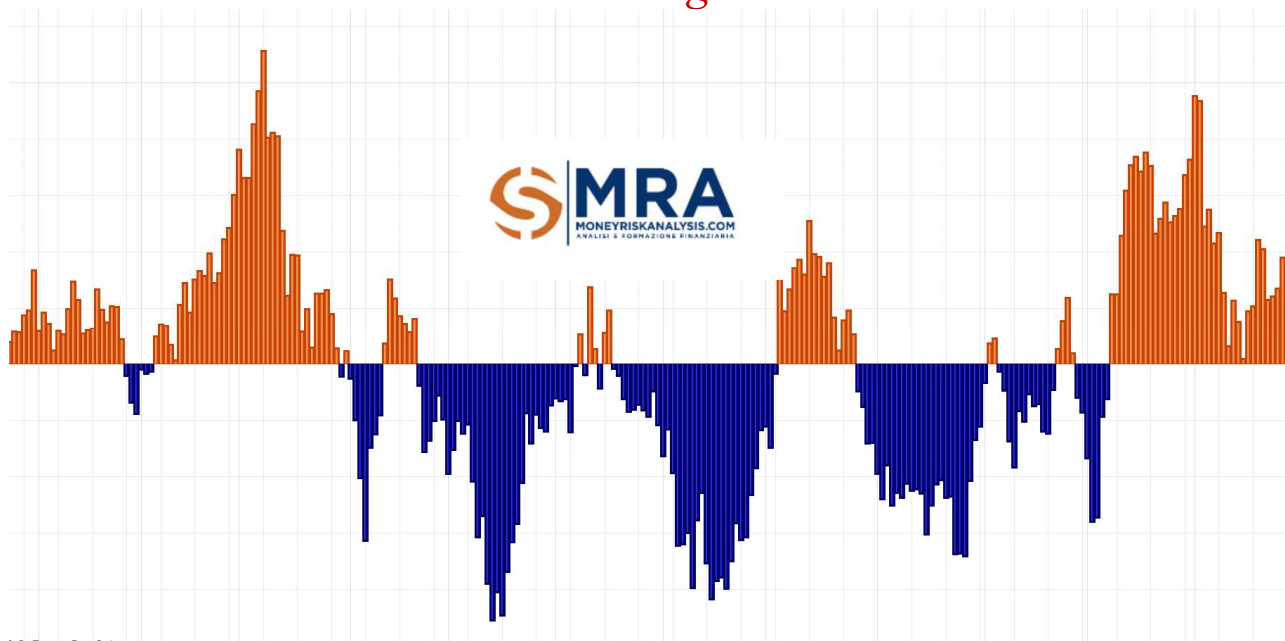


# La Weekly

domenica 27 agosto 2023



ProRealTime.com - Tempo Reale

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

## La morte di TINA

MONEYRISKANALYSIS.COM

*In un panorama finanziario spesso turbolento, i bond o obbligazioni rappresentano per molti un faro di stabilità.*

*Oggi ci troviamo in una situazione molto allettante per considerare l'investimento in bond in quanto gli stessi esprimono tassi reali storicamente molto elevati. Una situazione questa che tenderà nel tempo a raffreddare sia l'economia (periodo quindi impegnativo per il mercato azionario) che l'inflazione. A queste condizioni non temo l'inflazione, né tanto meno il fatto che alle porte ci sia un boom economico imperdibile, fatta eccezione per gli effetti di lungo termine (ancora tutti da esplorare) derivanti dal fattore Intelligenza Artificiale.*

*Dal 2009 al 2022 il mondo finanziario è stato dominato dalla **regina TINA** (There Is No Alternative) passata a miglior vita proprio lo scorso anno. Durante il suo regno gli investitori si sono dovuti adattare all'assenza di opportunità remunerative sicure. Ciò ha spinto gli stessi ad affacciarsi sempre più ad asset reali come azioni, immobili e materie prime, mentre per quanto riguarda la parte bond, al fine di ottenere qualche rendimento, l'azzardo si è spinto verso prodotti strutturati non privi di rischi come certificate o addirittura bond perpetui il cui rischio tassi era a dir poco proibitivo.*

*Questo affollamento di prodotti a tasso fisso ha dato prova della sua pericolosità nel corso del 2022, quando la Fed ha iniziato ad alzare i tassi. In certi casi si sono viste perdite superiori addirittura al 50%.*

***Sempre durante il regno di TINA** non solo gli investitori hanno alzato il loro livello di rischio. **I governi** ad esempio, visto il costo a zero del denaro, hanno abbandonato quel minimo di rigore*

per far leva sulla **spesa pubblica**, decisamente esplosa. A qualsiasi problema che gli si presentava di fronte, il toccasana per qualsiasi Stato era il solito: aumentare la spesa pubblica e quindi il proprio debito, tanto il tutto era gratis con la complicità delle banche centrali che in caso di scarsa liquidità venivano in soccorso con le loro politiche di **Quantitative Easing**.

**Nel corso del 2022 l'inerzia della spesa pubblica non si è arrestata** nonostante la fine della politica monetaria allegra, bensì ha continuato imperterrita ad aumentare. La politica spesso tende a seguire la pancia più che la testa.

Ciò ha in larga parte **mascherato i problemi** che da tempo stanno attraversando l'economia.

**Viene pertanto da chiedersi fino a quanto la spesa pubblica sarà in grado di tenere a galla la crescita.**

**E' un processo infinito oppure prima o dopo l'oste presenterà il conto?**

Personalmente credo che la politica viva ancora con la mentalità tipica del regno di TINA e che non stia prendendo assolutamente in esame i problemi derivanti da un'espansione del debito. Questo infatti quando arriva a livelli poco sostenibili, oltretutto zavorrati da tassi elevati, finisce per rendere inefficace la spesa pubblica in termini di crescita del Pil.

**Detto questo non riesco a vedere un orizzonte sereno da un punto di vista economico (ma anche politico e sociale).** Il buon senso mi dice che prima o dopo il mercato inizierà a trovare equilibri più sostenibili, obbligando i governi stessi a rivedere i rispettivi programmi di spesa con tutto quello che ne conseguirà in termini di crescita economica.

**In parole povere vedo una recessione alle porte entro i prossimi 3-6 mesi.** Ciò rappresenterebbe un terreno fertile per la parte bond a tasso fisso, soprattutto per quella ad alto rating. La parte a basso rating, in presenza di una fase recessiva infatti tende ad essere penalizzata in quanto più vulnerabile al ciclo economico.

Detto questo oggi cerchiamo di fare un po' di educational riguardo al mercato dei bond.

**Come si differenziano i bond a tasso fisso da quelli a tasso variabile? Quale è l'importanza della duration e dei rating delle agenzie?**

Questo articolo mira a fornire un quadro dettagliato sul mercato dei bond, con particolare attenzione ai rischi e ai benefici associati ai diversi tipi di obbligazioni.

## **Bond a Tasso Fisso vs Bond a Tasso Variabile: Un Confronto Cruciale**

### **Bond a Tasso Fisso**

I bond a tasso fisso offrono un tasso di interesse costante nel tempo. Questi strumenti sono ideali per coloro che cercano un flusso di reddito prevedibile. Tuttavia, sono sensibili ai cambiamenti dei tassi di interesse di mercato. Quando i tassi salgono, il valore del bond a tasso fisso tende a diminuire, rendendo l'investimento meno attraente e viceversa.

## Bond a Tasso Variabile

Contrariamente ai bond a tasso fisso, vedono il loro tasso di interesse adattarsi in risposta ai movimenti dei tassi di mercato. In questo modo, la loro quotazione di mercato è generalmente più stabile. Tuttavia, l'investitore affronta il rischio di rendimenti più bassi nel caso in cui i tassi di interesse dovessero scendere, poiché la cedola è legata ai tassi correnti del mercato. I più comuni in Italia sono i CCT. Oggi l'investimento in bond a tasso variabile è poco indicato per chi si vuole assicurare nel lungo una cedola di tutto rispetto. Ci troviamo infatti in un periodo di tassi storicamente elevati e le probabilità che fra un anno i rendimenti di mercato siano inferiori a quelli correnti sono elevate.

