

marzo 8



# Daily

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

## Dashboard MRA



*"La fretta è la madre dell'errore", Platone*

INDICI BORSE	LAST	VAR%	MATERIE PRIME	LAST	VAR%	VALUTE	LAST	VAR%
CAC40 FCE Full0323	7315	-0,40%	Brent	83,09	-0,24%	Spot AUD/USD	0,6601	0,18%
DAX40 Full0323 8:00-22:00	15522	-0,30%	COPPER	3,9785	0,09%	Spot EUR/USD	1,0545	-0,03%
NIKKEI225 \$ Full0323	28425	0,76%	CORN	636,25	0,32%	Spot GBP/USD	1,1831	0,03%
ESTOXX50 PRICE EUR INDEX	4278,96	-0,81%	GOLD	1814,84	0,05%	Spot USD/JPY	137,53	0,10%
FTSE MIB40 Full0323	27695	-0,32%	SILVER	20,02	-0,40%	Bitcoin - BTC/USD	22027,48	-0,78%
NASDAQ FUTURE	12163,5	-0,05%	SOYBEAN	1513,5	-0,13%	Ethereum - ETH/USD	1554,46	-0,45%
SP500 FUTURE	3989,5	-0,01%	WTI	77,275	-0,39%	No instrument BNBUS	Instrument BNE	Instrument BI
ETF EMERGING	LAST	VAR%	TITOLI	LAST	VAR%	BOND	LAST	VAR%
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	78,18	-0,99%	APPLE	151,6	-1,5%	10Y TNote Full0623	110,828	-0,11%
ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF USD DIST	39,43	-1,40%	META	184,51	-0,21%	Euro Bund Full0623 8:00-22:00	131,06	-0,05%
LYXOR MSCI BRAZIL UCITS ETF A	17,014	-0,47%	AMAZON	93,55	-0,21%	Long-Term Euro BTP Full0623	111,32	-0,22%
LYXOR MSCI INDIA UCITS ETF - ACC	22,155	0,39%	MICROSOFT	254,15	-1,06%	TASSO REALE 10Y USA	1,49	
XTRACKERS MSCI MEXICO UCITS ETF	5,872	-0,69%	ALPHABET	94,17	-1,48%	INFLAZIONE ATTESA US 10Y	2,38	

Dax future 1 ora



Sp500 future 1 ora



**TREND SIGNAL LONG-TERM**

ASSET	COD	31/12/2023	02/03/2023	Performance YTD	TREND	TREND DEFINITION	FORZA COMPARATIVA	SUP RES short term	SUP RES long term
10Y TNote Full0623	ZNXXXX	112,3	110,781	-1,35%	SHORT	HIGH	DOWN	113,641	115,55
Bitcoin - BTC/USD	BTCUSD	16.531,00	21.983,12	32,98%	LONG	LOW	UP	20536,05	19715,09
DAX40 Perf Index	DAX	13.923,00	15.559,00	11,75%	LONG	LOW	UP	14684,85	13806,15
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	DJI	33.147,00	32.856,00	-0,88%	FLAT	LOW	DOWN	33486,67	32379,51
ESTOXX50 PRICE EUR INDEX	SXSE	3.793,00	4.278,00	12,79%	LONG	LOW	UP	4028,67	3765,23
Ethereum - ETH/USD	ETHUSD	1.195,00	1.551,00	29,79%	LONG	LOW	UP	1463,72	1425,57
Euro Bund Full0323 8:00-22:00	BUNDXXXX_8	132,80	130,83	-1,48%	SHORT	LOW	DOWN	137,25	141,35
FTSE MIB40 Index	FTSEMIB	23.706,00	27.761,00	17,11%	LONG	HIGH	UP	25365,8	23505,16
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	FXC	75,91	78,18	2,99%	SHORT	LOW	DOWN	77,27	80,32
ISHARES MSCI EM UCITS ETF DIST	IEEM	34,48	36,03	4,50%	SHORT	LOW	DOWN	35,963	36,58
ISHARES MSCI WORLD EUR HDG UCITS ETF AC	IWDE	63,68	67,37	5,79%	FLAT	LOW	RIFERIMENTO	66,21	65,52
Mini Crude Oil Full0423	QMXXXX	80,25	77,28	-3,71%	FLAT	LOW	DOWN	79,466	87,33
NASDAQ100 Index	NDX	10.939,00	12.152,00	11,09%	FLAT	LOW	UP	11675,92	11901,84
Nikkei 225	NK225	26.094,00	28.444,00	9,01%	LONG	LOW	UP	27336,19	27311,47
Ounce Gold USD	XAUUSD	1824	1813,42	-0,58%	SHORT	HIGH	DOWN	1824,42	1775,47
Ounce Silver USD	XAGUSD	23,96	20,01	-16,49%	SHORT	HIGH	DOWN	22,52	20,97
S&P500 Index	SP500	3.839,00	3.986,00	3,83%	FLAT	LOW	DOWN	3961,71	3940,08
Spot EUR/USD	EURUSD	1,07	1,054	-1,50%	SHORT	LOW	DOWN	1,0589	1,03

