

*gennaio 16*

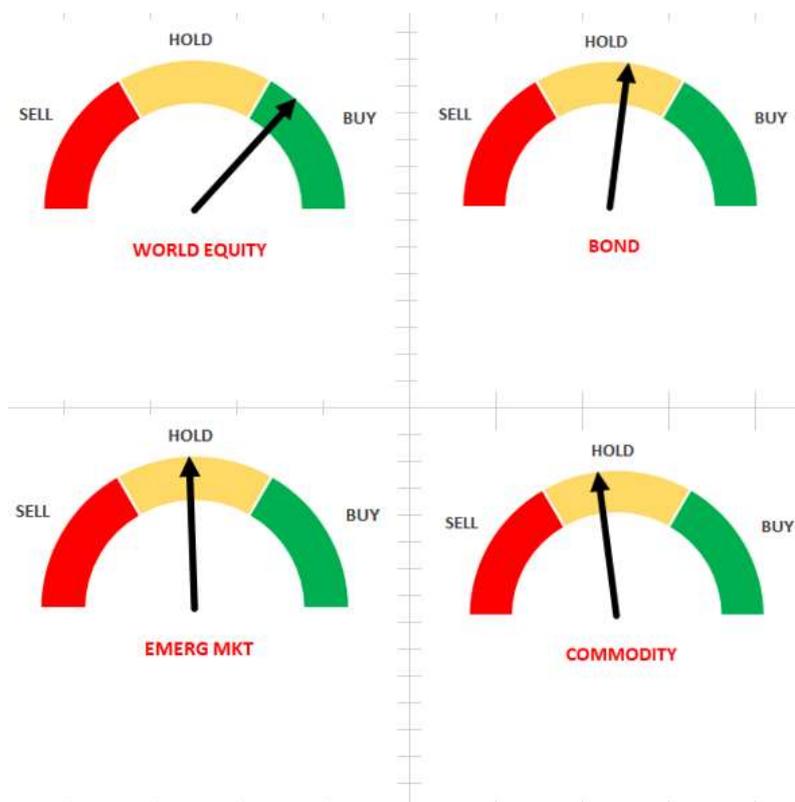


*Daily*

Per contatti scrivere a [info@moneyriskanalysis.com](mailto:info@moneyriskanalysis.com)

Oppure telefonare al 3456069728

*Dashboard MRA*



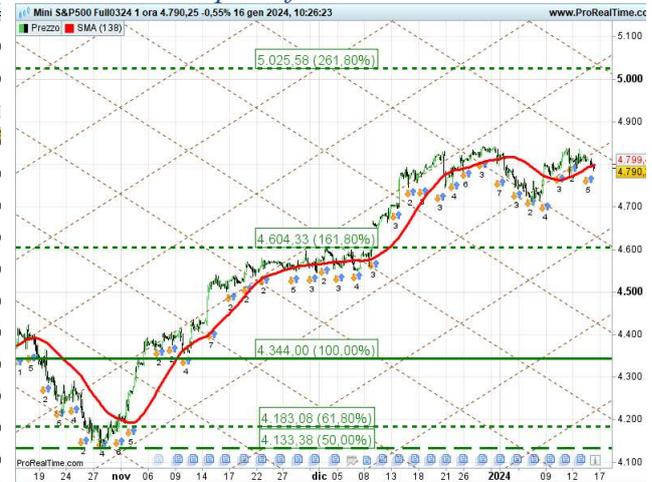
**"L'applicazione costante di un metodo è la chiave per il successo, poiché la pratica ripetuta porta alla perfezione."**