## Inflation linked

Gli "inflation-linked" sono strumenti finanziari il cui rendimento è collegato all'andamento dell'inflazione. Questi sono progettati per proteggere gli investitori dall'erosione del potere d'acquisto causato dall'inflazione. Gli strumenti inflation-linked più comuni sono i titoli di Stato indicizzati all'inflazione, noti negli Stati Uniti come Treasury Inflation-Protected Securities (TIPS) e nel Regno Unito come Index-Linked Gilts. L'obiettivo di questi bond è in sostanza quello di offrire un rendimento reale pari a zero, ossia ripagare l'investitore della svalutazione monetaria. Dato i tassi reali attuali presenti sulla curva dei dieci anni a tasso fisso, riteniamo oggi gli inflation linked poco attraenti. In periodi di scarsa crescita economica tendono alla lunga a sottoperformare i bond a tasso fisso.



## La Duration: La Bussola dell'Investitore in Bond

La "duration" rappresenta il tempo medio richiesto per recuperare i flussi di cassa del bond. È un fattore chiave per determinare quanto un bond è sensibile ai cambiamenti nei tassi di interesse. Un'alta duration suggerisce un maggiore impatto sui prezzi del bond in caso di variazioni dei tassi, ma anche la possibilità di rendimenti più elevati.

Esistono due metodi di calcolo della duration:

Macaulay Duration: Questo è il tipo di duration originale e si calcola come una media ponderata del tempo entro cui si ricevono i flussi di cassa del bond. È espressa in anni e serve a dare un'idea di quanto tempo impiegherà, in media, per recuperare il proprio investimento.

Modified Duration: Questa è una misura della sensibilità del prezzo del bond ai cambiamenti nei tassi di interesse. Indica di quanto varierà il prezzo del bond per un cambiamento di 1 punto percentuale del tasso di interesse di mercato. In generale, un bond con una duration più elevata sarà più sensibile ai cambiamenti dei tassi di interesse.

Nella pratica usiamo sempre il secondo metodo, in quanto ci interessa conoscere la variazione del corso del titolo a fronte di un cambiamento dei tassi di mercato.

Un bond con scadenza 2043 con una cedola del 3% il cui valore sul mercato è di 78,60 possiede una duration di 15 circa. Questo significa che in caso di ribasso dei tassi a 20 anni di un punto percentuale il titolo si apprezzerà del 15% e viceversa.

In presenza quindi di un ciclo economico in contrazione sarà preferibile avere bond con una duration più elevata (scadenze lunghe), i quali compenseranno eventuali ribassi sul mercato azionario.

## **Rischio Emittente e Il Ruolo delle Agenzie di Rating**

### Valutare il Rischio

Il rischio associato all'emittente del bond è un altro fattore critico. Il "rischio emittente" è la probabilità che l'entità che ha emesso il bond non riesca a onorare i pagamenti previsti. Nella pratica per valutare il rischio emittente ci si affida ai giudizi delle agenzie di rating.

### **Agenzie di Rating: I Guardiani della Solvibilità**

Le agenzie di rating come Moody's, Standard & Poor's e Fitch forniscono una valutazione del rischio emittente attraverso un sistema di rating.

**Investment Grade**: Bond con rating alto (AAA, AA, A, BBB), considerati a basso rischio.

**Non-Investment Grade o High Yield**: Bond con rating più basso (BB, B, CCC), con un profilo di rischio più elevato ma con la possibilità di rendimenti più alti.

## Scala dei Rating

► Visualizza i Rating delle Agenzie

Moody's		S&P		Fitch		
Lungo termine	Breve termine	Lungo termine	Breve termine	Lungo termine	Breve termine	
Aaa	P-1	AAA	A-1+	AAA	F1+	Prime Massima sicurezza del capitale
Aa1		AA+		AA+		High grade Rating alto, qualità più che buona
Aa2		AA		AA		Upper medium grade Rating medio-alto. Qualità media
Aa3		AA-		AA-		
A1	P-2	A+	A-1	A+	F1	Lower medium grade Rating medio-basso. Qualità medio-bassa
A2		A		A		
A3		A-		A-		
Baa1		BBB+		BBB+		
Baa2	P-3	BBB	A-3	BBB	F3	Non-investment grade speculative Area di non investimento. Speculativo.
Baa3		BBB-		BBB-		
Ba1	Not prime	BB+	B	BB+	B	Highly speculative Altamente speculativo.
Ba2		BB		BB		
Ba3		BB-		BB-		
B1		B+		B+		
B2		B		B		
B3		B-		B-		
Caa1	Not prime	CCC+	C	CCC	C	Substantial risks Rischio considerevole.
Caa2		CCC				Extremely speculative Estremamente speculativo.
Caa3		CCC-				In default with little prospect for recovery Rischio di perdere il capitale.
Ca		CC				
C	C	In default In perdita.				
/	D		DDD	/		
/	/		DD	/		
/	/	D	/	D	/	

**ITALIA**

**HIGH YIELD**

Quando parliamo di investimenti in bond spesso ci sgoliamo nel far comprendere ai lettori quanto sia importante valutare il rischio emittente.

Molti investitori, non tanto per amor di patria quanto per avidità di rendimento, trattano titoli di Stato italiani come se si stesse parlando di T-Bond Usa o Bund tedeschi, senza considerare il fatto che la classificazione del debito assegnata dalle agenzie di rating è al limite. In pratica sono sufficienti 1 o 2 ribassi di giudizi per far precipitare gli amati BTP nella categoria dei "non-investment grade". In tal caso molte istituzioni sarebbero costrette a scaricare sul mercato bond di questa specie in quanto i loro statuti non ne consentirebbero la detenzione.

Oggi, specialmente sulle scadenze brevi e medie la differenza dei rendimenti è minima, ragione per la quale potrebbe essere interessante valutare bond legati a paesi a basso rischio emittente. Le differenze sono più ampie se guardiamo alle scadenze lunghe, rimanendo all'interno della Ue, ma in caso di recessione economica un Btp avrebbe il problema casomai se rimanere nella zona investment grade o sprofondare fra gli High Yield, piuttosto che adeguarsi al ribasso dei tassi di mercato. Questo lo abbiamo ormai sperimentato ad esempio con la crisi degli spread avvenuta tra il 2011 e il 2012.

Quando si parla di bond investment grade dobbiamo rapportarci essenzialmente a T-Bond Usa e Bund tedeschi.

## *Il Mercato dell'High Yield: Alti Rendimenti, Alti Rischi*

*Il mercato dell'high yield offre la possibilità di rendimenti elevati, ma con un rischio significativamente più alto. Questi bond, spesso chiamati "junk bonds", sono adatti per investitori con una propensione al rischio più marcata.*

*Anche in questo caso, oltre al rischio emittente sarà doveroso guardare alla duration del titolo.*

*Generalmente questa categoria di obbligazioni tende a soffrire in periodi recessivi in quanto si allargano gli spread rispetto ai titoli ad alto rating.*



*Ad oggi il settore High Yield offre mediamente tassi più elevati nell'ordine di 390 bps rispetto alla media dei tassi a tripla A. Questo spread rientra nella media storica, ragione per la quale non ci troviamo in presenza di una grande opportunità in ottica di medio lungo termine. Meglio infatti attendere periodi più tesi, mediante i quali lo spread potrebbe salire su livelli vicini anche al 5/7.*

*In ogni caso quando si decide di investire sul mercato High Yield è meglio approdarvi attraverso fondi specializzati che quantomeno riescono ad abbassare il rischio emittente attraverso un'attenta diversificazione di bond in portafoglio.*

*Oggi a differenza dell'era TINA il mondo degli investimenti è più semplice di quanto si possa pensare e allo stesso tempo meno rischioso.*

*Basti pensare che considerando un bond a 10 anni Usa (rendimento attuale vicino al 4,3), posso oggi investire 65 dollari in reddito fisso assicurandomi un capitale di 100 a scadenza, ragione per la quale ho a disposizione ben 35 dollari da poter dedicare ad asset ben più rischiosi.*

*Se dovessi ragionare da europeo, evitando rigorosamente il rischio cambio a quel punto l'investimento in reddito fisso (Bund tedesco) avendo un tasso del 2,60 dovrebbe essere di 78 euro per avere fra 10 anni 100 euro, mentre la parte a rischio scenderebbe a 22.*

