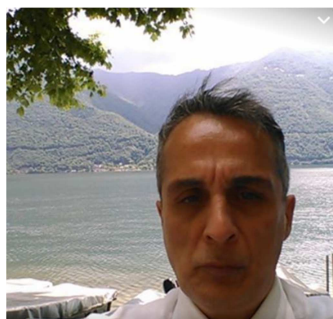


# Analisi Giornaliera

## 28.07.2017

A cura di **Andrea Facchini**  
*Analista finanziario indipendente.*



# TRIMESTRALI

## I RISULTATI DI BAYER

Le performance del Gruppo rispetto all'anno precedente sono state fatte nonostante i declini della Crop Science, ossia la divisione agrochimica.

Le vendite di gruppo aumentano del 3,0% (1,9% a cambi costanti) a 12.193 milioni di euro / EBITDA a 3.056 milioni di euro (+ 0,1%) / Farmaci aumentano notevolmente i guadagni e margini / Il business del Brasile pesa su Crop Science / Consumer Health incontra un ambiente di mercato difficile negli Stati Uniti / Incremento significativo delle vendite e delle entrate per Covestro / Reddito netto diminuisce dell'11,3 per cento a 1.224 milioni di euro / Utile core per azione EUR 1,81 (-12,6%) / L'acquisizione di Monsanto è sulla buona strada / La prospettiva del Gruppo per il 2017 è stata rivista al ribasso.

La performance del Gruppo Bayer nel secondo trimestre del 2017 è simile all'anno precedente, nonostante la società abbia registrato declini con Crop Science. **"Con Crop Science, abbiamo sperimentato un significativo calo delle vendite e dei profitti in relazione all'aumento degli inventari in Brasile, il secondo mercato mondiale del settore agricolo"**, ha detto Werner Baumann, quando ha presentato il rapporto per il secondo trimestre. **"Tuttavia, abbiamo generato un incoraggiante aumento dei guadagni e dei margini nei farmaci e nella salute degli animali"**, ha osservato. Difficile il mercato health care in Usa dove le vendite e gli utili delle attività della Life Science della società sono scesi in generale. **Covestro (settore materiali chimici), da parte sua, ha registrato ancora una volta una consistente crescita delle vendite e dei guadagni.** In considerazione delle performance di Crop Science e Consumer Health, il Gruppo Bayer ha rivisto le sue prospettive per tutto l'anno.

Per quanto riguarda l'acquisizione di Monsanto, Baumann ritiene che la società rimanga sulla buona strada. "Stiamo facendo progressi nelle nostre discussioni con le autorità di regolamentazione e stiamo rispettando i tempi prefissati", ha detto. **Il 30 giugno 2017, Bayer aveva presentato una domanda presso la Commissione europea per chiedere l'approvazione della prevista acquisizione di Monsanto**, rappresentando un'ulteriore pietra miliare nell'operazione.

Le vendite del Gruppo Bayer sono aumentate del 3,0 per cento a 12.193 milioni di euro (Q2 2016: 11.833 milioni di euro) nel secondo trimestre del 2017. Depurate degli effetti valutari le vendite sono aumentate dell'1,9%. Le vendite delle attività Life Science ammontavano a 8.714 milioni di euro (Q2 2016: 8.858 milioni di euro), in flessione del 2,8 per cento **L'EBITDA del Gruppo prima delle voci speciali è pari a 3.056 milioni di euro (Q2 2016: 3.054 milioni di euro), corrispondente al trimestre precedente (+ 0,1%).** A 2.151 milioni di euro (Q2 2016: 2.138 milioni di euro), l'EBIT è inoltre in linea con l'anno precedente (+ 0,6%) e ha incluso oneri netti netti per 205 milioni di euro (Q2 2016: 104 milioni di euro). Le spese hanno interessato soprattutto il segmento Pharmaceuticals, l'acquisizione di Monsanto e oneri relativi a programmi di miglioramento dell'efficienza. L'EBIT prima delle spese citate, è passato al 5,1 per cento a 2.356 milioni di euro (Q2 2016: 2.242 milioni di euro).

