

# **Weekly Report e analisi quantitativa**

agosto 30

# 2020

---

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

A cura di  
MoneyRiskAnalysis

## Performance da inizio anno

TITOLI ITALIA	PERFORM DA INIZIO ANNO	Ultimo	Codice	Mercato	TITOLI GERMANIA	PERFORM DA INIZIO ANNO	Ultimo	Codice	Mercato
DIASORIN	27,8	145,8(c)	DIA	Azioni Italia	DELUVERY HERO SE NA O.N.	27,55	90,00(c)	DHER	Azioni Germania
FINECOBANK	23,95	12,830(c)	FBK	Azioni Italia	VONOVIA SE NA O.N.	25,04	60,02(c)	VNA	Azioni Germania
RECORDATI ORD	22,29	45,40(c)	REC	Azioni Italia	DEUTSCHE WOHNEN SE INH	22,35	44,56(c)	DWNI	Azioni Germania
NEXI	19,669	14,815(c)	NEXI	Azioni Italia	RWE AG INH O.N.	20,66	33,00(c)	RWE	Azioni Germania
PRYSMIAN	12,62	23,86(c)	PRY	Azioni Italia	DEUTSCHE BANK AG NA O.N.	19,705	8,280(c)	DBK	Azioni Germania
ENEL	12,575	7,640(c)	ENEL	Azioni Italia	SAP SE O.N.	16,36	139,76(c)	SAP	Azioni Germania
FERRARI	12,01	164,40(c)	RACE	Azioni Italia	E.ON SE NA O.N.	14,919	9,926(c)	EOAN	Azioni Germania
AMPLIFON	7,25	27,50(c)	AMP	Azioni Italia	INFINEON TECH AG NA O.N.	14,894	23,335(c)	IFX	Azioni Germania
STMICROELECTRONICS	5,99	25,27(c)	STM	Azioni Italia	DEUTSCHE BOERSE NA O.N.	12,52	157,70(c)	DB1	Azioni Germania
TERNA	5,114	6,100(c)	TRN	Azioni Italia	DEUTSCHE POST AG NA O.N.	12,44	38,24(c)	DPW	Azioni Germania
CAMPARI	4,9	8,471(c)	CPR	Azioni Italia	LINDE PLC EO 0.001	11,01	211,8(c)	LIN	Azioni Germania
INTERPUMP GROUP	4,05	29,12(c)	IP	Azioni Italia	MERCK KGAA O.N.	7,5	113,25(c)	MRK	Azioni Germania
ITALGAS	3,726	5,360(c)	IG	Azioni Italia	FRESEN_MED_CARE KGAA O.N.	7,49	70,90(c)	FME	Azioni Germania
INWIT	1,777	8,250(c)	INW	Azioni Italia	DT_TLEKOM AG NA	2,814	14,980(c)	DTE	Azioni Germania
SNAM	-2,7	4,334(c)	SRG	Azioni Italia	SIEMENS AGNA O.N.	1,44	118,22(c)	SI	Azioni Germania
BUZZI UNICEM	-6,5	20,79(c)	BZU	Azioni Italia	COVESTRO AGO.N.	-3,88	39,84(c)	1COV	Azioni Germania
BANCA GENERALI	-11,19	25,72(c)	BGN	Azioni Italia	HENKEL AG-CO_KGAA VZO	-6,42	86,28(c)	HEN3	Azioni Germania
HERA	-15,477	3,200(c)	HER	Azioni Italia	MUENCH_RUECKVERS_VNA O.N.	-6,7	245,3(c)	MUV2	Azioni Germania
AZIMUT	-16,926	16,490(c)	AZM	Azioni Italia	BEIERSDORF AG O.N.	-9,42	96,60(c)	BEI	Azioni Germania
UNIPOL	-18,818	4,150(c)	UNI	Azioni Italia	ADIDAS AG NA O.N.	-12,7	253,0(c)	ADS	Azioni Germania
MONCLER	-19,14	32,40(c)	MONC	Azioni Italia	DAIMLER AG NA O.N.	-13,146	42,880(c)	DAI	Azioni Germania
POSTE ITALIANE	-19,401	7,850(c)	PST	Azioni Italia	ALLIANZ SE NA O.N.	-14,96	185,72(c)	ALV	Azioni Germania
AZA	-21,031	1,2385(c)	AZA	Azioni Italia	BAY_MOTOREN_WERKE AG ST	-18,5	59,61(c)	BMW	Azioni Germania
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	-21,099	9,415(c)	FCA	Azioni Italia	HEIDELBERGCEMENT AG O.N.	-19	52,62(c)	HEI	Azioni Germania
INTESA SANPAOLO	-22,2908	1,8250(c)	ISP	Azioni Italia	CONTINENTAL AG O.N.	-20,74	91,36(c)	CON	Azioni Germania
BANCA MEDIOLANUM	-22,699	6,400(c)	BMED	Azioni Italia	VOLKSWAGEN AG VZO O.N.	-20,84	139,52(c)	VOV3	Azioni Germania
BANCO BPM	-23,7719	1,4345(c)	BAMI	Azioni Italia	FRESENIUS SE+CO_KGAA O.N.	-21,48	39,40(c)	FRE	Azioni Germania
MEDIOBANCA	-24,21	7,438(c)	MB	Azioni Italia	BASF SE NA O.N.	-23,801	51,32(c)	BAS	Azioni Germania
GENERALI ASS	-25,04	13,240(c)	G	Azioni Italia	BAYER AG NA O.N.	-24,42	55,03(c)	BAYN	Azioni Germania
PIRELLI & C	-25,647	3,642(c)	PIRC	Azioni Italia	MTU AERO ENGINES NA O.N.	-38,02	157,80(c)	MTX	Azioni Germania
TELECOMITALIA	-26,0186	0,4008(c)	TIT	Azioni Italia					
EXOR	-26,93	50,04(c)	EXO	Azioni Italia					
CNH INDUSTRIAL	-31,726	6,684(c)	CNHI	Azioni Italia					
ATLANTIA	-33,381	13,850(c)	ATL	Azioni Italia					
UNICREDIT	-35,123	8,447(c)	UCG	Azioni Italia					
ENI	-39,432	7,962(c)	ENI	Azioni Italia					
BPER BANCA	-42,929	2,380(c)	BPE	Azioni Italia					
LEONARDO	-42,93	5,834(c)	LDO	Azioni Italia					
TENARIS	-50,985	4,926(c)	TEN	Azioni Italia					
SAIPEM	-58,3757	1,8050(c)	SPM	Azioni Italia					
<b>TITOLI FRANCA</b>					<b>ETF</b>				
WORLDLINE	23,1	77,74(c)	WLN	Euronext Parigi	WISDOMTREE SILVER	41,158	21,425(c)	SLVR	Azioni Italia
TELEPERFORMANCE	21,7	261,8(c)	TEP	Euronext Parigi	ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	38,248	8,317(c)	INRG	Azioni Italia
SCHNEIDER ELECTRIC	18,49	105,00(c)	SU	Euronext Parigi	AMUNDI NASDAQ-100 UCITS ETF DAILY HED E	37,26	301,36(c)	NDXH	Azioni Italia
AIR LIQUIDE	13,17	139,60(c)	AI	Euronext Parigi	WISDOMTREE GOLD	18,996	18,392(c)	BULL	Azioni Italia
CAPGEMINI	9,51	117,55(c)	CAP	Euronext Parigi	ISHARES S&P 500 EUR HEDGED UCITS ETF AC	7,75	76,33(c)	IUSE	Azioni Italia