*Personalmente preferisco mixare più sul rischio valuta piuttosto che su quello emittente. Per questo potrei quindi considerare un 50% di Bund a 10 anni e un 50% di T-Bond a 10 anni. In tal caso per avere 100 alla scadenza la parte a reddito fisso sarebbe del 70% circa, così composta: 35 Bund a 10 anni e 35 T-Bond a 10 anni. A quel punto potrei tranquillamente investire i 30 rimanenti in un etf azionario tipo quello legato all'indice MSCI World.*

*Questa è ovviamente una delle tante opzioni che possono nascere dopo la morte di TINA.*

## Analisi quantitativa principale indici

ASSET	TREND DEFINITION	TREND	LAST	SUP RES short term	SUP RES long term	COD
WISDOMTREE WTI CRUDE OIL	HIGH	BULLISH	8,796(c)	8,013	8,20	CRUD
LYXOR MSCI TURKEY UCITS ETF A	HIGH	BULLISH	41,295(c)	35,013	36,47	TUR
Spot USD/CAD	HIGH	BULLISH	1,3600(c)	1,3381	1,35	USDCAD
Spot USD/JPY	HIGH	BULLISH	146,40(c)	140,43	136,59	USDJPY
Mini Crude Oil Full1023	HIGH	BULLISH	79,825(c)	74,032	75,71	QMXXXX
Spot GBP/AUD	HIGH	BULLISH	1,9647(c)	1,9041	1,84	GBP AUD
Spot EUR/AUD	HIGH	BULLISH	1,6859(c)	1,643	1,61	EUR AUD
LYXOR FTSE MIB UCITS ETF - ACC	LOW	BULLISH	12,700(c)	12,263	11,49	MIBA
Spot GBP/JPY	LOW	BULLISH	184,18(c)	177,86	169,41	GBPJPY
XTRACKERS MSCI MEXICO UCITS ETF	LOW	BULLISH	6,100(c)	6,008	5,71	XMEX
Spot EUR/JPY	LOW	BULLISH	158,13(c)	153,44	147,58	EURJPY
AMUNDI BB E-W COMMOD EX-AGRIC UCITS ETF	HIGH	NEUTRAL	22,185(c)	21,344	22,69	CRB
XTRACKERS MSCI INDONESIA SWAP UCITS ETF	LOW	NEUTRAL	15,160(c)	15,29	14,95	XMIN
Spot USD/MXN	HIGH	NEUTRAL	16,7452(c)	17,2953	18,14	USDMXN
LYXOR FTSE 100 UCITS ETF - ACC	HIGH	NEUTRAL	14,190(c)	14,433	14,20	FTS100
Nikkei 225	HIGH	NEUTRAL	31.624,28(c)	31568,74	29277,84	NK225
LYXOR MSCI BRAZIL UCITS ETF A	HIGH	NEUTRAL	19,718(c)	19,037	18,10	BRA
Spot EUR/CHF	LOW	NEUTRAL	0,9551(c)	0,9702	0,98	EURCHF
LYXOR MSCI INDIA UCITS ETF - ACC	LOW	NEUTRAL	24,020(c)	23,089	22,82	INDI
XTRACKERS II GL INFL-LINKED UCITS 5C	LOW	NEUTRAL	21,670(c)	21,791	22,05	XGIU
Spot EUR/GBP	LOW	NEUTRAL	0,8582(c)	0,8629	0,87	EURGBP
CAC40 Index	LOW	NEUTRAL	7.229,60(c)	7324,97	7143,38	PXI
FTSE MIB40 Index	HIGH	NEUTRAL	28.208,45(c)	27777,81	26753,45	FTSEMIB
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	LOW	NEUTRAL	70,83(c)	73,21	75,71	FXC
ISHARES HIGH YLD CORP UCITS ETF DIST	LOW	NEUTRAL	91,30(c)	90,69	90,62	IHYG
LYXOR EMIS HI R MW GOV DR UCITS ETF ACC	LOW	NEUTRAL	121,38(c)	121,8	122,59	EMAAA
NASDAQ Composite Index	HIGH	NEUTRAL	13.590,65(c)	13262,62	12205,51	COMP
NASDAQ100 Index	LOW	NEUTRAL	14.941,83(c)	14540,21	13120,10	NDX
Spot AUD/JPY	LOW	NEUTRAL	93,76(c)	93,4	91,87	AUDJPY
WISDOMTREE GOLD	HIGH	NEUTRAL	18,476(c)	18,725	18,58	BULL
ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF USD DIST	LOW	BEARISH	57,34(c)	56,822	55,25	IWRD
ISHARES MSCI EM UCITS ETF DIST	HIGH	BEARISH	35,305(c)	35,577	35,67	IEEM
DAX40 Perf Index	HIGH	BEARISH	15.631,82(c)	15965,25	15404,66	DAX
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	HIGH	BEARISH	34.346,90(c)	34151,98	33727,76	DJI
ESTOXX50 PRICE EUR INDEX	LOW	BEARISH	4.236,25(c)	4330,22	4208,19	SXSE
Euro Bund Full0923 8:00-22:00	LOW	BEARISH	132,10(c)	133,22	134,28	BUNDXXXX 8
IBEX35 Index	LOW	BEARISH	9.338,90(c)	9346,04	9065,68	IBX35
ISHARES MSCI WORLD EUR HDG UCITS ACC	HIGH	BEARISH	71,51(c)	71,37	68,74	IWDE
Long-Term Euro BTP Full0923	LOW	BEARISH	114,80(c)	114,89	113,97	BTPXXXX
PSI20 Index	LOW	BEARISH	6.121,19(c)	6025,21	5963,63	PSI20
SMI20 Index	HIGH	BEARISH	10.957(c)	11251,31	11156,77	SMI
ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF USD DIST	HIGH	BEARISH	39,980(c)	40,492	39,46	IKOR
LYXOR AUSTRAL S&P/ASX 200 UCITS DIST	LOW	BEARISH	44,000(c)	45,807	46,68	AUST
Spot GBP/USD	HIGH	BEARISH	1,2581(c)	1,2663	1,24	GBPUSD
AEX25 Index	HIGH	BEARISH	733,37(c)	762,49	748,39	AEX
BEL20 Index	HIGH	BEARISH	3.622,42(c)	3668,24	3734,16	BEL20
Ounce Silver USD	HIGH	BEARISH	24,20(c)	23,84	23,34	XAGUSD
S&P500 Index	HIGH	BEARISH	4.405,71(c)	4334,58	4142,12	SP500
Soybean Full1123	LOW	BEARISH	1.387,75(c)	1304,5	1314,21	ZSXXXX
10Y TNote Full0923	HIGH	BEARISH	109,438000(c)	112,995	114,11	ZNXXXX
ISHARES RUSSELL 2000 ETF	HIGH	BEARISH	184,00(c)	183,77	182,11	IWM
Ounce Gold USD	HIGH	BEARISH	1.914,97(c)	1954,15	1909,89	XAUUSD
Spot EUR/USD	HIGH	BEARISH	1,0796(c)	1,0927	1,08	EURUSD
Corn Full1223	LOW	IPERBEARISH	488,00(c)	534,46	561,02	ZCXXXX
Spot AUD/USD	HIGH	IPERBEARISH	0,6403(c)	0,6652	0,67	AUDUSD
Bitcoin - BTC/USD	HIGH	IPERBEARISH	26.151,72	28649,58	27406,82	BTCUSD
Ethereum - ETH/USD	HIGH	IPERBEARISH	1.658,49	1832,46	1799,73	ETHUSD



**GBPAUD** – In questo caso la Sterlina sembra ancora in una fase ciclica positiva se guardiamo il cross contro AUD. Da notare come le quotazioni stiano lavorando in prossimità della trendline che unisce i massimi decrescenti degli ultimi 7 anni. Ciò spiega quanto sia ancora più precaria la situazione sul dollaro australiano. Quota 1,98 rappresenta la resistenza più importante. Supporto 1,90.