16/01/2024 10:37								
INDICI BORSE	LAST	VAR%	MATERIE PRIME	LAST	VAR%	VALUTE	LAST	VAR%
CAC40 FCE Full0124	7388,5	-0,37%	Brent	78,35	0,08%	Spot AUD/USD	0,6606	-0,66%
DAX40 Full0324 8:00-22:00	16655	-0,58%	COPPER	3,7725	0,86%	Spot EUR/USD	1,089	-0,50%
NIKKEI225 \$ Full0324	35800	0,56%	CORN	444,5	-0,56%	Spot GBP/USD	1,2648	-0,53%
ESTOXX50 PRICE EUR INDEX	4442,08	-0,28%	GOLD	2041,07	-0,63%	Spot USD/JPY	146,52	0,49%
FTSE MIB40 Full0324	30290	-0,47%	SILVER	23,06	-0,47%	Bitcoin - BTC/USD	43017,69	1,23%
NASDAQ FUTURE	16842,75	-0,75%	SOYBEAN	1229	0,39%	Ethereum - ETH/USD	2541,06	1,23%
SP500 FUTURE	4789,5	-0,56%	WTI	72,575	-0,14%	Binance Coin - BNB/USD	315,92	-0,45%
ETF EMERGING	LAST	VAR%	TITOLI	LAST	VAR%	BOND	LAST	VAR%
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	59,01	-0,52%	APPLE	185,92	0,2%	10Y TNote Full0324	112,20313	-0,35%
ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF USD DIST	38,85	-2,09%	META	374,49	1,30%	Euro Bund Full0324 8:00-22:00	135,28	0,02%
Amundi MSCI Brazil UCITS ETF Acc	21,93	-0,30%	AMAZON	154,62	-0,36%	Long-Term Euro BTP Full0324	118,49	-0,01%
Amundi MSCI India II UCITS ETF	27,49	-0,27%	MICROSOFT	388,47	1,00%	TASSO REALE 10Y USA	1,76	
XTRACKERS MSCI MEXICO UCITS ETF	6,427	-0,80%	ALPHABET	144,24	0,40%	INFLAZIONE ATTESA US 10Y	2,27	