**L'utile netto è diminuito del 11,3 per cento a 1.224 milioni di euro (Q2 2016: 1.380 milioni di euro) e l'utile base per azione (in totale) del 16,2 per cento a 1,40 euro (trimestre 2016: 1,67 euro). L'utile base per azione da operazioni continue è diminuito del 12,6 per cento a 1,81 euro (2,07 euro).**

**L'indebitamento finanziario netto del gruppo Bayer è diminuito di 1,0 miliardi di euro a 9,4 miliardi di euro tra il 31 marzo 2017 e la fine del secondo trimestre. Gli afflussi di cassa derivanti dalle attività operative e gli effetti valutari positivi compensano il deflusso per il pagamento del dividendo.** Il Gruppo ha realizzato flussi per circa 1,0 miliardi di euro dalla cessione di azioni Covestro.

### **Il settore farmaceutico raggiunge un notevole aumento delle entrate**

Le vendite di farmaci da prescrizione sono aumentate nel secondo trimestre del 4,4% a 4.304 milioni di euro (Q2 2016: 4.104 milioni di euro). "Nel Pharmaceuticals, abbiamo ancora una volta beneficiato della forte performance dei nostri prodotti chiave di crescita e abbiamo ottenuto un incremento molto incoraggiante nei guadagni e nei margini", ha dichiarato Baumann. L'anticoagulante orale Xarelto, il medicinale per gli occhi Eylea, i farmaci per il cancro Xofigo e Stivarga e il trattamento dell'ipertensione polmonare Adempas hanno registrato un fatturato totale di 1.555 milioni di euro (Q2 2016: 1.332 milioni di euro). Le vendite di Xarelto sono nuovamente aumentate sostanzialmente per circa il 18,4 per cento. Dovuto principalmente a maggiori volumi in Europa e in Cina. Anche la Eylea ha registrato una crescita significativa, pari al 10,6%, grazie soprattutto ai maggiori volumi in Europa e alla crescita delle vendite in Canada e in Australia. Le vendite di Xofigo sono aumentate del 28,0 per cento, con attività che beneficiano di un successo del lancio sul mercato in Giappone e della crescita negli Stati Uniti e in Europa. Anche Stivarga ha registrato una crescita significativa del 20,8%. La performance è stata guidata dall'attività negli Stati Uniti, dove, tra l'altro, il prodotto ha ottenuto l'approvazione come trattamento di seconda linea per i pazienti con carcinoma epatocellulare. Le vendite di Adempas sono aumentate del 17,9 per cento, incoraggiate dalla continua performance positiva negli Stati Uniti.

**Quindi nel complesso i prodotti farmaceutici rappresentano un core business utile alla stabilizzazione dei risultati consolidati, nonostante la volatilità di altri settori come l'agrochimico e le difficoltà dell'Health Care Usa. Interessante il ramo veterinaria.**

### **AMAZON DELUDE LE ATTESE, MA CRESCE FATTURATO**

Ecco i numeri più importanti

EPS: 40 centesimi per azione contro 1,42 dollari per azione previsto.

Ricavi: 37,96 miliardi di dollari rispetto ai 37,18 miliardi di dollari previsti.

Entrate di Amazon Web Services (AWS): 4,1 miliardi di dollari contro 4,08 miliardi di dollari previsti.

Il fatturato per il terzo trimestre è previsto tra 39,25 e 41,75 miliardi di dollari, in linea con le stime di 39,97 miliardi di dollari.

La delusione sta sicuramente negli utili minori alle attese, anche se la società ha fatto capire che la priorità fondamentale è di conquistare nuova crescita in termini di fatturato (acquisizioni).

Vogliono davvero cannibalizzare tutto quanto.

Roba da Antitrust

## VISCOFAN

La società ha aumentato gli utili a 66,2 milioni. Aumento del fatturato e margini operativi migliori.

Viscofan, che produce e commercializza involucri di cellulosa artificiali, collagene e plastica per i prodotti a base di carne, ha aumentato il suo utile netto del 10,5% nel primo semestre dell'anno, raggiungendo 66,2 milioni di euro, trainati dalla crescita dei ricavi e dei margini operativi migliori.

Nella precedente trimestrale la società prevedeva un aumento degli utili nel corso del 2017 compreso tra il 3 e il 4%. A contribuire al forte risultato sono state alcune partite straordinarie (incasso in Germania per un indennizzo relativo ad un incendio in un impianto nel 2016) che in loro assenza avrebbero portato la crescita in linea con quelle che erano le previsioni iniziali.

