

# dicembre 11

## Weekly MRA

MONEY RISK ANALYSIS

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

### *Le previsioni di ieri e di oggi*

PAESE	Inflazione 2021	Q4/21	Q1/22	Q2/22	Q3/22	PAESE	Inflazione 2022	Q4/22	Q1/23	Q2/23	Q3/23
Argentina	52,10	55,00	50,00	45,00	30,00	Argentina	88,00	97,40	101,00	93,70	69,90
Australia	3,00	3,20	3,20	2,80	2,60	Australia	7,30	7,60	6,40	5,20	4,80
Brazil	10,74	12,00	10,50	8,00	5,00	Brazil	5,90	6,01	4,45	4,09	3,98
Canada	4,70	4,90	3,80	3,30	2,50	Canada	6,90	6,40	5,30	3,30	3,10
China	2,30	2,00	2,50	2,00	1,90	China	1,60	1,70	2,50	2,00	2,60
Euro Area	4,90	5,10	4,80	3,20	2,80	Euro Area	10,00	11,40	9,20	5,40	3,20
France	2,80	3,00	2,50	2,40	2,10	France	6,20	6,50	5,50	4,50	4,30
Germany	5,20	4,90	3,10	2,70	1,90	Germany	10,00	8,50	8,00	7,50	7,00
India	4,91	5,00	5,90	5,20	5,50	India	6,77	6,70	5,70	4,90	5,10
Indonesia	1,75	1,90	2,60	2,90	3,20	Indonesia	5,42	5,60	5,50	5,00	4,00
Italy	3,80	3,40	3,00	2,50	1,80	Italy	11,80	10,80	8,70	5,00	3,70
Japan	0,10	0,90	0,80	0,70	0,70	Japan	3,70	3,90	3,00	2,60	2,20
Mexico	7,37	6,70	6,20	5,50	4,10	Mexico	7,80	7,80	6,33	4,25	3,10
Netherlands	5,20	5,00	3,70	2,40	1,50	Netherlands	9,90	14,00	9,90	7,20	4,50
Russia	8,40	8,70	7,50	6,60	5,20	Russia	12,00	11,60	8,70	5,50	5,50
Saudi Arabia	0,80	1,60	2,30	2,30	2,20	Saudi Arabia	3,00	2,90	1,90	1,70	1,50
Singapore	3,20	2,80	2,10	1,70	1,50	Singapore	6,70	7,50	6,90	5,50	4,80
South Africa	5,00	4,50	4,70	4,30	4,20	South Africa	7,60	7,50	6,80	6,00	4,40
South Korea	3,70	3,40	2,70	2,50	2,10	South Korea	5,00	6,00	5,60	5,00	4,50
Spain	5,60	5,30	3,50	2,40	1,70	Spain	6,80	7,70	6,00	5,10	4,80
Switzerland	1,50	1,50	1,20	0,70	0,90	Switzerland	3,00	3,70	3,40	2,90	2,50
Turkey	21,31	25,00	22,00	18,50	17,00	Turkey	84,39	90,00	60,00	42,00	36,80
United Kingdom	4,20	4,00	4,20	4,50	3,90	United Kingdom	11,10	11,50	10,90	9,00	6,00
United States	6,80	6,90	4,20	3,00	2,80	United States	7,70	7,40	6,90	5,40	4,00

*Nella tabella sopra possiamo vedere il confronto, tra la media delle previsioni sull'inflazione fatte 12 mesi fa, il dato ufficiale di oggi e le previsioni per il 2023.*

*Negli Stati Uniti le aspettative erano per un'inflazione a fine 2022 di circa il 2,80, contro un dato ufficiale del 7,70 percento. Ancora più sballata la differenza tra le previsioni di 12 mesi fa e l'inflazione attuale di Italia e Germania dove il dato finale si attesta intorno al 10% rispetto al 2% scarso.*

*La Cina è stata l'unico paese a rispettare le previsioni. Una domanda sulla trasparenza dei dati, in questo caso, sarebbe doveroso farsela.*

*Con questa tabella non vogliamo assolutamente dare pagelle, ma semplicemente sottolineare il fatto di come certe differenze, tra previsioni e realtà, possono essere giustificate esclusivamente dalla venuta di un "Cigno Nero", che nel caso specifico è da identificare nell'invasione dell'Ucraina da parte della Russia.*

*Nel dicembre dello scorso anno tutti puntavano su un ridimensionamento dell'inflazione (in primis la Fed), ma a causa dell'invasione russa e delle conseguenti sanzioni, il Mondo ha vissuto un vero e proprio shock di materie prime e di supply chain che ha smentito qualsiasi previsione.*

PAESE	PIL ATTUALE a/a	Q4/21	Q1/22	Q2/22	Q3/22	PAESE	PIL ATTUALE a/a	Q4/22	Q1/23	Q2/23	Q3/23
Argentina	17,90	3,60	2,40	3,00	3,50	Argentina	6,90	4,00	3,30	2,90	2,50
Australia	3,90	0,30	1,40	3,20	3,00	Australia	5,90	3,40	3,00	2,30	3,00
Brazil	4,00	4,20	2,20	1,30	1,80	Brazil	3,60	0,80	0,30	0,40	1,10
Canada	4,00	4,40	3,00	2,50	4,00	Canada	3,90	1,80	1,30	0,80	1,00
China	4,90	5,30	5,60	6,00	5,50	China	3,90	1,50	3,20	5,00	5,00
Euro Area	3,90	4,90	4,20	3,50	3,20	Euro Area	2,30	0,30	-2,30	-1,80	-0,50
France	3,30	4,00	3,00	2,20	3,20	France	1,00	2,70	1,40	0,80	0,40
Germany	2,50	2,50	4,00	2,50	2,60	Germany	1,30	-0,20	-1,20	-0,60	-0,30
India	8,40	3,20	5,60	5,30	6,10	India	6,30	4,10	4,00	4,60	5,90
Indonesia	3,51	3,20	4,50	4,00	4,00	Indonesia	5,72	5,20	4,20	4,10	4,20
Italy	3,90	4,50	2,60	1,00	1,20	Italy	2,60	0,40	1,40	2,00	2,20
Japan	1,40	1,60	2,40	0,50	0,80	Japan	1,50	1,50	1,30	0,60	1,00
Mexico	4,50	3,00	2,80	1,30	2,00	Mexico	4,30	2,30	1,70	1,30	1,40
Netherlands	5,00	4,30	5,80	2,50	2,50	Netherlands	3,10	2,50	1,10	0,50	0,70
Russia	4,30	3,00	3,10	2,20	2,00	Russia	-4,00	-7,00	-3,50	-1,00	0,50
Saudi Arabia	6,80	4,50	4,10	3,30	3,00	Saudi Arabia	8,80	8,50	4,70	3,70	3,40
Singapore	7,10	4,50	3,50	2,50	3,00	Singapore	4,10	3,10	2,70	2,50	2,50
South Africa	2,90	4,20	3,30	0,80	1,60	South Africa	4,10	1,80	1,30	1,50	1,30
South Korea	4,00	3,00	1,60	2,10	2,00	South Korea	3,10	2,60	2,40	2,40	2,00
Spain	2,70	3,80	5,90	6,10	4,90	Spain	3,80	1,80	2,50	3,50	3,50
Switzerland	4,10	4,20	5,60	3,80	5,10	Switzerland	0,50	0,70	0,90	1,20	1,00
Turkey	7,40	7,00	6,80	3,90	4,50	Turkey	3,90	4,40	3,60	3,60	3,60
United Kingdom	6,60	6,40	8,50	3,70	3,50	United Kingdom	2,40	0,10	-1,00	-1,50	-2,10
United States	4,90	3,80	2,10	2,00	3,00	United States	1,90	0,90	1,10	1,20	1,40

*A differenza dell'inflazione, l'economia nel suo insieme, nonostante lo shock energetico e la politica restrittiva di molte banche centrali, non ha subito lo stesso distacco in termini previsionali. Un forte rallentamento c'è stato ovviamente, ma non così marcato come sarebbe potuto accadere. I paesi che più si sono distaccati in termini previsionali, a parte la Russia, sono stati Germania e Regno Unito che nel 2023 dovrebbero entrare in recessione. Complessivamente l'economia ha mostrato un grado di resilienza non trascurabile.*

