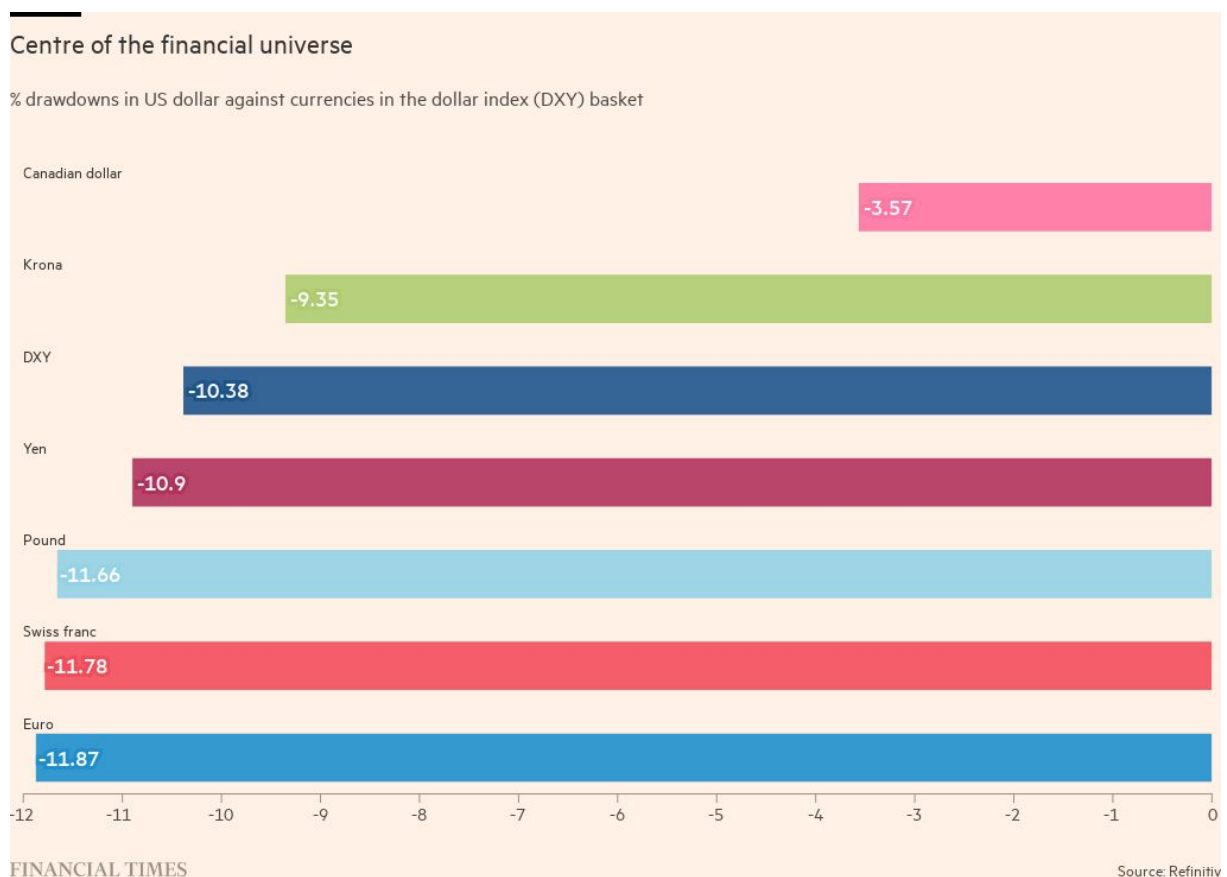


MACRO: IL DOLLARO USA CONTRO IL RESTO...

Ad esempio: I numeri di Bloomberg considerano la performance dell'Lstg (£) su una base di rendimento totale (vale a dire i movimenti della valuta più il tasso privo di rischio prevalente), e quindi sono favoriti dal tasso di policy più elevato del Regno Unito, che è di 75 pb superiore a quello dell'eurozona. Tuttavia, analizzando il valore rispetto ai prezzi delle altre valute, la sterlina (nonostante i +75 pb) non sovraperforma.