Il fatturato della società è cresciuto del 9,4% a 390,3 milioni di euro, mentre il margine operativo lordo (Ebitda) si attesta a 116,6 milioni di euro, con un incremento del 15,8% da 100,6 milioni di euro dell'anno precedente.

Le vendite di involucri contribuiscono per 369,4 milioni di euro, in crescita del 9,8%, mentre gli altri ricavi hanno contribuito per 20,9 milioni nello stesso periodo, con un incremento 2,4%.

Il debito bancario netto della società sale a 18,9 milioni di euro alla fine di giugno, a causa del pagamento dell'ultimo dividendo e di un aumento degli investimenti inquadrati nell'ambito del piano strategico che prevedeva un impegno di 51,8 mln.

Il presidente di Viscofan, José Domingo Ampuero Osma ritiene che i risultati di questo semestre permettono loro di continuare con il piano strategico atto a rafforzare la posizione nel settore. "Attueremo nuove e numerose iniziative che sono in linea con i nostri piani iniziali, pur ribadendo i nostri obiettivi di crescita nel breve termine nelle principali voci finanziarie", ha affermato.

A breve, inoltre dovrebbero entrare in funzione un nuovo impianto in Cina.

La società sembra continuare a beneficiare di una posizione predominante in un settore di nicchia.

## IL PUNTO

Come è nostra abitudine, cerchiamo di riportare le trimestrali di alcune società più rappresentative al fine di comprendere quale sia lo stato dell'economia e delle prospettive. Avremmo dovuto ad esempio analizzare la trimestrale di Deutsche Bank, per capire le difficoltà che ha il sistema bancario a conseguire margini interessanti e soprattutto sostenibili nel tempo. Sorprende l'indifferenza con la quale il resto del settore ha metabolizzato il -6 del titolo.

Interessante sarebbe stato approfondire i buoni dati di Deutsche Boerse, che tuttavia arriccchia il naso per il prossimo quarter accusando soprattutto effetti negativi derivanti dalla bassa volatilità dei mercati. Da qui possiamo intuire che le istituzioni finanziarie hanno una grande voglia di rianimare la volatilità.

Potremmo addirittura pensare che le banche centrali, visto che siamo nell'era della manipolazione maniacale, orchestrino qualche giochetto al fine di riportare i mercati su livelli di "paura" in linea con la media storica, visto dove è rifinito il Vix.

Quello che è certo è che il nervosismo sta aumentando.

# GRAFICI



**DAX** Defluisce la liquidità dalla Germania, mentre si rincorrono mercati come l'Italia. Qualche giorno fa parlavamo di riavvicinamento in corso. Francoforte capitalizza circa 4 volte la borsa italiana. Chi dirà il vero? La rottura di 12200/12190 indica forte probabilità di colpire il supporto posto a 11840 con scarse probabilità di tenuta. Osservare importante testa e spalle ribassista ed estrapolazione triangoli.



**FTSEMIB FUTURE** Altro pianeta. Rotta perfino la linea di Gann. Resistenza 22050. Supporto 20400.



**SP500 INDEX** Figura candlestick ribassista che sottolinea l'importanza del livello di 2458, il quale rappresentava l'obiettivo di lungo termine. Resistenza 2485.

## ANALISI DI PIVOT

E' una semplice elaborazione matematica sulla base dell'escursione del giorno precedente di una variabile, attraverso la quale vengono calcolate delle estensioni ben precise, partendo da un punto cosiddetto Pivot.

**Come leggere la tabella:** il Pivot è il punto di equilibrio per il giorno in essere. Una quotazione sotto il pivot rappresenta debolezza e buone probabilità che venga raggiunto il supporto 1, sotto il quale attendiamo supporto 2 e così via. Sono livelli sui quali generalmente avvengono reazioni contrarie prima di essere intaccati definitivamente, ma che servono soprattutto a capire quali siano i punti di intervento più significativi. Per un'operatività intraday, infatti, è molto importante stabilire dei punti ben precisi sui quali farsi trovare pronti per agire in caso di take-profit o stop.