*Gli Stati Uniti ad esempio chiudono il periodo dei 12 mesi con una crescita dell'1,9 contro il 3 previsto a dicembre scorso. In sostanza lo scorso anno si prevedeva un'inflazione al 2,80 e un pil al 3 percento. Questo significa che in termini nominali il Pil sarebbe dovuto crescere del 5,80 (3 Pil + 2,80 inflazione).*

*Invece, in termini di Pil nominale gli Usa sono cresciuti del 9,60 circa (1,9 Pil + 7,70 inflazione). Successivamente andiamo ad analizzare i deficit, al fine di capire se c'è stata un'inversione in termini di traiettoria del debito pubblico oppure no. La famosa reflazione.*

PAESE	Deficit attuale	Q4/21	Q1/22	Q2/22	Q3/22	PAESE	Deficit attuale	Q4/22	Q1/23	Q2/23	Q3/23
Argentina	-8,50	-6,60	-5,00	-5,00	-5,00	Argentina	-4,50	-3,50	-3,00	-3,00	-3,00
Australia	-43,00	-5,60	-5,60	-5,60	-5,60	Australia	-7,80	-5,00	-4,50	-4,50	-4,50
Brazil	-13,40	-8,50	-7,00	-7,00	-7,00	Brazil	-4,50	-7,50	-7,30	-7,30	-7,30
Canada	-15,90	-8,00	-4,00	-4,00	-4,00	Canada	-4,70	-2,10	-0,90	-0,90	-0,90
China	-3,70	-3,20	-3,00	-3,00	-3,00	China	-3,10	-4,20	-4,50	-4,50	-4,50
Euro Area	-7,20	-7,10	-4,00	-4,00	-4,00	Euro Area	-5,10	-3,90	-2,60	-2,60	-2,60
France	-9,20	-11,50	-4,70	-4,70	-4,70	France	-6,50	-5,70	-5,00	-5,00	-5,00
Germany	-4,20	-7,50	-2,00	-2,00	-2,00	Germany	-3,70	-3,60	-4,30	-4,30	-4,30
India	-9,40	-6,80	-4,00	-4,00	-4,00	India	-6,90	-6,90	-6,40	-6,40	-6,40
Indonesia	-6,50	-5,70	-4,50	-4,50	-4,50	Indonesia	-4,65	-4,00	-3,50	-3,50	-3,50
Italy	-9,50	-12,00	-6,00	-6,00	-6,00	Italy	-7,20	-5,70	-4,50	-4,50	-4,50
Japan	-12,60	-9,50	-8,50	-8,50	-8,50	Japan	-5,30	-5,00	-3,50	-3,50	-3,50
Mexico	-4,60	-3,60	-2,50	-2,50	-2,50	Mexico	-3,80	-3,00	-2,90	-2,90	-2,90
Netherlands	-4,30	-5,00	-2,00	-2,00	-2,00	Netherlands	-2,60	-1,10	-2,60	-2,60	-2,60
Russia	-3,80	-1,20	-0,50	-0,50	-0,50	Russia	0,80	-2,20	-2,00	-2,00	-2,00
Saudi Arabia	-11,20	-3,50	-2,50	-2,50	-2,50	Saudi Arabia	-2,30	2,60	0,40	0,40	0,40
Singapore	-13,90	-2,50	-2,50	-2,50	-2,50	Singapore	-0,90	-2,50	-2,50	-2,50	-2,50
South Africa	-10,00	-7,80	-7,40	-7,40	-7,40	South Africa	-5,70	-4,90	-4,10	-4,10	-4,10
South Korea	-6,10	-4,00	-2,80	-2,80	-2,80	South Korea	-5,60	-5,10	-2,80	-2,80	-2,80
Spain	-11,00	-10,40	-5,20	-5,20	-5,20	Spain	-6,90	-5,00	-4,50	-4,50	-4,50
Switzerland	-2,60	-3,80	-0,20	-0,20	-0,20	Switzerland	-0,70	-0,20	-1,60	-1,60	-1,60
Turkey	-3,40	-7,10	-4,40	-4,40	-4,40	Turkey	-2,70	-5,50	-5,00	-5,00	-5,00
United Kingdom	-14,90	-11,00	-4,40	-4,40	-4,40	United Kingdom	-5,70	-7,10	-5,60	-5,60	-5,60
United States	-14,90	-10,20	-7,70	-7,70	-7,70	United States	-16,70	-7,70	-5,60	-5,60	-5,60

*In termini di deficit pubblico, il dato che più si discosta dalle previsioni di 12 mesi fa è quello relativo agli Usa. L'economia americana si è mostrata più resiliente ma al prezzo di un deficit record, dovuto ad un interventismo statale senza precedenti fino ad oggi ben supportato dal Dollaro forte.*



*In Europa il ricorso al deficit sembra di entità minore, ma nonostante ciò l'economia è destinata a galleggiare sugli stessi livelli previsti negli Usa, salvo qualche eccezione come il Regno Unito.*

*Un deficit così elevato negli Usa deve necessariamente essere supportato da una politica meno restrittiva della Federal Reserve.*

*Fino ad oggi, quello che ha compensato l'anomalia tra deficit in espansione e Quantitative Tightening (vendita di bond da parte della Fed) è stata la forza del dollaro che ha attirato flussi in favore degli Stati Uniti. Per questo motivo nei prossimi mesi la situazione sarà piuttosto delicata. Il rischio infatti è che ci si possa trovare di fronte ad un circolo vizioso, qualora si inverta la tendenza dei flussi, con perdita del dollaro e scarsa capacità di interventi pubblici sull'economia. In tal caso la banca centrale sarebbe chiamata nuovamente ad immettere liquidità.*

PAESE	DEBITO PUBBLICO	2021	2022	2023	PAESE	DEBITO PUBBLICO	2022	2023	2024	differenza debito a 12 mesi
Argentina	102,00	107,00	100,00	90,00	Argentina	80,50	75,00	74,00	73,00	-21,50
Australia	24,80	40,40	42,80	43,80	Australia	36,10	42,80	43,80	43,80	11,30
Brazil	88,83	98,00	99,00	100,00	Brazil	80,27	92,00	93,00	94,00	-8,56
Canada	117,80	120,00	113,00	109,00	Canada	112,80	102,00	99,00	95,00	-5,00
China	66,80	69,00	70,00	75,00	China	71,50	70,00	75,00	75,00	4,70
Euro Area	98,00	102,00	101,00	97,00	Euro Area	95,60	95,00	93,10	92,00	-2,40
France	115,70	117,00	115,00	111,00	France	112,90	112,00	111,00	111,00	-2,80
Germany	69,80	73,00	72,00	65,00	Germany	69,30	66,60	70,50	75,10	-0,50
India	59,10	60,00	60,00	60,00	India	60,20	60,20	61,70	62,00	1,10
Indonesia	38,50	42,00	43,00	43,00	Indonesia	41,20	43,00	43,00	43,00	2,70
Italy	155,80	160,00	157,00	151,00	Italy	150,80	148,00	147,00	145,00	-5,00
Japan	266,20	270,00	260,00	257,00	Japan	262,50	260,00	258,00	257,00	-3,70
Mexico	52,10	49,00	47,00	45,00	Mexico	49,60	49,00	50,00	50,00	-2,50
Netherlands	54,50	58,00	56,80	52,00	Netherlands	52,40	49,60	48,80	49,50	-2,10
Russia	17,80	18,50	17,90	17,50	Russia	18,20	25,00	23,00	20,00	0,40
Saudi Arabia	32,50	34,00	34,00	33,00	Saudi Arabia	30,00	25,00	25,00	24,00	-2,50
Singapore	131,00	140,00	142,00	142,00	Singapore	160,00	141,00	140,00	140,00	29,00
South Africa	80,30	82,00	85,00	87,00	South Africa	69,90	74,70	76,80	75,10	-10,40
South Korea	42,60	47,00	50,00	53,00	South Korea	46,90	50,00	53,00	53,00	4,30
Spain	120,00	10,00	117,00	115,00	Spain	118,40	115,00	114,00	112,00	-1,60
Switzerland	42,90	45,80	44,60	43,40	Switzerland	41,40	44,60	47,00	49,00	-1,50
Turkey	39,50	45,60	45,00	43,00	Turkey	42,00	45,00	43,00	40,00	2,50
United Kingdom	94,90	98,40	97,90	97,80	United Kingdom	97,40	102,00	107,00	106,00	2,50
United States	128,10	137,00	138,00	138,00	United States	137,20	138,00	138,00	139,00	9,10

