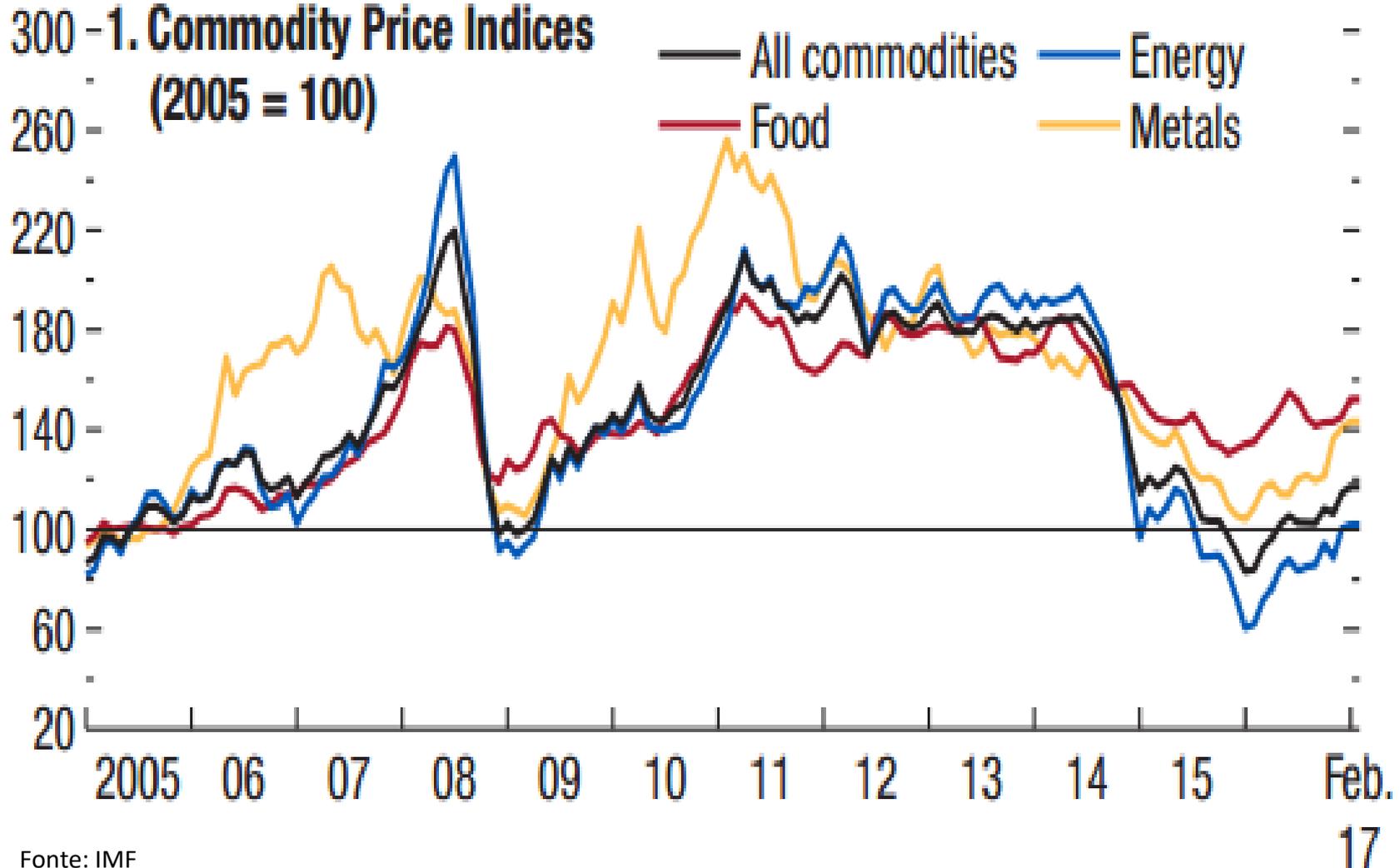
Più forze agiscono a favore dei mercati emergenti.