HERMES INTL	8,8	719,8(c)	RMS	Euronext Parigi	LYXOR STX EUROPE 600 CHEMICALS UCITS ET	4,69	126,26(c)	CHM	Azioni Italia
DASSAULT SYSTEMES	8,36	158,05(c)	DSY	Euronext Parigi	LYXOR FTSEMIB DAI -1X BEAR UCITS ETF AC	2,885	14,550(c)	BERMIB	Azioni Italia
LOREAL	6,4	277,2(c)	OR	Euronext Parigi	ISHARES MSCI WORLD EUR HDG UCITS ETF AC	2,85	58,55(c)	IWDE	Azioni Italia
STMICROELECTRONICS	6,05	25,30(c)	STM	Euronext Parigi	SPDR MSCI EUROPE HEALTH CARE UCITS ETF	-1,02	156,90(c)	STWX	Azioni Italia
LEGRAND	-1,07	70,28(c)	LR	Euronext Parigi	LYXOR DAX (DR) UCITS ETF - ACC	-1,27	122,48(c)	DAXX	Azioni Italia
ATOS	-1,18	73,44(c)	ATO	Euronext Parigi	WISDOMTREE COPPER	-1,552	22,830(c)	COPA	Azioni Italia
SANOFI	-1,65	85,03(c)	SAN	Euronext Parigi	ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF USD DIST	-1,659	43,875(c)	IWRD	Azioni Italia
LVMH	-3,69	396,35(c)	MC	Euronext Parigi	XTRACKERS SWITZERLAND UCITS ETF	-2,16	101,46(c)	XSMI	Azioni Italia
VIVENDI	-4,45	23,98(c)	VIV	Euronext Parigi	ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF USD DIST	-2,296	38,090(c)	IKOR	Azioni Italia
SAINT GOBAIN	-6,41	34,16(c)	SGO	Euronext Parigi	ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	-2,56	108,84(c)	FXC	Azioni Italia
PERNOD RICARD	-7,94	145,50(c)	RI	Euronext Parigi	ISHARES MSCI EM UCITS ETF DIST	-4,308	36,650(c)	IEEM	Azioni Italia
CARREFOUR	-8,653	13,445(c)	CA	Euronext Parigi	XTRACKERS PHYSIC PLATINUM EUR HEDGED ET	-4,33	58,12(c)	XAD3	Azioni Italia
BOUYGUES	-9,58	34,25(c)	EN	Euronext Parigi	ISHARES MSCI JAPAN EUR HDG UCITS ETF AC	-5,168	47,530(c)	IJPE	Azioni Italia
KERING	-10,45	516,3(c)	KER	Euronext Parigi	LYXOR STX EU600 CONSTRUC&MATER UCITS ET	-7,14	58,28(c)	CST	Azioni Italia
MICHELIN	-10,53	95,50(c)	ML	Euronext Parigi	LYXOR STX EU600 BASIC RESOURCE UCITS ET	-8,08	54,95(c)	BRES	Azioni Italia
VINCI	-16,46	81,50(c)	DG	Euronext Parigi	XTRACKERS SHORTDAX DAILY SWAP UCITS ETF	-8,836	17,374(c)	XSDX	Azioni Italia
ESSILORLUXOTTICA	-16,46	113,45(c)	EL	Euronext Parigi	LYXOR MSCI INDIA UCITS ETF - ACC	-9,359	15,670(c)	INDI	Azioni Italia
VEOLIA ENVIRON.	-17,269	19,105(c)	VIE	Euronext Parigi	LYXOR STX EU600 FOOD&BEVERAGE UCITS ETF	-11,21	80,40(c)	FOO	Azioni Italia
DANONE	-22,63	55,22(c)	BN	Euronext Parigi	ISHARES COFFEESTOXX50H(DIST) UCITS ET	-11,272	33,610(c)	EUE	Azioni Italia
ENGIE	-22,674	11,135(c)	ENGI	Euronext Parigi	SPDR BL BAR EM MKTS LOCAL BOND UCITS ET	-12,2	57,72(c)	EMLD	Azioni Italia
PUBLICIS GROUPE SA	-25,47	30,08(c)	PUB	Euronext Parigi	LXR FTSE ITALY PMI PIR 2020 DR UCITS ET	-14,17	117,36(c)	ITAMID	Azioni Italia
ORANGE	-25,697	9,572(c)	ORA	Euronext Parigi	ISHARES JP MOR EM LOC GOV BOND UCITS ET	-14,954	47,175(c)	SEML	Azioni Italia
SAFRAN	-25,72	102,25(c)	SAF	Euronext Parigi	LYXOR FTSE MIB UCITS ETF - DIST	-15,267	19,154(c)	ETFMIB	Azioni Italia
THALES	-26,52	67,98(c)	HO	Euronext Parigi	LYXOR STX EU600 AUTOMOB&PARTS UCITS ETF	-15,576	52,90(c)	AUTP	Azioni Italia
AXA	-27,63	17,482(c)	CS	Euronext Parigi	AMUNDI FTSE EPRA EUR REAL EST UCITS ETF	-18,45	344,30(c)	EPRE	Azioni Italia
BNP PARIBAS ACT.A	-28,44	37,805(c)	BNP	Euronext Parigi	LYXOR STOXX EUROPE 600 MEDIA UCITS ETF	-18,923	31,535(c)	MDA	Azioni Italia
TOTAL	-28,559	33,300(c)	FP	Euronext Parigi	XTRACKERS S&P500 INV DAY SWAP UCITS ETF	-22,125	8,897(c)	XSPS	Azioni Italia
CREDIT AGRICOLE	-31,172	8,896(c)	ACA	Euronext Parigi	LYXOR MSCI SOUTH AFRICA UCITS ETF A	-22,251	26,695(c)	SAFRI	Azioni Italia
PEUGEOT	-31,432	14,605(c)	UG	Euronext Parigi	XTRACKERS MSCI INDONESIA SWAP UCITS ETF	-22,808	11,162(c)	XMIN	Azioni Italia
ARCELORMITTAL SA	-32,975	10,484(c)	MT	Euronext Amsterdam	LYXOR MSCI EAST EUROPE EX RUSS UCITS ET	-22,829	16,148(c)	EST	Azioni Italia
ACCOR	-36,86	26,36(c)	AC	Euronext Parigi	ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF DIST	-24,423	6,619(c)	ISF	Azioni Italia
RENAULT	-42,757	24,145(c)	RNO	Euronext Parigi	SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS UCITS ETF	-24,454	43,205(c)	STZX	Azioni Italia
AIRBUS	-45,25	71,44(c)	AIR	Euronext Parigi	XTRACKERS MSCI RUSSIA CAP SWAP UCITS ET	-26,513	25,500(c)	XMRC	Azioni Italia
SOCIETE GENERALE	-54,364	14,154(c)	GLE	Euronext Parigi	XTRACKERS MSCI MEXICO UCITS ETF	-28,999	2,8585(c)	XMEX	Azioni Italia
UNIBAIL-RODAMCO-WE	-68,55	40,53(c)	URW	Euronext Amsterdam	LYXOR STOXX EU600 OIL & GAS UCITS ETF	-32,273	30,555(c)	OIL	Azioni Italia
					LYXOR MSCI TURKEY UCITS ETF A	-33,023	20,515(c)	TUR	Azioni Italia
					LYXOR STOXX EUROPE 600 BANKS UCITS ETF	-34,123	12,564(c)	BRK	Azioni Italia
					LYXOR MSCI BRAZIL UCITS ETF A	-38,802	13,742(c)	BNA	Azioni Italia
					WISDOMTREE WTI CRUDE OIL	-58,3333	3,3775(c)	CRUD	Azioni Italia