## Un ciclo già visto

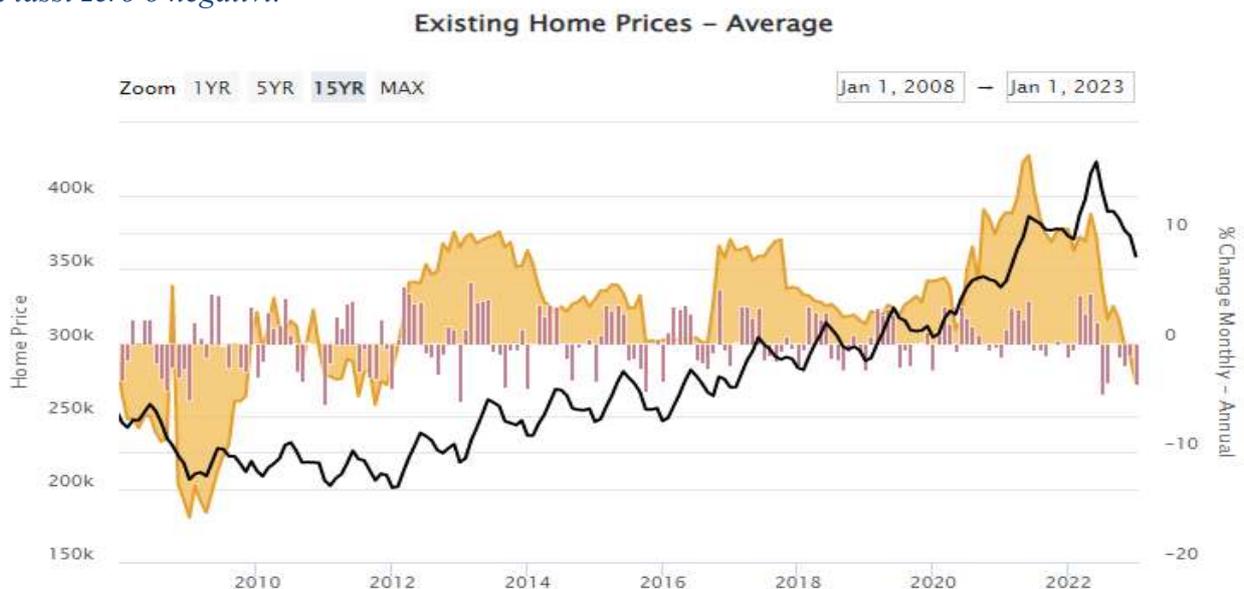
Il fondo **Blackstone** è uno dei maggiori fondi di investimento alternativo al mondo. Fondata nel 1985, la società ha sede a New York e possiede uffici in tutto il mondo. Blackstone gestisce una vasta gamma di fondi, tra cui fondi immobiliari, fondi di private equity, fondi di hedge fund e fondi di debito.

Il fondo immobiliare Blackstone è uno dei suoi prodotti di punta e gestisce un portafoglio globale di proprietà commerciali e residenziali, con un valore di circa 325 miliardi di dollari. Blackstone investe in società in vari settori, tra cui l'energia, la tecnologia, la salute e la finanza, e ha un patrimonio gestito di oltre 200 miliardi di dollari.

Inoltre, Blackstone è un attore importante anche nel mondo del debito, in particolare nella gestione di fondi di crediti, come il fondo GSO. Il fondo GSO investe in prestiti, obbligazioni ad alto rendimento e altre opportunità di credito globale, e gestisce un patrimonio di circa 145 miliardi di dollari.