*In questa tabella possiamo osservare la fotografia delle previsioni sul rapporto Pil/debito pubblico e la differenza tra quello ufficiale di oggi rispetto a 12 mesi fa.*

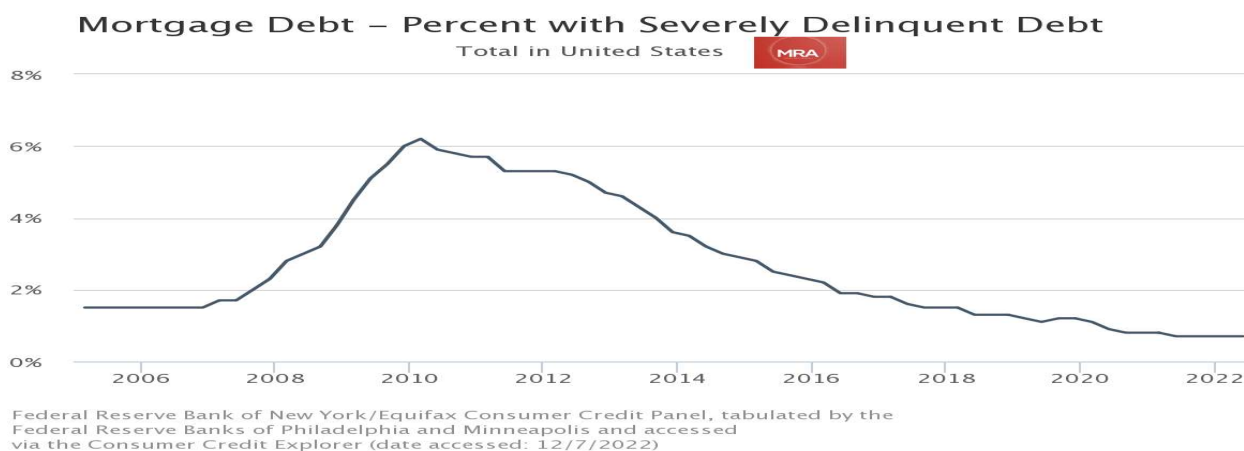
*Gli Usa sono stati fra quelli che hanno peggiorato maggiormente la situazione in termini di debito pubblico, nonostante il circolo virtuoso della combinazione Pil+inflazione (Pil nominale).*

Country	Debiti famiglia/Pil	2021	2022	2023	Country	Debiti famiglia/Pil	2022	2023	2024	Differenza a 12 mesi
Argentina	4,70	5,20	5,40	5,40	Argentina	4,40	4,50	4,50	4,50	-0,30
Australia	120,50	124,00	126,00	127,00	Australia	117,10	126,00	127,00	127,00	-3,40
Brazil	36,20	38,00	37,00	37,00	Brazil	34,50	36,00	33,00	30,00	-1,70
Canada	109,41	112,00	113,00	122,00	Canada	105,64	113,00	122,00	122,00	-3,77
China	61,20	64,00	74,00	76,00	China	61,60	74,00	76,00	76,00	0,40
Euro Area	61,20	65,00	63,00	61,00	Euro Area	58,70	63,00	61,00	59,00	-2,50
France	67,30	68,00	65,00	62,00	France	66,50	65,00	62,00	62,00	-0,80
Germany	57,80	65,00	62,00	59,00	Germany	55,90	58,00	62,00	65,00	-1,90
India	35,80	39,00	41,00	43,00	India	35,50	41,00	43,00	43,00	-0,30
Indonesia	17,40	18,60	19,50	20,00	Indonesia	16,50	19,50	20,00	20,00	-0,90
Italy	44,10	49,00	47,00	45,00	Italy	42,80	47,00	45,00	45,00	-1,30
Japan	66,50	64,90	65,00	67,00	Japan	69,00	65,00	65,00	67,00	2,50
Mexico	16,70	16,30	16,50	16,50	Mexico	16,30	17,50	17,80	17,80	-0,40
Saudi Arabia	16,30	13,50	13,50	13,50	Saudi Arabia	14,20	13,50	13,50	13,50	-2,10
Singapore	54,30	55,00	59,00	60,00	Singapore	56,20	55,00	59,00	60,00	1,90
South Africa	35,40	35,80	36,00	36,00	South Africa	34,50	36,00	36,00	36,00	-0,90
South Korea	105,80	94,00	93,00	93,00	South Korea	105,60	105,00	100,00	110,00	-0,20
Spain	61,40	62,00	60,00	59,00	Spain	56,60	60,00	59,00	59,00	-4,80
Turkey	15,90	25,00	29,00	32,00	Turkey	12,50	29,00	32,00	32,00	-3,40
United Kingdom	86,90	92,00	88,00	85,00	United Kingdom	83,90	88,00	85,00	81,00	-3,00
United States	79,00	79,00	79,00	79,00	United States	75,60	82,00	82,00	79,00	-3,40

*Più omogenea invece la reflazione dei debiti delle famiglie. Il rapporto tra debiti privati e Pil è sceso ovunque fatta eccezione per Cina, Giappone e Singapore. Gli Usa, se da un lato hanno peggiorato la traiettoria del debito pubblico, dall'altro hanno migliorato sensibilmente quella del debito privato che secondo previsioni dovrebbe aumentare nuovamente nei prossimi anni.*

*Da questa analisi possiamo intuire che in un futuro più o meno immediato il problema principale sarà quello del debito pubblico, soprattutto se guardiamo agli Stati Uniti, mentre il debito privato ci*

*dice che esiste ancora un bel potenziale di spesa, che addirittura potrebbe amplificarsi qualora il costo delle hard commodity (wti, benzina e natural gas) rimanesse sui prezzi attuali o più bassi.*



*Questo grafico ci dà chiaramente conferma di come il debito privato sia in discreta salute, in quanto le inadempienze sui mutui sono ai minimi degli ultimi 20 anni, nonostante il rialzo dei rendimenti. Ciò è dovuto anche ad una politica più rigorosa del sistema bancario nel concedere crediti.*

*In presenza di una Fed intenzionata a mantenere tassi elevati ancora per molto tempo l'amministrazione Biden quindi, sarà obbligata a metter mano sui conti pubblici. Pertanto, al netto delle esigenze elettorali in vista delle presidenziali del 2024, il fattore "tasse" potrebbe essere fra i principali elementi di disturbo per il mercato.*

*Tuttavia, una nuova tassazione potrebbe riguardare società di grandi dimensioni, senza andare a scalfire il potenziale dei consumatori.*

***Guardare i numeri e le previsioni del passato e confrontarle con la situazione attuale, aiuta molto a comprendere il grado di resilienza dei mercati e della situazione macro. Oltre a questo ci rendere più consapevoli su quali siano le basi che gli investitori, professionali e non, utilizzano per formulare le loro valutazioni per i mesi a venire.***