**RENDIMENTI BOND***Una settimana fa*

SCADENZA BOND	RENIMENTO LORDO	SCADENZA BOND	RENIMENTO LORDO
Brasile 10 anni	6,895	Nuova Zelanda 1 anno	0,226
Brasile 5 anni	5,579	Australia 1 anno	0,218
Cina 30 anni	3,756	Canada 1 anno	0,206
Cina 10 anni	3,017	Gran Bretagna 10 anni	0,205
Cina 5 anni	2,864	Nuova Zelanda 5 anni	0,155
Brasile 1 anno	2,608	Stati Uniti 1 anno	0,127
Cina 1 anno	2,412	Giappone 10 anni	0,027
Italia 30 anni	1,901	Gran Bretagna 5 anni	-0,049
Australia 30 anni	1,788	Gran Bretagna 1 anno	-0,065
Stati Uniti 30 anni	1,349	Germania 30 anni	-0,08
Spagna 30 anni	1,08	Giappone 5 anni	-0,089
Canada 30 anni	1,068	Giappone 1 anno	-0,129
Italia 10 anni	1,003	Francia 10 anni	-0,203
Australia 10 anni	0,88	Spagna 5 anni	-0,257
Gran Bretagna 30 anni	0,783	Italia 1 anno	-0,263
Stati Uniti 10 anni	0,636	Svizzera 30 anni	-0,368
Nuova Zelanda 10 anni	0,621	Spagna 1 anno	-0,447
Giappone 30 anni	0,609	Germania 10 anni	-0,51
Canada 10 anni	0,536	Svizzera 10 anni	-0,527
Francia 30 anni	0,482	Francia 1 anno	-0,57
Italia 5 anni	0,41	Germania 1 anno	-0,577
Australia 5 anni	0,402	Francia 5 anni	-0,581
Canada 5 anni	0,363	Germania 5 anni	-0,704
Spagna 10 anni	0,295	Svizzera 5 anni	-0,726
Stati Uniti 5 anni	0,268	Svizzera 1 anno	-0,8

**RENDIMENTI BOND***adesso*

SCADENZA BOND	RENIMENTO LORDO	SCADENZA BOND	RENIMENTO LORDO
Brasile 10 anni	6,317	Stati Uniti 5 anni	0,272
Brasile 5 anni	5,329	Canada 1 anno	0,221
Cina 30 anni	3,803	Nuova Zelanda 1 anno	0,196
Cina 10 anni	3,088	Australia 1 anno	0,195
Cina 5 anni	2,969	Nuova Zelanda 5 anni	0,158
Brasile 1 anno	2,755	Stati Uniti 1 anno	0,122
Cina 1 anno	2,458	Germania 30 anni	0,07
Italia 30 anni	2,021	Giappone 10 anni	0,054
Australia 30 anni	1,915	Gran Bretagna 5 anni	-0,009
Stati Uniti 30 anni	1,506	Gran Bretagna 1 anno	-0,026
Spagna 30 anni	1,21	Giappone 5 anni	-0,07
Canada 30 anni	1,199	Francia 10 anni	-0,103
Italia 10 anni	1,105	Giappone 1 anno	-0,13
Australia 10 anni	0,979	Spagna 5 anni	-0,234
Gran Bretagna 30 anni	0,888	Svizzera 30 anni	-0,241
Stati Uniti 10 anni	0,724	Italia 1 anno	-0,255
Nuova Zelanda 10 anni	0,636	Germania 10 anni	-0,406
Canada 10 anni	0,632	Spagna 1 anno	-0,445
Giappone 30 anni	0,619	Svizzera 10 anni	-0,454
Francia 30 anni	0,611	Francia 5 anni	-0,525
Italia 5 anni	0,468	Francia 1 anno	-0,56
Australia 5 anni	0,418	Germania 1 anno	-0,564
Canada 5 anni	0,4	Svizzera 1 anno	-0,58
Spagna 10 anni	0,383	Germania 5 anni	-0,647
Gran Bretagna 10 anni	0,311	Svizzera 5 anni	-0,685

