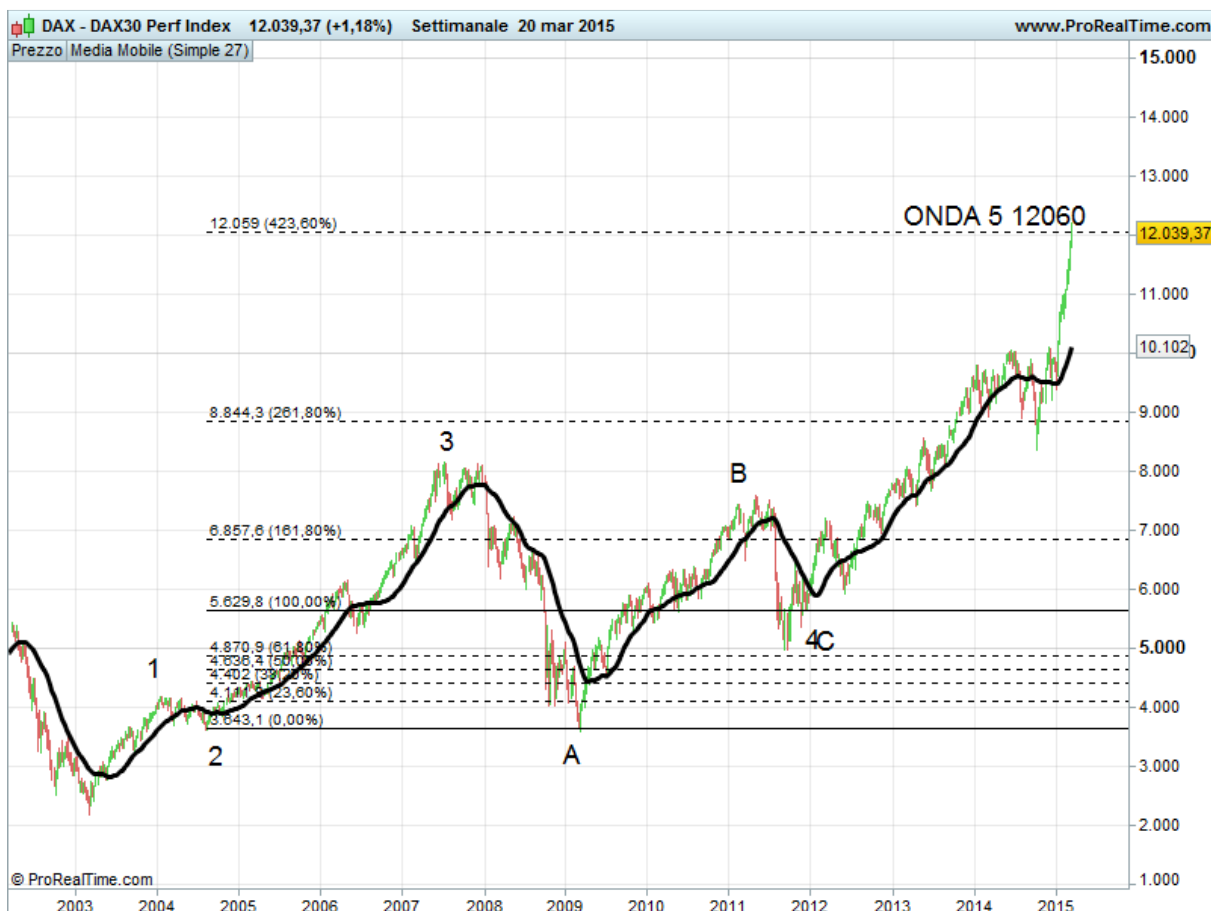


# Analisi settimanale

## 22.03.2015

## ALLARME ROSSO

**Il Dax dice che siamo arrivati. Combattetevi l'avidità con il buon senso**



La teoria di Elliott-Fibonacci non è così semplice come tanti possono pensare. Spesso provo un po' di rassegnazione quando leggo molti che si cimentano con obiettivi estrapolati da programmi automatici che leggono i movimenti di mercato.

Troppe coincidenze mi fanno pensare che sui livelli di questi giorni il Dax abbia raggiunto un traguardo storico dal quale temere bruschi ripiegamenti. Sempre ovviamente seguendo l'analisi ciclica.

Nel grafico sopra ho voluto prendere in esame il ciclo che abbraccia dieci anni di vita del Dax.