Il rimbalzo delle commodities :

- PETROLIO
- CINA: RIPRESA SETTORE COSTRUZIONI
- USA: BOOM INFRASTRUTTURE PER ATTESE SU STIMOLI FISCALI



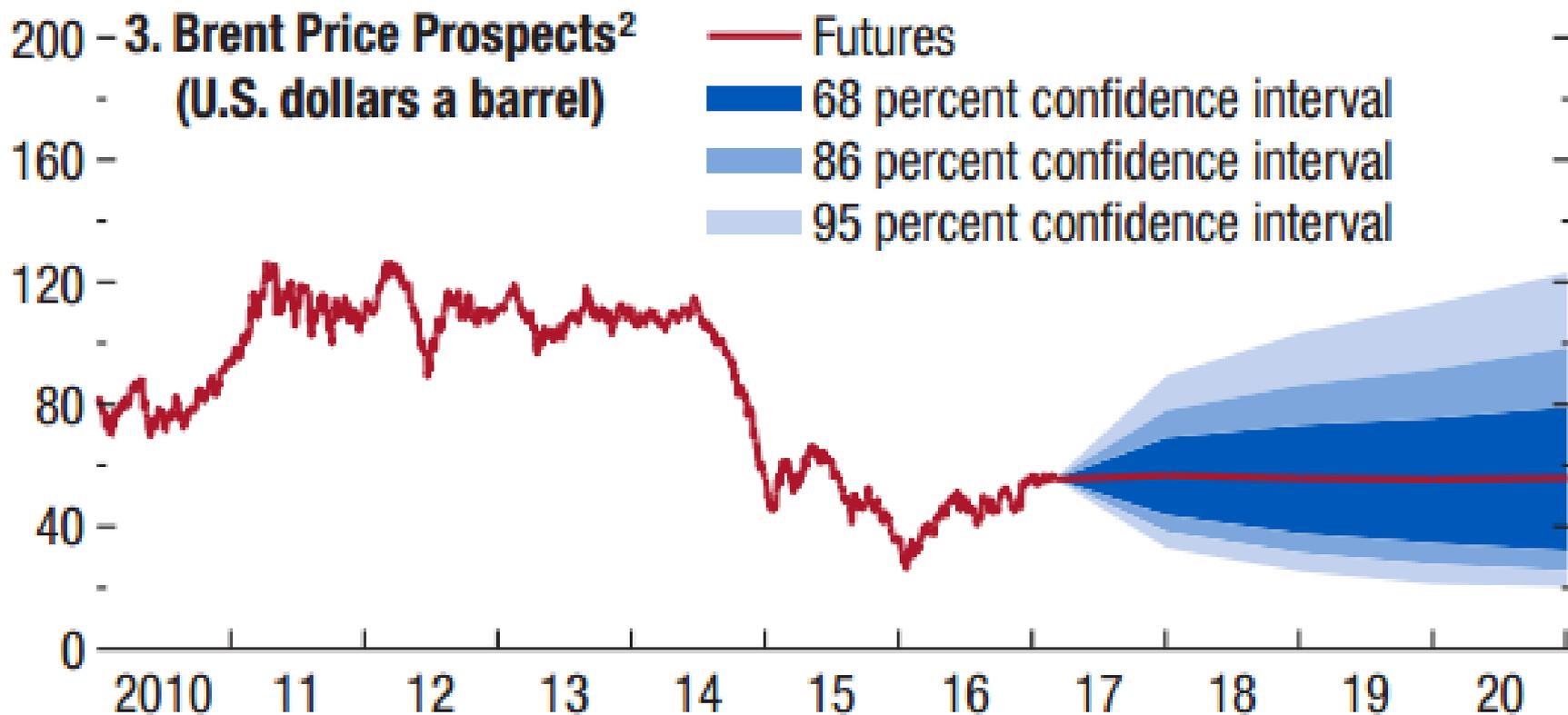
Il recupero delle materie prime si accompagna alla ripresa globale



Fonte: IMF

Il petrolio: quale futuro

- Le previsioni a fine 2020 vedono uno scenario centrale tra 40 e 80\$/baril
- Un maggior intervallo di confidenza (95%) evidenzia un rischio spostato al rialzo