Dax future 1 ora



Sp500 future 1 ora



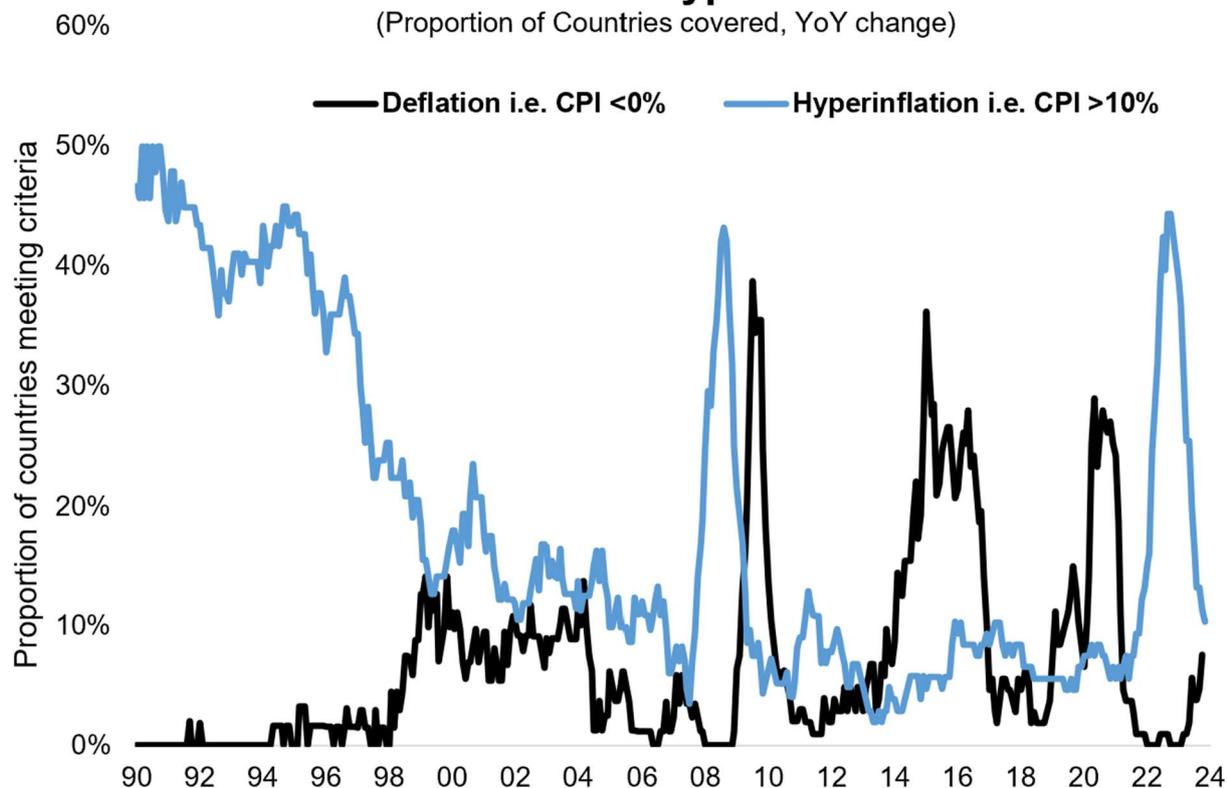
**TREND SIGNAL LONG-TERM**

Asset	COD	31/12/2023	11/01/2024	Performance YTD	TREND	TREND DEFINITION	FORZA COMPARATIVA	SUP RES short term	SUP RES long term	SET-UP
10Y TNote Full0623	ZNXXXX	112,89	112,07813	-0,72%	FLAT	HIGH	DOWN	109,44716	112,00	27/02/2024
Bitcoin - BTC/USD	BTCUSD	42.241,00	46.182,37	9,33%	LONG	HIGH	UP	38537,46	32771,32	23/02/2024
DAX40 Perf Index	DAX	16.751,54	16.689,00	-0,37%	LONG	HIGH	DOWN	15792,15	15861,55	03/04/2024
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	DJI	37.689,54	37.695,00	0,01%	LONG	HIGH	UP	35003,12	34487,30	10/01/2024
ESTOXX50 PRICE EUR INDEX	SKSE	4.521,65	4.494,98	-0,59%	LONG	HIGH	DOWN	4286,86	4309,89	01/04/2024
Ethereum - ETH/USD	ETHUSD	2.281,95	2.593,84	13,67%	LONG	HIGH	UP	2060,47	1887,30	18/01/2024
Euro Bund Full0323 8:00-22:00	BUNDXXXX_8	137,17	135,32	-1,35%	LONG	HIGH	DOWN	131,94	132,72	17/01/2024
FTSE MIB40 Index	FTSEMIB	30.351,62	30.450,00	0,32%	LONG	HIGH	DOWN	28989,46	28313,23	08/04/2024
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	FXC	62,51	60,28	-3,57%	SHORT	HIGH	DOWN	67,17	69,94	22/01/2024
ISHARES MSCI EM UCITS ETF DIST	IEEM	35,79	35	-2,21%	FLAT	LOW	DOWN	34,935	35,06	01/02/2024
ISHARES MSCI WORLD EUR HDG UCITS ETF AC	IWDE	76,98	77,65	0,87%	LONG	HIGH	RIFERIMENTO	72,87	71,86	07/02/2024
Mini Crude Oil Full0423	QMXXXX	91,65	71,93	-21,52%	SHORT	HIGH	DOWN	80,15	76,56	26/01/2024
NASDAQ100 Index	NDX	16.825,93	16.793,00	-0,20%	LONG	HIGH	DOWN	15545,54	14886,21	28/01/2024
Nikkei 225	NK225	33.464,17	35.049,00	4,74%	FLAT	LOW	DOWN	32561,84	31604,75	01/02/2024
Ounce Gold USD	XAUUSD	2062,59	2032,49	-1,46%	FLAT	HIGH	DOWN	1969,25	1963,60	02/04/2024
Ounce Silver USD	XAGUSD	23,79	23,02	-3,24%	SHORT	LOW	DOWN	23,19	23,65	13/02/2024
S&P500 Index	SP500	4.783,35	4.783,00	-0,01%	LONG	HIGH	DOWN	4469,94	4376,95	18/01/2024
Spot EUR/USD	EURUSD	1,1037	1,0976	-0,55%	FLAT	HIGH	DOWN	1,0754	1,08	16/02/2024

## Inflazione no problem

### Deflation vs Hyperinflation

(Proportion of Countries covered, YoY change)