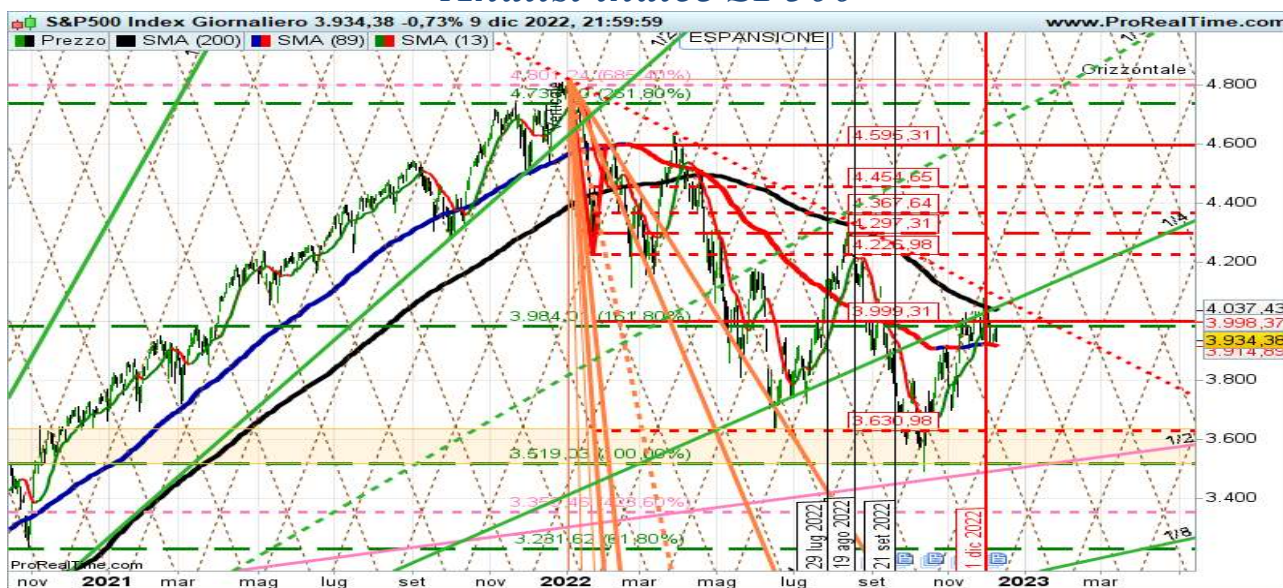
*Altrettanto chiaro quindi, come eventuali miglioramenti o peggioramenti in termini geopolitici possano spostare radicalmente la lancetta del meteo economico-finanziario.*

*Da quello che abbiamo visto fino ad oggi, la situazione Russia-Ucraina è destinata a rientrare nei prossimi mesi in quanto Putin non può permettersi di rischiare un collasso interno al quale nemmeno gli Usa mirano, i quali a loro volta sembrano voler ammorbidire la posizione rispetto a quella fin qui tenuta. Uno sgretolamento della Russia sarebbe una situazione ingestibile a livello geopolitico e soprattutto non migliore rispetto alla situazione attuale.*

*I rapporti tra Usa e Cina sembrano aver visto uno stop del degrado in cui erano finiti dopo circa 5 anni di tensioni e guerre commerciali.*

*Questo per dire che nei prossimi mesi potrebbero nascere catalizzatori utili ad una maggior discesa dell'inflazione e ad un miglioramento delle condizioni economiche. I mercati infatti, oggi, scontano una recessione che qualora non si verificasse favorirebbe una crescita degli indici azionari. Per quanto riguarda quelli obbligazionari vediamo invece margini molto limitati, soprattutto guardando alla parte lunga.*

## Analisi indice SP500



Nei primi giorni di dicembre abbiamo assistito ad un importante set-up che sembra aver arrestato il rialzo dell'indice in prossimità della resistenza situata tra 4000 e 4100, delimitata dalla trendline discendente di lungo, da un importante traguardo Elliott-Fibonacci e dalla media a 200 gg.

Da questa osservazione possiamo pertanto constatare il rischio di una ricaduta verso l'area di 3650, ma ciò non è così scontato.

La cosa utile, che ricaviamo da ciò, è che ci sono tutte le ragioni per non azzardare in favore di ulteriori rialzi nel breve senza aver visto prima una rottura decisa della fascia di resistenze indicata tra 4000 e 4100.

Ad oggi l'indice in questione mostra una forza comparativa piuttosto bassa se confrontata con gli indici europei. Ancora peggio il Nasdaq che addirittura staziona sotto le medie di breve.

La settimana entrante vedrà una serie di appuntamenti ai quali il mercato non sarà insensibile. Eccoli qui di seguito.

- Martedì 13 avremo il dato sull'inflazione americana relativa al mese di novembre.
- Mercoledì 14 la Fed terrà l'ultima conferenza dell'anno con buone probabilità di alzare i tassi dello 0,50%.
- Giovedì 15 sarà la volta della Bce, propensa a replicare la manovra della Fed.
- Venerdì 16 è attesa invece la scadenza delle tre streghe relativa alla chiusura dei future e delle option con scadenza 2022.

Non ci aspettiamo elementi positivi in tema di inflazione in quanto nel mese di novembre il nostro indice di momentum mostra un'accelerazione minima verso l'alto. Tuttavia ciò sarà solo un evento passeggero. Nei prossimi mesi infatti detto indice è destinato a scendere ragione per la quale il mercato potrebbe prendere consapevolezza di ciò, andando a scontare un'inflazione più bassa entro breve.

Per quanto riguarda la Fed non ci aspettiamo parole di conforto, mentre un rialzo di 0,50 sembra ormai scontato.

Complessivamente quindi, per questa settimana ci aspettiamo qualche turbolenza, ma senza grandi traumi.

## Gli asset con trend più definito

### T-BOND USA 10Y



Supporto **112**    Resistenza **117.5**  
**SET-UP**                      **19 DICEMBRE 2022**

*E' presente un'elevata direzionalità di lungo periodo, in presenza di una media a 200 gg ben orientata al ribasso che conferma la resistenza a 117,50. Il trend primario rimane negativo ma la situazione degli indicatori mostra una divergenza rialzista da non sottovalutare. Segnali preoccupanti solo in caso di rottura di 112. I margini di salita appaiono piuttosto limitati visto il differenziale negativo tra tassi a 10 e 2 anni.*

### FTSEMIB



Supporto **23600**    Resistenza **25150**  
**SET-UP**                      **28 DICEMBRE 2022**

*La resistenza di 25150 continua ad essere spartiacque più importante. Quadro delle medie a lungo ancora precario. Gli indicatori di breve si trovano in posizione di alleggerimento. Probabile test in area 23600. Il supporto più importante sul lungo lo troviamo a 22500.*

### BITCOIN



Supporto **15000**    Resistenza **23250**  
**SET-UP**                      **16 DICEMBRE 2022**

*La situazione rimane ancora pesante e a rischio elevato. In termini di forza comparativa è il più debole tra gli asset in esame. Segnali di risveglio solo in caso di rottura di 23250. In assenza di ciò i rischi di rottura di quota 15000 sono ben presenti.*

## Schema Tendenza/Indicatore MRA

ASSET	grado di tendenza	MRA	Ultimo	Codice
Spot USD/JPY	29,7	0,95	136,56(c)	USDJPY
LYXOR MSCI TURKEY UCITS ETF A	29,19	1,105	37,195(c)	TUR
ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF USD DIST	28,385	1,001	38,280(c)	IKOR
Spot GBP/USD	27,8331	1,0245	1,2257(c)	GBPUSD
LYXOR EMTS HI R MW GOV DR UCITS ETF ACC	25,9	1,03	126,58(c)	EMAAA
Spot EUR/USD	24,3062	1,0267	1,0539(c)	EURUSD
Long-Term Euro BTP Full0323	23,53	1,03	116,56(c)	BTPXXXX
ISHARES HIGH YLD CORP UCITS ETF DIST	23,18	1,03	90,29(c)	IHYG
10Y TNote Full0323	21,891	1,034	114,094000(c)	ZNXXXX
XTRACKERS II GL INFL-LINKED UCITS ETF 5	20,915	1,007	22,736(c)	XGIU
NASDAQ Composite Index	20,09	1	11.004,62(c)	COMP
Bitcoin - BTC/USD	19,95	0,96	17155,78	BTCUSD
FTSE MIB40 Index	19,92	1,04	24.277,49(c)	FTSEMIB
NASDAQ100 Index	19,88	1,01	11.563,33(c)	NDX
Euro Bund Full0323 8:00-22:00	19,66	1,02	140,52(c)	BUNDXXXX_8
Spot USD/CAD	18,9609	0,9967	1,3645(c)	USDCAD
ISHARES MSCI EM UCITS ETF DIST	18,357	1,018	35,935(c)	IEEM
BEL20 Index	18,22	1,02	3.721,33(c)	BEL20
LYXOR FTSE MIB UCITS ETF - ACC	17,859	1,045	10,532(c)	MIBA
XTRACKERS MSCI INDONESIA SWAP UCITS ETF	17,252	0,968	14,400(c)	XMIN
SMI20 Index	17,03	1,02	11.068(c)	SMI
DAX40 Perf Index	16,66	1,04	14.370,72(c)	DAX
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	15,98	1,01	78,32(c)	FXC
S&P500 Index	15,94	1,02	3.934,38(c)	SP500
Spot AUD/USD	15,7289	1,0187	0,6794(c)	AUDUSD
Ethereum - ETH/USD	15,48	0,95	1.273,90	ETHUSD
ESTOXX50 PRICE EUR INDEX	15,47	1,05	3.942,62(c)	SX5E
Ounce Gold USD	14,62	1,02	1.797,39(c)	XAUUSD
IBEX35 Index	14,28	1,03	8.289,20(c)	IBX35
ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF USD DIST	14,232	1,009	54,20(c)	IWRD
LYXR CORECOMMODO CRB EX-ENER TR UCITS ET	14,019	0,975	24,935(c)	CRBN
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	13,97	1,03	33.476,46(c)	DJI
ISHARES MSCI WORLD EUR HDG UCITS ETF AC	13,79	1,02	66,08(c)	IWDE
Ounce Silver USD	13,73	1,04	23,47(c)	XAGUSD
CAC40 Index	13,64	1,04	6.677,64(c)	PXI
ISHARES RUSSELL 2000 ETF	12,53	1,01	178,62(c)	IWM
XTRACKERS MSCI MEXICO UCITS ETF	12,5277	0,9992	5,057(c)	XMEX
LYXOR COMMODITIES REFINITIV UCITS ETF	12,357	0,945	24,430(c)	CRB
Corn Full0323	12,1	0,95	644,00(c)	ZCXXXX
AEX25 Index	11,99	1,04	724,17(c)	AEX
LYXOR MSCI BRAZIL UCITS ETF A	11,837	0,969	17,650(c)	BRA
LYXOR FTSE 100 UCITS ETF - ACC	10,999	1,034	14,040(c)	FTS100
Spot USD/MXN	10,964	0,9853	19,7624(c)	USDMXN
WISDOMTREE WTI CRUDE OIL	10,298	0,928	7,928(c)	CRUD
LYXOR AUSTRAL S&P/ASX 200 UCITS ETF DIS	9,635	1,018	47,475(c)	AUST
PSI20 Index	9,54	1,01	5.751,82(c)	PSI20
Soybean Full0123	9,54	1,01	1.483,75(c)	ZSXXXX
Mini Crude Oil Full0123	8,467	0,923	71,025(c)	QMXXXX
LYXOR MSCI INDIA UCITS ETF - ACC	8,242	0,98	24,030(c)	INDI
WISDOMTREE GOLD	7,563	1,004	18,112(c)	BULL
Nikkei 225	7,19	1,01	27.901,01(c)	NK225