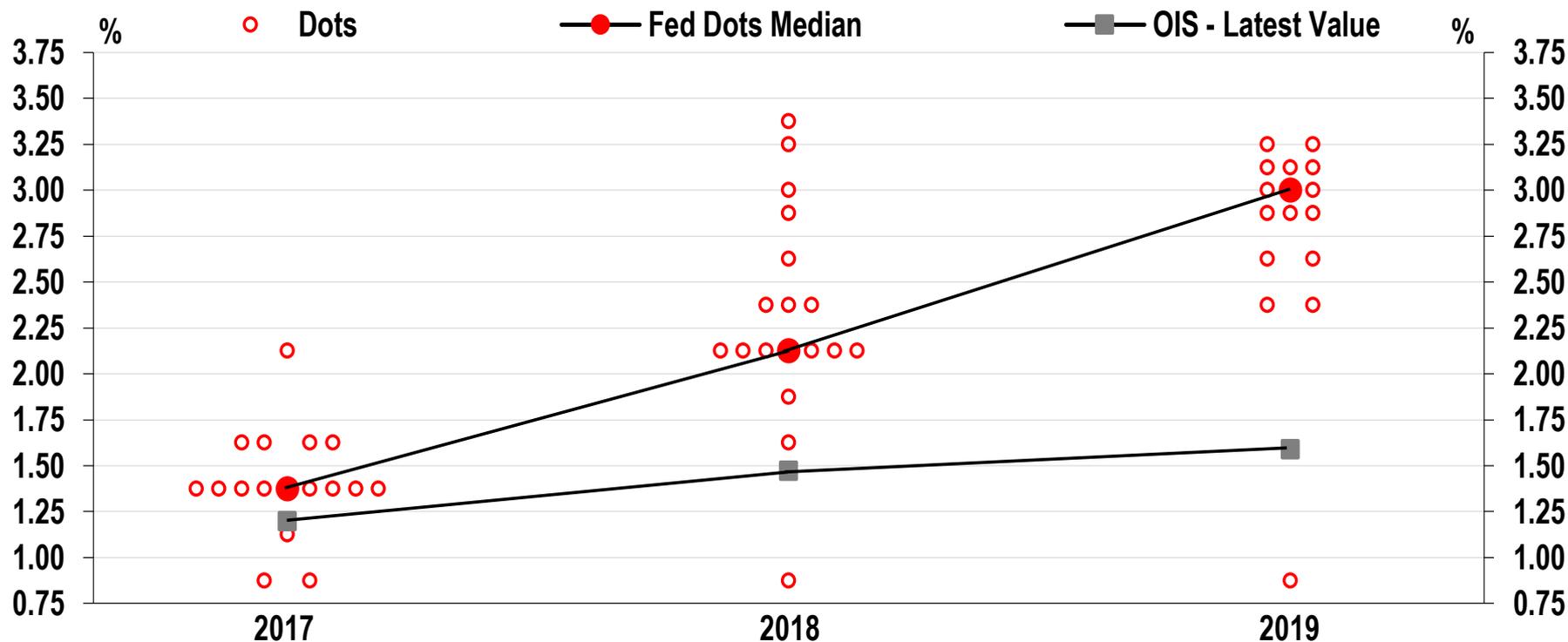
Fonte:IMF

Il petrolio: quali i principali temi in discussione

- Gli accordi sul taglio produzione fanno salire il prezzo oltre i 50 dollari
- La combinazione del taglio con l'incremento della domanda dovrebbero generare switch da «abundance» a «shortage»
- Le nuove tecnologie applicate alle estrazioni di «non conventional oil» possono influenzare l'andamento dei prezzi ma non in modo significativo.
- Tuttavia le caratteristiche di questi oli non convenzionali (viscosità e composizione) rendono il trasporto e la lavorazione più complessi e nel secondo caso con possibili pericoli per l'ambiente.
- Nel caso dello shale oil, per esempio, sono stati evidenziati pericoli d'inquinamento per le riserve di acqua potabile.

Quali le aspettative sulla politica monetaria americana

- Il mercato ha digerito il tightening della FED.
- Le aspettative sono per un graduale movimento al rialzo.
- La Fed rimane ancora prudente e non rivela timori legati all' inflazione.
- L'obiettivo della FED è il 2% di inflazione media: questo significa che per alcuni mesi deve permettere un' inflazione più alta.



