

# Daily Report

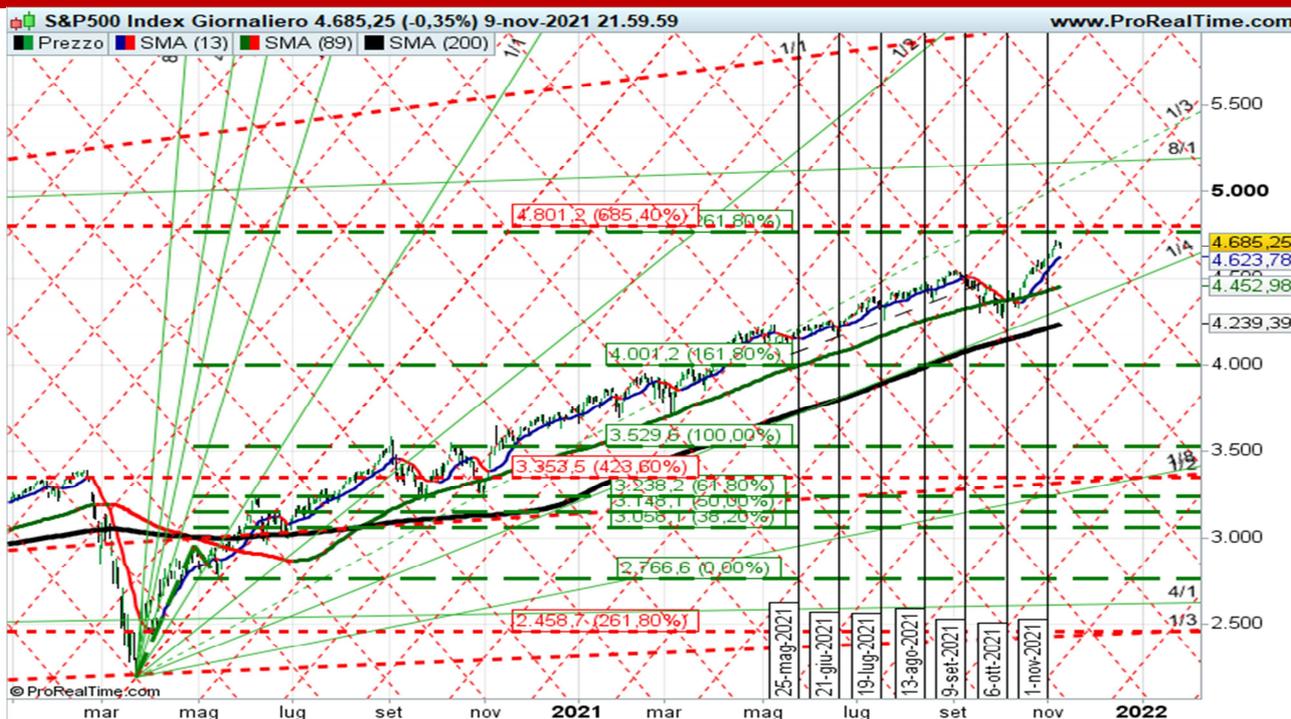
novembre 10

# 2021

Per contatti scrivere a  
[info@moneyriskanalysis.com](mailto:info@moneyriskanalysis.com) Oppure telefonare  
al 3456069728

A cura di  
MoneyRiskAnalysis

## SP500 vicino a 4750/4800



Già da fine ottobre avevano messo in guardia circa l'intenzione di una parte del Congresso di voler tassare le plusvalenze non realizzate, riservate ai super ricchi.

Il fatto che proprio a ridosso del target di lungo dell'indice SP500 di 4750/4800 si inizi a guardare con maggiore insistenza a questa mossa fiscale rappresenta un indizio non proprio incoraggiante.

Come ormai sappiamo, Elon Musk, in questi giorni ha lanciato un sondaggio su Twitter: "vendere o non vendere il 10% di Tesla per pagare la futura tassa sulle plusvalenze non realizzate"?