Come tutti sanno i cicli di Elliott si classificano temporalmente in:

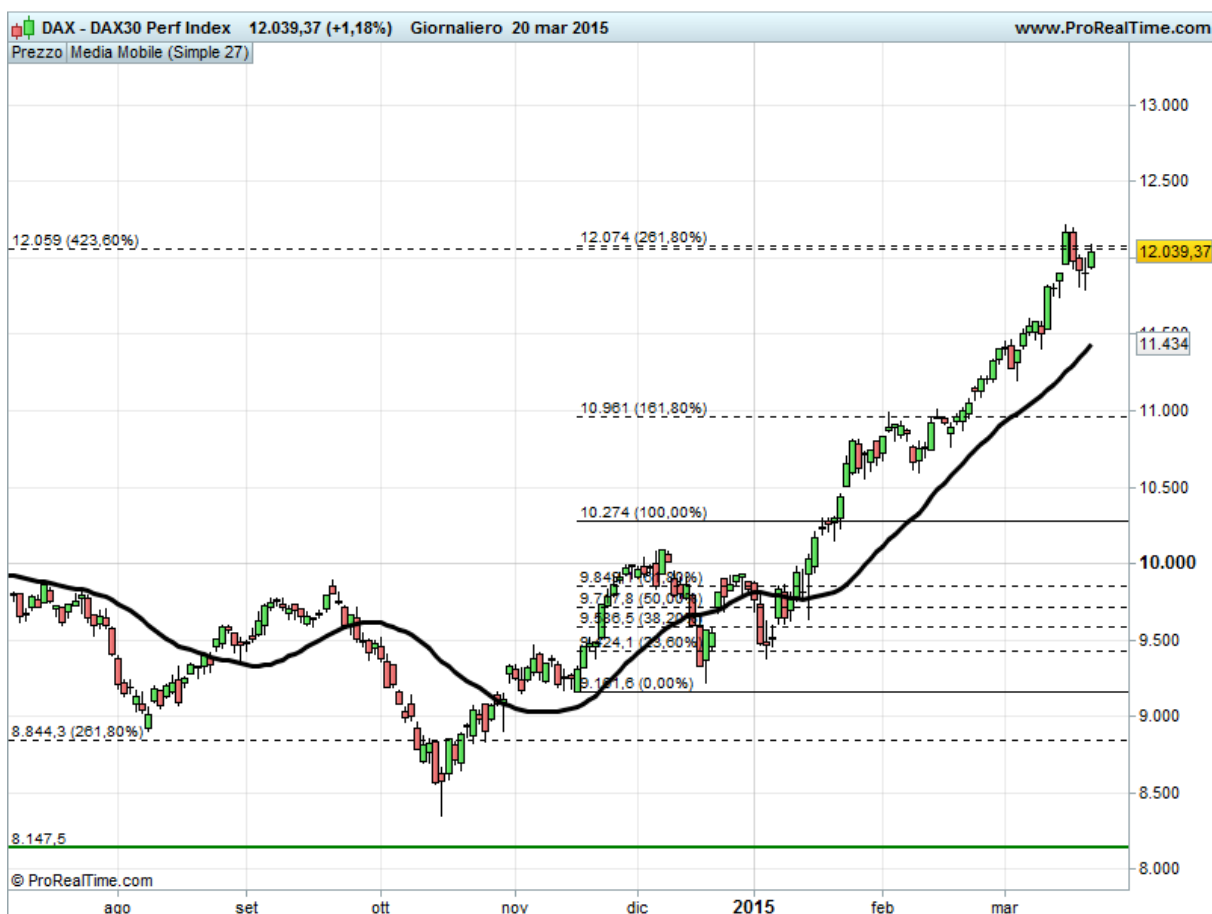
| Grande superciclo | Più secoli                          |
|-------------------|-------------------------------------|
| Superciclo        | Multi decennio (40-70 anni)         |
| <b>Ciclo</b>      | <b>Da 1 a diversi anni</b>          |
| Primario          | Pochi mesi fino a 2 anni            |
| Intermedio        | Da qualche settimana a qualche mese |
| Minore            | Settimana                           |
| Minuscolo         | giorni                              |
| Minuetto          | ore                                 |
| Subminuetto       | minuti                              |

Il ciclo preso in esame non è messo a caso. Esso parte dal punto in cui ebbe inizio la ripresa fasulla creata dalla Fed, ben supportata dalla deregulation che sguazzava all'interno della globalizzazione selvaggia, mentre il ceto medio si indebitava sempre più fino ad implodere tra il 2007 e il 2008.

Visto così dal grafico, proprio quest'ultimo periodo sembra una tappa intermedia, dalla quale le banche centrali ne sono uscite portando ancora più liquidità sul sistema, senza spostare se non in peggio gli equilibri socio-economici.

Ad oggi, la liquidità in eccesso, in cerca di un minimo di rendimento, si è riversata violentemente sui mercati azionari, permettendo al Dax di raggiungere anche l'obiettivo più ambito nel lungo periodo.