### Legenda:

- **Il grado di tendenza ponderata** 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.
- **Come viene ricavato?** E' un mix di indicatori di tendenza dal quale ricaviamo un coefficiente ponderato.
- **Come utilizzarlo ai fini operativi?** Leggere le due caselle di un singolo asset.
- **VERDE + VERDE = STRONG BULLISH**
- **VERDE + ROSSO = STRONG BEARISH**
- **VERDE + GIALLO = CONSOLIDAMENTO**
- **ROSSO + VERDE = RIALZO DEBOLE**
- **ROSSO + ROSSO = RIBASSO DEBOLE**
- **ROSSO + GIALLO = LETARGO**



## **Correlazione a 200 gg al 1/10/2022**

<b>ASSET</b>	<b>BTCUSD</b>	<b>CHINA</b>	<b>DAX</b>	<b>EURUSD</b>	<b>MIB40</b>	<b>GOLD</b>	<b>ND100</b>	<b>NK225</b>	<b>OIL</b>	<b>SILVER</b>	<b>SP500</b>	<b>TB10Y</b>
<b>BTCUSD</b>		0,65	0,813	0,89	0,82	0,68	0,86	0,17	-0,04	0,85	0,88	0,67
<b>CHINA</b>	0,65		0,57	0,58	0,54	-0,07	0,51	0,33	-0,13	0,2	0,47	0,73
<b>DAX</b>	0,813	0,57		0,85	0,97	0,37	0,86	0,42	-0,24	0,59	0,87	0,83
<b>EURUSD</b>	0,89	0,58	0,85		0,89	0,62	0,8	0,09	-0,03	0,8	0,82	0,88
<b>MIB40</b>	0,82	0,54	0,97	0,89		0,37	0,85	0,36	-0,28	0,61	0,86	0,82
<b>GOLD</b>	0,68	-0,07	0,37	0,62	0,37		0,43	-0,31	0,49	0,91	0,47	0,48
<b>ND100</b>	0,86	0,51	0,86	0,8	0,85	0,43		0,5	-0,38	0,61	0,96	0,86
<b>NK225</b>	0,17	0,33	0,42	0,09	0,36	-0,31	0,5		-0,47	-0,21	0,44	0,23
<b>OIL</b>	-0,04	-0,13	-0,24	-0,03	-0,28	0,49	-0,38	-0,47		0,23	-0,35	-0,23
<b>SILVER</b>	0,85	0,2	0,59	0,8	0,61	0,91	0,61	-0,21	0,23		0,65	0,65
<b>SP500</b>	0,88	0,47	0,87	0,82	0,86	0,47	0,96	0,44	-0,35	0,65		0,83
<b>TBOND10</b>	0,67	0,73	0,83	0,88	0,82	0,48	0,86	0,23	-0,23	0,65	0,83	

**Definizione di correlazione:** in statistica, una correlazione è una relazione tra due variabili tale che a ciascun valore della prima corrisponda un valore della seconda, seguendo una certa regolarità.

**Misurazione della correlazione:** si muove all'interno di una scala da +1 a -1 dove il punto zero descrive la totale asimmetria tra due variabili.

*Questa tabella verrà aggiornata trimestralmente, in quanto le sue variazioni non presentano particolare volatilità, dando tuttavia indicazioni attendibili su un periodo di circa sei mesi.*

*Essa inoltre viene riportata settimanalmente in quanto rappresenta un piano di lavoro indispensabile per fare scelte accurate e leggere al meglio le dinamiche di mercato.*

**La tabella viene letta per orizzontale e verticale al fine di vedere la correlazione tra due asset. La casella nera coincide con lo stesso asset.**

**BREVE COMMENTO ALLA CORRELAZIONE:** Nel commento relativo al trimestre precedente veniva evidenziata la **decorrelazione di petrolio e Dollaro Usa rispetto ai principali asset**. In pratica il Dollaro è stato l'unico asset in grado di proteggere dalle situazioni di risk-off.

Durante questi tre mesi **i principali mercati azionari hanno aumentato decisamente la correlazione con il T-Bond a 10Y**. Questo conferma come il catalizzatore principale sia l'andamento dei tassi di interesse a loro volta legati alla dinamica dell'inflazione.

**Dollaro e petrolio hanno aumentato la correlazione inversa con i mercati azionari. In particolare il primo che ad oggi continua a rimanere un asset di protezione.**

Scende leggermente, anche se rimane molto alta la correlazione tra Bitcoin e indici azionari. In pratica **le crypto non rappresentano assolutamente un'area di rifugio**. L'oro invece diminuisce decisamente la correlazione contro gli indici azionari, rimanendo molto sensibile in negativo ai rialzi del Dollaro, ma ad oggi non può essere considerato un asset utile a proteggere.

**Il mercato azionario meno correlato agli altri indici è il Nikkei**, grazie ad una banca centrale che continua a mantenere una politica fortemente accomodante.