## Grado di tendenza a lungo degli etf

ETF IN TENDENZA DEFINITA LUNGO	ADX	Ultimo	Codice	ETF IN TENDENZA NON DEFINITA LUNGO	ADX	Ultimo	Codice
LYXOR MSCI TURKEY UCITS ETF A	32,311	20,515(c)	TUR	XTRACKERS SWITZERLAND UCITS ETF	15,72	101,46(c)	XSMI
WISDOMTREE GOLD	32,069	18,392(c)	BULL	LYXOR MSCI SOUTH AFRICA UCITS ETF A	14,862	26,695(c)	SAFRI
ISHARES JP MOR EM LOC GOV BOND UCITS ET	30,287	47,175(c)	SEML	ISHARES MSCI EM UCITS ETF DIST	14,807	36,650(c)	IEEM
WISDOMTREE SILVER	30,044	21,425(c)	SLVR	ISHARES MSCI JAPAN EUR HDG UCITS ETF AC	14,744	47,530(c)	IJPE
AMUNDI NASDAQ-100 UCITS ETF DAILY HED E	29,77	301,36(c)	NDXH	LYXOR FTSE MIB UCITS ETF - DIST	14,659	19,154(c)	ETFMIB
SPDR BL BAR EM MKTS LOCAL BOND UCITS ET	29,23	57,72(c)	EMLD	LYXOR STOXX EUROPE 600 BANKS UCITS ETF	14,524	12,564(c)	BNK
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	28,57	8,317(c)	INRG	ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF USD DIST	14,405	43,875(c)	IWRD
WISDOMTREE WTI CRUDE OIL	28,3123	3,3775(c)	CRUD	ISHARESCOREEUROSTOXX50®(DIST) UCITS ET	14,246	33,610(c)	EUE
LYXOR STX EUROPE 600 CHEMICALS UCITS ET	23,49	126,26(c)	CHM	UBS MSCI WORLD SOC RESP UCITS ETF A-DIS	13,78	94,67(c)	WSREUA
ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF DIST	22,935	6,619(c)	ISF	SPDR MSCI EUROP FINANCIALS UCITS ETF	13,703	43,205(c)	STZX
XTRACKERS MSCI RUSSIA CAP SWAP UCITS ET	22,462	25,500(c)	XMRC	ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	13,62	108,84(c)	FXC
XTRACKERS PHYSIC PLATINUM EUR HEDGED ET	21,51	58,12(c)	XAD3	ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF USD DIST	12,078	38,090(c)	IKOR
XTRACKERS S&P500 INV DAY SWAP UCITS ETF	21,392	8,897(c)	XSPS	SPDR MSCI EUROP HEALTH CARE UCITS ETF	11,12	156,90(c)	STWX
AMUNDI FTSE EPRA EUR REAL EST UCITS ETF	21,01	344,30(c)	EPRE				
LYXOR STX EU600 FOOD&BEVERAGE UCITS ETF	21	80,40(c)	FOO				
LYXOR MSCI BRAZIL UCITS ETF A	20,505	13,742(c)	BRA				
WISDOMTREE COPPER	20,42	22,830(c)	COPA				
XTRACKERS MSCI MEXICO UCITS ETF	19,5748	2,8585(c)	XMEX				
ISHARES S&P 500 EUR HEDGED UCITS ETF AC	19,33	76,33(c)	IUSE				
LYXOR MSCI EAST EUROPE EX RUSS UCITS ET	19,234	16,148(c)	EST				
XTRACKERS MSCI INDONESIA SWAP UCITS ETF	19,218	11,162(c)	XMIN				
LYXOR STOXX EU600 OIL & GAS UCITS ETF	18,705	30,555(c)	OIL				
LYXOR DAX (DR) UCITS ETF - ACC	18,29	122,48(c)	DAXX				
LYXOR FTSEMIB DAI -1X BEAR UCITS ETF AC	18,259	14,550(c)	BERMIB				
LYXOR MSCI INDIA UCITS ETF - ACC	18,098	15,670(c)	INDI				
ISHARES MSCI WORLD EUR HDG UCITS ETF AC	18,09	58,55(c)	IWDE				
XTRACKERS SHORTDAX DAILY SWAP UCITS ETF	17,835	17,374(c)	XSDX				
LYXOR STX EU600 AUTOMOB&PARTS UCITS ETF	17,42	52,90(c)	AUTP				
LXR FTSE ITALI PMI PIR 2020 DR UCITS ET	17,3	117,36(c)	ITAMID				
LYXOR STX EU600 BASIC RESOURCE UCITS ET	17,059	54,95(c)	BRES				
LYXOR STOXX EUROPE 600 MEDIA UCITS ETF	16,86	31,535(c)	MDA				
LYXOR STX EU600 CONSTRUC&MATER UCITS ET	16,45	58,28(c)	CST				

## Indicatore frattale a 30 giorni

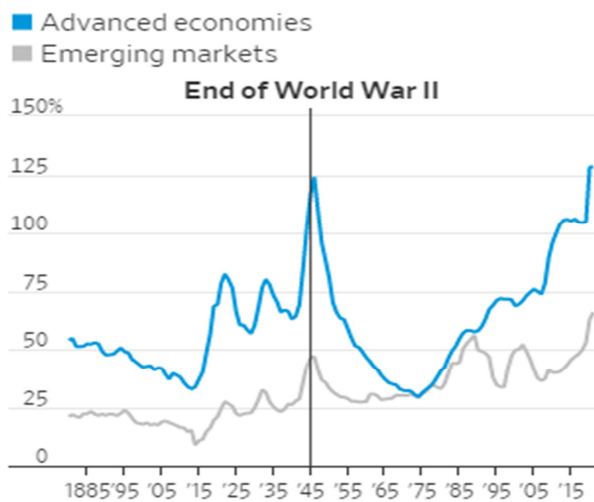
OPERATIVI	FRATTALE <1,50	Ultimo	codice	NON OPERATIVI	FRATTALE > 1,50	Ultimo	Codice
XTRACKERS S&P500 INV DAY SWAP UCITS ETF	1,336	8,897(c)	XSPS	XTRACKERS PHYSIC PLATINUM EUR HEDGED ET	1,5	58,12(c)	XAD3
SPDR BL BAR EM MKTS LOCAL BOND UCITS ET	1,35	57,72(c)	EMLD	WISDOMTREE COPPER	1,507	22,830(c)	COPA
AMUNDI NASDAQ-100 UCITS ETF DAILY HED E	1,35	301,36(c)	NDXH	ISHARESCOREEUROSTOXX50®(DIST) UCITS ET	1,509	33,610(c)	EUE
ISHARES S&P 500 EUR HEDGED UCITS ETF AC	1,35	76,33(c)	IUSE	LYXOR DAX (DR) UCITS ETF - ACC	1,51	122,48(c)	DAXX
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	1,372	8,317(c)	INRG	AMUNDI FTSE EPRA EUR REAL EST UCITS ETF	1,51	344,30(c)	EPRE
ISHARES JP MOR EM LOC GOV BOND UCITS ET	1,384	47,175(c)	SEML	XTRACKERS MSCI RUSSIA CAP SWAP UCITS ET	1,518	25,500(c)	XMRC
LYXOR MSCI TURKEY UCITS ETF A	1,393	20,515(c)	TUR	XTRACKERS SWITZERLAND UCITS ETF	1,53	101,46(c)	XSMI
ISHARES MSCI WORLD EUR HDG UCITS ETF AC	1,4	58,55(c)	IWDE	LYXOR STOXX EU600 OIL & GAS UCITS ETF	1,534	30,555(c)	OIL
WISDOMTREE SILVER	1,415	21,425(c)	SLVR	XTRACKERS MSCI MEXICO UCITS ETF	1,5482	2,8585(c)	XMEX
XTRACKERS MSCI INDONESIA SWAP UCITS ETF	1,428	11,162(c)	XMIN	ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF DIST	1,549	6,619(c)	ISF
ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF USD DIST	1,43	43,875(c)	IWRD	LYXOR STX EUROPE 600 CHEMICALS UCITS ET	1,56	126,26(c)	CHM
LYXOR MSCI INDIA UCITS ETF - ACC	1,432	15,670(c)	INDI	WISDOMTREE WTI CRUDE OIL	1,5601	3,3775(c)	CRUD
UBS MSCI WORLD SOC RESP UCITS ETF A-DIS	1,44	94,67(c)	WSREUA	LYXOR STX EU600 FOOD&BEVERAGE UCITS ETF	1,57	80,40(c)	FOO
LYXOR MSCI BRAZIL UCITS ETF A	1,444	13,742(c)	BRA	ISHARES MSCI EM UCITS ETF DIST	1,572	36,650(c)	IEEM
LYXOR MSCI SOUTH AFRICA UCITS ETF A	1,458	26,695(c)	SAFRI	LYXOR STX EU600 BASIC RESOURCE UCITS ET	1,602	54,95(c)	BRES
ISHARES MSCI JAPAN EUR HDG UCITS ETF AC	1,459	47,530(c)	IJPE				
LXR FTSE ITALI PMI PIR 2020 DR UCITS ET	1,46	117,36(c)	ITAMID				
LYXOR STX EU600 CONSTRUC&MATER UCITS ET	1,47	58,28(c)	CST				
SPDR MSCI EUROP HEALTH CARE UCITS ETF	1,47	156,90(c)	STWX				
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	1,47	108,84(c)	FXC				
LYXOR STOXX EUROPE 600 MEDIA UCITS ETF	1,472	31,535(c)	MDA				
ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF USD DIST	1,473	38,090(c)	IKOR				
LYXOR STOXX EUROPE 600 BANKS UCITS ETF	1,482	12,564(c)	BNK				
LYXOR FTSE MIB UCITS ETF - DIST	1,488	19,154(c)	ETFMIB				
LYXOR STX EU600 AUTOMOB&PARTS UCITS ETF	1,492	52,90(c)	AUTP				
WISDOMTREE GOLD	1,492	18,392(c)	BULL				
SPDR MSCI EUROP FINANCIALS UCITS ETF	1,493	43,205(c)	STZX				
LYXOR MSCI EAST EUROPE EX RUSS UCITS ET	1,497	16,148(c)	EST				
LYXOR FTSEMIB DAI -1X BEAR UCITS ETF AC	1,497	14,550(c)	BERMIB				
XTRACKERS SHORTDAX DAILY SWAP UCITS ETF	1,498	17,374(c)	XSDX				