Cosa attendersi dalla politica di Trump

- La maggior parte delle analisi identificano in Trump l'elemento di maggior incertezza che potrebbe modificare in maniera significativa anche l'andamento dei mercati emergenti.
- Il «reflation trade» tanto atteso difficilmente potrà concretizzarsi prima del prossimo anno.
- L'agenda proposta dall'amministrazione Trump è «huge».
- Tuttavia:
 - L'inesperienza del team governativo
 - Una ridotta maggioranza al senato (52-48)
 - La presenza di tre gruppi distinti (conservatori, moderati e populistici) nel partito repubblicanosono tutti elementi che possono ritardare l'implementazione delle riforme.
- Le attese stanno lentamente venendo meno e il rischio è quello di realizzare in minima parte quanto promesso in campagna elettorale.

Il mercato è ancora a proprio agio rimanendo lungo emergenti?

- Al momento non si ravvisano improvvisi cambi di rotta nel panorama politico/economico americano.
- Il rischio è quello di aver sottostimato la crescita USA.
- Se ciò fosse vero la naturale reazione della FED è quella di trasformarsi da «poliziotto buono» a «poliziotto cattivo» attraverso un improvvisa accelerazione nel rialzo dei tassi con l'obiettivo di contrastare l'inflazione.
- Storicamente un tasso di interesse americano intorno al 3% innesca un travaso massiccio di investimenti verso assets a stelle e strisce.
- Il campanello d'allarme sui mercati emergenti comincia a squillare.

Disclaimer

Il presente documento contiene informazioni di proprietà di Assiom Forex e non può essere riprodotto, diffuso o utilizzato, in tutto o in parte, senza il preventivo consenso scritto di Assiom Forex.

Nè le informazioni nè le opinioni espresse costituiscono un'offerta o un invito ad offrire, ad acquistare o a vendere strumenti finanziari o altri prodotti di investimento, nè possono essere considerati quale consulenza finanziaria.

Il presente documento fornisce solamente informazioni di carattere generale; le informazioni e le opinioni sono state predisposte da Assiom Forex utilizzando fonti ritenute affidabili, ma Assiom Forex non presta alcuna garanzia sulla accuratezza o completezza delle stesse nè accetta alcuna responsabilità per i danni che possano derivare dall'utilizzo delle stesse. Le opinioni espresse nel presente documento riflettono valutazioni effettuate alla data della presentazione e possono essere modificate senza preavviso.

Il presente documento contiene analisi e dati statistici, così come tabelle e altre informazioni di cui non viene fornita alcuna garanzia quanto ad accuratezza e completezza, nè quanto al fatto che tali informazioni (e i presupposti su cui si basano) riflettano condizioni di mercato attuali o future performance di mercato. Le predette informazioni e dati non devono essere considerati alla stregua di informazioni o pareri fiscali, legali, finanziari o contabili.

This document contains information proprietary to Assiom Forex and may not be reproduced, disclosed or used in whole or in part without the prior and express written permission of Assiom Forex.

Neither the information nor any opinion expressed constitutes an offer or an invitation to make an offer, to buy or sell any securities or other investment, nor can be considered as a financial advisory.

This document provides general information only; information and opinions have been compiled by Assiom Forex from sources believed to be reliable, but Assiom Forex does not make any representation as to its accuracy and completeness, nor accept any liability for losses arising from the use thereof. The opinions expressed in this document reflect a judgement at the date of presentation and are subject to change without notice.

This document contains statistical analyses and data as well as tables and other information on which no assurance can be given as to accuracy or completeness nor as to whether such information (and the assumption upon which they are based) reflects present market conditions or future market performance. Such information and data should not be considered as tax, legal, financial or accounting information or advisory.



ASSIOM FOREX®

ASSOCIAZIONE OPERATORI DEI MERCATI FINANZIARI

Via Monte Rosa, 17 20149 Milano
E-mail: segreteria@assiomforex.it
Tel: 02 654 761

www.assiomforex.it