Source: Topdown Charts, LSEG

topdowncharts.com

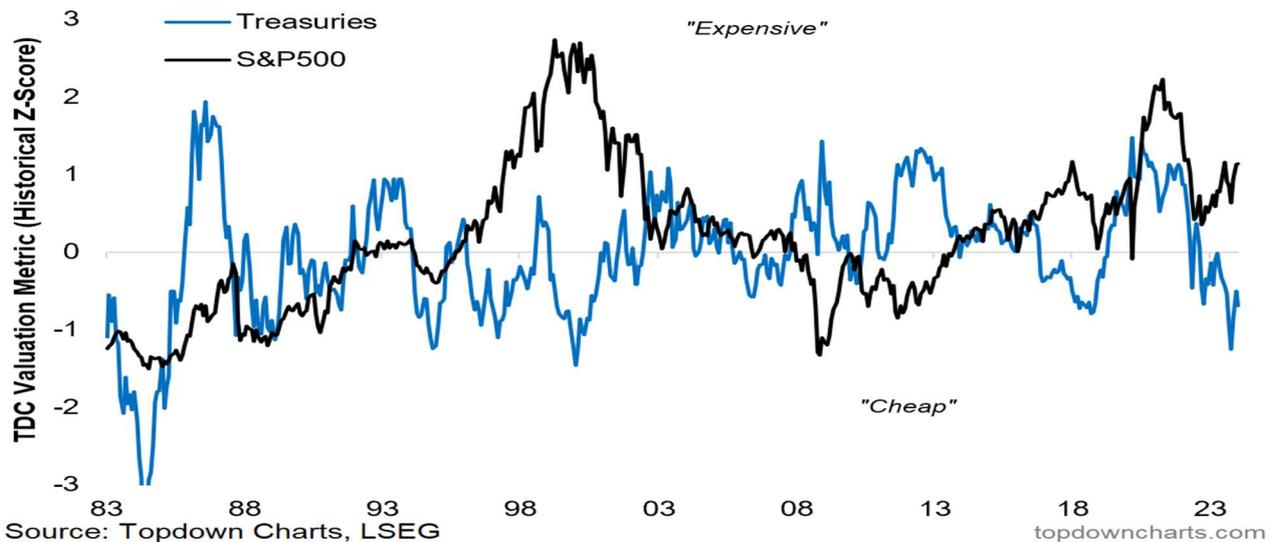
*Questo grafico mette in relazione la percentuale di paesi in iperinflazione e quelli in deflazione. Come possiamo vedere la linea nera (paesi in deflazione) sta risalendo decisamente dai minimi.*

*Da qui possiamo intuire come nei prossimi mesi l'inflazione sarà destinata a ridimensionarsi ulteriormente, mentre non è da escludere la presenza di deflazione in molte aree del globo. Del resto l'economia del post-pandemia ci ha abituato alla presenza di dati molto volatili. Non escludiamo che tali dinamiche possano accadere anche in tema di inflazione.*

*Questo scenario sembra tuttavia poco conciliabile con un'economia in crescita. In pratica, uno scenario deflattivo si presenterebbe nel caso di un'entrata in recessione.*

*Oggi le probabilità di una recessione sono diminuite, se guardiamo alle previsioni delle principali case di investimento. Tuttavia molte variabili negative, viste nel corso del 2023, non risultano cambiate. Anzi, per certi aspetti nei prossimi mesi potrebbero concretizzarsi gli effetti dell'azzeramento del surplus di risparmi accumulati nel post-pandemia. Inoltre, se la Fed ritardasse ad abbassare i tassi, il peso sui consumatori inizierebbe a farsi sentire più di quanto atteso nel 2023.*