L'attendibilità del ciclo descritto nel grafico sopra è dimostrata oltretutto dal pull-back avvenuto in area 9000/8900 e successiva violenta reazione al rialzo. Da ottobre 2014 l'indice tedesco ha messo a segno una performance di oltre il 45% senza battere ciglio. Se questa non è la fase ultima della bolla dobbiamo riscrivere i libri dell'analisi tecnica.



A conferma dell'obiettivo Elliott-Fibonacci, vi è un altro indizio, ossia il ciclo intermedio che vedeva proprio come punto cruciale quota 12070.

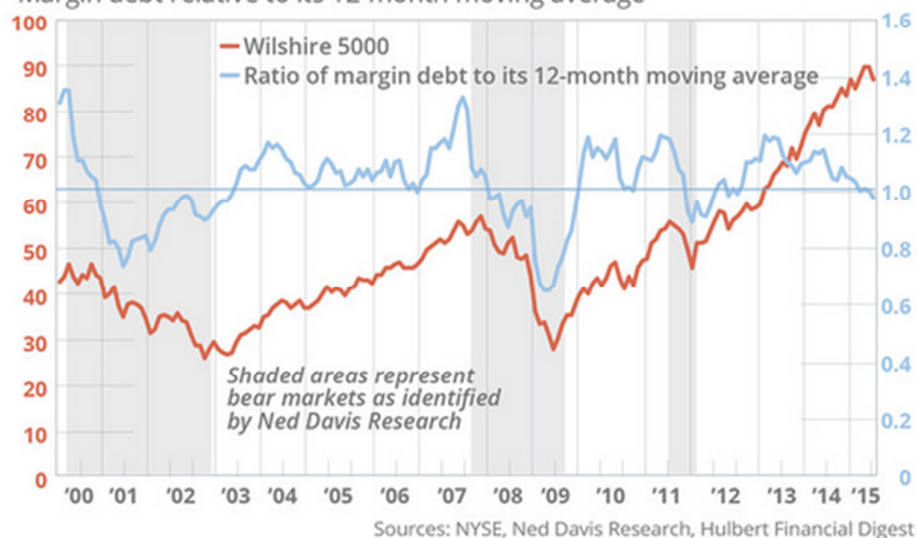
Il comportamento tenuto in questi giorni lascia intravedere una qualche difficoltà dell'indice a superare tale soglia, mentre i fattori emotivi di nervosismo, avidità e stupidità si stanno manifestando in tutta la loro interezza.



In questo grafico possiamo vedere a che punto sia arrivata la Rsi settimanale. Tutti i massimi dal 2009 in poi sono stati superati, mentre è stato eguagliato il record del 2007, segnato alla vigilia dello scoppio della crisi subprime.

### Bear market signal?

Margin debt relative to its 12-month moving average



In questo grafico possiamo osservare come da diversi mesi stiano diminuendo i margini a debito a fronte di una salita dei mercati. Situazione alquanto anomala, ma che sottolinea una probabile fase di distribuzione in atto già da molto tempo.

Osservando alcune newsletter americane, si può percepire come il mantra sia il solito. Bad news goog news. Ciò a conferma di quanto i prezzi si siano distaccati dalla realtà in questi ultimi anni.

Ciò non fa altro che rafforzare il mio timore sulla pericolosità del momento.

Non trovo quindi particolari divergenze con la situazione già vista nel 2000. Saranno solo sensazioni passeggere?

***Alla luce di quanto osservato sui mercati, della pazzia espressa dagli addetti ai lavori, ma soprattutto degli effetti nulli che le politiche monetarie hanno prodotto, continuiamo ad aumentare l'atteggiamento prudente ormai accennato da quasi due settimane.***



## **Come milioni di deficienti stanno appesi ad una parola**

### **PAZIENTE/NON IMPAZIENTE/IMPOTENTE**

C'era una volta il mercato regolato da domanda ed offerta:

tu avevi 2 uova, l'altro un litro di latte, ve lo scambiavate e tutti erano felici: il driver era mangiare.

Poi arrivarono i mercati finanziari, governati dalla voglia di fare rendimento.

C'erano le azioni, valutate in base ai p/e, dividendi, fatturati, bilanci; poi le obbligazioni, per cui valeva la duration, il rendimento, il rischio emittente, la valuta;

poi le commodities, una vecchia forma di mercato in cui valeva il meteo, il raccolto, la domanda, l'offerta.

Ma l'uomo era avido e inventò i derivati: nati come coperture dai rischi nel mondo reale diventarono strumenti per potenziare il rendimento.

L'uomo non contento allora si inventò mbs, abs e compagnia e nel frattempo (un po' prima invero), decise che la carta poteva essere creata dal nulla, visto che non serviva più la carta che fosse pari all'oro detenuto. Arrivammo quindi fino al punto in cui un pezzo di pane non era più un elemento essenziale al sostentamento della vita, bensì un mezzo a servizio del Mondo della finanza.