E' diventata una delle maggiori società di investimento al mondo grazie alla sua capacità di individuare opportunità e di gestire efficacemente i propri investimenti. La società ha un lungo e impressionante track record di successo in vari settori, il che ha contribuito alla sua reputazione di leader nell'industria degli investimenti alternativi.

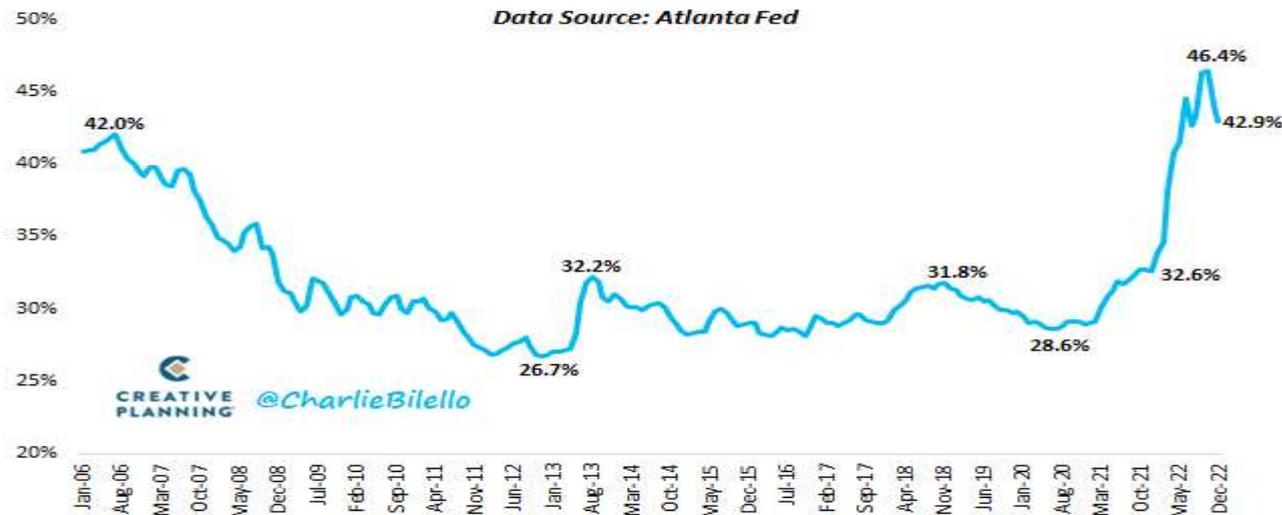
Ebbene, anche Blackstone, sta sentendo la pressione dell'aumento dei tassi di interesse. La società, infatti, come detto ieri, ha bloccato i prelievi dal suo fondo REIT (Real Estate Income Trust) di 71 miliardi di dollari e ha dichiarato il default su un'obbligazione coperta da un portafoglio commercial Real Estate detenuto dalla società finlandese Sponda Oy, paese dove la crisi immobiliare si è fatta sentire maggiormente. Il default totale è di 531 milioni di euro, ma a questo potrebbero seguirne altri nel settore immobiliare commerciale, vista la pressione dei tassi. Oltre ai problemi di Blackstone, il mercato immobiliare occidentale ne sta affrontando altri, tra cui la crescita del lavoro a distanza e la normalizzazione della politica monetaria dopo oltre un decennio di tassi zero o negativi.



Il mercato immobiliare negli Usa da mesi sta dando chiari segnali di cedimento. Il prezzo medio di una casa è sceso dai massimi di oltre il 15 percento, ma il trend ribassista sembra tutt'altro che finito.