### US Asset Classes: Valuation vs History



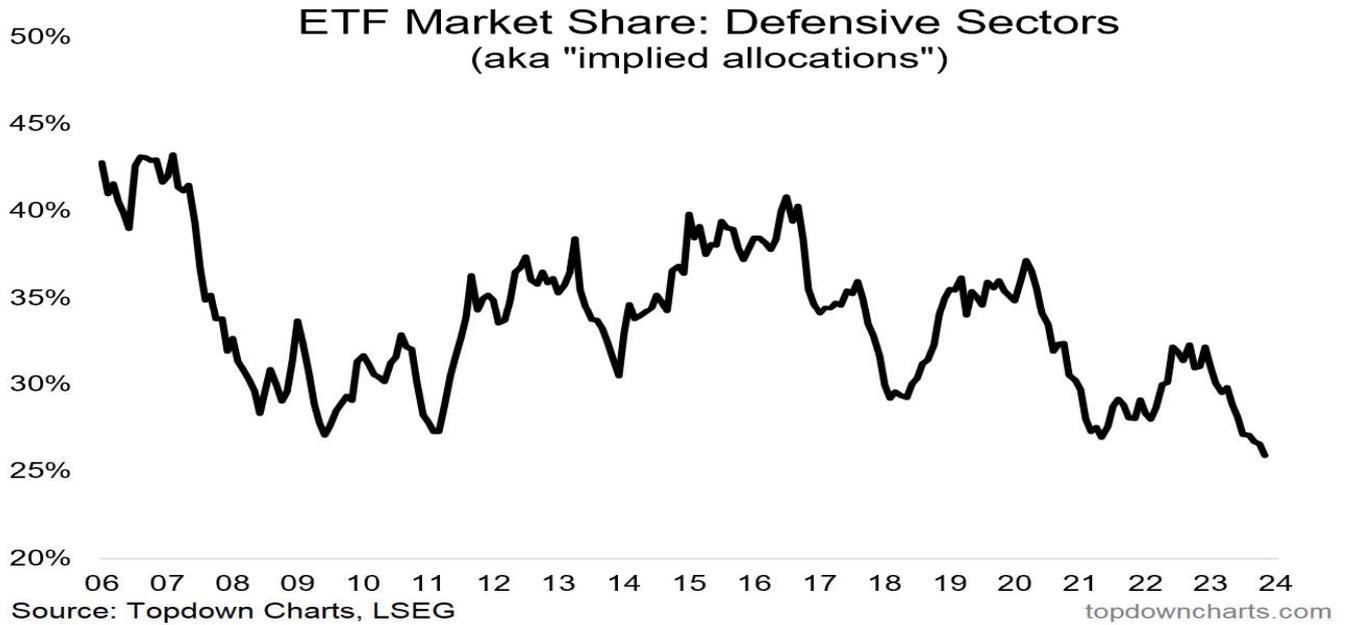
*In questo grafico abbiamo due asset a confronto, ossia, l'indice SP500 (linea nera) e il T-BOND a 10Y (linea blue). La scala di sinistra (asse Y) indica il punteggio Z che è uno strumento che misura la distanza di un valore dalla media in unità di deviazione standard. Un punteggio alto di questo valore indica una valutazione elevata e viceversa.*

*Oggi possiamo constatare la forte contrapposizione fra i due asset in oggetto con i Bond che sembrano esprimere valutazioni molto attraenti.*