### Legenda:

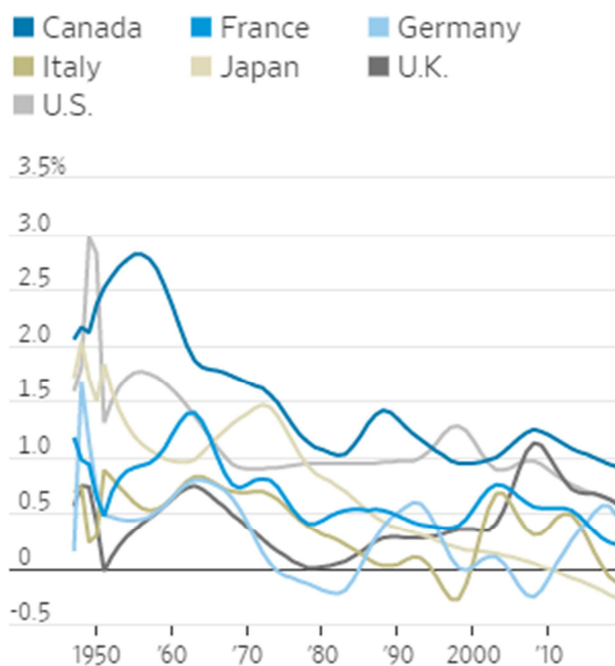
- Il grado di tendenza a lungo misura la definizione di un trend: un livello superiore a 16 indica una tendenza definita, mentre al di sotto di tale soglia siamo in presenza di una congestione di lungo periodo.
- L'indicatore frattale indica il grado di casualità nella formazione dei prezzi. Un indicatore sopra 1,50 sta a significare poca attendibilità dei segnali, ragione per cui meglio trascurare il tutto in attesa che l'asset di riferimento si riporti sotto il livello indicato.

## Il debito pubblico non rappresenta il problema

Government debt as a percentage of gross domestic product



Annual population growth



In questi mesi il debito pubblico americano ha superato i massimi toccati durante la seconda guerra mondiale. Alla fine degli anni Cinquanta, le economie sono aumentate vertiginosamente. La crescita è stata mediamente intorno al 5% annuo in Francia e Canada, quasi il 6% in Italia e oltre l'8% in Germania e Giappone. L'economia statunitense è cresciuta di quasi il 4% all'anno. Oggi tuttavia, secondo gli economisti, sarebbe già un'impresa se il tasso di crescita dei prossimi anni fosse addirittura dimezzato rispetto a quegli anni. Infatti, anche se sconfiggere il virus potrebbe portare a un'ondata di ottimismo, il boom del dopoguerra sarebbe difficile da ricreare. La crescita della popolazione è rallentata nelle economie avanzate, la forza lavoro si sta riducendo con l'invecchiamento delle società e la produttività sta rallentando.

All'inizio degli anni '60, tutte le economie avanzate del Gruppo dei Sette avevano registrato una crescita demografica di quasi l'1% all'anno o più. Oggi, nessun paese del G-7 ha una crescita della popolazione dell'1% mentre il Giappone e l'Italia si stanno addirittura riducendo.

La rapida crescita economica e la minore spesa militare negli anni del dopoguerra hanno facilitato la riduzione del debito. Negli Stati Uniti, le spese federali diminuirono di oltre la metà tra il 1945 e il 1947, senza tenere conto degli effetti della crescita o dell'inflazione. La fine dei vari programmi dell'era pandemica, come l'estensione dei sussidi di disoccupazione e dei pagamenti diretti alle famiglie ridurrebbe la spesa, ma non tanto quanto la fine della seconda guerra mondiale. Infatti, gli alti livelli di debito di oggi non sono iniziati con la pandemia. Dagli anni '80, anche nelle fasi di crescita, il debito è cresciuto negli Stati Uniti, in Europa e in Giappone, spinto in gran parte dalla spesa per l'assistenza sanitaria e le pensioni.

Dopo la guerra, quando le economie avanzate hanno ridotto i controlli sui salari e sui prezzi, un'ondata di inflazione ha contribuito ad abbassare il debito. Oggi non c'è inflazione in vista, nonostante la massiccia spesa di stimolo.

I bassi tassi di interesse sono una caratteristica comune di entrambi i periodi. Dopo la seconda guerra mondiale, la Federal Reserve ha mantenuto bassi i tassi dei prestiti per ridurre i costi degli interessi del governo. Oggi non esiste una collaborazione formale tra il Tesoro e la Fed. Ma in un contesto di bassa crescita, mercato del lavoro danneggiato e bassa inflazione, la maggior parte dei banchieri centrali considera appropriato un periodo prolungato di tassi ultra bassi. Le economie avanzate potrebbero finire per accettare un mondo di debito pubblico molto più elevato come condizione predefinita.

Le banche centrali hanno acquistato enormi quantità di debito pubblico per abbassare i tassi di interesse a lungo termine e sostenere la crescita nei periodi di debolezza. Ciò ha ridotto l'ammontare dei titoli di stato detenuti dal pubblico e gli interessi pagati su questo debito sono in gran parte rimessi al governo sotto forma di nuovi acquisti. In sostanza il debito effettivo dei governi è assai più basso rispetto al periodo post

bellico.

Oltre 4 trilioni di dollari dei 26 trilioni di debito degli Stati Uniti sono detenuti dalla Fed. La banca centrale del Giappone possiede oltre 4 trilioni di passività governative, una quota ancora maggiore dei circa 11 trilioni di debito in essere del paese.

L'esempio del Giappone ha dimostrato che i debiti possono aumentare a lungo, ben oltre il 200% del PIL, senza innescare una crisi fiscale.

Adesso che le banche centrali possiedono così tanto debito, secondo gli economisti, alcuni dei rischi e delle sfide della gestione del debito vengono trasferiti dal ministero del Tesoro o delle finanze alle banche centrali stesse.