**GBPUSD** – Questo cross è in netto peggioramento in ottica di lungo periodo. La figura di testa e spalle ribassista sta per essere completata con la rottura di 1,26. I target ribassisti sono situati a 1,24 e 1,22. Resistenza a 1,29 (intermedia a 1,27). Indicatori convergono al ribasso.



**EURGBP** – Abbiamo visto nel precedente grafico quanto la Sterlina sia debole nei confronti del Dollaro. Ebbene se facciamo un confronto Euro/Sterlina la situazione sembra addirittura sfavorevole per la Moneta Unica. In questo caso osserviamo una configurazione strutturale di lungo periodo negativa. Supporto 0,85. Resistenza 0,8720

**EURUSD** – Le quotazioni si stanno muovendo a ridosso della media a 200 gg che a quota 1,08. Sotto questo livello il supporto è situato a 1,073 mentre per il giorno 30 di agosto è atteso un set-up molto importante. Sugeriamo molta attenzione a ridosso di questa data. La configurazione tecnica è piuttosto pesante.



## TITOLI MACROTREND

ASSET	TREND DEFINITION	TREND	LAST	SUP RES short term	SUP RES long term	COD	mkt
XPENG INC. ADS	HIGH	STRONGBULLISH	17,53(c)	12,67	10,99	XPEV	Cboe DK/FI/NO/SE
LI AUTO INC. ADS	HIGH	STRONGBULLISH	39,26(c)	33,71	27,40	LI	Azioni Frankfurt
NVIDIA CORP.	HIGH	STRONGBULLISH	460,18(c)	390,31	286,73	NVDA	Azioni NASDAQ
ELI LILLY AND CO.	HIGH	STRONGBULLISH	553,65(c)	454,32	395,21	LLY	Azioni NYSE
AMPHASTAR PHARMACEUTICALS INC.	HIGH	STRONGBULLISH	53,90(c)	50,86	40,54	AMPH	Azioni NYSE
GREENPOWER MOTOR CO.	LOW	STRONGBULLISH	3,49(c)	3,2	2,83	GP	Azioni SWX
META PLATFORMS INC.	HIGH	STRONGBULLISH	285,50(c)	275,14	209,44	META	Azioni Germania
ALPHABET INC. CLASS C	LOW	STRONGBULLISH	130,69(c)	121,87	107,98	GOOG	NASDAQ OTC
EATON CORP.	HIGH	STRONGBULLISH	224,25(c)	192,61	175,97	ETN	Azioni NASDAQ
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	HIGH	STRONGBULLISH	102,82(c)	90,84	86,82	AKAM	Azioni NASDAQ
AMAZON.COM INC.	LOW	STRONGBULLISH	133,26(c)	124,14	108,11	AMZN	Azioni NASDAQ
ARISTA NETWORKS INC.	HIGH	STRONGBULLISH	180,90(c)	161,37	148,07	ANET	Azioni NASDAQ
AZENTA INC.	HIGH	STRONGBULLISH	54,67(c)	46,17	49,12	AZTA	Azioni NASDAQ
BOOKING HOLDINGS INC.	HIGH	STRONGBULLISH	3.042,51(c)	2789,49	2520,63	BKNG	Azioni NASDAQ
MONGOODB INC.	HIGH	STRONGBULLISH	363,46(c)	344,38	263,99	MDB	Azioni NASDAQ
REGENERON PHARMACEUTICALS INC.	HIGH	STRONGBULLISH	830,35(c)	759,04	757,71	REGN	Azioni NASDAQ
RIVIAN AUTOMOTIVE INC.	HIGH	STRONGBULLISH	20,07(c)	18,18	19,18	RIVN	Azioni NYSE
VARONIS SYSTEMS INC.	HIGH	STRONGBULLISH	30,94(c)	26,51	25,41	VRNS	Azioni NYSE
ATLASSIAN CORP.	HIGH	BULLISH	191,02(c)	169,47	159,04	TEAM	Azioni NYSE
MEDPACE HOLDINGS INC.	HIGH	BULLISH	259,82(c)	228,99	216,82	MEDP	Azioni NYSE
UBER TECHNOLOGIES INC.	LOW	BULLISH	43,96(c)	41,49	35,21	UBER	Azioni NASDAQ
COCHLEAR LIMITED	HIGH	BULLISH	264,98(c)	240,629	228,14	COH	Azioni NYSE
ADVANCED MICRO DEVICES INC.	LOW	BULLISH	102,25(c)	108,89	92,19	AMD	Azioni NASDAQ
BROADCOM INC.	HIGH	BULLISH	851,82(c)	793,95	672,29	AVGO	Azioni NYSE
CISCO SYSTEMS INC.	HIGH	BULLISH	55,70(c)	50,39	48,96	CSCO	Azioni NYSE
INTEL CORP.	LOW	BULLISH	33,25(c)	32,31	30,12	INTC	Azioni NASDAQ
INTL. BUSINESS MACHINES	HIGH	BULLISH	145,35(c)	132,19	132,45	IBM	Azioni NASDAQ
MERCADOLIBRE INC.	LOW	BULLISH	1.237,84(c)	1238,86	1148,93	MELI	Azioni NASDAQ
SERVICENOW INC.	LOW	BULLISH	563,65(c)	532,72	473,79	NOW	Azioni NASDAQ
AVIS BUDGET GROUP INC.	HIGH	BULLISH	216,85(c)	202,88	200,71	CAR	Azioni NASDAQ
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	LOW	BULLISH	134,43(c)	126,47	127,66	CHKP	Azioni NYSE
ACCENTURE PLC CLASS A	LOW	NEUTRAL	318,76(c)	300,88	286,87	ACN	Azioni NYSE
CLOUDFLARE INC. CLASS A	LOW	NEUTRAL	62,20(c)	61,75	56,85	NET	Azioni NASDAQ
DANAHER CORP.	LOW	NEUTRAL	255,53(c)	241,81	250,90	DHR	Azioni Australia
FERGUSON PLC	LOW	NEUTRAL	156,30(c)	151,35	140,28	FERG	Azioni NYSE
HALMA ORD 10P	HIGH	NEUTRAL	2.078(c)	2265,1	2203,00	HLMA	Azioni NASDAQ
PALO ALTO NETWORKS INC.	HIGH	NEUTRAL	230,76(c)	221,7	192,40	PANW	Azioni NASDAQ
RAPID7 INC.	LOW	NEUTRAL	47,78(c)	45,77	42,22	RPD	Azioni NYSE
SEVERN TRENT ORD 97 17/19P	HIGH	NEUTRAL	2.368(c)	2625	2672,00	SVT	Azioni NYSE
SYNOPSIS INC.	HIGH	NEUTRAL	442,24(c)	423,07	382,29	SNPS	Azioni NASDAQ
TESLA INC.	HIGH	NEUTRAL	238,59(c)	226,94	197,06	TSLA	Azioni NYSE
TRIMBLE INC.	HIGH	NEUTRAL	52,15(c)	50,89	52,43	TRMB	Azioni NYSE
UNITED UTILITIES GRP. ORD 5P	HIGH	NEUTRAL	920,2(c)	992,5	1000,60	UU.	Azioni NYSE
UNITEDHEALTH GROUP INC.	HIGH	NEUTRAL	489,12(c)	487,44	493,25	UNH	LSE
FIRST SOLAR INC.	LOW	NEUTRAL	177,45(c)	194,74	185,25	FSLR	Azioni NYSE
LOCKHEED MARTIN	LOW	NEUTRAL	451,09(c)	456,1	465,65	LMT	Azioni NASDAQ
MICROSOFT CORP.	LOW	NEUTRAL	322,98(c)	324,75	285,13	MSFT	Azioni NASDAQ
VERACYTE INC.	LOW	NEUTRAL	25,43(c)	25,49	25,11	VCYT	Euronext Parigi
SONOVA N	LOW	BEARISH	234,7(c)	246,4045	243,84	SOON	Azioni NASDAQ
CHARLES RIVER LABORATORIES INTL.	HIGH	BEARISH	200,39(c)	202,11	214,01	CRL	Azioni NASDAQ
ENERSYS	HIGH	BEARISH	102,12(c)	98,59	88,65	ENS	Azioni NYSE
SPLUNK INC.	HIGH	BEARISH	115,94(c)	99,18	94,83	SPLK	Azioni SWX
TETRA TECH INC.	HIGH	BEARISH	157,24(c)	155,81	150,44	TTEK	Azioni NASDAQ
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	LOW	BEARISH	541,59(c)	534,3	547,77	TMO	Azioni NASDAQ
AMERICAN WATER WORKS CO.	HIGH	BEARISH	140,42(c)	144,19	146,40	AWK	Azioni NASDAQ
APPLE INC.	HIGH	BEARISH	178,61(c)	180,68	161,95	AAPL	Azioni NASDAQ
GARMIN LTD.	LOW	BEARISH	103,35(c)	103,57	98,56	GRMN	Azioni NASDAQ
MERCEDES-BENZ GRP NA O.N.	HIGH	BEARISH	67,00(c)	70,5	66,36	MBG	Azioni NASDAQ
QUANTUMSCAPE CORP.	HIGH	BEARISH	6,91(c)	7,72	7,66	QS	NASDAQ OTC
VEEVA SYSTEMS INC. CLASS A	HIGH	BEARISH	189,13(c)	189,17	180,38	VEEV	Azioni NASDAQ
RENAULT	HIGH	BEARISH	36,405(c)	35,81	36,22	RNO	Azioni NASDAQ
GEBERIT N	HIGH	BEARISH	443,2(c)	479,9483	483,54	GEBN	Azioni NYSE
IBERDROLA	HIGH	BEARISH	10,965(c)	11,252	10,89	IBE	LSE
BAIDU INC. ADS	HIGH	BEARISH	133,83(c)	135,1	131,91	BIDU	Azioni NASDAQ
CIENA CORP.	LOW	BEARISH	41,49(c)	43,31	46,42	CIEN	Azioni NASDAQ
MAGNA INTERNATIONAL INC.	HIGH	BEARISH	56,54(c)	55,38	56,26	MGA	Azioni NYSE
SIEMENS AGNA O.N.	HIGH	BEARISH	136,40(c)	150,62	143,36	SIE	LSE
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO.	LOW	BEARISH	93,10(c)	95,57	89,88	TSM	Azioni NASDAQ
VEOLIA ENVIRON.	HIGH	BEARISH	28,06(c)	28,3	26,86	VIE	Azioni NYSE
INFINEON TECH.AG NA O.N.	HIGH	BEARISH	31,975(c)	35,472	34,09	IFX	Azioni Spagna
BAY.MOTOREN WERKEVZO	HIGH	BEARISH	89,65(c)	97,2	87,72	BMW3	Azioni NASDAQ
NETSCOUT SYSTEMS INC.	HIGH	BEARISH	28,25(c)	29,29	30,51	NTCT	Azioni NASDAQ
BORGWARNER INC.	HIGH	IPERBEARISH	39,90(c)	42,01	40,70	BWA	Azioni NASDAQ
DEXCOM INC.	HIGH	IPERBEARISH	100,76(c)	121,98	117,18	DXCM	Azioni NYSE
FORTINET INC.	HIGH	IPERBEARISH	58,81(c)	68,83	61,91	FTNT	Azioni NASDAQ
INTEGRA LIFESCIENCES HLD.	HIGH	IPERBEARISH	41,59(c)	44,75	50,97	IART	Azioni NASDAQ
JD HEALTH INTL LTD	HIGH	IPERBEARISH	5,124(c)	5,9289	6,90	8ZN	Azioni NASDAQ
INTUITIVE SURGICAL INC.	HIGH	IPERBEARISH	297,55(c)	315,29	281,51	ISRG	Azioni NYSE
SIEMENS HEALTH.AG NA O.N.	HIGH	IPERBEARISH	45,43(c)	51,68	50,66	SHL	Azioni Germania
ZIFF DAVIS INC.	HIGH	IPERBEARISH	66,29(c)	68,07	76,07	ZD	Azioni NYSE
ESSENTIAL UTILITIES INC.	HIGH	IPERBEARISH	37,38(c)	40,61	43,18	WTRG	Azioni NASDAQ
RESMED INC.	HIGH	IPERBEARISH	160,98(c)	212,35	214,97	RMD	Euronext Parigi
VESTAS WIND SYSTEMS A/S [Cboe]	HIGH	IPERBEARISH	165,14(c)	185,95	191,58	VWS_DC	Azioni NASDAQ
XYLEM INC.	HIGH	IPERBEARISH	101,17(c)	106,96	106,59	XYL	Azioni NYSE
PENUMBRA INC.	HIGH	IPERBEARISH	251,43(c)	301,74	268,62	PEN	Azioni NASDAQ
PLUG POWER INC.	HIGH	IPERBEARISH	8,13(c)	9,77	12,06	PLUG	Azioni NYSE
ALBEMARLE CORP.	HIGH	IPERBEARISH	189,74(c)	206,8	229,16	ALB	Azioni NYSE
MODERNA INC.	HIGH	IPERBEARISH	111,93(c)	122,3	148,63	MRNA	Azioni NASDAQ
BLINK CHARGING CO.	HIGH	IPERBEARISH	4,21(c)	6,38	8,95	BLNK	Azioni Germania
CANADIAN SOLAR INC.	HIGH	IPERBEARISH	26,10(c)	36,94	37,44	CSIQ	Azioni NASDAQ
ENPHASE ENERGY INC.	HIGH	IPERBEARISH	124,09(c)	164,39	209,33	ENPH	Azioni NYSE
INSULET CORP.	HIGH	IPERBEARISH	183,00(c)	280,22	290,90	PODD	Azioni Germania
SOLAREDDGE TECHNOLOGIES INC.	HIGH	IPERBEARISH	161,70(c)	256,28	281,98	SEDG	Azioni Germania
PROTERRA INC COM PTRAQ	HIGH	IPERBEARISH	0,0695(c)	1,1081	2,70	PTRAQ	Azioni NASDAQ



