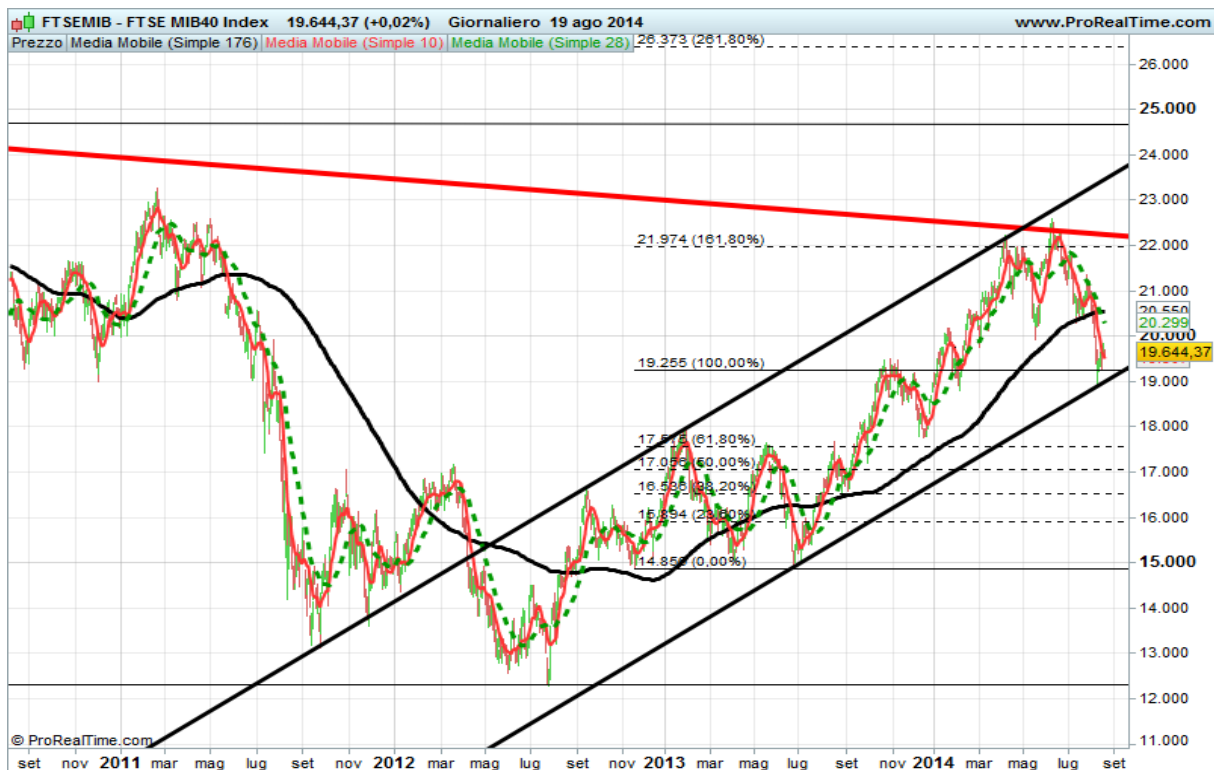


## DAILY REPORT 20 Agosto 2014

### I DATI DELLA GIORNATA

Ora	Val.	Impatto	Evento	Attuale	Previsto	Precedente
<b>Mercoledì, Agosto 20</b>						
01:30	AUD	▼▼▼	Discorso del govern. RBA Stevens			
01:50	JPY	▼▼▼	Bilancia Commerciale		-703B	-822B
01:50	JPY	▼▼▼	Bilancia Commerciale Destagionalizzata		-0,77T	-1,08T
01:50	JPY	▼▼▼	Esportazioni (Annuale)		3,8%	-2,0%
08:00	EUR	▼▼▼	Indice tedesco dei prezzi di produzione (Mensile)		0,1%	0,0%
10:30	GBP	▼▼▼	Verbali dell'incontro dell'MPC			
10:30	GBP	▼▼▼	voto MPC aumento			0
10:30	GBP	▼▼▼	voto MPC invariato		9	9
10:30	GBP	▼▼▼	voto MPC taglio			0
12:00	GBP	▼▼▼	Tendenza ordini industriali CBI		4	2
14:30	CAD	▼▼▼	Vendite all'ingrosso (Mensile)		1,3%	2,2%
20:00	USD	▼▼▼	Verbali Comitato FED per il mercato			