Poi venne il 2007-2008, l'anno in cui il gioco sembrò rompersi.

Il capitalismo era in crisi nera ma gli angeli della salvezza arrivarono: le banche centrali.

Tassi a zero, iniezioni di liquidità hanno salvato il paziente moribondo. Questo per anni fino ai giorni nostri.

Questa settimana si è consumato un siparietto che si ripete periodicamente:

parla la Fed.

Quindi prima si fanno prese di beneficio, poi si assolda un plotone di esperti di lingua inglese e si valuta cosa dice la governatrice.

Ha usato la parola "paziente", 75% del portafoglio in azionario!

Ha detto "non siamo più paziente ma nemmeno impazienti", allora 50% del portafoglio in azionario.

Anzi no forse ha usato una perifrasi per dire paziente senza dirlo? 65% del portafoglio in azionario.

Mannò ha usato una sineddoche o un ossimoro ... allora 47% in azionario.

Ormai i mercati sono regolati dalle parole di un comunicato di un essere umano che governa una banca centrale e che se starnutisce tra una parola e l'altra rischia di far crollare il capitalismo (ha starnutito dopo aver detto la parola obbligazioni ... sarà mica che alza i tassi?)

Ebbene sì, la Yellen ha rimosso la parola paziente dal suo discorso (chissà se rimuoveva gli articoli o la lettera "a" che succedeva), ma ha detto che non sono impazienti e che il rialzo dei tassi arriverà con buona probabilità a giugno, o comunque verrà valutato seriamente a giugno.

I mercati ormai sono talmente euforici che sembrano un tavolo di ubriachi assetati.

Sta finendo la birra? Ma chi se ne frega l'importante è che non sia finita. Domattina avrò un gran mal di testa, ma chi se ne frega altro giro tanto sono solo le ... le 7 del mattino?

Porca miseria devo correre a casa chissà cosa dice mia moglie e poi tra 1 ora devo essere al lavoro ... Ma si sa che salire in macchina ubriachi e di fretta è molto pericoloso ...

In settimana ci sono stati anche i rollover (utili in caso i mercati avessero ritracciato dopo le parole della Yellen a spiegare la cosa con appunto i rollover).

L'euro che si era deprezzato come fosse carta igienica ha avuto un moto di orgoglio recuperando un 3% e il petrolio si è inabissato sotto i livelli precedenti.

Ma per ora non c'è problema, il fusto di birra è quasi vuoto ma non ancora e giugno, per chi fa rendimento su performance mensile, è ancora MOLTO lontano.

E poi la Yellen alle elementari aveva 10 in letteratura ... Janet fai una frase con tassi per compito: "Cari investitori, oggi sarò molto paziente. Vi voglio dire che vi voglio bene e non vi romperò i tassi nel paniere."

## Come si stanno comportando i nostri trading system?

### TS DAX

|            |            |        |               |     |       |      |   |         |
|------------|------------|--------|---------------|-----|-------|------|---|---------|
| 18/03/2015 |            | SHORT1 |               | 1   | 11974 | 1,00 | 5 | 299345  |
|            | 18/03/2015 | FLAT   | 1             |     | 11951 | 1,00 | 5 | -298780 |
| 19/03/2015 |            | SHORT1 |               | 1   | 11875 | 1,00 | 5 | 296870  |
|            | 19/03/2015 | FLAT1  | 1             |     | 11935 | 1,00 | 5 | -298380 |
| 20/03/2015 |            | LONG1  | 1             |     | 11994 | 1,00 | 5 | -299855 |
| 20/03/2015 |            | LONG2  | 1             |     | 12064 | 1,00 | 5 | -301605 |
|            | 20/03/2015 | FLAT1  |               | 1   | 12070 | 1,00 | 5 | 301745  |
|            |            |        |               |     |       |      |   |         |
|            |            |        |               |     |       |      |   |         |
|            |            |        |               |     |       |      |   |         |
|            |            |        |               |     |       |      |   |         |
|            |            |        |               |     |       |      |   |         |
|            |            |        | -             | -   | 0     | 1,00 | 0 | 0       |
|            |            |        | 213           | 212 | 0     | 1,00 | 0 | 0       |
|            |            |        |               |     |       |      |   | -234755 |
|            |            |        | utile/perdita |     |       |      |   |         |
| dax future |            |        | 66.995        |     |       |      |   |         |
|            | 1          | 12070  |               |     |       |      |   |         |