Il sondaggio, oltre ad aver dato un esito positivo, rappresenta senza dubbio una provocazione, ma la realtà dei fatti è che il mercato, confida sul fatto che prima o poi Elon Musk riverserà sul mercato il 10% delle sue azioni, per pagare un'eventuale tassa da plusvalenza teorica. Il risultato?

Una perdita di quasi il 20% dai massimi del titolo in soli 2 giorni.



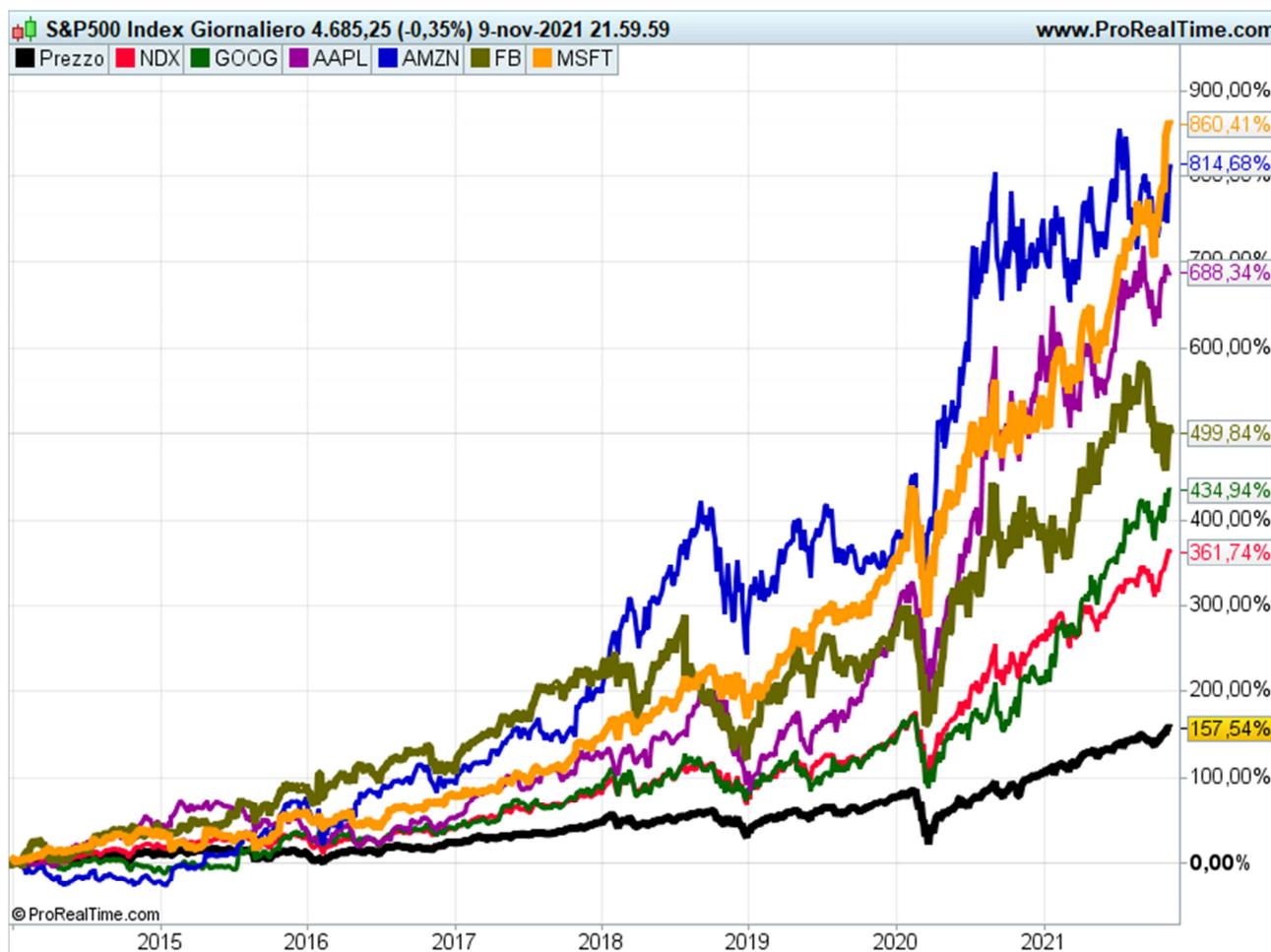
Ovviamente, quello che preoccupa non è tanto la perdita di Tesla, quanto quello che potrebbe accadere se nella realtà si concretizzasse l'intenzione di introdurre la nuova tassazione sui super ricchi. Cosa ne sarebbe di Amazon, Microsoft, Google, Facebook (Meta) o Apple?