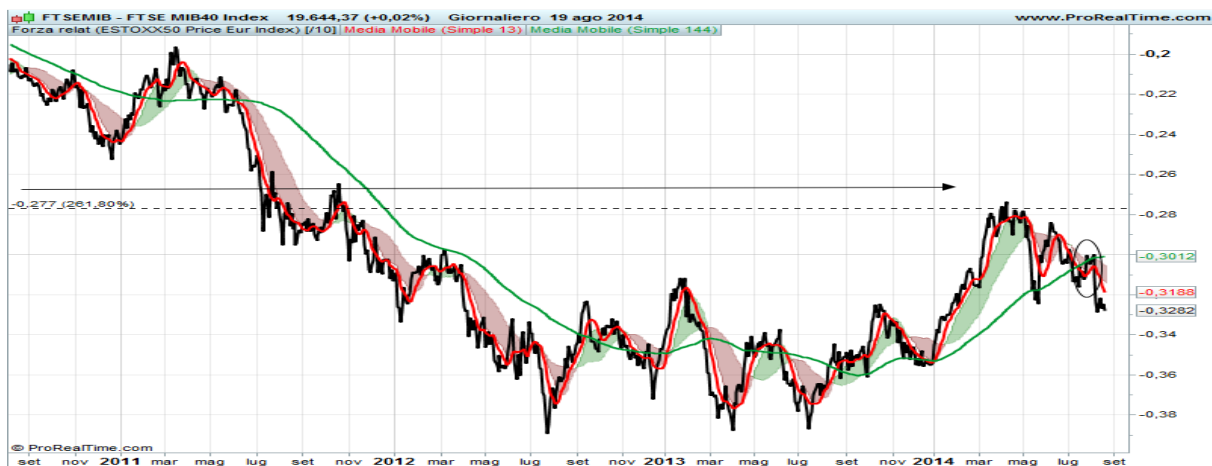
### PROVE DI TENUTA?



eri abbiamo esaminato l'indice Dax. Per certi versi le dinamiche degli ultimi 2 anni sembrano le stesse, anche se il terreno un tantino diverso.

Anche nel caso del FTSEMIB ci troviamo in presenza di una tenuta della parte bassa del canale rialzista ipotetico. Lo definisco ipotetico, in quanto questo movimento potrebbe essere solo una sosta prima che venga sferrato il colpo più terrificante, anziché una base per ripartire. Tutte le ipotesi al momento devono essere sul piatto. La tenuta dei 19000 è stata impeccabile se consideriamo i punti di supporto che incrociavamo, tra obiettivo Fibonacci a 19200 e trendline del canale oggetto di discussione. Tuttavia siamo in un periodo caratterizzato da scarsi volumi e da un mercato facilmente manipolabile. E' manipolato quando i volumi sono alti figuriamoci adesso.

Adesso guardiamo il grafico sotto



Questo grafico rappresenta la forza tra Ftsemib e Eurostoxx. Come possiamo vedere da diverse settimane sembra essersi costruito un top, con successiva inversione della forza, rispetto al periodo bullish durato fino a maggio. Risollevarsi da una situazione simile non è facile e non può avvenire in due o tre sedute. Addirittura si è perforato il minimo di fine maggio.

Voglio ricordare che la borsa italiana è da considerarsi ad alto beta, ragione per la quale durante un periodo bearish dovrebbe in qualche modo esprimere una forza inferiore rispetto agli altri indici.

Anche se guardiamo il primo grafico non può passare inosservata la rottura marcata delle medie più importanti, ragione per la quale escludere un eventuale rottura dei 19000 potrebbe essere davvero imprudente.

E adesso guardatevi la bolla americana come corre



Dalla paura di venerdì pomeriggio l'indice SP500 non si è preso un momento di pausa, guardando a questo grafico orario. Ci stiamo riavvicinando spediti sul massimo di 1987.

Questo pomeriggio mi sono imbattuto in una lettura nel quale vengono evidenziate le storture derivanti dalla bolla di liquidità. La più importante sicuramente è quella che vede il buy back delle aziende a fronte di un aumento della leva del debito. In poche parole si comprano azioni proprie facendo debiti a tassi zero. L'obiettivo come sappiamo è duplice:

il primo quello di rendere più proficui i bonus derivanti da stock option, mentre

il secondo è quello di alzare l'EPS a fronte di un utile invariato, rendendo più appetibile l'azione agli occhi dell'investitore. Fino a quando durerà questo giochino non è dato a sapersi. E' dato a sapersi invece l'effetto una volta che cesserà la possibilità di continuare a giocare a Monopoli. Una parola: DEVASTANTE.