**Vista la correlazione ancora elevata il mercato obbligazionario appare al momento più sicuro rispetto al mercato azionario, grazie a rendimenti certi molto interessanti.**

*asset in base ad indicatore MRA***BOOST LONG****LONG****NEUTRAL****SHORT****BOOST SHORT**

ASSET	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
LYXOR MSCI TURKEY UCITS ETF A	1,105	37,195(c)	TUR	Azioni Italia
ESTOXX50 PRICE EUR INDEX	1,05	3.942,62(c)	SX5E	Indici STOXX
LYXOR FTSE MIB UCITS ETF - ACC	1,045	10,532(c)	MIBA	Azioni Italia
CAC40 Index	1,04	6.677,64(c)	PXI	Indici Euronext
AEX25 Index	1,04	724,17(c)	AEX	Indici Euronext
DAX40 Perf Index	1,04	14.370,72(c)	DAX	Indici Germania
FTSE MIB40 Index	1,04	24.277,49(c)	FTSEMIB	Indici Italia
Ounce Silver USD	1,04	23,47(c)	XAGUSD	Oro & Argento Spot
10Y TNote Full0323	1,034	114,094000(c)	ZNXXXX	Futures CBOT
LYXOR FTSE 100 UCITS ETF - ACC	1,034	14,040(c)	FTS100	Azioni Italia
LYXOR EMTS HI R MW GOV DR UCITS ETF ACC	1,03	126,58(c)	EMAAA	Azioni Italia
ISHARES HIGH YLD CORP UCITS ETF DIST	1,03	90,29(c)	IHYG	Azioni Italia
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	1,03	33.476,46(c)	DJI	Indici Dow Jones
IBEX35 Index	1,03	8.289,20(c)	IBX35	Indice IBEX35
Long-Term Euro BTP Full0323	1,03	116,56(c)	BTPXXXX	Futures EUREX
Spot EUR/USD	1,0267	1,0539(c)	EURUSD	Forex 47 incroci
Spot GBP/USD	1,0245	1,2257(c)	GBPUSD	Forex 47 incroci
Ounce Gold USD	1,02	1.797,39(c)	XAUUSD	Oro & Argento Spot
Euro Bund Full0323 8:00-22:00	1,02	140,52(c)	BUNDXXXX_8	Futures EUREX
ISHARES MSCI WORLD EUR HDG UCITS ETF AC	1,02	66,08(c)	IWDE	Azioni Italia
S&P500 Index	1,02	3.934,38(c)	SP500	Indici S&P Base
BEL20 Index	1,02	3.721,33(c)	BEL20	Indici Euronext
SMI20 Index	1,02	11.068(c)	SMI	Indici Svizzera
Spot AUD/USD	1,0187	0,6794(c)	AUDUSD	Forex 47 incroci
ISHARES MSCI EM UCITS ETF DIST	1,018	35,935(c)	IEEM	Azioni Italia
LYXOR AUSTRAL S&P/ASX 200 UCITS ETF DIS	1,018	47,475(c)	AUST	Azioni Italia
Nikkei 225	1,01	27.901,01(c)	NK225	Indici Giapponesi
PSI20 Index	1,01	5.751,82(c)	PSI20	Indici Euronext
ISHARES RUSSELL 2000 ETF	1,01	178,62(c)	IWM	Azioni NYSE AMERICAN
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	1,01	78,32(c)	FXC	Azioni Italia
Soybean Full0123	1,01	1.483,75(c)	ZSXXXX	Futures CBOT
NASDAQ100 Index	1,01	11.563,33(c)	NDX	Indici NASDAQ US
ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF USD DIST	1,009	54,20(c)	IWRD	Azioni Italia
XTRACKERS II GL INFL-LINKED UCITS ETF 5	1,007	22,736(c)	XGIU	Azioni Italia
WISDOMTREE GOLD	1,004	18,112(c)	BULL	Azioni Italia
ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF USD DIST	1,001	38,280(c)	IKOR	Azioni Italia
NASDAQ Composite Index	1	11.004,62(c)	COMP	Indici NASDAQ US
XTRACKERS MSCI MEXICO UCITS ETF	0,9992	5,057(c)	XMEX	Azioni Italia
Spot USD/CAD	0,9967	1,3645(c)	USDCAD	Forex 47 incroci
Spot USD/MXN	0,9853	19,7624(c)	USDMXN	Forex 47 incroci
LYXOR MSCI INDIA UCITS ETF - ACC	0,98	24,030(c)	INDI	Azioni Italia
LYXR CORECOMMOD CRB EX-ENER TR UCITS ET	0,975	24,935(c)	CRBN	Azioni Italia
LYXOR MSCI BRAZIL UCITS ETF A	0,969	17,650(c)	BRA	Azioni Italia
XTRACKERS MSCI INDONESIA SWAP UCITS ETF	0,968	14,400(c)	XMIN	Azioni Italia
Bitcoin - BTC/USD	0,96	17.153,24	BTCUSD	Criptovalute
Ethereum - ETH/USD	0,95	1.273,46	ETHUSD	Criptovalute
Spot USD/JPY	0,95	136,56(c)	USDJPY	Forex 47 incroci
Corn Full0323	0,95	644,00(c)	ZCXXXX	Futures CBOT
LYXOR COMMODITIES REFINITIV UCITS ETF	0,945	24,430(c)	CRB	Azioni Italia
WISDOMTREE WTI CRUDE OIL	0,928	7,928(c)	CRUD	Azioni Italia
Mini Crude Oil Full0123	0,923	71,025(c)	QMXXXX	Futures NYMEX E-mini

## *I primi 30 titoli Europa per indicatore MRA*

EUROPA	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
MUENCH.RUECKVERS.VNA O.N.	1,1	308,4(c)	MUV2	Azioni Germania
HERMES INTL	1,1	1.528,5(c)	RMS	Euronext Parigi
ASML HOLDING	1,1	577,3(c)	ASML	Euronext Amsterdam
LVMH	1,1	720,3(c)	MC	Euronext Parigi
DIETEREN GROUP	1,1	181,4(c)	DIE	Euronext Bruxelles
FINECOBANK	1,088	15,480(c)	FBK	Azioni Italia
BE SEMICONDUCTOR	1,08	62,58(c)	BESI	Euronext Amsterdam
CNH INDUSTRIAL	1,078	15,350(c)	CNHI	Azioni Italia
INFINEON TECH.AG NA O.N.	1,076	31,285(c)	IFX	Azioni Germania
JUST EAT TAKEAWAY	1,073	21,375(c)	TKWY	Euronext Amsterdam
RENAULT	1,071	34,405(c)	RNO	Euronext Parigi
SIEMENS AGNA O.N.	1,07	133,44(c)	SIE	Azioni Germania
PROSUS	1,07	64,98(c)	PRX	Euronext Amsterdam
ENGIE	1,067	14,384(c)	ENGI	Euronext Parigi
ING GROEP N.V.	1,066	11,354(c)	INGA	Euronext Amsterdam
AXA	1,061	27,350(c)	CS	Euronext Parigi
ESSILORLUXOTTICA	1,06	179,75(c)	EL	Euronext Parigi
RANDSTAD NV	1,06	56,20(c)	RAND	Euronext Amsterdam
PUBLICIS GROUPE SA	1,06	61,04(c)	PUB	Euronext Parigi
AB INBEV	1,06	56,88(c)	ABI	Euronext Bruxelles
IVECO GROUP	1,059	6,249(c)	IVG	Azioni Italia
AZIMUT	1,057	20,09(c)	AZM	Azioni Italia
BBVA	1,056	5,533(c)	BBVA	Azioni Spagna
UMG	1,053	22,745(c)	UMG	Euronext Amsterdam
B. SABADELL	1,0509	0,8568(c)	SAB	Azioni Spagna
MTU AERO ENGINES NA O.N.	1,05	205,0(c)	MTX	Azioni Germania
VINCI	1,05	98,62(c)	DG	Euronext Parigi
GENERALI ASS	1,05	17,315(c)	G	Azioni Italia
UNICREDIT	1,05	12,530(c)	UCG	Azioni Italia
ACS CONST.	1,05	27,26(c)	ACS	Azioni Spagna

## *I primi titoli Cina per indicatore MRA*

CINA	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP ADS	1,14	8,21(c)	TME	Azioni NYSE
PINDUODUO INC. ADS	1,13	89,71(c)	PDD	Azioni NASDAQ
FOXCONN INTERCONNECT TECHNOLOGY FITGF	1,1145	0,2650(c)	FITGF	NASDAQ OTC
CHINA ST.CONSTR.INTL CON.	1,022	1,02(c)	C4S1	Azioni Frankfurt
CHINA VANKE CO.LTD H YC 1	1,01	2,00(c)	18V	Azioni Frankfurt
BANK OF CHINA LTD. BACHY	1,01	8,75(c)	BACHY	NASDAQ OTC
PING AN INSURANCE (GROUP) CO. PIAIF	1,01	6,90(c)	PIAIF	NASDAQ OTC
ALIBABA GROUP HOLDING	1,01	91,34(c)	BABA	Azioni NYSE
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA	1,01	9,89(c)	IDCBY	NASDAQ OTC
BAIDU INC. ADS	1	119,99(c)	BIDU	Azioni NASDAQ
NETEASE INC. ADS	0,99	70,17(c)	NTES	Azioni NASDAQ
SOHU.COM LTD.	0,98	15,01(c)	SOHU	Azioni NASDAQ
WEIBO CORP.	0,98	18,04(c)	WB	Azioni NASDAQ
LI AUTO INC. ADS	0,96	21,12(c)	LI	Azioni NASDAQ
NIO INC. ADS	0,94	12,63(c)	NIO	Azioni NYSE
XPENG INC. ADS	0,89	10,94(c)	XPEV	Azioni NYSE