**TS BUND**

|             |            |          |                      |     |        |      |      |         |
|-------------|------------|----------|----------------------|-----|--------|------|------|---------|
| 16/03/2015  |            | SHORT1   |                      | 2   | 157,64 | 1,00 | 4    | 315276  |
|             | 16/03/2015 | FLAT1    | 2                    |     | 157,71 | 1,00 | 4    | -315424 |
| 17/03/2015  |            | SHORT1   |                      | 2   | 157,6  | 1,00 | 4    | 315196  |
|             | 17/03/2015 | FLAT1    | 2                    |     | 157,59 | 1,00 | 4    | -315184 |
| 18/03/2015  |            | SHORT1   |                      | 2   | 157,84 | 1,00 | 4    | 315676  |
| 18/03/2015  |            | REVLONG1 | 4                    |     | 157,83 | 1,00 | 8    | -631328 |
|             | 19/03/2015 | FLAT1    |                      | 2   | 158,72 | 1,00 | 4    | 317436  |
| 20/03/2015  |            | LONG1    | 2                    |     | 158,71 | 1,00 | 4    | -317424 |
|             |            |          |                      |     |        |      |      |         |
|             |            |          |                      |     |        |      |      |         |
|             |            |          |                      |     |        |      |      |         |
|             |            |          |                      |     |        |      |      |         |
|             |            |          | 386                  | 384 | 0      | 1,00 | 1540 | -1540   |
|             |            |          |                      |     |        |      |      | -315686 |
|             |            |          | <b>utile/perdita</b> |     |        |      |      |         |
| bund future |            | 158,9    | <b>2.114</b>         |     |        |      |      |         |
|             | 2          |          |                      |     |        |      |      |         |

# ANALISI QUANTITATIVA

## LEGENDA

|              |              |
|--------------|--------------|
| Sopra 1,03   | BUY          |
| Tra 1 e 1,03 | NEUTRAL BUY  |
| Tra 0,97 e 1 | NEUTRAL SELL |
| Sotto 0,97   | SELL         |

## ETF

|                                          |             |         |
|------------------------------------------|-------------|---------|
| AMUNDI NASDAQ-100 UCITS ETF              | 44,340 (c)  | 1,09400 |
| POWERSHARES EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF    | 101,57 (c)  | 1,09000 |
| ISHARES MSCI JAPAN UCITS ETF (DIST)      | 11,915 (c)  | 1,08800 |
| ISHARES S&P 500 UCITS ETF (DIST)         | 19,4450 (c) | 1,08270 |
| ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF (DIST)      | 34,900 (c)  | 1,07700 |
| ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF    | 6,385 (c)   | 1,07400 |
| LYXOR UCITS ETF DAX                      | 116,69 (c)  | 1,07000 |
| ISHARES MSCI JAPAN EUR HEDGED UCITS ETF  | 46,640 (c)  | 1,06600 |
| LYXOR UCITS ETF MSCI INDIA               | 16,195 (c)  | 1,06500 |
| DB X-TRACKER MSCI AC ASIA EXJPN UCITS ET | 34,100 (c)  | 1,06200 |
| ISHARES EURO STOXX 50 UCITS ETF (DIST)   | 37,795 (c)  | 1,06000 |
| LYXOR UCITS ETF FTSE ITALIA MID CAP      | 106,12 (c)  | 1,06000 |
| ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF        | 115,01 (c)  | 1,06000 |
| DB X-TRACKERS MSCI INDONESIA UCITS ETF   | 13,450 (c)  | 1,05500 |
| LYXOR UCITS ETF FTSE MIB                 | 23,136 (c)  | 1,05200 |
| AMUNDI GLOB EM BOND MARK IBX UCITS ETF   | 109,08 (c)  | 1,05000 |
| ETFS PHYSICAL PALLADIUM                  | 69,31 (c)   | 1,05000 |
| ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF (DIST)      | 34,300 (c)  | 1,04600 |
| ETFS SOYBEANS                            | 20,405 (c)  | 1,04200 |
| LYXOR UCITS ETF EMTS 15+Y INV GRADE DR   | 224,39 (c)  | 1,04000 |
| ETFS CORN                                | 1,193 (c)   | 1,03500 |
| ISHARES MSCI EMERG MKTS UCITS ETF (DIST) | 34,875 (c)  | 1,03400 |
| ETFS GRAINS                              | 4,3050 (c)  | 1,03350 |
| ETFS COPPER                              | 25,965 (c)  | 1,03100 |
| LYXOR UCITS ETF EMTS 10-15Y INV GRADE D  | 209,05 (c)  | 1,03000 |
| ISHARES BRIC 50 UCITS ETF                | 23,285 (c)  | 1,02800 |
| LYXOR UCITS ETF SOUTH AFR FTSE JSETOP 4  | 37,550 (c)  | 1,02200 |
| LYXOR UCITS ETF COMMODITIES CRB EX-ENER  | 19,760 (c)  | 1,01600 |
| ETFS ALUMINIUM                           | 2,9275 (c)  | 1,01480 |
| ETFS WHEAT                               | 0,9870 (c)  | 1,01420 |
| LYXOR UCITS ETF EASTERN EUROPE           | 19,305 (c)  | 1,01400 |
| LYXOR UCITS ETF EMTS 3-5Y INV GRADE DR   | 150,97 (c)  | 1,01000 |
| ISHARES EM MKT LOCAL GOVT BOND UCITS ET  | 65,00 (c)   | 1,01000 |
| ETFS GOLD                                | 13,655 (c)  | 1,00800 |
| ISHARES S&P 500 EUR HEDGED UCITS ETF     | 47,615 (c)  | 1,00500 |
| SPDR BARCL EM MKTS LOCAL BOND UCITS ETF  | 72,16 (c)   | 1       |
| LYXOR UCITS ETF EMTS 1-3Y INV GRADE DR   | 126,13 (c)  | 1       |
| DB X-TRACKERS MSCI RUSSIA CAPP UCITS ET  | 17,455 (c)  | 1       |
| ETFS SILVER                              | 16,560 (c)  | 0,99100 |
| LYXOR UCITS ETF IBX EU LIQ HIYLD 30 EXF  | 123,92 (c)  | 0,99000 |
| LYXOR UCITS ETF COMMODITIES CRB          | 18,445 (c)  | 0,98800 |
| ETFS NICKEL                              | 13,760 (c)  | 0,98600 |
| ETFS NATURAL GAS                         | 0,0725 (c)  | 0,97820 |
| ETFS GASOLINE                            | 27,765 (c)  | 0,97200 |
| LYXOR UCITS ETF TURKEY                   | 50,230 (c)  | 0,96200 |
| LYXOR UCITS ETF BRAZIL (IBOVESPA)        | 13,670 (c)  | 0,94400 |
| ETFS SUGAR                               | 8,970 (c)   | 0,94200 |
| ETFS WTI CRUDE OIL                       | 11,065 (c)  | 0,92000 |
| ETFS COFFEE                              | 1,633 (c)   | 0,90900 |