La maggior parte degli investitori sono fiduciosi riguardo a questo nuovo modello economico, ma viene da domandarsi quali e quante siano le incertezze, visto che siamo entrati da tempo in un territorio mai esplorato in passato.

Ad oggi, le politiche delle banche centrali hanno spinto decisamente gli investitori ad assumersi rischi sempre più grandi rispetto alla media storica. Parallelamente i mercati hanno visto un crescente aumento della volatilità tutt'oggi confermato dai record della stessa del 2008 e del 2020.

Benissimo quindi il nuovo modello economico creato dal nulla, ossia da una mole di liquidità stampata da istituti che hanno ormai poteri ben più ampi rispetto alle autorità politiche, ma la domanda che sorge spontanea è: che grado di volatilità dovremo sopportare nella prossima crisi?



I debiti pubblici pertanto non rappresenteranno un problema, fino a che qualcuno smette di pagare. Fino ad oggi di fronte ad un problema di sostenibilità del debito le banche centrali sono intervenute da prestatore di ultima istanza, invitando addirittura gli Stati a fare ancora più debito. Più i debiti salgono più gli asset fanno altrettanto come una specie di partita di giro.

Una sorta di roulette russa, o meglio, di schema Ponzi. Quando imploderà il tutto? Non è dato a sapersi. Di sicuro i fattori che potrebbero meglio spezzare la catena non saranno nuovi debiti, ma il ciclo economico e di riflesso il quadro valutario nel momento in cui lo stesso perderà la fiducia necessaria per la sua sostenibilità.

Dal discorso di Powell, tenuto al simposio virtuale di Jackson Hole, si intuisce che la Fed ha una voglia matta di portare l'inflazione ben oltre i livelli prefissati nel tetto del 2%. Una volta ottenuto questo, la politica monetaria di rientro dall'inflazione sarebbe pertanto lenta e tale da consentire una svalutazione del debito. A rimetterci, in particolare, sarebbe la gente comune e non certo quel 10% degli investitori, che come visto nel precedente settimanale detengono l'88 per cento del mercato azionario.

La novità dichiarata dal governatore sta nel fatto che la banca centrale si occuperà del problema inflazione una volta che la stessa si porterà mediamente al di sopra del cosiddetto "target dinamico" o "targeting". In sostanza si usa un metodo post-inflazione, abbandonando il vecchio metodo ante. Ciò rappresenterà un pericolo per il mercato, riducendo oltretutto l'efficacia della politica monetaria.

Pertanto più del debito dovremmo seguire attentamente il grado di credibilità del sistema valutario. Oltretutto là fuori ci attende un Mondo in piena evoluzione a velocità supersonica, dove l'intelligenza artificiale e la blockchain la faranno da padrona. Chissà: forse il sistema monetario così come lo vediamo adesso è solo una specie di ologramma che nella realtà non esiste più?

## Dax index ai raggi X (analisi del 30/08 /20)



L'indice Dax ritorna sopra la fann-line ribassista situata a 12900, mentre le medie di lungo stanno per configurarsi positivamente rafforzando l'importanza del supporto di quota 12200. Data la minima direzionalità, ritornata ai livelli di gennaio-febbraio e la scarsa mole dei volumi, crediamo sia utile leggere con la massima prudenza i segnali offerti in questi giorni, aspettando quantomeno il set-up del 3 di settembre. Il quadro degli indicatori si è portato su valori leggermente positivi, mentre la forza comparativa nei confronti dell'indice SP500 è peggiorata ulteriormente.

Decisamente in progressione positiva invece, la forza comparativa nei confronti degli altri indici europei. Complessivamente il mercato europeo rimane fra i più deboli dello scenario mondiale. La maggior forza del mercato americano nei confronti del Dax è presente anche se la stessa viene depurata dall'effetto dollaro e ciò per l'Europa non è molto incoraggiante.

Diverso invece, se confrontiamo il Dax con l'indice MsciWorld depurato dall'effetto valuta locale, ossia rapportato all'Euro. In questo caso il Dax sta performando meglio rispetto alla media mondiale. La stessa cosa ovviamente non è presente se tale confronto viene fatto tra l'Eurostoxx e l'indice mondiale citato.

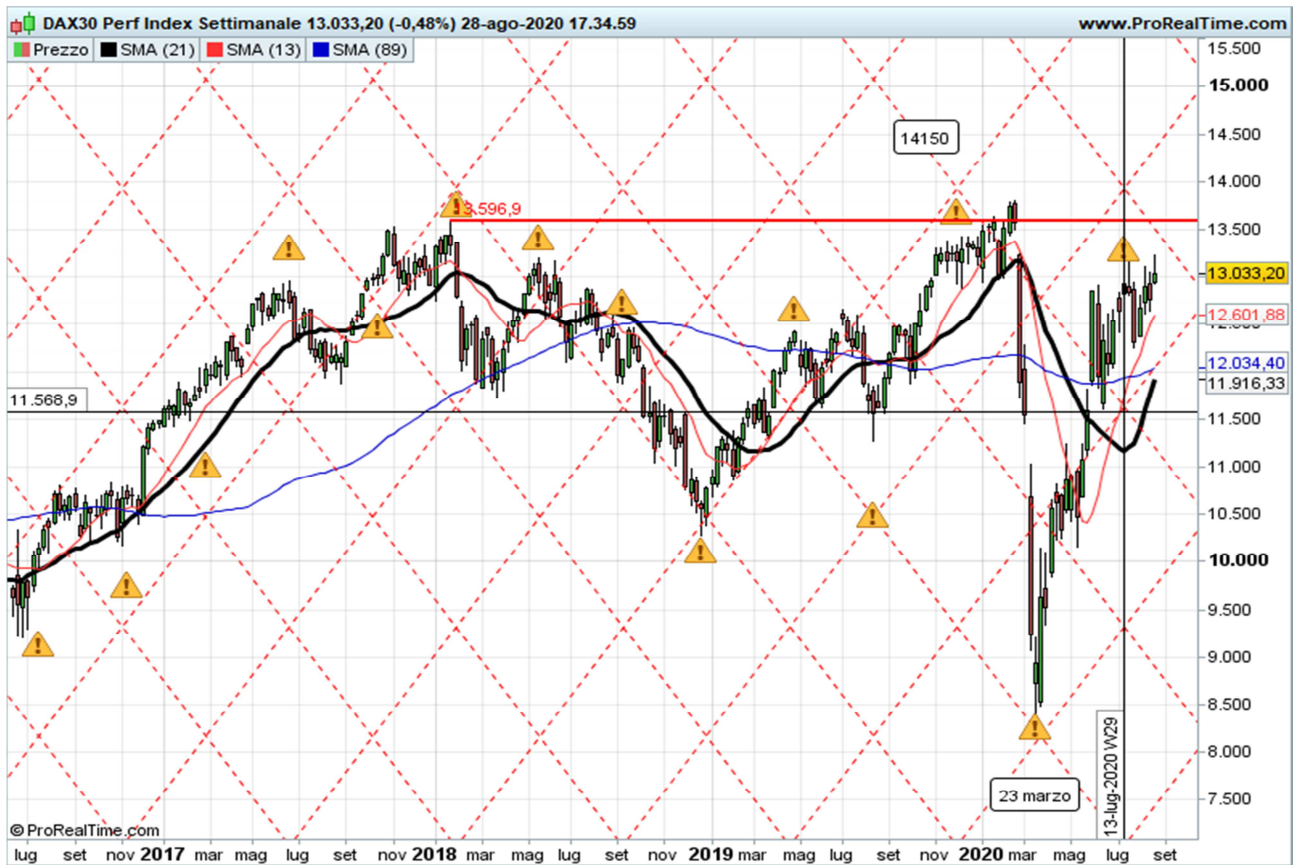
Nel panorama mondiale, le borse che al momento vivono un contesto più debole sono quella di Londra, Parigi, Madrid e la Cina.