## I primi 30 titoli Usa per indicatore MRA

USA	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
FIRST SOLAR INC.	1,17	150,96(c)	FSLR	Azioni NASDAQ
AXON ENTERPRISE INC.	1,16	168,61(c)	AXON	Azioni NASDAQ
PINDUODUO INC. ADS	1,13	89,71(c)	PDD	Azioni NASDAQ
ETSY INC.	1,1	126,78(c)	ETSY	Azioni NASDAQ
ROSS STORES INC.	1,1	114,89(c)	ROST	Azioni NASDAQ
NETFLIX INC.	1,09	320,01(c)	NFLX	Azioni NASDAQ
ENPHASE ENERGY INC.	1,09	319,55(c)	ENPH	Azioni NASDAQ
STEEL DYNAMICS INC.	1,09	108,41(c)	STLD	Azioni NASDAQ
AIR PRODUCTS AND CHEMICALS	1,09	314,41(c)	APD	Azioni NYSE
STARBUCKS CORP.	1,09	101,79(c)	SBUX	Azioni NASDAQ
ERIE INDEMNITY CO.	1,08	266,90(c)	ERIE	Azioni NASDAQ
ING GROUP N.V.	1,08	11,91(c)	ING	Azioni NYSE
DEERE & COMPANY	1,08	434,81(c)	DE	Azioni NYSE
TJX COMPANIES INC. THE	1,08	78,06(c)	TJX	Azioni NYSE
BOEING COMPANY THE	1,08	179,54(c)	BA	Azioni NYSE
JOHNSON CONTROLS INTL. PLC ORD.	1,08	65,77(c)	JCI	Azioni NYSE
TRIP.COM GROUP LTD.	1,07	32,41(c)	TCOM	Azioni NASDAQ
ARCH CAPITAL GROUP	1,07	60,04(c)	ACGL	Azioni NASDAQ
ASML HOLDING N.V. NEW YORK REGISTRY SHA	1,07	597,70(c)	ASML	Azioni NASDAQ
KLA CORP.	1,07	393,41(c)	KLAC	Azioni NASDAQ
WARNER MUSIC GROUP	1,07	33,31(c)	WMG	Azioni NASDAQ
LULULEMON ATHLETICA INC.	1,07	326,39(c)	LULU	Azioni NASDAQ
SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC.	1,07	314,80(c)	SEDG	Azioni NASDAQ
RIO TINTO PLC	1,07	72,49(c)	RIO	Azioni NYSE
PACCAR INC.	1,07	101,26(c)	PCAR	Azioni NASDAQ
BHP GROUP LTD.	1,07	63,98(c)	BHP	Azioni NYSE
SUMITOMO MITSUI FIN. GROUP INC UNSPONSO	1,07	6,79(c)	SMFG	Azioni NYSE
WILLIS TOWERS WATSON PUBLIC	1,06	244,53(c)	WTW	Azioni NASDAQ
MICROCHIP TECHNOLOGY INC.	1,06	75,88(c)	MCHP	Azioni NASDAQ
SOUTHERN COPPER	1,06	60,67(c)	SCCO	Azioni NYSE

## I primi 30 titoli Etf per indicatore MRA

ETF	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
LYXOR MSCI TURKEY UCITS ETF A	1,103	37,195(c)	TUR	Azioni Italia
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS UCITS ETF	1,05	61,09(c)	STZX	Azioni Italia
LXR EUR STOXX 50 DR - ACC UCITS ETF	1,048	40,235(c)	MSE	Azioni Italia
ISHARES EU CORPOR BBB-BB UCITS ETF DIST	1,0434	4,5875(c)	IEBB	Azioni Italia
AM BBB EURO CORP IG ESG DR UCITS ETF	1,043	14,146(c)	CBBB	Azioni Italia
UBS BBG EU AREA LIQ COR 1-5Y UCITS ETF	1,043	12,658(c)	CBEU5	Azioni Italia
PIMCO EURO LOW DUR CORP BOND UCITS ETF	1,04	96,23(c)	LDCE	Azioni Italia
AMUNDI CAC 40 ESG DR UCITS ETF	1,04	103,52(c)	C40	Azioni Italia
AMUNDI ETF DAX UCITS ETF DR	1,04	259,00(c)	CG1	Azioni Italia
SPDR MSCI EMU UCITS ETF	1,04	59,50(c)	EURO	Azioni Italia
XTRACKERS II EUR CORPORAT BOND UCITS ET	1,04	143,28(c)	XBLC	Azioni Italia
BNPP EASY LOW CARB EUROPE PAB UCITS ETF	1,04	212,20(c)	LCEU	Azioni Italia
ISHARES CORE DAX UCITS ETF	1,04	121,10(c)	EXS1	Azioni Italia
LYXOR EURO CORPORATE BOND UCITS ETF	1,04	138,15(c)	CRPE	Azioni Italia
XTRACKERS DAX UCITS ETF	1,04	136,68(c)	XDAX	Azioni Italia
LYXOR STX EU600 BASIC RESOURCE UCITS ET	1,04	97,07(c)	BRES	Azioni Italia
XTRACKERS EUR CORP B SRI PAB UCITS ETF	1,04	135,96(c)	XB4F	Azioni Italia
AMUNDI MSCI EUROPE QUAL FACTOR UCITS ET	1,04	94,21(c)	QCEU	Azioni Italia
AMUNDI MSCI EUR ESG BRD CTB DR UCITS ET	1,04	273,35(c)	CEU	Azioni Italia
ISHARES JPMOR \$ EM BOND EU HED UCITS ET	1,04	67,83(c)	EMBE	Azioni Italia
ISHARES CORE GLB AG BOND UCITS ETF EUR	1,038	4,6410(c)	AGGH	Azioni Italia
BNPP EASY MSCI EMU SRI PAB UCITS ETF	1,038	12,100(c)	MUSRI	Azioni Italia
ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF	1,038	43,530(c)	EXSA	Azioni Italia
INVESCO US TREAS 7-10 UCITS ETF EUR H D	1,037	34,480(c)	TRXE	Azioni Italia
XTRACKERS ESG MSCI EUROPE UCITS ETF	1,037	24,790(c)	XZEU	Azioni Italia
LYXOR MSCI EUROPE ESG LEADERS UCITS ETF	1,036	27,370(c)	ESGE	Azioni Italia
VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE UCITS ET	1,036	33,990(c)	VEUR	Azioni Italia
SPDR EMERGING LOCAL BOND ACC UCITS ETF	1,036	24,370(c)	EMDE	Azioni Italia
ISHSIV-MSCI EUR.ESG S.EOA	1,0359	6,707(c)	SLMC	Indici Germania
LXRNTZERO2050S&PEUROZONECLMPAB UCITS ET	1,035	23,365(c)	PABEZ	Azioni Italia