Altra cosa molto raccapricciante è l'assenza totale di rendimenti nella zona 0-4/5 anni. Oddio, non è che se uno investe a dieci anni si riempie d'oro, ma almeno in quel caso avete buone possibilità di non trovare lo zero davanti alla virgola, a parte il Giappone con il suo 0,50.

Basta questo per capire quanto il mercato nel suo insieme sia andato a leva. Non importa nemmeno stare a sentire la Yellen nella riunione di Jackson Hole. L'esito è scontato, in quanto gli stessi governatori si sono imprigionati con le proprie mani non potendone più uscire.

Guai a far capire al mercato che i tassi potrebbero risalire.

Guai nel considerare la fase attuale una bolla, anche di fronte all'evidenza saranno nell'obbligo di negarla visto che proprio le banche centrali l'hanno creata.

Personalmente mi è difficile trovare la soluzione per rendere un portafoglio immune da rischi (e ce ne sono tanti). Come ho sempre detto l'arma migliore è quella della diversificazione alla ricerca dell'anti-fragile.

Pertanto io non posso dirvi altro se non quello di cercare di mettere a confronto alcuni titoli da selezionare in base alla tipologia fragile e anti-fragile.

Una cosa anti-fragile non è detto che sarà immune da eventuali ribassi di mercato, ma che nel lungo periodo riuscirà a rimanere in piedi e ad essersi rafforzata. La cosa fragile va da sé.

Il Banco Spirito Santo era fragile o anti-fragile?

## ANALISI QUANTITATIVA

### LEGENDA

<b>Sopra 1,03</b>	<b>BUY</b>
<b>Tra 1 e 1,03</b>	<b>NEUTRAL BUY</b>
<b>Tra 0,97 e 1</b>	<b>NEUTRAL SELL</b>
<b>Sotto 0,97</b>	<b>SELL</b>

### TITOLI FTSEMIB

BCA POP MILANO	0,5490 (c)	1,02
ANSALDO STS	7,680 (c)	1,01
INTESA SANPAOLO	2,162 (c)	1
ENEL	3,888 (c)	1
SNAM	4,250 (c)	1
PARMALAT	2,508 (c)	1
TERNA	3,778 (c)	0,99
GENERALI ASS	15,19 (c)	0,99
LUXOTTICA GROUP	40,55 (c)	0,99
ENEL GREEN POWER	1,971 (c)	0,99
FINMECCANICA	6,915 (c)	0,99
TELECOM ITALIA	0,8215 (c)	0,98
ENI	18,44 (c)	0,98
UNIPOLSAI	2,192 (c)	0,98
TENARIS	16,21 (c)	0,98
ATLANTIA	18,13 (c)	0,98
UNICREDIT	5,635 (c)	0,98
UBI BANCA	5,455 (c)	0,98
FIAT	7,1750 (c)	0,98
A2A	0,7515 (c)	0,98
SAIPEM	17,50 (c)	0,97
PIRELLI E C	11,27 (c)	0,97
BANCO POPOLARE	10,99 (c)	0,97
EXOR	28,36 (c)	0,97
STMICROELECTRONICS	6,165 (c)	0,97
MEDIOLANUM	5,515 (c)	0,96
SALVATORE FERRAGAMO	19,92 (c)	0,96
BCA POP EMIL ROMAGNA	5,950 (c)	0,96
AUTOGRILL SPA	6,045 (c)	0,95
CAMPARI	5,770 (c)	0,95
AZIMUT	18,40 (c)	0,95
PRYSMIAN	15,41 (c)	0,95
MEDIOBANCA	6,390 (c)	0,94
BUZZI UNICEM	11,45 (c)	0,94
TOD S	80,95 (c)	0,94
GTECH	17,77 (c)	0,93
DIASORIN	30,20 (c)	0,93
MEDIASET S.P.A	3,030 (c)	0,91
BCA MPS	1,054 (c)	0,9

Andrea Facchini cell 3356741808 mail: [Andreadfacchini360@gmail.com](mailto:Andreadfacchini360@gmail.com)

*La performance del passato non è indicativa di uguali rendimenti nel futuro. Questo report non rappresenta una sollecitazione a comprare quote di Fondi di Investimento o di qualsiasi altro strumento finanziario, né un servizio di consulenza, ma solo un servizio di elaborazione ed analisi di dati storici di strumenti finanziari.*

*Copyright Money Risk Analysis © Riproduzione riservata*