**Per fare un esempio:** se la tendenza di un determinato asset presenta una tendenza di fondo rialzista (per questo suggeriamo di osservare l'indicatore MRA nella sezione indici, se inferiore o superiore a 1, relativo all'asset specifico), è preferibile attendere un ritorno sopra il pivot prima di aprire una posizione long con target sui livelli successivi o viceversa. Al contrario una permanenza sotto il livello di pivot dovrà quanto meno rappresentare un motivo di diffidenza, nel caso vogliate seguire la tendenza di fondo rialzista. Piuttosto sarà più conveniente agire sul target inferiore, o viceversa nel caso di short.

				pivot			
			sup1		res1		
		sup2				res2	
futures	sup3						res3
fib	21326	21405	21516	21595	21706	21785	21896
dax	11971	12055	12122	12205	12272	12356	12423
eurostoxx	3423	3442	3462	3481	3501	3520	3540
btp future	135,47	135,80	136,06	136,39	136,65	136,98	137,24
bund	161,40	161,68	161,95	162,23	162,50	162,78	163,05

**Il Team di MoneyRiskAnalysis**



# ANALISI QUANTITATIVA

## MRA INDEX – INDICI e SETTORI

### LEGENDA

Sopra 1,03	BUY
Tra 1 e 1,03	NEUTRAL BUY
Tra 0,97 e 1	NEUTRAL SELL
Sotto 0,97	SELL

### Indici

FTSE MIB40 Index	1,03000	+0,26%	21.634,72(c)
NASDAQ Composite Index	1,03000	-0,63%	6.382,19(c)
LYXOR UCITS ETF TURKEY	1,02700	+1,10%	47,035(c)
LYXOR BRAZIL (IBOVESPA) UCITS ETF	1,02200	+0,47%	15,940(c)
ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF USD DIST	1,02100	+0,19%	40,590(c)
ISHARES RUSSELL 2000 ETF	1,02000	-0,64%	142,34(c)
S&P500 Index	1,02000	-0,10%	2.475,42(c)
LYXOR UCITS ETF MSCI INDIA	1,01300	-0,34%	15,965(c)
ISHARES MSCI EM UCITS ETF DIST	1,01200	+0,48%	35,820(c)
DJ30 Industrial Avg Index	1,01000	+0,39%	21.796,55(c)
PSI20 Index	1,01000	-0,36%	5.250,84(c)
BEL20 Index	1,01000	+0,83%	3.985,60(c)
AEX25 Index	1,01000	+0,50%	530,35(c)
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	1,01000	+0,56%	105,12(c)
SMI20 Index	1,01000	+0,31%	9.017,79(c)
ISHARES MSCI WORLD EUR HDG UCITS ETF AC	1,00200	+0,02%	47,715(c)
LYXOR UCITS ETF COMM CRB TR UCITS ETF	1	+0,92%	14,270(c)
IBEX35 Index	1	+0,26%	10.603,40(c)
NIKKEI225 Index	1	+0,15%	20.079,60(c)
DB X-TRACKERS MSCI RUSSIA CAPP UCITS ET	0,99700	+0,91%	19,435(c)
LYXOR COMM CRB EX-ENERG TR UCITS ETF	0,99300	+0,96%	17,295(c)
LYXOR UCITS ETF AUSTRALIA	0,99300	+0,22%	41,100(c)
LYXOR UCITS ETF SOUTH AFR FTSE JSETOP 4	0,99200	-0,10%	34,475(c)
CAC40 Index	0,99000	-0,06%	5.186,95(c)
LYXOR MSCI CANADA UCITS ETF	0,99000	-0,38%	60,48(c)
ESTOXX50 Price Eur Index	0,99000	+0,06%	3.493,14(c)
FTSE100 Index	0,99000	-0,12%	7.443,01(c)
ISHARES HIGH YLD CORP UCITS ETF DIST	0,99000	+0,18%	108,27(c)
DB X-TRACKERS MSCI INDONESIA UCITS ETF	0,98800	-0,34%	13,345(c)
ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF USD DIST	0,98200	-0,13%	35,830(c)
DAX30 Perf Index	0,98000	-0,76%	12.212,04(c)
ETFS WTI CRUDE OIL	0,97700	+0,66%	6,085(c)
Long-Term Euro BTP Full0917 Future	0,97000	+0,32%	136,33(c)
Euro Bund Full0917 Future	0,95000	+0,28%	162,23(c)
ETFS GOLD	0,92600	+0,55%	12,885(c)