## Performance da inizio anno

ASSET PRINCIPALI	PERFORM DA INIZIO ANNO	Ultimo	Codice	Mercato
LYXOR MSCI TURKEY UCITS ETF A	77,893	37,195(c)	TUR	Azioni Italia
Soybean Full0123	29,15	1.483,75(c)	ZSXXXX	Futures CBOT
LYXOR COMMODITIES REFINITIV UCITS ETF	23,938	24,430(c)	CRB	Azioni Italia
LYXOR MSCI BRAZIL UCITS ETF A	21,672	17,650(c)	BRA	Azioni Italia
WISDOMTREE WTI CRUDE OIL	21,584	7,928(c)	CRUD	Azioni Italia
Corn Full0323	19,87	644,00(c)	ZCXXXX	Futures CBOT
Spot USD/JPY	18,75	136,56(c)	USDJPY	Forex 47 incroci
Mini Crude Oil Full0123	17,904	71,025(c)	QMXXXX	Futures NYMEX E-mini
XTRACKERS MSCI INDONESIA SWAP UCITS ETF	10,287	14,400(c)	XMIN	Azioni Italia
XTRACKERS MSCI MEXICO UCITS ETF	9,8064	5,057(c)	XMEX	Azioni Italia
LYXR CORECOMMODO CRB EX-ENER TR UCITS ET	8,711	24,935(c)	CRBN	Azioni Italia
Spot USD/CAD	6,7007	1,3645(c)	USDCAD	Forex 47 incroci
WISDOMTREE GOLD	4,074	18,112(c)	BULL	Azioni Italia
PSI20 Index	3,12	5.751,82(c)	PSI20	Indici Euronext
LYXOR MSCI INDIA UCITS ETF - ACC	1,889	24,030(c)	INDI	Azioni Italia
LYXOR FTSE 100 UCITS ETF - ACC	1,661	14,040(c)	FTS100	Azioni Italia
Ounce Silver USD	0,17	23,47(c)	XAGUSD	Oro & Argento Spot
Ounce Gold USD	-1,46	1.797,39(c)	XAUUSD	Oro & Argento Spot
Spot USD/MXN	-4,0869	19,7624(c)	USDMXN	Forex 47 incroci
Nikkei 225	-4,23	27.901,01(c)	NK225	Indici Giapponesi
LYXOR AUSTRAL S&P/ASX 200 UCITS ETF DIS	-5,053	47,475(c)	AUST	Azioni Italia
IBEX35 Index	-5,61	8.289,20(c)	IBX35	Indice IBEX35
Spot AUD/USD	-6,5517	0,6794(c)	AUDUSD	Forex 47 incroci
Spot EUR/USD	-6,7656	1,0539(c)	EURUSD	Forex 47 incroci
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	-7,19	33.476,46(c)	DJI	Indici Dow Jones
CAC40 Index	-7,33	6.677,64(c)	PXI	Indici Euronext
LYXOR FTSE MIB UCITS ETF - ACC	-7,6	10,532(c)	MIBA	Azioni Italia
ESTOXX50 PRICE EUR INDEX	-8,94	3.942,62(c)	SX5E	Indici STOXX
Spot GBP/USD	-9,3576	1,2257(c)	GBPUSD	Forex 47 incroci
AEX25 Index	-10,05	724,17(c)	AEX	Indici Euronext
DAX40 Perf Index	-10,2	14.370,72(c)	DAX	Indici Germania
FTSE MIB40 Index	-11,48	24.277,49(c)	FTSEMIB	Indici Italia
ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF USD DIST	-11,528	54,20(c)	IWRD	Azioni Italia
10Y TNote Full0323	-12,288	114,094000(c)	ZNXXXX	Futures CBOT
ISHARES HIGH YLD CORP UCITS ETF DIST	-12,42	90,29(c)	IHYG	Azioni Italia
XTRACKERS II GL INFL-LINKED UCITS ETF 5	-13,268	22,736(c)	XGIU	Azioni Italia
LYXOR EMTS HI R MW GOV DR UCITS ETF ACC	-14,19	126,58(c)	EMAAA	Azioni Italia
BEL20 Index	-14,43	3.721,33(c)	BEL20	Indici Euronext
SMI20 Index	-14,53	11.068(c)	SMI	Indici Svizzera
Euro Bund Full0323 8:00-22:00	-14,57	140,52(c)	BUNDXXXX_8	Futures EUREX
ISHARES MSCI EM UCITS ETF DIST	-14,93	35,935(c)	IEEM	Azioni Italia
Long-Term Euro BTP Full0323	-15,6	116,56(c)	BTPXXXX	Futures EUREX
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	-16,1	78,32(c)	FXC	Azioni Italia
ISHARES MSCI WORLD EUR HDG UCITS ETF AC	-16,32	66,08(c)	IWDE	Azioni Italia
S&P500 Index	-17,06	3.934,38(c)	SP500	Indici S&P Base
ISHARES RUSSELL 2000 ETF	-18,88	178,62(c)	IWM	Azioni NYSE AMERICAN
ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF USD DIST	-23,965	38,280(c)	IKOR	Azioni Italia
NASDAQ100 Index	-29,17	11.563,33(c)	NDX	Indici NASDAQ US
NASDAQ Composite Index	-29,6	11.004,62(c)	COMP	Indici NASDAQ US
Bitcoin - BTC/USD	-63,66	17.153,44	BTCUSD	Criptovalute
Ethereum - ETH/USD	-65,87	1.273,54	ETHUSD	Criptovalute

**RENDIMENTI BOND***1 settimana fa*

SCADENZA BOND	RENIMENTO LORDO	SCADENZA BOND	RENIMENTO LORDO
Brasile 1 anno	13,97	Spagna 10 anni	2,859
Brasile 10 anni	12,514	Canada 30 anni	2,812
Brasile 5 anni	12,499	Canada 10 anni	2,796
Stati Uniti 1 anno	4,6872	Cina 5 anni	2,652
Canada 1 anno	4,326	Italia 1 anno	2,52
Nuova Zelanda 5 anni	4,135	Francia 30 anni	2,453
Nuova Zelanda 10 anni	4,025	Spagna 5 anni	2,384
Italia 10 anni	3,758	Spagna 1 anno	2,368
Australia 30 anni	3,725	Francia 1 anno	2,316
Stati Uniti 5 anni	3,6588	Francia 10 anni	2,295
Italia 30 anni	3,636	Cina 1 anno	2,161
Stati Uniti 30 anni	3,548	Francia 5 anni	2,1
Gran Bretagna 30 anni	3,517	Germania 1 anno	2,083
Stati Uniti 10 anni	3,492	Germania 10 anni	1,816
Australia 10 anni	3,342	Germania 5 anni	1,814
Cina 30 anni	3,289	Germania 30 anni	1,587
Gran Bretagna 5 anni	3,2755	Giappone 30 anni	1,478
Spagna 30 anni	3,241	Svizzera 1 anno	1,1
Italia 5 anni	3,211	Svizzera 10 anni	1
Gran Bretagna 1 anno	3,209	Svizzera 30 anni	0,999
Gran Bretagna 10 anni	3,1655	Svizzera 5 anni	0,883
Australia 5 anni	3,098	Giappone 10 anni	0,248
Canada 5 anni	3,025	Nuova Zelanda 1 anno	0,237
Australia 1 anno	3,009	Giappone 5 anni	0,102
Cina 10 anni	2,917	Giappone 1 anno	-0,093

**RENDIMENTI BOND***Adesso*

SCADENZA BOND	RENIMENTO LORDO	SCADENZA BOND	RENIMENTO LORDO
Brasile 1 anno	13,95	Cina 10 anni	2,937
Brasile 10 anni	12,984	Canada 10 anni	2,901
Brasile 5 anni	12,899	Canada 30 anni	2,853
Stati Uniti 1 anno	4,722	Cina 5 anni	2,712
Canada 1 anno	4,392	Italia 1 anno	2,583
Nuova Zelanda 5 anni	4,188	Francia 30 anni	2,517
Nuova Zelanda 10 anni	4,096	Spagna 5 anni	2,5
Italia 10 anni	3,829	Spagna 1 anno	2,453
Stati Uniti 5 anni	3,7721	Francia 10 anni	2,394
Italia 30 anni	3,705	Francia 1 anno	2,319
Australia 30 anni	3,693	Cina 1 anno	2,277
Gran Bretagna 30 anni	3,602	Germania 1 anno	2,249
Stati Uniti 10 anni	3,586	Francia 5 anni	2,194
Stati Uniti 30 anni	3,568	Germania 5 anni	1,943
Australia 10 anni	3,365	Germania 10 anni	1,928
Cina 30 anni	3,31	Germania 30 anni	1,674
Italia 5 anni	3,286	Giappone 30 anni	1,405
Gran Bretagna 5 anni	3,265	Svizzera 1 anno	1,15
Spagna 30 anni	3,251	Svizzera 10 anni	1,122
Gran Bretagna 1 anno	3,215	Svizzera 30 anni	1,021
Gran Bretagna 10 anni	3,208	Svizzera 5 anni	0,98
Australia 5 anni	3,121	Giappone 10 anni	0,248
Australia 1 anno	3,111	Nuova Zelanda 1 anno	0,237
Canada 5 anni	3,096	Giappone 5 anni	0,12
Spagna 10 anni	2,948	Giappone 1 anno	-0,089

*Buona Domenica*

# 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