## SETTORI

|                           |              |         |
|---------------------------|--------------|---------|
| ESTX AUTOM.+PARTS PR.EUR  | 639,39 (c)   | 1,09000 |
| ESTX TR. + LS PR.EUR      | 199,48 (c)   | 1,07000 |
| ESTX RETAIL PR.EUR        | 481,98 (c)   | 1,07000 |
| ESTX TECHNOLOGY PR.EUR    | 395,84 (c)   | 1,07000 |
| ESTX CHEMICAL PR.EUR      | 1.166,00 (c) | 1,07000 |
| ESTX MEDIA PR.EUR         | 254,30 (c)   | 1,06000 |
| ESTX IND.GOODS+SER.PR.EUR | 689,50 (c)   | 1,06000 |
| ESTX HEALTH CARE PR.EUR   | 848,68 (c)   | 1,06000 |
| ESTX FOOD+BEVERAGE PR.EUR | 598,85 (c)   | 1,06000 |
| ESTX INSURANCE PR.EUR     | 268,06 (c)   | 1,06000 |
| ESTX FIN.SERVICES PR.EUR  | 366,79 (c)   | 1,06000 |
| ESTX TELECOMMUNICA.PR.EUR | 388,19 (c)   | 1,05000 |
| ESTX BANKS PR.EUR         | 154,41 (c)   | 1,05000 |
| ESTX CONSTR.+MATER.PR.EUR | 368,59 (c)   | 1,05000 |
| ESTX BASIC RESOURC.PR.EUR | 204,39 (c)   | 1,04000 |
| ESTX SEL.DIV.30 PR.EUR    | 2.017,34 (c) | 1,04000 |
| ESTX REAL EST.PR.EUR      | 243,36 (c)   | 1,03000 |
| ESTX UTILITY PR.EUR       | 298,51 (c)   | 1,02000 |
| STX EU EN.15 PR.EUR       | 1.734,06 (c) | 1,01000 |
| ESTX OIL + GAS PR.EUR     | 320,58 (c)   | 0,98000 |