**NVDA (Nasdaq)** – Quota 480/510 rappresentava una fascia importante ben segnalata da target Elliott-Fibonacci sia sul breve che sul lungo. La reazione post dati ha evidenziato la formazione di una long-black che potrebbe segnare l'inizio di una fase più critica, alla luce oltretutto degli obiettivi raggiunti.



**XPENG (Nasdaq)** – Il titolo rimane molto forte sotto il piano degli indicatori. Nonostante questo la correzione ha bruciato esattamente il 50% del rialzo compiuto dallo scorso ottobre. Ricordiamo che Volkswagen ha comprato un pacchetto pari a 750 mln di dollari, segno che la società non è allo sbando. Soffre semplicemente del problema Cina. Nella scorsa settimana la reazione non si è fatta attendere. Resistenza 19 dollari. Solo sopra questo livello la situazione si farebbe più interessante.



**ENPH (Nasdaq)** – Nella scorsa settimana è proseguita la fase ribassista in avvicinamento al target situato tra 125 e 110. La perdita dai massimi ammonta ad oltre il 60 percento in soli 8 mesi. Questo presenta una correlazione piuttosto negativa rispetto all'indice SP500. Riteniamo le quotazioni attuali interessanti in ottica di lungo periodo.



**ANET (Nasdaq)** – Questo titolo, molto presente nel cloud e nell'IA ha raggiunto un target molto importante. Ciò dovrebbe essere di aiuto per comprendere a che punto siamo su questo tema. Da un punto di vista tecnico osserviamo inoltre la presenza di un importante bearish engulfing. Inizio di una fase ribassista? Probabile. Il supporto più importante è situato a 160.