Il grafico seguente mostra il deprezzamento del dollaro USA rispetto alle valute incluse nell'indice del dollaro, ampiamente citato, dal picco di forza del dollaro dello scorso anno:



Il recente indebolimento del dollaro si spiega con la posizione della Fed che indica un rallentamento del rialzo dei tassi e una successiva pausa. I dati preliminari indicano una crescita più lenta, una domanda più lenta (anche se il mercato del lavoro è ancora forte) e quindi ulteriori rialzi. Una pausa nel Regno Unito e nell'Eurozona, dove l'inflazione è più alta e più rigida, sembra meno probabile.

In Giappone, molti ritengono che il controllo della curva dei rendimenti verrà presto eliminato, lasciando che i tassi aumentino. Ciò significherà un inasprimento dei differenziali di tasso in Europa e in Giappone, attirando i capitali dal dollaro all'euro, alla sterlina e allo yen.



Il grande interrogativo del forex: la flessione del dollaro è una ritirata di breve durata o l'inizio di un declino costante?

Come di consueto, prevalgono due opinioni opposte. Gli Stati Uniti che riescono ad avere un atterraggio morbido con una lieve recessione e la crescita, in seguito, porteranno a un sentimento di rischio e a un rimbalzo.

L'altra opinione è la preoccupazione per la disinflazione. L'inflazione finirà per attenuarsi e segnerà la fine dell'inasprimento a causa della prospettiva di un rallentamento dell'economia statunitense.

Il nostro scenario prevede una recessione molto lieve negli Stati Uniti e un rallentamento della crescita in tutte le economie sviluppate (non del tutto scontato dai mercati) e un cauto ottimismo su un nuovo rally del dollaro USA.

La recente svalutazione del dollaro USA sembra essere nei prezzi, poiché sappiamo tutti che i prezzi degli asset si muovono approssimativamente (a meno di eventi importanti) con 6-9 mesi di anticipo. I prezzi delle attività si muovono approssimativamente (a meno di eventi importanti) con 6-9 m di anticipo. Forse, ma solo forse, questa potrebbe essere un'idea commerciale per avviare una posizione lunga in USD rispetto a un paniere di valute.

Fonte: FT, Bloomberg

--

Dichiarazione di non responsabilità

DC Advisory Sagl (LLC), Svizzera pubblica il presente rapporto solo a titolo di informazione generale, senza tenere conto delle circostanze, delle esigenze o degli obiettivi dei lettori. I lettori sono tenuti a valutare l'adeguatezza di qualsiasi raccomandazione, previsione o altra informazione alla propria situazione individuale e a consultare il proprio consulente per gli investimenti.

DC Advisory Sagl (LLC) non sarà responsabile, né i suoi dipendenti, collaboratori o agenti, di eventuali perdite derivanti da investimenti basati su raccomandazioni, previsioni o altre informazioni contenute nel presente documento. Il contenuto di questa pubblicazione non deve essere interpretato come una promessa, una garanzia o un'implicazione, esplicita o implicita, che le informazioni previste si realizzino, che i lettori traggano profitto dalle strategie qui esposte o che le perdite ad esse collegate possano essere limitate. Qualsiasi investimento conforme alle raccomandazioni contenute in un'analisi può essere rischioso e può comportare perdite, in particolare se le condizioni o le ipotesi utilizzate per le previsioni o menzionate nell'analisi non si verificano come previsto e le previsioni non si realizzano.

DC Advisory Sagl (LLC) utilizza fornitori di informazioni finanziarie e le informazioni di tali fornitori possono costituire la base di un'analisi. DC advisory Sagl (LLC) non si assume alcuna responsabilità per l'accuratezza o la completezza delle informazioni qui contenute.