## TITOLI DAX

|                           |            |         |
|---------------------------|------------|---------|
| MERCK KGAA O.N.           | 104,95 (c) | 1,11000 |
| DAIMLER AG NA O.N.        | 91,51 (c)  | 1,10000 |
| FRESEN.MED.CARE KGAA O.N. | 77,37 (c)  | 1,10000 |
| FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N. | 55,51 (c)  | 1,09000 |
| VOLKSWAGEN AG VZO O.N.    | 250,05 (c) | 1,09000 |
| BAYER AG NA               | 143,95 (c) | 1,09000 |
| DT.TELEKOM AG NA          | 16,985 (c) | 1,08700 |
| INFINEON TECH.AG NA O.N.  | 11,175 (c) | 1,08000 |
| BAY.MOTOREN WERKE AG ST   | 116,75 (c) | 1,08000 |
| CONTINENTAL AG O.N.       | 226,00 (c) | 1,08000 |
| DEUTSCHE BOERSE NA O.N.   | 75,50 (c)  | 1,07000 |
| SAP SE O.N.               | 67,10 (c)  | 1,07000 |
| LINDE AG O.N.             | 193,25 (c) | 1,07000 |
| HENKEL AG+CO.KGAA VZO     | 110,30 (c) | 1,07000 |
| K+S AG NA O.N.            | 31,130 (c) | 1,06300 |
| BASF SE NA O.N.           | 92,33 (c)  | 1,06000 |
| MUENCH.RUECKVERS.VNA O.N. | 203,10 (c) | 1,06000 |
| HEIDELBERGCEMENT AG O.N.  | 73,47 (c)  | 1,06000 |
| DEUTSCHE BANK AG NA O.N.  | 31,650 (c) | 1,05800 |
| SIEMENS AG NA             | 100,65 (c) | 1,05000 |
| ADIDAS AG NA O.N.         | 70,30 (c)  | 1,05000 |
| ALLIANZ SE VNA O.N.       | 161,75 (c) | 1,05000 |
| BEIERSDORF AG O.N.        | 82,42 (c)  | 1,05000 |
| THYSSENKRUPP AG O.N.      | 24,500 (c) | 1,04800 |
| COMMERZBANK AG            | 12,605 (c) | 1,03800 |
| DEUTSCHE POST AG NA O.N.  | 29,525 (c) | 1,03700 |
| LANXESS AG                | 48,775 (c) | 1,03600 |
| E.ON SE NA                | 14,250 (c) | 1,01700 |
| RWE AG ST O.N.            | 24,595 (c) | 0,98000 |
| LUFTHANSA AG VNA O.N.     | 13,970 (c) | 0,96900 |

**TITOLI CAC**

|                    |            |         |
|--------------------|------------|---------|
| CAP GEMINI         | 76,02 (c)  | 1,11000 |
| RENAULT            | 83,88 (c)  | 1,11000 |
| ALCATEL-LUCENT     | 3,565 (c)  | 1,09400 |
| VALEO              | 138,60 (c) | 1,09000 |
| AIRBUS GROUP       | 61,40 (c)  | 1,09000 |
| ACCOR              | 49,985 (c) | 1,08500 |
| BOUYGUES           | 36,900 (c) | 1,08100 |
| LOREAL             | 172,10 (c) | 1,08000 |
| LVMH               | 169,25 (c) | 1,08000 |
| ESSILOR INTL.      | 108,35 (c) | 1,08000 |
| SAFRAN             | 65,54 (c)  | 1,08000 |
| AXA                | 23,825 (c) | 1,07200 |
| CREDIT AGRICOLE    | 13,415 (c) | 1,07000 |
| PUBLICIS GROUPE SA | 74,68 (c)  | 1,07000 |
| CARREFOUR          | 31,885 (c) | 1,06700 |
| VEOLIA ENVIRON.    | 17,510 (c) | 1,06300 |
| AIR LIQUIDE        | 121,80 (c) | 1,06000 |
| VINCI              | 55,47 (c)  | 1,06000 |
| SOCIETE GENERALE   | 43,155 (c) | 1,05500 |
| DANONE             | 62,75 (c)  | 1,05000 |
| KERING             | 193,30 (c) | 1,05000 |
| SCHNEIDER ELECTRIC | 74,18 (c)  | 1,05000 |
| SOLVAY             | 135,90 (c) | 1,05000 |
| LEGRAND            | 50,450 (c) | 1,04600 |
| SANOFI             | 93,63 (c)  | 1,04000 |
| PERNOD RICARD      | 109,15 (c) | 1,04000 |
| BNP PARIBAS ACT.A  | 53,98 (c)  | 1,04000 |
| VIVENDI            | 22,155 (c) | 1,03900 |
| ORANGE             | 14,890 (c) | 1,03700 |
| UNIBAIL-RODAMCO    | 257,40 (c) | 1,03000 |
| GEMALTO            | 76,52 (c)  | 1,03000 |
| SAINT GOBAIN       | 41,560 (c) | 1,02900 |
| ALSTOM             | 29,470 (c) | 1,02500 |
| MICHELIN           | 91,25 (c)  | 1,02000 |
| LAFARGE            | 63,62 (c)  | 1,01000 |
| ARCELORMITTAL      | 9,353 (c)  | 0,99800 |
| GDF SUEZ           | 19,000 (c) | 0,99300 |
| TECHNIP            | 59,39 (c)  | 0,99000 |
| TOTAL              | 47,635 (c) | 0,97800 |