### US Median Housing Payment as % of Median Income (Note: Payment includes P&I, Taxes, Insurance, PMI)

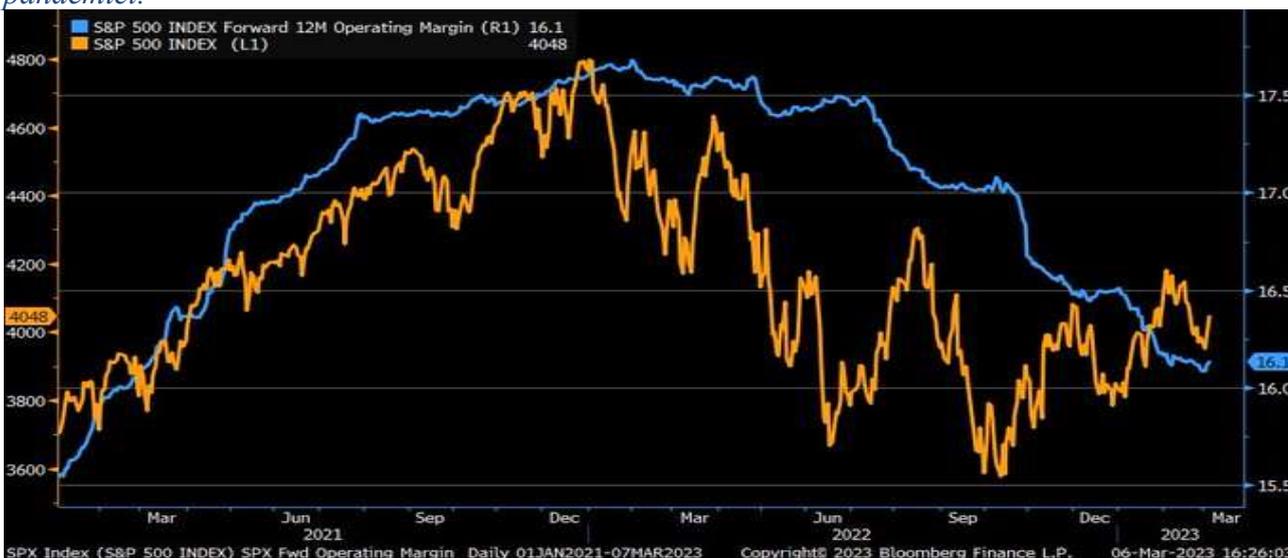
Data Source: Atlanta Fed



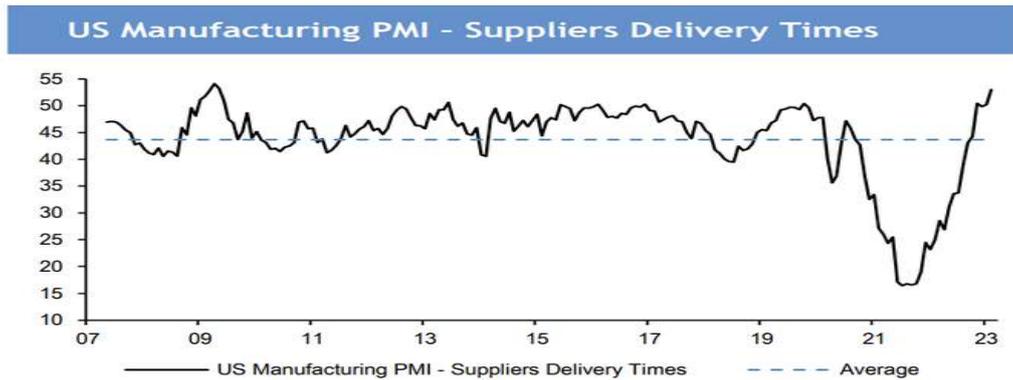
Ancora oggi acquistare una casa non sembra l'opportunità migliore della vita. Per una famiglia media americana che volesse acquistare un immobile al prezzo medio attuale, considerando gli alti tassi, significherebbe dover destinare mensilmente il 43% del proprio reddito, ossia una percentuale superiore a quella sostenuta all'indomani dello scoppio della crisi sub-prime. Il tutto si confronta con una media storica negli ultimi 15 anni compresa tra il 28 e il 31 per cento. In base a questo parametro, con le stesse condizioni di oggi, i prezzi potrebbero scendere anche del 20/25 per cento dai livelli attuali.

E' proprio il mercato immobiliare a preoccuparci maggiormente, almeno in ottica di lungo periodo.

Per quanto riguarda i **margini delle società** che compongono l'indice SP500 si registra la più forte discesa degli ultimi mesi, anche se al momento rimaniamo al di sopra dei livelli pre-pandemici.



Rispetto ad un anno fa il margine operativo è passato da quasi 18 ai 16 attuali. Probabile che questo indice sia destinato a ritornare su livelli fisiologici compresi tra 12/14. Osservare in ogni caso la correlazione tra margini (linea blu) e SP500 (linea arancione).



