

Market Trends

Panoramica globale

- In seguito ad un periodo di riduzione dell'avversione al rischio in luglio, l'ansia è tornata sui mercati in agosto.
- La ragione principale sono stati i dati economici USA che hanno deluso le già modeste aspettative del mercato. In contrasto, la crisi del debito sovrano dell'area Euro ha perso vigore.
- In futuro, gli sviluppi sui mercati finanziari dipenderanno principalmente dall'entità del rallentamento che si sta manifestando.
- Continuiamo a pensare, ormai da tempo, che la crescita sarà lenta negli USA ma non riteniamo possibile una nuova recessione.
- Fattori domestici a parte, la nostra opinione è sostenuta dall'economia globale che sembra essere in una situazione migliore e potrebbe aiutare l'export USA.
- L'incertezza permane. Nel breve termine, dati macro non robusti potrebbero continuare a danneggiare il sentiment. Una volta che la visibilità sullo scenario migliorerà, i mercati dovrebbero riprendersi.

Mercati azionari

- I mercati oscillano da maggio. Nel breve termine restiamo cauti. Le notizie economiche potrebbero peggiorare mentre le elezioni in USA e l'economia in Cina non porteranno ad una soluzione immediata della situazione.
- Se il mercato dovesse deteriorare oltre a quota 2.500 (Stoxx 50), le valutazioni interessanti, il quantitative easing della Fed e le nostre aspettative di bassissime possibilità di un double dip suggerirebbero di iniziare ad aumentare l'esposizione a questa classe di attivo.



Mercati obbligazionari

- I rendimenti benchmark nell'area Euro hanno raggiunto nuovi minimi in agosto, anche i rendimenti USA sono calati ai minimi da gennaio 2009. I timori sulle prospettive economiche e di deflazione hanno innescato una nuova corsa verso titoli di qualità.
- In futuro, l'incertezza sulla situazione economica globale dovrebbe permanere ostacolando un significativo aumento dei rendimenti. Tuttavia, l'estensione del recente calo potrebbe portare ad un moderato aumento dei rendimenti.

Valute

- I timori sulla crescita globale hanno dominato i mercati valutari nelle ultime settimane, con Yen e Franco Svizzero in forte ripresa.
- Il Dollaro USA ha temporaneamente sofferto vs Euro raggiungendo i livelli di fine aprile, ma si è poi ripreso sulla base della corsa ai titoli safe-haven e ai commenti di agosto della BCE.
- In futuro, deboli dati USA potrebbero indebolire ancora il Dollaro vs Euro, mentre la forza dello Yen è sempre più soggetta a rischi di interventi della banca centrale.

Andamento mercati finanziari

Equities	Current	1 Month	3 Months	12 Months	Ytd*
Last update: 31/08/2010					
World					
-MSCI World	779	-3,6%	-2,5%	0,3%	-6,4%
US					
-S&P500	1049	-4,7%	-3,7%	2,8%	-5,9%
-Dow Jones	10015	-4,3%	-1,2%	5,5%	-4,0%
-Nasdaq	2114	-6,2%	-6,3%	5,2%	-6,8%
Europe					
-DJ Euro Stoxx TMI Large	221	-4,0%	0,7%	-3,3%	-9,7%
-DJ Euro Stoxx 50	2623	-4,3%	0,5%	-5,5%	-11,5%
-MSCI EMU	82	-3,9%	0,6%	-2,5%	-8,5%
-DJ Stoxx 600	251	-1,6%	2,6%	6,5%	-1,0%
-DJ Stoxx 50	2450	-1,1%	2,2%	2,0%	-5,3%
-MSCI Europe	1062	-2,4%	0,5%	1,5%	-5,6%
-CAC40	3491	-4,2%	-0,5%	-4,5%	-11,3%
-DAX30	5925	-3,6%	-0,7%	8,4%	-0,5%
-FTSE MIB	19735	-6,1%	1,0%	-12,0%	-15,1%
-FTSE100	5225	-0,6%	0,7%	6,4%	-3,5%
-SMI	6181	-0,3%	-2,1%	-0,6%	-5,6%
Japan					
-Topix	805	-5,3%	-8,6%	-16,7%	-11,3%
Asia ex Japan					
-MSCIAC Asia ex Jp	565	-1,1%	5,0%	11,0%	-1,1%