Ad oggi un pugno di società capitalizza circa il 30 percento del mercato, superando di gran lunga quello che era accaduto con altre aziende, legate al settore energetico, alla fine degli anni '60.

Pertanto l'indice SP500 è strettamente legato all'andamento dei cosiddetti FANG.

Il fatto che oggi ci troviamo a ridosso di target così importanti, che avevamo indicato addirittura 12 mesi fa in occasione della view per il 2021, rappresenta un segnale in favore di un ridimensionamento dei "giganti" quotati a Wall Street".

Questo non significa che ci siano pericoli di inversione a livello finanziario o economico, ma semplicemente che ci potrebbe essere una maggior redistribuzione di liquidità, che per adesso è fortemente concentrata sulle big-five.



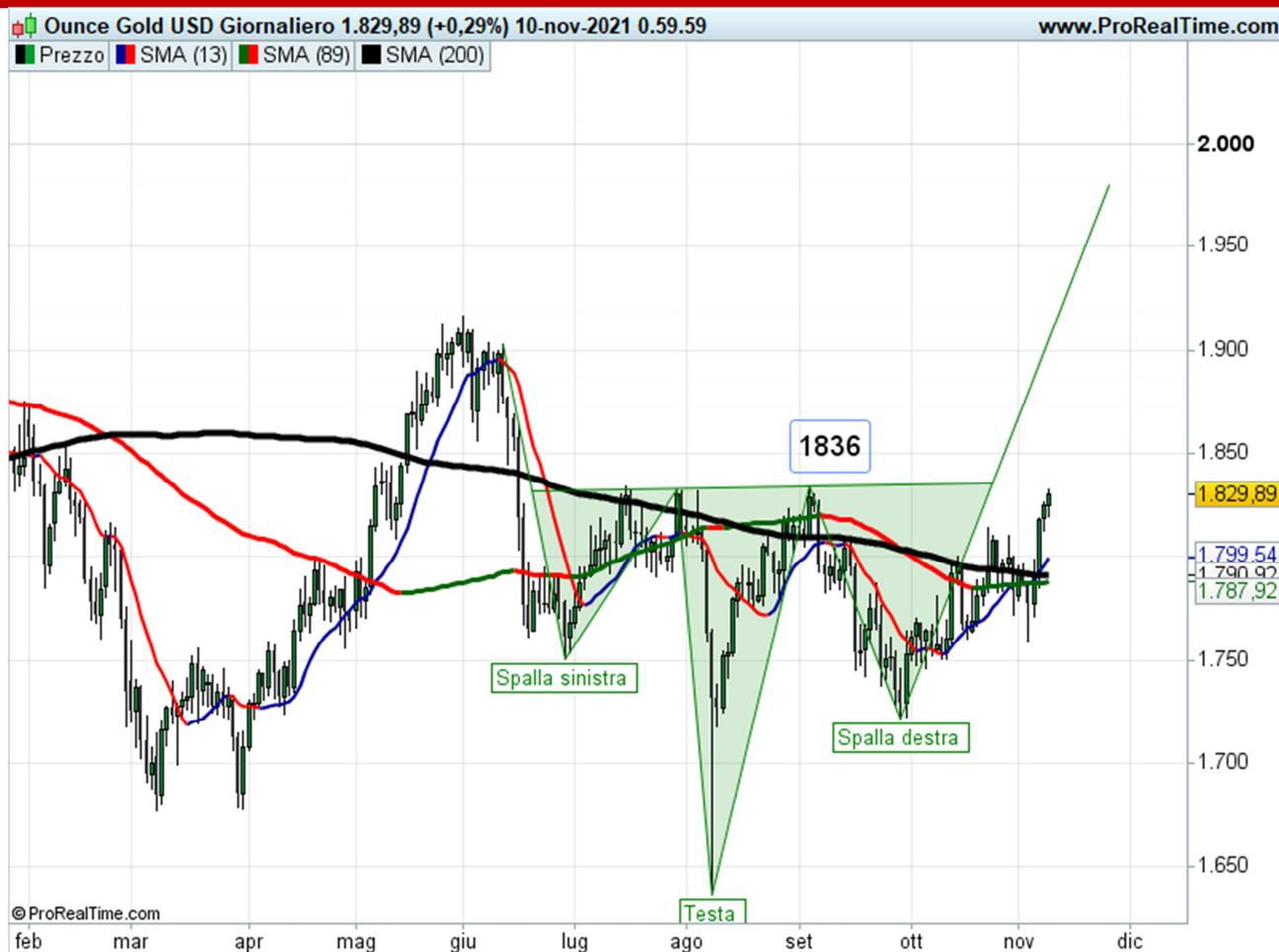
In questo grafico possiamo vedere dal 2014 la dinamica delle big-five in relazione al Nasdaq (linea rossa) e allo SP500 (linea nera).