Source: J.P. Morgan

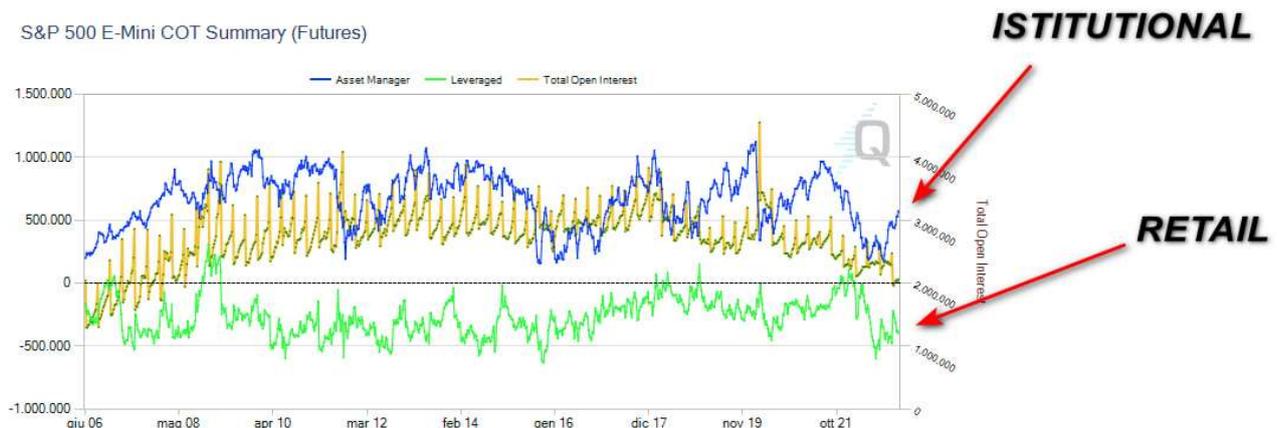
*Questo grafico ci dice come i tempi di consegna da parte dei fornitori non solo sono migliorati, ma hanno raggiunto tempistiche record che non si vedevano da anni. Addirittura siamo tornati ai tempi del 2009/2010.*

*Una dinamica simile è la conferma di come i fornitori abbiano delle eccedenze di magazzino e questo rappresenta un segnale ulteriore in favore di un rallentamento importante del ciclo economico.*

*Intanto ieri Powell non ha saputo dire di meglio al Congresso che se l'inflazione e i dati in generale continueranno ad essere come quelli visti a gennaio la Fed rialzerà di mezzo punto a marzo. Questo ci conferma come la Banca Centrale abbia la sensibilità di un elefante, alla luce di quanto dicevamo ieri.*

*La sensazione è che arriveremo quindi ad azzerare l'inflazione grazie ad una recessione di quelle che ci ricorderemo per molti anni se presto non ci sarà un cambiamento della Fed in termini di consapevolezza.*

## Ma i mercati?



*I fondi obbligazionari da inizio anno stanno rientrando in territorio negativo. Ciò sta spingendo gli investitori a vendere i medesimi per switchare su azionari o simili. La linea blu ne è una conferma. Di contro i piccoli trader presentano un livello di short sui future SP500 ancora elevato. In sostanza il mercato azionario sta solo beneficiando di flussi derivanti da fondi obbligazionari e ricoperture, in un contesto sempre meno sostenibile.*

## *Mai sottovalutare uno scenario recessivo*



*La grande recessione non iniziò nel 2007, bensì nel terzo trimestre del 2008 per terminare nel secondo del 2009.*

*Benché fosse scoppiata la crisi sub-prime il mercato rimase sostanzialmente stabile fino a poco prima della recessione.*