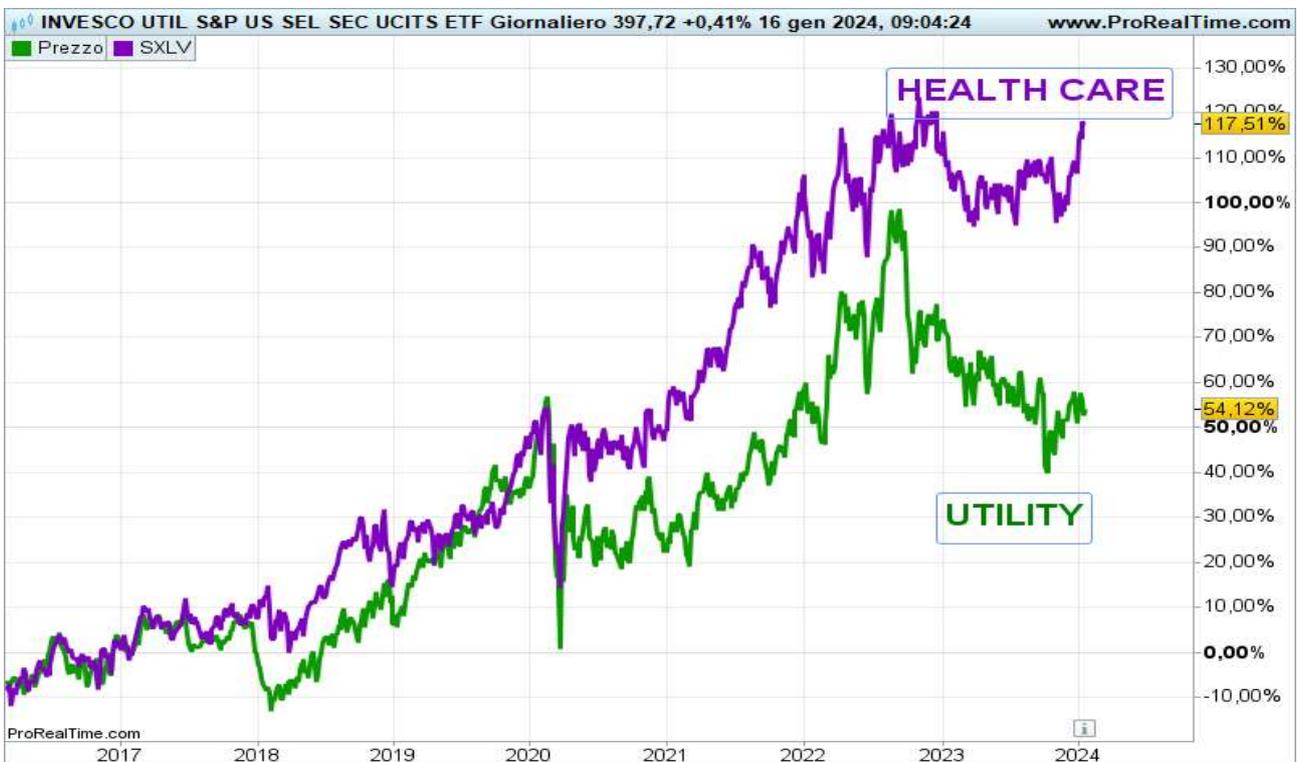
### Global ex-US Small Value vs USA Large Growth



*Un altro grafico decisamente interessante deriva dal rapporto tra le Small-Cap e le Large-Cap. Oggi ci troviamo sui minimi visti nel 2000. In pratica osservando questo indicatore le Small solo nel 2000 hanno visto una sottovalutazione così esplicita rispetto alle Large. Ciò riprende quanto detto nell'ultima weekly.*



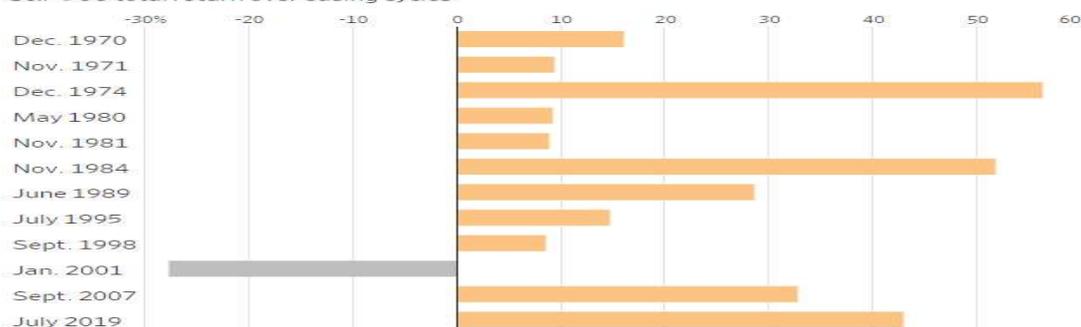
Questo grafico ci fa vedere la percentuale in mano agli investitori dei titoli difensivi, come health care, utility e food). Il dato deve essere letto come un segnale contrarian, in quanto i potenziali venditori su questo settore sono sempre più rarefatti. Stiamo parlando di società che viaggiano a dividendi con crescita costante, destinati a reagire positivamente in presenza di uno scenario ribassista dei tassi.