Amazon e Microsoft sono i titoli che hanno performato maggiormente, seguite da Apple e Facebook, mentre Alphabet è quella che si è mossa più in linea con il Nasdaq.

Attualmente il titolo che presenta una forza maggiore rispetto al Nasdaq è Microsoft, seguita da Alphabet che invece si trova perfettamente allineata. Le restanti delle big-five, cioè Apple, Amazon e Facebook invece, hanno già una predisposizione negativa.

Alla luce di questi probabili pericoli potrebbe essere quindi più utile diversificare attraverso etf, sempre legati a settori correlati con le big-five ma ben più diversificati, come descritto ieri.

## Gold e inflation linked



Prima di passare alla descrizione tecnica, cerchiamo di fare chiarezza su alcuni aspetti di natura matematico finanziaria.

Ad oggi, il valore reale dell'oro, che a inizio 2019 era di 1430 dollari è diventato di 1550, applicando semplicemente la variazione in termini assoluti del CPI INDEX USA.

Applicando un tasso composto del 2,30 percento, che non è altro **che l'inflazione media attesa** a 5 anni, otteniamo le seguenti proiezioni:

1773 a 5 anni

2030 a 10 anni

Quindi a 10 anni l'oro sta quotando un rendimento teorico di circa l'1,04%, mentre a 5 anni il tasso è addirittura negativo dello 0,60% annuo.

Adesso confrontiamo tali rendimenti con quelli offerti dai Bond Usa a 5 e 10 anni:

BOND USA 5	ORO A 5	
ANNI	ANNI	DIFFERENZA
1,10%	-0,60%	1,70%
1,42%	1,04%	0,38%

## In base ai tassi di mercato l'oro dovrebbe quindi valere :

1632 a 5 anni

1786 a 10 anni

La differenza di tasso quindi deve essere ricercata tra quella che è l'inflazione media attesa indicata dalle fonti ufficiali della Fed e quella che invece è la reale aspettativa di mercato.