Nel grafico qui sopra possiamo chiaramente vedere l'importanza del livello di resistenza situato a 13250, mentre la parte bassa del quadrante conferma il supporto di 12200. Sempre attraverso il quadrante in oggetto possiamo stabilire il set-up previsto per il 3 di settembre. L'ultimo risale al 31 di luglio che ha coinciso perfettamente con il minimo di 12200.

Guardando più a lungo, la rottura di 13250 metterebbe l'indice nelle condizioni di intraprendere un rally per target a 15000. Tuttavia operare in assenza di segnali precisi potrebbe rivelarsi pericoloso.

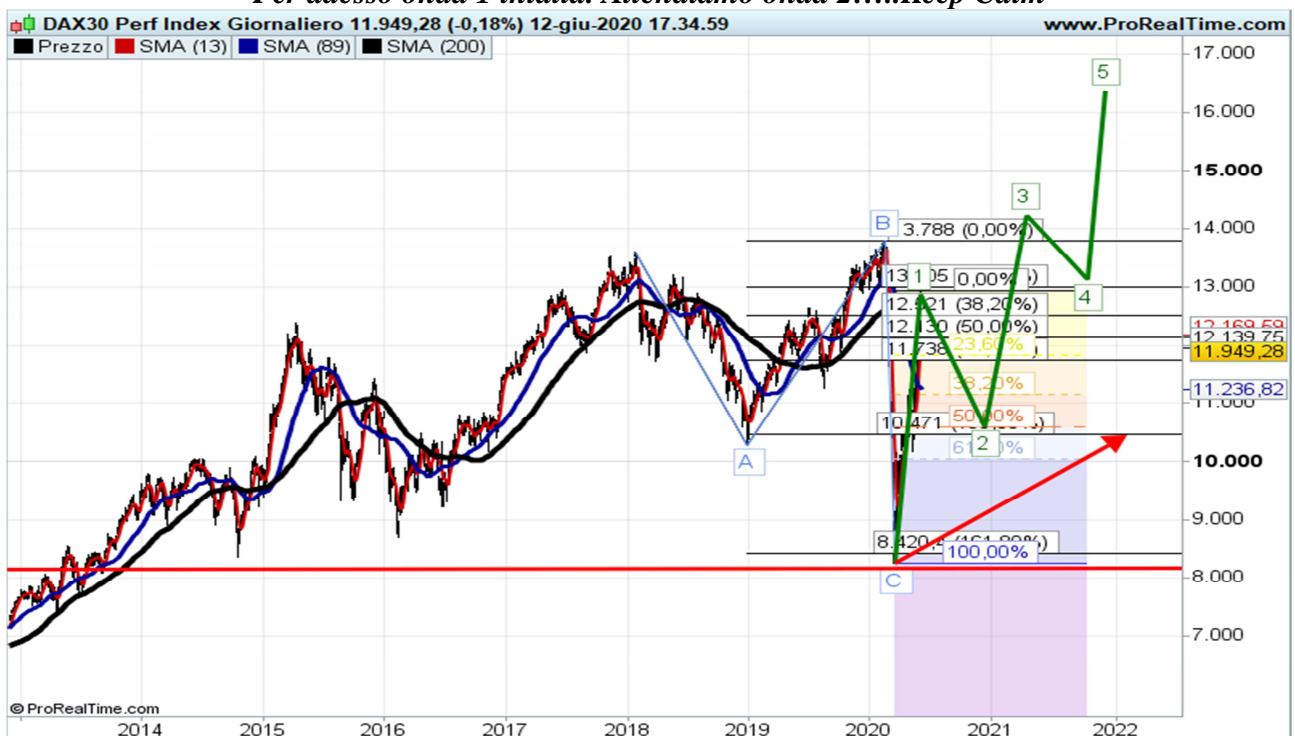




Nel grafico settimanale che riproponiamo, possiamo osservare come il set-up di lungo periodo del 13 di luglio rappresenti ancora un punto massimo, al quale è seguito un inver-hammer che ha respinto i tentativi successivi di rottura della resistenza di 13250. Il quadro degli indicatori presenta un timido miglioramento, mentre la direzionalità continua a diminuire.

### Lo scenario futuro che vediamo

Per adesso onda 1 intatta. Attendiamo onda 2.....Keep Calm



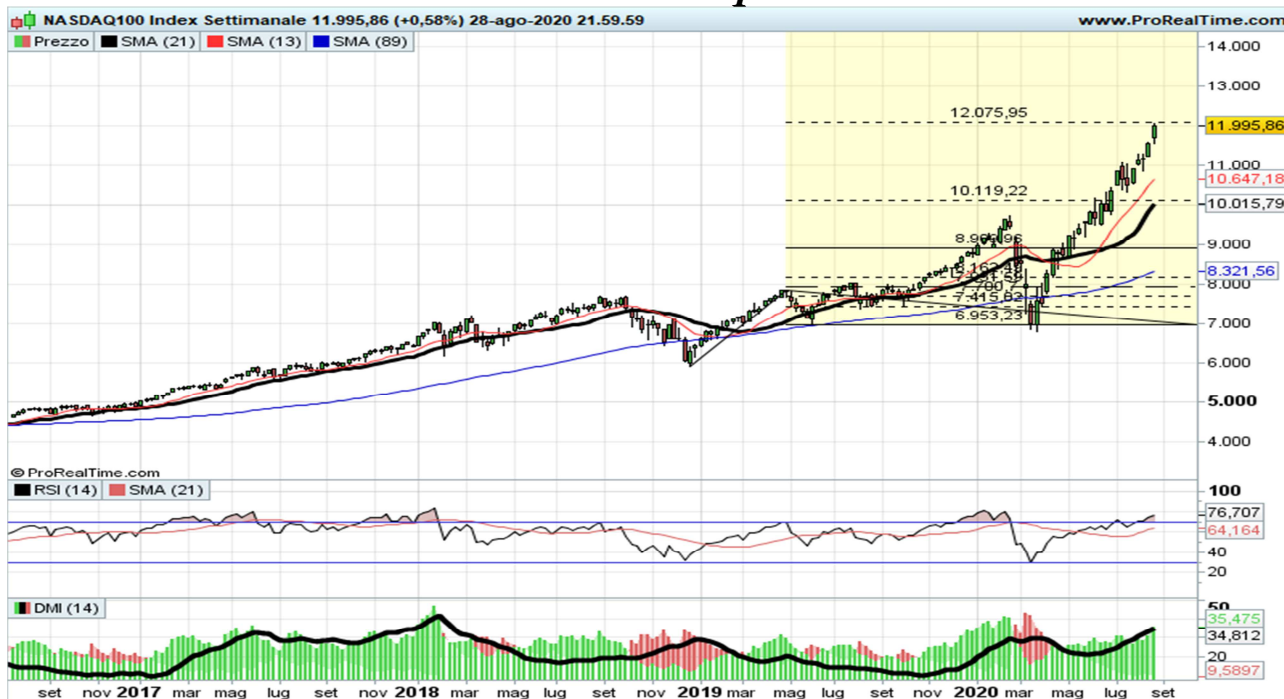
Set-up: 3 settembre – 15 ottobre

## Ftsemib



Direzionalità molto bassa e in costante discesa, mentre l'indice muove a ridosso di un supporto statico importante situato a 19840. La resistenza più importante può essere stabilita a 20800.