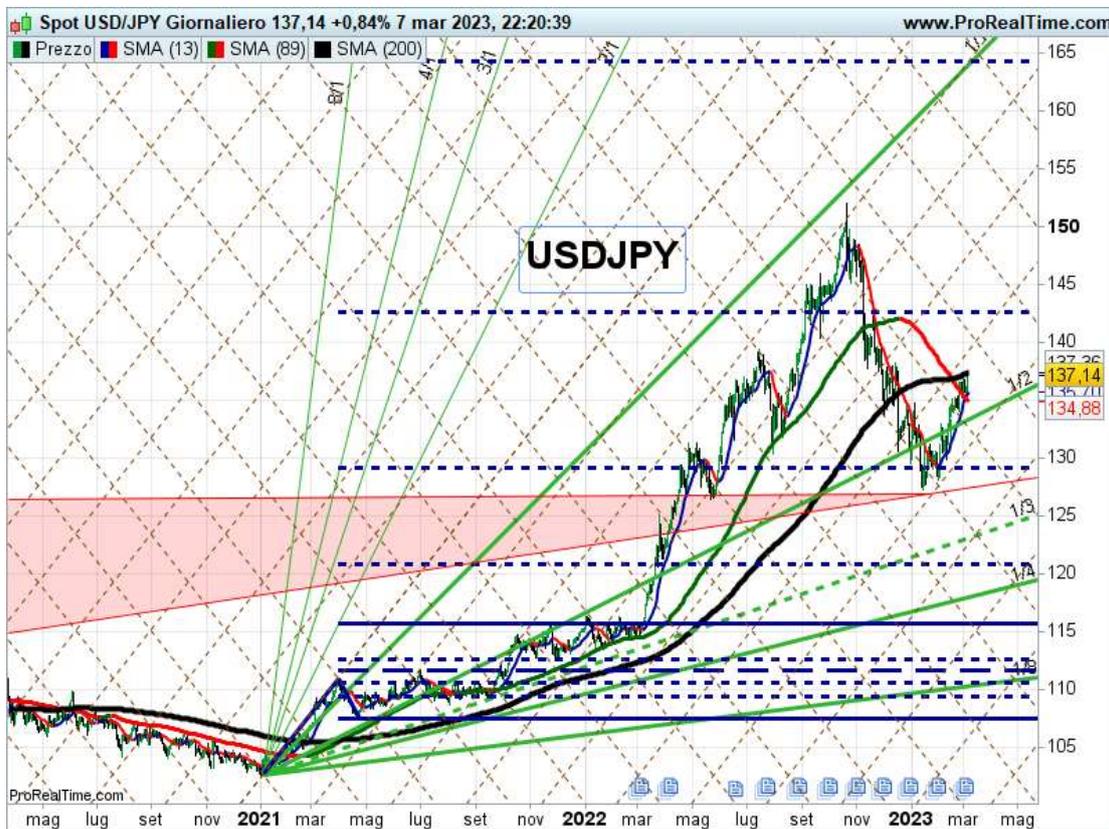
*Inoltre, è bene sottolineare che durante uno shock recessivo, fatto di risultati allarmanti, ma soprattutto di fallimenti e problematiche economico-finanziarie, i mercati se ne fregano altamente dei tassi in discesa, in quanto troppo attenti a fuggire per non perdere soldi. In questo contesto, le perdite non riguardano solo il capitale, ma anche e soprattutto il lavoro con conseguenti avvitiamenti che non sempre rientrano prontamente.*

*Oggi le probabilità per entrare in recessione a partire dal secondo semestre ci sono tutte. Questo dovrebbe essere sufficiente a comprendere i rischi presenti sul mercato.*

## Classifica per indicatore MRA

**BUY**  
**HOLD**  
**SELL**

FOREX	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
Spot USD/RUB	1,0562	75,80	USDRUB	Forex 47 incroci
Spot USD/SGD	1,0461	1,35	USDSGD	Forex 47 incroci
Spot USD/CNH	1,04475	6,99	USDCNH	Forex 47 incroci
Spot USD/JPY	1,04	137,14	USDJPY	Forex 47 incroci
Spot USD/ZAR	1,0382	18,60	USDZAR	Forex 47 incroci
Spot AUD/CAD	0,9698	0,91	AUDCAD	Forex 47 incroci
Spot EUR/USD	0,9656	1,05	EURUSD	Forex 47 incroci
Spot NZD/CHF	0,9649	0,58	NZDCHF	Forex 47 incroci
Spot AUD/CHF	0,9604	0,62	AUDCHF	Forex 47 incroci
Spot USD/MXN	0,9603	18,11	USDMXN	Forex 47 incroci
Spot AUD/USD	0,9574	0,66	AUDUSD	Forex 47 incroci
Spot NZD/USD	0,9532	0,61	NZDUSD	Forex 47 incroci



**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*