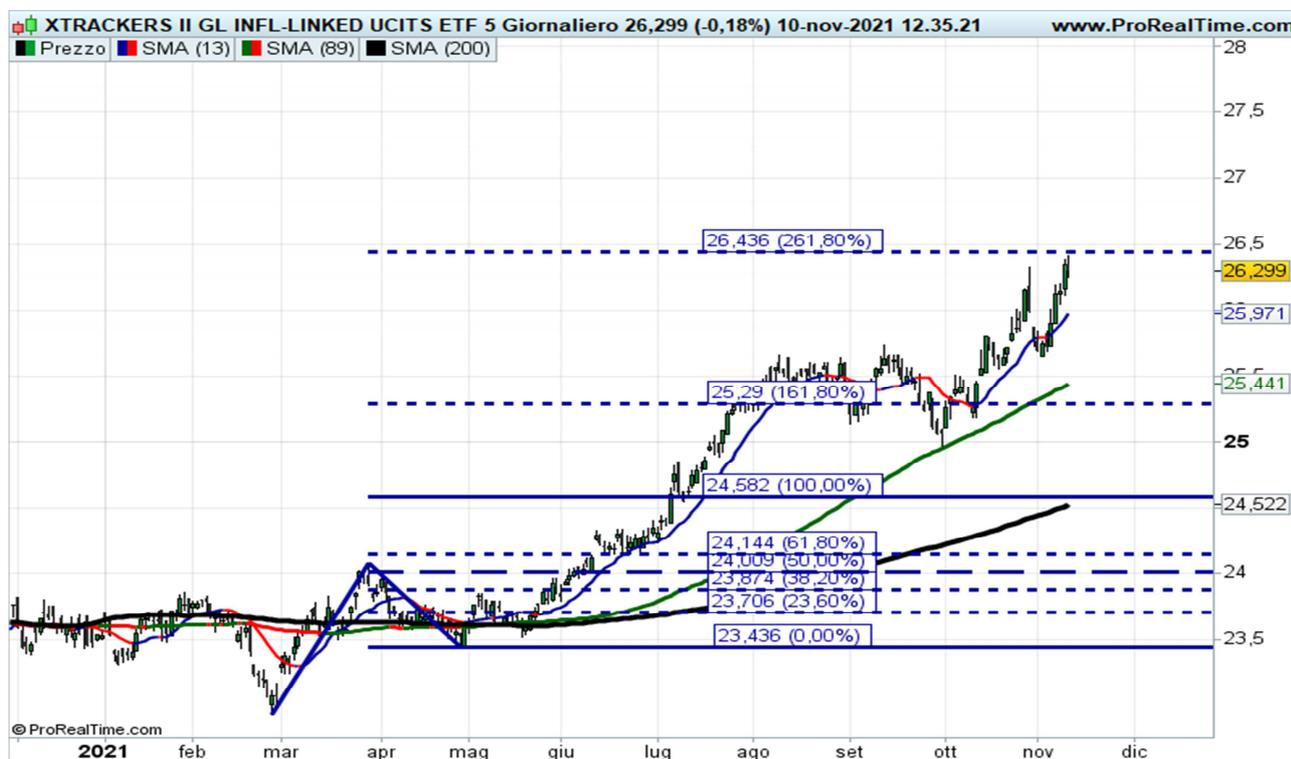
In sostanza il mercato sta scontando un'inflazione media a 5 anni del 4% ( $2,30+1,70$ ) e a 10 anni del 2,68 ( $2,30+0,38$ ). 1,70 e 0,38 non sono altro che la differenza tra il rendimento atteso sull'oro dal mercato rispetto a quello ricavato dai tassi a 5 e 10 sui bond.

Ci troviamo quindi in presenza di un mercato che sta quotando aspettative inflattive ben più alte.

Da un punto di vista tecnico l'oro sta affrontando la neck-line di un importante testa e spalle, situata a 1835. La rottura di questo livello darebbe luogo ad un target in area 1880 nel breve. Ricordiamo inoltre il set-up del 18 di novembre.

In sintesi, sulla base dei dati disponibili, le quotazioni dell'oro non sono sottovalutate, ma rispecchiano allo stesso tempo le forti incertezze sulla possibilità che l'inflazione sia solo passeggera, oltre al fatto di certificare l'eccesso di liquidità provocata dalle banche centrali.

In questo contesto le obbligazioni indicizzate all'inflazione rimangono senza dubbio più interessanti a quelle a tasso fisso.



In questo grafico possiamo osservare l'andamento dell'etf XGIU con il quale vengono impostate operazioni short sui fixed income e long su titoli inflation linked. Attualmente le quotazioni si trovano a ridosso di un'importante resistenza, rimanendo impostate decisamente al rialzo.