## Correlazione a 200 gg al 05/06/2023

ASSET	BTCUSD	BUND	CHINA	DAX	DJI	EURUSD	FT100	MIB40	GOLD	MSCIW	ND100	NK225	OIL	SILVER	SP500	STX50	TB10Y
BTCUSD		0,398	0,31	0,65	0,22	0,59	0,57	0,64	0,77	0,63	0,79	0,5	-0,41	0,48	0,58	0,66	-0,28
BUND	-0,45		0,06	-0,55	-0,04	-0,49	-0,38	-0,59	-0,45	-0,23	0,08	0,05	0,49	-0,48	0,16	-0,54	0,46
CHINA	0,31	-0,04		0,37	0,26	0,47	0,45	0,37	0,51	0,61	0,49	-0,01	-0,12	0,25	0,51	0,38	-0,54
DAX	0,65	0,46	0,37		0,75	0,93	0,94	0,98	0,87	0,78	0,4	0,26	-0,63	0,72	0,57	0,99	-0,005
DJI	0,22	0,06	0,26	0,75		0,73	0,79	0,7	0,58	0,84	0,35	0,4	-0,37	0,65	0,76	0,76	0,71
EURUSD	0,59	0,41	0,47	0,93	0,73		0,88	0,89	0,92	0,74	0,36	0,11	-0,65	0,89	0,53	0,93	-0,1
FT100	0,57	0,42	0,45	0,94	0,79	0,88		0,89	0,75	0,85	0,46	0,3	-0,43	0,63	0,69	0,91	-0,15
FTSEMIB	0,64	0,57	0,37	0,98	0,7	0,89	0,89		0,83	0,72	0,34	0,22	-0,64	0,72	0,43	0,98	0,099
GOLD	0,77	0,22	0,51	0,87	0,58	0,92	0,75	0,83		0,74	0,51	0,16	-0,57	0,83	0,56	0,88	-0,26
MSCIW	0,63	-0,11	0,61	0,78	0,84	0,74	0,85	0,72	0,74		0,79	0,55	-0,21	0,53	0,95	0,78	-0,51
ND100	0,79	-0,38	0,49	0,4	0,35	0,36	0,46	0,34	0,51	0,79		0,68	0,05	0,14	0,82	0,42	-0,68
NK225	0,5	-0,27	-0,01	0,26	0,4	0,11	0,3	0,22	0,16	0,55	0,68		0,17	-0,02	0,66	0,23	-0,39
OIL	-0,41	-0,61	-0,12	-0,63	-0,37	-0,65	-0,43	-0,64	-0,57	-0,21	0,05	0,17		-0,59	-0,06	-0,62	-0,28
SILVER	0,48	0,43	0,25	0,72	0,65	0,89	0,63	0,72	0,83	0,53	0,14	-0,02	-0,59		0,33	0,77	-0,02
SP500	0,58	-0,31	0,51	0,57	0,76	0,53	0,69	0,43	0,56	0,95	0,82	0,66	-0,06	0,33		0,58	-0,62
STOXX50	0,66	0,46	0,38	0,99	0,76	0,93	0,91	0,98	0,88	0,78	0,42	0,23	-0,62	0,77	0,58		-0,02
TBOND10	0,39	0,51	0,49	0,18	0,29	0,4	0,19	0,11	0,49	0,46	0,56	0,24	-0,16	0,34	0,59	0,19	

**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:

Queste sono le correlazioni tra i vari asset a 200 gg. Fra le cose che sorprendono maggiormente troviamo la **netta correlazione negativa del Bund con i mercati azionari e l'oro**. A sua volta lo stesso Bund ha perduto molta correlazione nei confronti del T-Bond al quale tuttavia i mercati azionari sembrano sempre meno agganciati. Che cosa significa questo? Semplicemente che **i mercati azionari stanno guardando sempre meno alla dinamica dei tassi e più al ciclo economico** (forse). Sicuramente a tutto ciò ha contribuito la mandata delle **trimestrali** che hanno evidenziato risultati migliori delle attese.

**Correlazione negativa anche per il WTI nei confronti dell'equity** e questo contrasta con le considerazioni fatte relativamente al ciclo economico. La realtà quindi sembra riguardare un mercato azionario più in preda alle **fantasie del ciclo tecnologico** che a quello economico in senso lato. **Ci troviamo forse in presenza di una mini-bolla?** Domanda lecita, ma sarebbe riduttivo.

Ad esempio l'oro ad oggi possiede una correlazione molto alta nei confronti degli asset di rischio e ciò potrebbe segnalare come gli investitori al momento stiano cercando di comprare più beni reali in grado di difendersi meglio dalla svalutazione monetaria in senso lato. **Perdita di fiducia nelle banche centrali?** Forse questa è la domanda più sensata.

## I primi 30 titoli Europa per indicatore MRA

EUROPA	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
ARGENX SE	1,1	469,2(c)	ARGX	Euronext Bruxelles
FLUIDRA	1,08	20,18(c)	FDR	Azioni Spagna
LABORAT.ROVI	1,08	50,25(c)	ROVI	Azioni Spagna
LEONARDO	1,079	12,955(c)	LDO	Azioni Italia
ASM INTERNATIONAL	1,07	422,95(c)	ASM	Euronext Amsterdam
BE SEMICONDUCTOR	1,06	103,00(c)	BESI	Euronext Amsterdam
FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N.	1,05	29,34(c)	FRE	Azioni Germania
HEIDELBERG MATERIALS O.N.	1,05	73,46(c)	HEI	Azioni Germania
UNICREDIT	1,04	21,750(c)	UCG	Azioni Italia
ADIDAS AG NA O.N.	1,04	176,44(c)	ADS	Azioni Germania
SOCIETE GENERALE	1,038	25,915(c)	GLE	Euronext Parigi
BANCA MONTE PASCHI SIENA	1,0373	2,5070(c)	BMPS	Azioni Italia
MEDIOBANCA	1,035	11,805(c)	MB	Azioni Italia
A2A	1,0312	1,7380(c)	A2A	Azioni Italia
ACS CONST.	1,03	31,67(c)	ACS	Azioni Spagna
INDRA A	1,03	12,93(c)	IDR	Azioni Spagna
RECORDATI ORD	1,03	45,84(c)	REC	Azioni Italia
TOTALENERGIES	1,03	57,32(c)	TTE	Euronext Parigi
BRENNTAG SE NA O.N.	1,03	72,04(c)	BNR	Azioni Germania
GRIFOLS	1,029	12,820(c)	GRF	Azioni Spagna
CREDIT AGRICOLE	1,027	11,466(c)	ACA	Euronext Parigi
ENI	1,026	14,154(c)	ENI	Azioni Italia
TENARIS	1,026	14,975(c)	TEN	Azioni Italia
IVECO GROUP	1,024	8,626(c)	IVG	Azioni Italia
ING GROEP N.V.	1,024	13,152(c)	INGA	Euronext Amsterdam
MAPFRE	1,022	1,915(c)	MAP	Azioni Spagna
INT.AIRL.GRP	1,0213	1,8450(c)	IAG	Azioni Spagna
BEIERSDORF AG O.N.	1,02	120,95(c)	BEI	Azioni Germania
SAP SE O.N.	1,02	126,16(c)	SAP	Azioni Germania
SAINT GOBAIN	1,02	58,04(c)	SGO	Euronext Parigi

## I primi titoli Cina per indicatore MRA

CINA	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
XPENG INC. ADS	1,16	17,53(c)	XPEV	Azioni NYSE
LI AUTO INC. ADS	1,12	39,26(c)	LI	Azioni NASDAQ
NIO INC. ADS	1,07	10,83(c)	NIO	Azioni NYSE
NETEASE INC. ADS	1,01	98,76(c)	NTES	Azioni NASDAQ
PDD HOLDINGS INC. ADS	1	79,91(c)	PDD	Azioni NASDAQ
ALIBABA GROUP HOLDING	0,99	89,82(c)	BABA	Azioni NYSE
CHINA ST.CONSTR.INTL CON.	0,97	0,990(c)	C4S1	Azioni Frankfurt
BAIDU INC. ADS	0,96	133,83(c)	BIDU	Azioni NASDAQ
BANK OF CHINA LTD. BACHY	0,96	8,36(c)	BACHY	NASDAQ OTC
SOHU.COM LTD.	0,96	10,59(c)	SOHU	Azioni NASDAQ
CHINA VANKE CO.LTD H YC 1	0,955	1,09(c)	18V	Azioni Frankfurt
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA	0,95	8,78(c)	IDCBY	NASDAQ OTC
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP ADS	0,94	6,48(c)	TME	Azioni NYSE
WEIBO CORP.	0,94	12,49(c)	WB	Azioni NASDAQ