## Indice Nasdaq 100



Dal grafico settimanale possiamo osservare come l'indice abbia toccato perfettamente l'obiettivo del ciclo a 2 anni, situato a 12075. Una rottura dello stesso comporterebbe un ulteriore avvitemento rialzista per target 12350 e 12600.

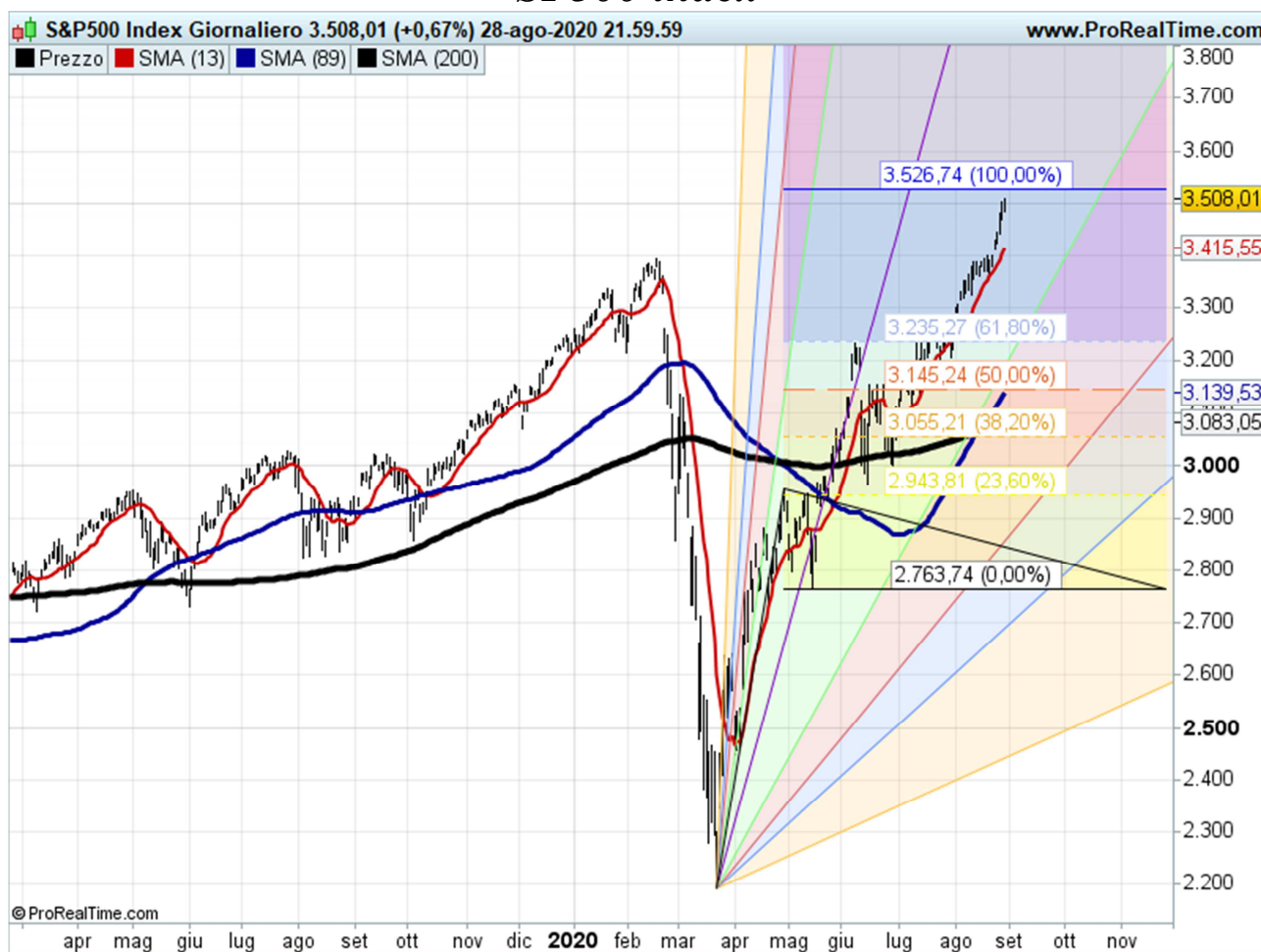
Secondo uno studio pubblicato da un giornale più che autorevole, a contribuire alle piroette di questo indice sono stati gli automatismi delle option vendute. In sostanza il rialzo senza freni ha trascinato con se una serie di chiusure di posizioni ribassiste. Basti solo pensare alle operazioni di split attuate da Apple e Tesla,

che ha costretto molti speculatori a corto di titoli a chiudere le operazioni in essere in quanto diventava complicato fare il prestito titoli a cavallo dello split.

Sempre secondo tale studio si stima, che da inizio anno, le posizioni short su Tesla, siano costate alla speculazione una cifra vicina ai 25 miliardi.

Tornando all'indice Nasdaq 100, osserviamo ancora oggi indicatori settimanali estremamente bullish, seguiti da una direzionalità che sale ancora da livelli elevati. Confidiamo molto comunque sulla validità dell'obiettivo di 12075. La situazione potrebbe inoltre cambiare dalla metà di settembre in poi.

## SP500 index



Siamo all'assurdo più totale. Se facciamo un confronto tra il presente indice e il Nasdaq 100 in termini di direzionalità settimanale ci accorgiamo che ci sono ben 20 punti di differenza su scala 100, ossia un abisso, quasi come se stessimo parlando di due variabili antipodali.

Anche in questo caso attendiamo un importante set-up intorno al 10 di settembre. Quindi le probabilità che i mercati, a partire dalla seconda decade settembrina, possano cambiare pelle sono molto elevate. Del resto in quel periodo è attesa la scadenza delle tre streghe.

Quella che per il Dax rappresenta la resistenza di 13250 sull'indice SP500 la troviamo a 3530. Il superamento di questo livello darebbe luogo ad un'estensione ulteriore a 3630.

La rsi giornaliera si trova su valori massimi storici ossia a 80 punti. Quota 3350 rappresenta il supporto più importante sul lungo periodo. Una correzione significativa prima di un'eventuale rottura di 3530 è altamente probabile in virtù del forte ipercomprato presente.

Buona Domenica a tutti

## 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