## CLASSIFICA DAX

**MRA>1,03 STRONG BULLISH**  
**MRA TRA 1 E 10,03 MODERATE BULLISH**  
**MRA TRA 0,97 E 1 MODERATE SELL**  
**MRA<0,97 STRONG SELL**

DAX	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
MERCK KGAA O.N.	1,08	206,2(d)	MRK	Azioni Germania
INFINEON TECH.AG NA O.N.	1,073	41,065(d)	IFX	Azioni Germania
DAIMLER AG NA O.N.	1,06	87,80(d)	DAI	Azioni Germania
PUMA SE	1,05	108,35(d)	PUM	Azioni Germania
SYMRISE AG INH. O.N.	1,05	123,40(d)	SY1	Azioni Germania
LINDE PLCEO 0.001	1,05	292,15(d)	LIN	Azioni Germania
SIEMENS HEALTH.AG NA O.N.	1,05	58,68(d)	SHL	Azioni Germania
SAP SE O.N.	1,04	127,46(d)	SAP	Azioni Germania
MUENCH.RUECKVERS.VNA O.N.	1,04	257,50(d)	MUV2	Azioni Germania
CONTINENTAL AG O.N.	1,04	105,86(d)	CON	Azioni Germania
QIAGEN NV EO -.01	1,04	45,84(d)	QIA	Azioni Germania
BAY.MOTOREN WERKE AG ST	1,03	91,03(d)	BMW	Azioni Germania
ADIDAS AG NA O.N.	1,03	278,60(d)	ADS	Azioni Germania
DEUTSCHE BOERSE NA O.N.	1,02	149,80(d)	DB1	Azioni Germania
ALLIANZ SE NA O.N.	1,02	204,85(d)	ALV	Azioni Germania
RWE AG INH O.N.	1,02	32,50(d)	RWE	Azioni Germania
BAYER AG NA O.N.	1,017	51,45(d)	BAYN	Azioni Germania
E.ON SE NA O.N.	1,016	11,192(d)	EOAN	Azioni Germania
SIEMENS AGNA O.N.	1,01	146,06(d)	SIE	Azioni Germania
BRENNTAG SE NA O.N.	1,01	79,80(d)	BNR	Azioni Germania
PORSCHE AUTOM.HLDG VZO	1,01	85,72(d)	PAH3	Azioni Germania
VONOVIA SE NA O.N.	1,01	52,78(d)	VNA	Azioni Germania
DEUTSCHE BANK AG NA O.N.	1,009	11,082(d)	DBK	Azioni Germania
DEUTSCHE POST AG NA O.N.	1	55,29(d)	DPW	Azioni Germania
SARTORIUS AG VZO O.N.	1	538,2(d)	SRT3	Azioni Germania
HEIDELBERGCEMENT AG O.N.	1	65,06(d)	HEI	Azioni Germania
FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N.	0,992	38,205(d)	FRE	Azioni Germania
FRESEN.MED.CARE KGAA O.N.	0,99	59,04(d)	FME	Azioni Germania
VOLKSWAGEN AG VZO O.N.	0,99	185,84(d)	VOW3	Azioni Germania
BEIERSDORF AG O.N.	0,99	93,48(d)	BEI	Azioni Germania
AIRBUS SE	0,99	116,20(d)	AIR	Azioni Germania
DELIVERY HERO SE NA O.N.	0,99	108,10(d)	HER	Azioni Germania
ZALANDO SE	0,99	75,06(d)	ZAL	Azioni Germania
HENKEL AG+CO.KGAA VZO	0,98	78,04(d)	HEN3	Azioni Germania
HELLOFRESH SEINH O.N.	0,98	84,20(d)	HFG	Azioni Germania
DT.TELEKOM AG NA	0,972	16,686(d)	DTE	Azioni Germania
BASF SE NA O.N.	0,97	61,70(d)	BAS	Azioni Germania
MTU AERO ENGINES NA O.N.	0,97	204,2(d)	MTX	Azioni Germania
COVESTRO AGO.N.	0,97	54,94(d)	1COV	Azioni Germania

**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*