### Settori

ESTX BANKS PR.EUR	1,04000	-0,03%	137,06(c)
ESTX INSURANCE PR.EUR	1,03000	+0,58%	266,88(c)
STX EU EN.15 PR.EUR	1,02000	-0,28%	1.619,28(c)
ESTX BASIC RESOURC.PR.EUR	1,02000	+0,28%	232,28(c)
ESTX TECHNOLOGY PR.EUR	1,01000	+0,70%	475,44(c)
ESTX FIN.SERVICES PR.EUR	1,01000	-0,94%	406,84(c)
ESTX AUTOM.+PARTS PR.EUR	1	-0,55%	518,87(c)
ESTX SEL.DIV.30 PR.EUR	1	-0,28%	2.074,73(c)
ESTX IND.GOODS+SER.PR.EUR	0,99000	-0,20%	775,69(c)
ESTX FOOD+BEVERAGE PR.EUR	0,99000	+2,67%	613,47(c)
ESTX OIL + GAS PR.EUR	0,99000	-0,74%	289,29(c)
ESTX UTILITY PR.EUR	0,99000	+0,09%	275,15(c)
ESTX CONSTR.+MATER.PR.EUR	0,99000	-0,33%	436,85(c)
ESTX TELECOMMUNIC.PR.EUR	0,98000	+1,50%	349,16(c)
ESTX HEALTH CARE PR.EUR	0,98000	-0,13%	883,63(c)
ESTX RETAIL PR.EUR	0,97000	-0,27%	491,31(c)
ESTX CHEMICAL PR.EUR	0,97000	-1,46%	1.032,91(c)
ESTX TR. + LS PR.EUR	0,95000	-0,99%	223,15(c)
ESTX MEDIA PR.EUR	0,95000	+0,76%	230,53(c)
ESTX REAL EST.PR.EUR	0,95000	+0,72%	233,72(c)

## MRA INDEX – AZIONI

### Long

UBI BANCA	1,10500	+1,09%	4,086(c)
COMMERZBANK AG	1,09900	+0,18%	11,135(c)
LUFTHANSA AG VNA O.N.	1,09400	-1,15%	18,530(c)
INTESA SANPAOLO	1,08500	+0,14%	2,906(c)
BANCO BPM	1,08200	-0,32%	3,130(c)
B. SABADELL	1,07300	+1,83%	1,943(c)
FERRARI	1,07000	+0,22%	90,30(c)
UNICREDIT	1,07000	+0,00%	16,95(c)
FINECOBANK	1,06900	+1,63%	7,470(c)
CREDIT AGRICOLE	1,06400	+0,50%	15,075(c)
UNIPOL	1,06000	-0,40%	3,970(c)
CADABANK	1,05900	+0,09%	4,354(c)
NN GROUP	1,05100	-0,09%	34,820(c)
BANCA GENERALI	1,05000	+2,77%	29,30(c)
KERING	1,05000	-1,05%	305,10(c)
ASML HOLDING	1,05000	+0,42%	132,90(c)
GENERALI ASS	1,05000	+0,26%	15,40(c)
BANKIA	1,04700	+0,63%	4,327(c)
BBVA	1,04700	+0,42%	7,702(c)
ING GROEP N.V.	1,04600	+0,73%	15,895(c)
ABN AMRO Group	1,04600	-0,02%	24,250(c)
INM. COLONIAL	1,04600	+0,04%	7,793(c)
INDRA A	1,04300	-1,17%	13,140(c)
THYSSENKRUPP AG O.N.	1,04200	-0,33%	25,900(c)
MEDIOBANCA	1,04100	+0,68%	8,895(c)
AMADEUS IT	1,04000	+0,90%	54,66(c)
MONCLER	1,04000	+4,96%	22,35(c)
ADDAS AG NA O.N.	1,04000	+0,03%	177,00(c)
BNP PARIBAS ACT.A	1,04000	+0,15%	66,00(c)
STMICROELECTRONICS	1,04000	-0,14%	14,60(c)