Fra i settori difensivi possiamo constatare come il settore Health Care sia quello maggiormente in salute. In ottica di lungo periodo inoltre è evidente la predisposizione a creare maggior valore rispetto al settore utility.

## Sfatiamo un tabù

**How rate cuts have affected the market historically**  
S&P 500 total return over easing cycles



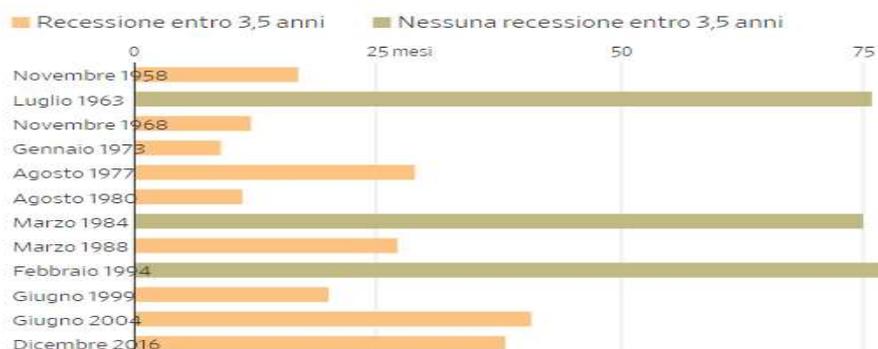
Note: The dates correspond to the first rate cut in each easing cycle.  
Source: S&P Dow Jones Indices via Ned Davis Research

*Molti sostengono che nel momento in cui la Fed inizierà ad abbassare i tassi i mercati inizieranno a scendere.*

*Ebbene in questo grafico sono raffigurate le performance dell'indice SP500 dal 1970 a oggi durante le fasi monetarie espansive.*

*Nel dettaglio: dagli anni '70, secondo Ned Davis Research, l'indice S&P 500 ha registrato un calo medio dell'1,8% nei tre mesi precedenti il primo taglio dei tassi. Successivamente il quadro migliora, con le azioni che guadagnano in media circa il 20% nel corso di un ciclo di allentamento.*

**Durata del ciclo di rialzo del tasso, in mesi**



Nota: i mesi si riferiscono all'inizio di ogni ciclo  
Fonti: FactSet e Federal Reserve tramite ClearBridge Investments

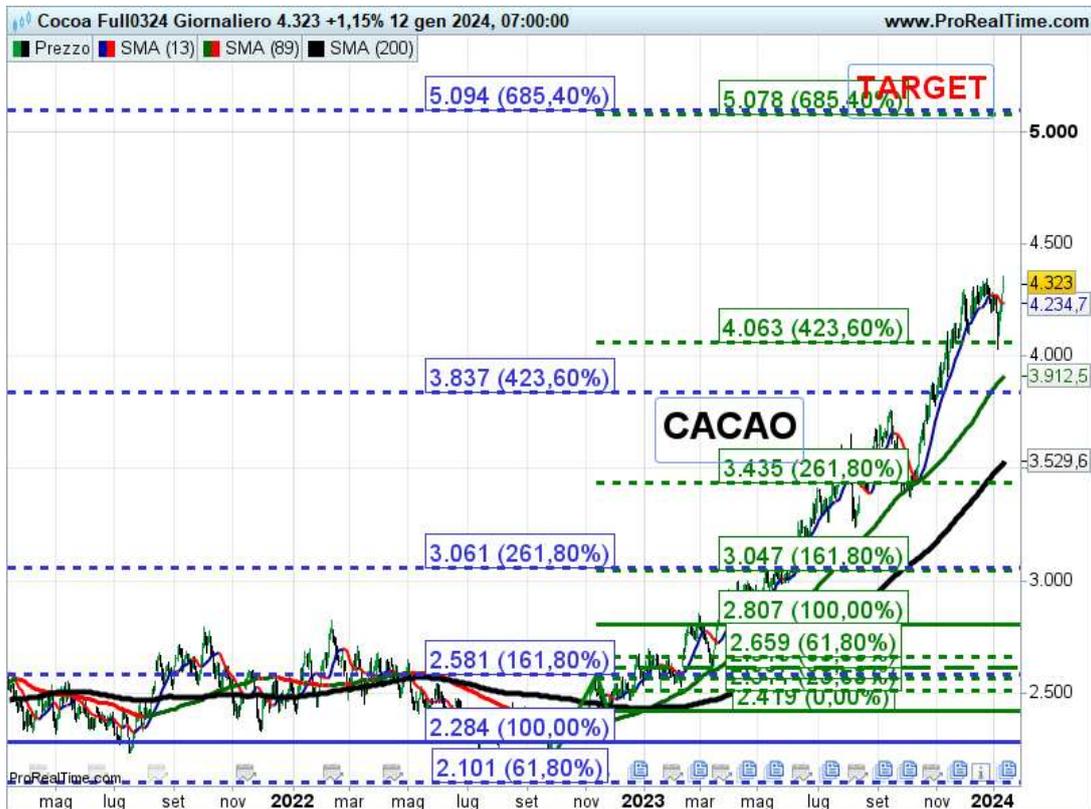
*In questo grafico invece osserviamo le fasi restrittive in termini di politica monetaria. Le barre evidenziate in giallo indicano che durante la fase di rialzo dei tassi è avvenuta una recessione. Solo in tre casi la recessione è stata evitata. Da questo possiamo capire come al momento le probabilità di entrare in recessione siano ancora elevate.*