## I primi 30 titoli Usa per indicatore MRA

USA	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
SYMBOTIC INC.	1,15	37,26(c)	SYM	Azioni NASDAQ
LI AUTO INC. ADS	1,12	39,26(c)	LI	Azioni NASDAQ
NVIDIA CORP.	1,11	460,18(c)	NVDA	Azioni NASDAQ
FIRST CITIZENS BANCSHARES INC.	1,1	1.361,68(c)	FCNCA	Azioni NASDAQ
ELI LILLY AND CO.	1,09	553,65(c)	LLY	Azioni NYSE
DRAFTKINGS INC.	1,07	28,15(c)	DKNG	Azioni NASDAQ
MARATHON PETROLEUM	1,07	143,98(c)	MPC	Azioni NYSE
META PLATFORMS INC.	1,07	285,50(c)	META	Azioni NASDAQ
TRADEWEB MARKETS INC.	1,06	85,30(c)	TW	Azioni NASDAQ
EATON CORP.	1,06	224,25(c)	ETN	Azioni NYSE
ADOBE INC.	1,06	525,06(c)	ADBE	Azioni NASDAQ
ALPHABET INC. CLASS A	1,06	129,88(c)	GOOGL	Azioni NASDAQ
LAM RESEARCH CORP.	1,06	660,27(c)	LRCX	Azioni NASDAQ
PIONEER NATURAL RESOURCES CO.	1,05	233,78(c)	PXD	Azioni NYSE
AMAZON.COM INC.	1,05	133,26(c)	AMZN	Azioni NASDAQ
MONGODB INC.	1,05	363,46(c)	MDB	Azioni NASDAQ
ARISTA NETWORKS INC.	1,05	180,90(c)	ANET	Azioni NYSE
UBS GROUP AG REGISTERED	1,05	24,58(c)	UBS	Azioni NYSE
RIVIAN AUTOMOTIVE INC.	1,05	20,07(c)	RIVN	Azioni NASDAQ
COMCAST CORP.	1,05	45,47(c)	CMCSA	Azioni NASDAQ
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	1,05	102,82(c)	AKAM	Azioni NASDAQ
NOVO NORDISK A/S	1,05	186,43(c)	NVO	Azioni NYSE
PHILLIPS 66	1,05	113,89(c)	PSX	Azioni NYSE
MARRIOTT INTERNATIONAL	1,05	199,79(c)	MAR	Azioni NASDAQ
CHARTER COMMUNICATIONS INC.	1,05	416,78(c)	CHTR	Azioni NASDAQ
BOOKING HOLDINGS INC.	1,05	3.042,51(c)	BKNG	Azioni NASDAQ
KLA CORP.	1,04	481,73(c)	KLAC	Azioni NASDAQ
HESS CORP.	1,04	150,60(c)	HES	Azioni NYSE
SABRE CORP.	1,04	70,75(c)	SABRP	Azioni NASDAQ
CME GROUP INC.	1,04	203,22(c)	CME	Azioni NASDAQ

## I primi 30 titoli Etf per indicatore MRA

ETF	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
LYXOR MSCI TURKEY UCITS ETF A	1,051	41,295(c)	TUR	Azioni Italia
WISDOMTREE WTI CRUDE OIL	1,045	8,796(c)	CRUD	Azioni Italia
WISDOMTREE ENERGY	1,0399	3,7150(c)	AIGE	Azioni Italia
WISDOMTREE BRENT CRUDE OIL	1,039	45,390(c)	BRNT	Azioni Italia
XTRACKERS FTSE VIETNAM SWAP UCITS ETF	1,034	27,920(c)	XFVT	Azioni Italia
WISDOMTREE COTTON	1,0307	3,0400(c)	COTN	Azioni Italia
WISDOMTREE SUGAR	1,03	13,264(c)	SUGA	Azioni Italia
LYXOR US\$ 10Y INFL EXPECT UCITS ETF ACC	1,03	113,54(c)	INFU	Azioni Italia
SPDR MSCI EUROP HEALTH CARE UCITS ETF	1,03	203,55(c)	STWX	Azioni Italia
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF USD D	1,0284	4,6640(c)	CNYB	Azioni Italia
ISHARES FALL ANG YLD COR UCITS ETF DIST	1,0233	4,6825(c)	WING	Azioni Italia
SPDR S&P US COMMUNIC SEL SEC UCITS ETF	1,023	26,020(c)	SXLC	Azioni Italia
VANECK CRYPTO AND BLOCKCHAIN UCITS ETF	1,0222	3,9100(c)	DAPP	Azioni Italia
Amundi USD Floating Rate Corporate Bond	1,02	109,44(c)	USFRN	Azioni Italia
ISHARES JP MORG \$ EM CORP BOND UCITS ET	1,02	79,03(c)	EMCR	Azioni Italia
ISHARES \$ HIGH YIELD CORP UCITS DIST	1,02	83,61(c)	IHYU	Azioni Italia
SPDR MSCI WORLD HEALTH CARE UCITS ETF	1,02	52,51(c)	WHEA	Azioni Italia
LYXOR STOXX EU600 HEALTHCARE UCITS ETF	1,02	137,48(c)	HLT	Azioni Italia
LYXOR EUR 2-10Y INFLAT EXP UCITS ACC	1,02	114,32(c)	INFL	Azioni Italia
XTRACKERS MSCI WORLD HEAL CARE UCITS ET	1,016	45,365(c)	XDWH	Azioni Italia
FIRST TRUST CLOUD COMPUTING UCITS ETF	1,016	29,615(c)	FSKY	Azioni Italia
SPDR S&P US HEALT CARE SEL SEC UCITS ET	1,015	36,820(c)	SXLV	Azioni Italia
XTRACKERS MSCI BRAZIL UCITS ETF	1,014	44,650(c)	XMBR	Azioni Italia
XTRACKERS MSCI MEXICO UCITS ETF	1,011	6,100(c)	XMEX	Azioni Italia
INVESCO HEA CAR S&P US SEL SEC UCITS ET	1,01	585,32(c)	XLVS	Azioni Italia
CSIF MSCI WORLD ESG LEAD BLUE UCITS ETF	1,01	151,44(c)	WDESG	Azioni Italia
ISHARES \$ TIPS UCITS ETF USD ACC	1,01	210,80(c)	ITPS	Azioni Italia
VANECK SEMICONDUCTOR ETF	1,01	149,09(c)	SMH	Azioni NASDAQ
VANECK SEMICONDUCTOR UCITS ETF	1,01	25,370(c)	SMH	Azioni Italia
INVESCO NASDAQ BIOTECH UCITS ETF DIST	1,01	38,950(c)	SBIO	Azioni Italia