### Short

PROSIEBENSAT.1 NA O.N.	0,89800	+0,24%	33,115(c)
SODEXO	0,91000	-0,74%	101,20(c)
MERCK KGAA O.N.	0,93000	-1,25%	93,99(c)
ENDESA	0,94200	-0,78%	20,280(c)
DT.TELEKOM AG NA	0,94400	+0,81%	15,650(c)
BAYER AG NA O.N.	0,95000	-2,95%	108,45(c)
MEDIASET ESP	0,95400	-1,28%	10,430(c)
DAIMLER AG NA O.N.	0,96000	-0,51%	60,29(c)
SIEMENS GAMESA	0,96000	-17,33%	14,505(c)
ACCIONA	0,96000	+1,36%	76,10(c)
FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N.	0,96000	+0,30%	73,26(c)
DSM KON	0,96000	-0,76%	62,50(c)
CARREFOUR	0,96200	+0,27%	20,760(c)
TECHNIPFMC	0,96400	-1,18%	23,805(c)
ENAGAS	0,96400	+1,08%	24,365(c)
ALTICE	0,96600	+1,05%	21,155(c)
RED ELE. CORP	0,96700	-0,05%	18,380(c)
FERROVIAL	0,96700	+0,11%	18,520(c)
MEDIASET S.P.A.	0,96900	+0,90%	3,346(c)
BASF SE NA O.N.	0,97000	-1,95%	79,74(c)
ENI	0,97000	-0,30%	13,22(c)
PUBLICIS GROUPE SA	0,97000	+0,38%	65,19(c)
UNIBAIL-RODAMCO	0,97000	+0,12%	217,00(c)
FRESEN.MED.CARE KGAA O.N.	0,97000	-0,45%	81,04(c)
VISCOFAN	0,97000	-0,31%	50,96(c)
HENKEL AG+CO.KGAA VZO	0,97000	+0,25%	120,25(c)
SIEMENS AG NA	0,97000	-1,26%	115,80(c)
WOLTERS KLUWER	0,97100	+1,12%	37,150(c)
INDITEX	0,97300	+0,37%	33,745(c)
SAPEM	0,97500	-0,81%	3,412(c)



## Commodity

Oats Full1217 Future	1,06000	+1,30%	291,50(c)
Rough Rice Full0917 Future	1,05600	+0,33%	12,315(c)
Wheat Full0917 Future	1,04000	-0,10%	480,25(c)
Lean Hogs Full1017 Future	1,03600	-17,47%	67,675(c)
RBOB Gasoline Full0817 Future	1,03470	-0,36%	1,6387(d)
Copper Full0917 Future	1,03470	-0,78%	2,8550(d)
Feeder Cattle Full0917 Future	1,02900	+1,69%	148,950(c)
ULSD Heating Oil Full0817 Future	1,02500	-0,22%	1,5997(d)
Corn Full1217 Future	1,02000	-0,13%	387,25(c)
Soybean Full1117 Future	1,02000	-0,30%	1.004,50(c)
Soybean Oil Full1217 Future	1,02000	-0,47%	34,13(c)
Palladium Full0917 Future	1,01000	-0,59%	871,70(d)
Brent Crude Oil Full0917 Future	1,01000	-0,23%	51,37(d)
Lumber Full0917 Future	1	+1,03%	381,4(c)
Soybean Meal Full1217 Future	1	-0,12%	328,6(c)
Crude Oil Full0917 Future	1	-0,22%	48,93(d)
Live Cattle Full1017 Future	0,99100	-0,63%	113,575(c)
Class III Milk Full0917 Future	0,99000	+0,43%	16,45(c)
Platinum Full1017 Future	0,99000	+0,14%	927,70(d)
Ounce Gold USD	0,99000	-0,17%	1.258,07
Natural Gas Full0917 Future	0,96700	-0,07%	2,965(d)
ETFS COFFEE	0,98400	+0,64%	1,108(c)
Ounce Silver USD	0,97000	-0,30%	16,54

## Direzionalità indici

Questo indicatore è essenziale al fine di individuare quali siano gli indici oggetto di potenziale movimento sostenibile al ribasso o al rialzo.