*Complessivamente possiamo constatare che ad oggi sul mercato ci sono tutti i requisiti per mantenere un atteggiamento prudente, ma senza gridare all'apocalisse. Probabile una fase incerta, ma non drammatica, nella quale sarà utile una diversificazione attenta.*

## Classifica per indicatore MRA

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

COMMODITY	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
Cocoa Full0324	1,03	4.323(c)	CCXXXX	Futures ICE US
Feeder Cattle Full0324	1,015	227,450(s)	GFXXXX	Futures CME Globex
Live Cattle Full0224	1,013	171,425(s)	LEXXXX	Futures CME Globex
Brent Crude Oil Full0324	1,01	78,31	BZXXXX	Futures NYMEX
Ounce Gold USD	1,01	2.040,91	XAUUSD	Oro & Argento Spot
Rough Rice Full0324	1,009	17,705(s)	ZRXXXX	Futures CBOT
ULSD Heating Oil Full0224	1,0041	2,70	HOXXXX	Futures NYMEX
Lean Hogs Full0224	1,003	71,925(s)	HEXXXX	Futures CME Globex
Gold Full0224	1	2.043,20	GCXXXX	Futures COMEX
Platinum Full0424	1	910,70	PLXXXX	Futures NYMEX
Lumber Full0324	1	559,0(c)	LBXXXX	Futures CME Globex
Light Crude Oil Full0224	1	72,58	CLXXXX	Futures NYMEX
Copper Full0324	0,9888	3,77	HGXXXX	Futures COMEX
RBOB Gasoline Full0224	0,9882	2,16	RBXXXX	Futures NYMEX
Natural Gas Full0224	0,984	3,04	NGXXXX	Futures NYMEX
Wheat Full0324	0,98	596,25	ZWXXXX	Futures CBOT
Oats Full0324	0,98	370,00	ZOXXXX	Futures CBOT
Silver Full0324	0,975	23,18	SIXXXX	Futures COMEX
Palladium Full0324	0,96	959,00	PAXXXX	Futures NYMEX
Orange Juice Full0324	0,96	304,70(c)	OJXXXX	Futures ICE US
Class III Milk Full0224	0,95	15,95	DCXXXX	Futures CME Globex
Corn Full0324	0,95	444,75	ZCXXXX	Futures CBOT
Soybean Oil Full0324	0,95	48,42	ZLXXXX	Futures CBOT
Soybean Full0324	0,94	1.229,00	ZSXXXX	Futures CBOT
Sugar No. 11 Full0324	0,92	21,61(c)	SBXXXX	Futures ICE US
Soybean Meal Full0324	0,9	365,30	ZMXXXX	Futures CBOT



**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*