## Performance da inizio anno

ASSET PRINCIPALI	PERFORMANCE DA INIZIO 2023	Ultimo	Codice	Mercato
Bitcoin - BTC/USD	56,69	26.144,30	BTCUSD	Criptovalute
Ethereum - ETH/USD	37,29	1.657,14	ETHUSD	Criptovalute
NASDAQ100 Index	35,44	14.941,83(c)	NDX	Indici NASDAQ US
NASDAQ Composite Index	28,64	13.590,65(c)	COMP	Indici NASDAQ US
XTRACKERS MSCI MEXICO UCITS ETF	25,75	6,100(c)	XMEX	Azioni Italia
LYXOR FTSE MIB UCITS ETF - ACC	23,849	12,700(c)	MIBA	Azioni Italia
Nikkei 225	23,67	31.624,28(c)	NK225	Indici Giapponesi
FTSE MIB40 Index	18,41	28.208,45(c)	FTSEMIB	Indici Italia
Spot GBP/JPY	16,07	184,18(c)	GBPJPY	Forex 47 incroci
LYXOR MSCI BRAZIL UCITS ETF A	15,367	19,718(c)	BRA	Azioni Italia
S&P500 Index	13,98	4.405,71(c)	SP500	Indici S&P Base
IBEX35 Index	13,31	9.338,90(c)	IBX35	Indice IBEX35
ISHARES MSCI WORLD EUR HDG UCITS ACC	12,75	71,51(c)	IWDE	Azioni Italia
Spot EUR/JPY	12,34	158,13(c)	EURJPY	Forex 47 incroci
DAX40 Perf Index	12,19	15.631,82(c)	DAX	Indici Germania
ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF USD DIST	11,643	57,34(c)	IWRD	Azioni Italia
ESTOXX50 PRICE EUR INDEX	11,56	4.236,25(c)	SX5E	Indici STOXX
CAC40 Index	11,44	7.229,60(c)	PXI	Indici Euronext
Spot USD/JPY	11,38	146,40(c)	USDJPY	Forex 47 incroci
Spot GBP/AUD	10,7439	1,9647(c)	GBP AUD	Forex 47 incroci
ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF USD DIST	9,944	39,980(c)	IKOR	Azioni Italia
Long-Term Euro BTP Full0923	7,38	114,80(c)	BTPXXXX	Futures EUREX
Spot EUR/AUD	7,186	1,6859(c)	EURAUD	Forex 47 incroci
AEX25 Index	6,53	733,37(c)	AEX	Indici Euronext
PSI20 Index	5,92	6.121,19(c)	PSI20	Indici Euronext
ISHARES RUSSELL 2000 ETF	5,77	184,00(c)	IWM	Azioni NYSE AMERICAN
XTRACKERS MSCI INDONESIA SWAP UCITS ETF	5,418	15,160(c)	XMIN	Azioni Italia
LYXOR FTSE 100 UCITS ETF - ACC	5,227	14,190(c)	FTS100	Azioni Italia
Ounce Gold USD	4,99	1.914,97(c)	XAUUSD	Oro & Argento Spot
LYXOR MSCI INDIA UCITS ETF - ACC	4,851	24,020(c)	INDI	Azioni Italia
Spot AUD/JPY	4,84	93,76(c)	AUDJPY	Forex 47 incroci
Spot GBP/USD	4,2988	1,2581(c)	GBPUSD	Forex 47 incroci
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	2,87	34.346,90(c)	DJI	Indici Dow Jones
ISHARES MSCI EM UCITS ETF DIST	2,778	35,305(c)	IEEM	Azioni Italia
WISDOMTREE GOLD	2,745	18,476(c)	BULL	Azioni Italia
SMI20 Index	2,31	10.957(c)	SMI	Indici Svizzera
ISHARES HIGH YLD CORP UCITS ETF DIST	1,79	91,30(c)	IHYG	Azioni Italia
WISDOMTREE WTI CRUDE OIL	1,644	8,796(c)	CRUD	Azioni Italia
Soybean Full1123	1,57	1.387,75(c)	ZSXXXX	Futures CBOT
LYXOR MSCI TURKEY UCITS ETF A	1,222	41,295(c)	TUR	Azioni Italia
LYXOR EMTS HI R MW GOV DR UCITS ETF ACC	1,18	121,38(c)	EMAAA	Azioni Italia
Euro Bund Full0923 8:00-22:00	1,18	132,10(c)	BUNDXXXX_8	Futures EUREX
Spot EUR/USD	0,9252	1,0796(c)	EURUSD	Forex 47 incroci
Ounce Silver USD	0,75	24,20(c)	XAGUSD	Oro & Argento Spot
Spot USD/CAD	0,3694	1,3600(c)	USDCAD	Forex 47 incroci
XTRACKERS II GL INFL-LINKED UCITS 5C	-0,427	21,670(c)	XGIU	Azioni Italia
Mini Crude Oil Full1023	-1,71	79,825(c)	QMXXXX	Futures NYMEX E-mini
BEL20 Index	-2,21	3.622,42(c)	BEL20	Indici Euronext
Spot EUR/GBP	-3,096	0,8582(c)	EURGBP	Forex 47 incroci
LYXOR AUSTRAL S&P/ASX 200 UCITS DIST	-3,182	44,000(c)	AUST	Azioni Italia
Spot EUR/CHF	-3,4538	0,9551(c)	EURCHF	Forex 47 incroci
10Y TNote Full0923	-3,548	109,438000(c)	ZNXXXX	Futures CBOT
Spot AUD/USD	-5,872	0,6403(c)	AUDUSD	Forex 47 incroci
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	-6,72	70,83(c)	FXC	Azioni Italia
AMUNDI BB E-W COMMOD EX-AGRIC UCITS ETF	-11,458	22,185(c)	CRB	Azioni Italia
Spot USD/MXN	-13,7123	16,7452(c)	USDMXN	Forex 47 incroci
Corn Full1223	-18,86	488,00(c)	ZCXXXX	Futures CBOT

## RENDIMENTI BOND OGGI

SCADENZA BOND	RENDIMENTO LORDO	SCADENZA BOND	RENDIMENTO LORDO
Brasile 1 anno	11,396	Canada 10 anni	3,737
Brasile 10 anni	11,112	Spagna 1 anno	3,677
Brasile 5 anni	10,753	Francia 1 anno	3,612
Nuova Zelanda 1 anno	5,7	Spagna 10 anni	3,576
Stati Uniti 1 anno	5,455	Germania 1 anno	3,542
Gran Bretagna 1 anno	5,264	Canada 30 anni	3,533
Canada 1 anno	5,254	Francia 30 anni	3,513
Nuova Zelanda 10 anni	5,089	Spagna 5 anni	3,24
Nuova Zelanda 5 anni	5,073	Francia 10 anni	3,082
Gran Bretagna 5 anni	4,843	Francia 5 anni	2,926
Italia 30 anni	4,681	Cina 30 anni	2,904
Gran Bretagna 30 anni	4,68	Germania 30 anni	2,645
Australia 30 anni	4,524	Cina 10 anni	2,582
Gran Bretagna 10 anni	4,478	Germania 5 anni	2,58
Stati Uniti 5 anni	4,437	Germania 10 anni	2,5545
Stati Uniti 30 anni	4,279	Cina 5 anni	2,379
Stati Uniti 10 anni	4,231	Cina 1 anno	1,878
Italia 10 anni	4,227	Svizzera 1 anno	1,86
Australia 10 anni	4,136	Giappone 30 anni	1,594
Canada 5 anni	4,089	Svizzera 5 anni	1,017
Spagna 30 anni	4,07	Svizzera 10 anni	0,971
Australia 1 anno	4,067	Svizzera 30 anni	0,93
Australia 5 anni	3,901	Giappone 10 anni	0,651
Italia 5 anni	3,792	Giappone 5 anni	0,23
Italia 1 anno	3,783	Giappone 1 anno	-0,083

## RENDIMENTI BOND UNA SETTIMANA FA

SCADENZA BOND	RENDIMENTO LORDO	SCADENZA BOND	RENDIMENTO LORDO
Brasile 1 anno	11,384	Canada 10 anni	3,747
Brasile 10 anni	11,212	Spagna 1 anno	3,686
Brasile 5 anni	10,868	Spagna 10 anni	3,676
Nuova Zelanda 1 anno	5,705	Germania 1 anno	3,601
Stati Uniti 1 anno	5,358	Francia 30 anni	3,595
Canada 1 anno	5,297	Francia 1 anno	3,575
Gran Bretagna 1 anno	5,297	Canada 30 anni	3,555
Nuova Zelanda 10 anni	5,08	Spagna 5 anni	3,295
Nuova Zelanda 5 anni	5,032	Francia 10 anni	3,166
Gran Bretagna 30 anni	4,921	Francia 5 anni	2,982
Italia 30 anni	4,759	Cina 30 anni	2,941
Gran Bretagna 5 anni	4,735	Germania 30 anni	2,724
Gran Bretagna 10 anni	4,7195	Germania 5 anni	2,627
Australia 30 anni	4,618	Germania 10 anni	2,62
Stati Uniti 5 anni	4,384	Cina 10 anni	2,579
Stati Uniti 30 anni	4,375	Cina 5 anni	2,354
Italia 10 anni	4,319	Svizzera 1 anno	1,9
Stati Uniti 10 anni	4,251	Cina 1 anno	1,805
Australia 10 anni	4,226	Giappone 30 anni	1,566
Spagna 30 anni	4,15	Svizzera 5 anni	1,036
Canada 5 anni	4,129	Svizzera 10 anni	1,006
Australia 1 anno	4,043	Svizzera 30 anni	0,964
Australia 5 anni	3,956	Giappone 10 anni	0,618
Italia 5 anni	3,848	Giappone 5 anni	0,21
Italia 1 anno	3,831	Giappone 1 anno	-0,08

*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