<b>&lt;16</b>	<b>Assenza trend</b>
<b>&gt;16&lt;26</b>	<b>Trend normale</b>
<b>&gt;26&lt;40</b>	<b>Trend definito</b>
<b>&gt;40</b>	<b>Ipertrend</b>
ETFS GOLD	33,6990
ISHARES HIGH YLD CORP UCITS ETF DIST	31,3800
ISHARES MSCI WORLD EUR HDG UCITS ETF AC	29,4520
LYXOR UCITS ETF TURKEY	26,5950
NASDAQ Composite Index	23,1900
IBEX35 Index	22,9100
LYXOR BRAZIL (IBOVESPA) UCITS ETF	22,6130
ETFS WTI CRUDE OIL	21,0140
Long-Term Euro BTP Full0917 Future	20,8600
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	20,8200
DB X-TRACKERS MSCI RUSSIA CAPP UCITS ET	20,3910
LYXOR UCITS ETF COMM CRB TR UCITS ETF	19,9420
Euro Bund Full0917 Future	19,9000
CAC40 Index	18,2600
LYXOR UCITS ETF MSCI INDIA	17,9570
LYXOR MSCI CANADA UCITS ETF	17,8200
PSI20 Index	17,7400
LYXOR UCITS ETF SOUTH AFR FTSE JSETOP 4	17,6570
ESTOXX50 Price Eur Index	17,4400
DAX30 Perf Index	16,9900
AEX25 Index	15,1400
DB X-TRACKERS MSCI INDONESIA UCITS ETF	15,1320
ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF USD DIST	14,7730
FTSE100 Index	14,5700
S&P500 Index	14,2600
LYXOR COMM CRB EX-ENERG TR UCITS ETF	13,9920
ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF USD DIST	13,8900
ISHARES MSCI EM UCITS ETF DIST	13,7380
ISHARES RUSSELL 2000 ETF	13,2400
LYXOR UCITS ETF AUSTRALIA	11,9670
BEL20 Index	11,6400
FTSE MIB40 Index	11,3200
DJ30 Industrial Avg Index	11,3000
NIKKEI225 Index	11,0100
SMI20 Index	9,57000

# Glossario

---

<http://www.moneyriskanalysis.com/it/glossario.php>

## General Disclaimer

---

*Le informazioni contenute nel presente documento internet sono frutto di una accurata selezione di fonti da noi considerate attendibili. Non se ne garantisce l'accuratezza o la completezza e nulla, in questo documento, e' stato realizzato per fornire questa garanzia.*

*MoneyRiskAnalysis non si assume alcuna responsabilita' per i danni derivanti dall'uso d'informazioni contenute in questo documento.*

*Ne' questo documento, ne' il suo contenuto, ne' una sua copia possono essere modificati in qualsiasi modo, trasmessi o distribuiti senza citare la fonte ovvero MoneyRiskAnalysis.*

*I componenti del team di MoneyRiskAnalysis possono avere in corso acquisti, vendite o possono detenere posizioni di lungo o breve periodo sul mercato e/o avere interessi collegati ai valori mobiliari menzionati. Quanto espresso circa tali valori mobiliari riveste esclusivamente carattere informativo e non ha carattere di offerta, invito ad offrire o di messaggio promozionale finalizzato all'acquisto, alla vendita o alla sottoscrizione dei predetti valori mobiliari.*

*MoneyRiskAnalysis non si assume alcun tipo di responsabilita' in relazione alle informazioni fornite da altre fonti alle quali ci si possa collegare attraverso il presente documento. Qualsiasi raccomandazione o opinione espressa su tali altre fonti sono di esclusiva responsabilita' dei titolari di tali fonti e non costituiscono nella maniera piu' assoluta raccomandazioni o opinioni di MoneyRiskAnalysis. L'eventuale possibilita' di collegarsi ad altre fonti non rappresenta pertanto una raccomandazione o un'approvazione da parte di MoneyRiskAnalysis a quanto contenuto in tali fonti.*

*L'analisi dei dati e le informazioni contenute in questo documento sono preparate a solo scopo informativo, e non rappresentano un'offerta o sollecitazione di un'offerta a comprare o vendere quote di Fondi di Investimento o di qualsiasi altro strumento finanziario, o a sottoscrivere Contratti di Gestione di qualunque societa'. Questo documento non fornisce nessuna indicazione o consulenza o necessaria a prendere alcuna decisione di investimento.*

*La performance del passato non e' indicativa di uguali rendimenti nel futuro.*

Copyright Money Risk Analysis © Riproduzione riservata