European MSCI Sectors	Current	1 Month	3 Months	12 Months	Ytd*
Last update: 31/08/2010					
Basic Materials	202	-4,5%	-3,6%	10,3%	-9,4%
Energy	141	-2,2%	-6,1%	-5,9%	-15,8%
- Oil & Gas	138	-2,4%	-6,8%	-8,0%	-17,2%
Industrials	131	-4,9%	-2,0%	9,8%	0,5%
Consumer Discretionary	81	-2,1%	3,1%	16,5%	7,2%
- Automobiles	77	-4,9%	1,5%	8,6%	4,7%
- Media	62	-2,4%	4,4%	12,4%	1,7%
- Retail	108	1,7%	4,5%	17,1%	9,2%
Consumer Staples	144	0,2%	0,7%	16,8%	2,3%
- Food & Drug Retailing	85	2,0%	0,7%	11,7%	1,9%
- Food Product	132	-0,3%	-1,1%	16,2%	0,8%
- Household Product	300	2,5%	-0,5%	20,6%	-1,3%
Health Care	91	3,6%	-0,4%	4,0%	-6,3%
- Pharmaceuticals	87	4,1%	-0,1%	3,4%	-6,9%
Telecommunication Services	69	2,4%	10,8%	7,3%	-0,2%
Utilities	110	-0,7%	-0,5%	-10,2%	-13,4%
Financials	59	-5,5%	4,4%	-10,4%	-8,7%
- Bank	69,5	-6,1%	6,3%	-12,9%	-9,9%
- Diversified Financials	40	-5,4%	3,7%	-6,5%	-3,4%
- Insurance	39,1	-5,3%	-0,3%	-6,1%	-9,5%
Information Technology	41	-6,5%	-8,5%	-5,7%	-4,0%
- IT Services	13,0	-6,4%	-9,9%	-6,1%	-2,5%
- Software	83,5	-1,9%	-2,5%	5,5%	5,9%
- Communication equipment	36,5	-7,8%	-14,6%	-17,9%	-12,0%
- Computer & peripherals	25,4	-7,8%	-9,0%	-22,7%	-15,8%
- Semiconductor equipment	75,6	-11,3%	-3,0%	16,2%	0,3%

Source: Thomson Financial Datastream, Bloomberg, own calculations

	Current	1 Month	3 Months	12 Months	YE* 2009
Last update:	31/08/2010				
Money Market Rates					
-US 3M Libor	0,30	0,45	0,54	0,35	0,25
-EUR Eonia	0,39	0,42	0,33	0,34	0,41
-EUR 1M Libor	0,58	0,59	0,39	0,43	0,41
-EUR 3M Libor	0,83	0,83	0,63	0,80	0,66
-JPN 3M Libor	0,23	0,24	0,25	0,39	0,28
-UK 3M Libor	0,73	0,75	0,71	0,69	0,61
-SWI 3M Libor	0,17	0,17	0,11	0,32	0,25
Bonds					
-2-Year Treasuries	0,47	0,55	0,77	0,98	1,14
-5-Year Treasuries	1,33	1,59	2,09	2,39	2,68
-10-Year Treasuries	2,47	2,91	3,29	3,40	3,84
-2-Year Bunds	0,51	0,78	0,43	1,25	1,32
-5-Year Bunds	1,19	1,65	1,55	2,37	2,43
-10-Year Bunds	2,09	2,67	2,68	3,25	3,38
-2-Year JGBs	0,11	0,14	0,16	0,23	0,14
-5-Year JGBs	0,25	0,35	0,43	0,61	0,46
-10-Year JGBs	0,96	1,07	1,26	1,31	1,28
-2-Year Gilts	0,70	0,87	0,91	0,84	1,29
-5-Year Gilts	1,61	2,05	2,33	2,60	3,06
-10-Year Gilts	2,92	3,42	3,54	3,56	4,11
-2-Year Bonds SWI	0,28	0,42	0,23	0,39	0,36
-5-Year Bonds SWI	0,53	0,68	0,61	1,16	1,08
-10-Year Bonds SWI	1,13	1,46	1,42	2,02	1,93
10-Year Swap Spreads					
-USA	1	-2	9	23	14
-EUR	22	28	27	20	20
Euro Corporate Spreads					
-JPM Credit Industrials	151	145	170	140	133
Emerging Market Bond Spreads					
-EMBI Latin America	389	370	407	428	355
-EMBI Asia	200	205	239	300	206
-Euro EMBI Europe	214	201	216	226	159
Forex					
-USD/EUR	1,27	1,30	1,23	1,43	1,43
-JPY/USD	84	86	91	93	93
-GBP/EUR	0,83	0,83	0,84	0,88	0,89
-CHF/EUR	1,29	1,36	1,42	1,52	1,48
Commodities					
-Gold \$/Oz	1247	1175	1203	948	1096
-Crude Oil Brent \$/Barrel	76	79	73	69	77

Source: Thomson Financial Datastream, Bloomberg, own calculations

*YE=Year end

Pubblicato da:
 Generali Investments Research & Strategy Department
 Colonia, Germania - Trieste, Italia
 Unter Sachsenhausen, D-50667 Colonia

Versione completata il:
 31 agosto 2010

Fonti per grafici e tabelle:
 Thomson Reuters Datastream, Bloomberg, stime interne

Generali Investments, Colonia/Trieste 2010: Il presente documento si basa su informazioni e opinioni che Generali Investments reputa affidabili. Tuttavia, non rilasciamo dichiarazioni né garanzie, esplicite o implicite, che tali informazioni o opinioni siano precise o complete. Le opinioni espresse nel presente documento rappresentano solamente una valutazione di Generali Investments e possono essere soggette a variazioni senza preavviso. Non costituiscono una valutazione su una strategia o un investimento in strumenti finanziari. Il presente documento non costituisce un'offerta, un invito o un suggerimento ad acquistare o vendere strumenti finanziari. GENERALI Investments non è responsabile di eventuali decisioni di investimento prese sulla base del presente documento. È vietata la riproduzione, totale o parziale, del presente documento senza il preventivo consenso di GENERALI Investments. Generali Investments non si assume tuttavia alcuna responsabilità per la correttezza e completezza delle informazioni.

Generali Investments Italy S.p.A. SGR

Via Ugo Bassi, 6
 20159 Milano- IT
 Tel.: +39 02 6076 5839
 E-mail: DirezioneCommerciale@am.generalis.com