## FTSEMIB

|                           |            |         |
|---------------------------|------------|---------|
| FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES | 15,20 (c)  | 1,18000 |
| FINMECCANICA              | 11,43 (c)  | 1,14000 |
| BCA POP MILANO            | 0,9350 (c) | 1,12380 |
| STMICROELECTRONICS        | 9,210 (c)  | 1,11200 |
| AUTOGRILL SPA             | 9,135 (c)  | 1,10800 |
| LUXOTTICA GROUP           | 59,00 (c)  | 1,10000 |
| INTESA SANPAOLO           | 3,126 (c)  | 1,09200 |
| WORLD DUTY FREE           | 11,00 (c)  | 1,09000 |
| MEDIOLANUM                | 7,320 (c)  | 1,08400 |
| BCA POP EMIL ROMAGNA      | 7,810 (c)  | 1,08200 |
| AZIMUT                    | 26,50 (c)  | 1,08000 |
| EXOR                      | 41,45 (c)  | 1,08000 |
| SALVATORE FERRAGAMO       | 29,47 (c)  | 1,08000 |
| MEDIOBANCA                | 8,720 (c)  | 1,07300 |
| PIRELLI E C               | 15,23 (c)  | 1,07000 |
| BANCO POPOLARE            | 14,15 (c)  | 1,07000 |
| MONCLER                   | 15,41 (c)  | 1,07000 |
| MEDIASET S.P.A            | 4,296 (c)  | 1,06900 |
| TELECOM ITALIA            | 1,094 (c)  | 1,06700 |
| ATLANTIA                  | 24,60 (c)  | 1,06000 |
| PRYSMIAN                  | 19,00 (c)  | 1,06000 |
| A2A                       | 0,9630 (c) | 1,05530 |
| UBI BANCA                 | 7,140 (c)  | 1,05500 |
| UNIPOLSAI                 | 2,650 (c)  | 1,05400 |
| CAMPARI                   | 6,540 (c)  | 1,05100 |
| BUZZI UNICEM              | 13,45 (c)  | 1,05000 |
| UNICREDIT                 | 6,300 (c)  | 1,04900 |
| GTECH                     | 18,98 (c)  | 1,04000 |
| YOOX                      | 21,89 (c)  | 1,04000 |
| SNAM                      | 4,596 (c)  | 1,03400 |
| CNH INDUSTRIAL            | 7,520 (c)  | 1,03300 |
| ENEL                      | 4,350 (c)  | 1,03000 |
| TERNA                     | 4,088 (c)  | 1,02300 |
| GENERALI ASS              | 18,39 (c)  | 1,02000 |
| TOD S                     | 88,30 (c)  | 1,02000 |
| ENEL GREEN POWER          | 1,781 (c)  | 0,99600 |
| ENI                       | 16,25 (c)  | 0,99000 |
| TENARIS                   | 12,98 (c)  | 0,95000 |
| BCA MPS                   | 0,5900 (c) | 0,94780 |
| SAIPEM                    | 9,365 (c)  | 0,93100 |

## VALUTE

|              |             |         |
|--------------|-------------|---------|
| Spot USD/NOK | 8,0249 (c)  | 1,07100 |
| Spot USD/CHF | 0,9755 (c)  | 1,06470 |
| Spot USD/DKK | 6,8900 (c)  | 1,06310 |
| Spot USD/PLN | 3,8196 (c)  | 1,06100 |
| Spot USD/HUF | 280,24 (c)  | 1,06000 |
| Spot CAD/CHF | 0,7771 (c)  | 1,05300 |
| Spot USD/CZK | 25,3832 (c) | 1,05240 |
| Spot USD/JPY | 120,04 (c)  | 1,05000 |
| Spot USD/TRY | 2,5743 (c)  | 1,04990 |
| Spot USD/ZAR | 12,0150 (c) | 1,04850 |
| Spot AUD/CHF | 0,7581 (c)  | 1,04380 |
| Spot USD/SEK | 8,6234 (c)  | 1,03950 |
| Spot NZD/CHF | 0,7377 (c)  | 1,03930 |
| Spot USD/MXN | 15,0587 (c) | 1,03730 |
| Spot GBP/DKK | 10,3000 (c) | 1,02890 |
| Spot USD/SGD | 1,3790 (c)  | 1,02740 |
| Spot USD/CAD | 1,2551 (c)  | 1,02500 |
| Spot EUR/NOK | 8,6816 (c)  | 1,02430 |
| Spot GBP/CHF | 1,4575 (c)  | 1,02430 |
| Spot USD/HKD | 7,7575 (c)  | 1,01030 |
| Spot CAD/JPY | 95,64 (c)   | 1,01000 |
| Spot NZD/JPY | 90,78 (c)   | 1,01000 |
| Spot AUD/JPY | 93,30 (c)   | 1       |
| Spot EUR/HUF | 303,26 (c)  | 1       |
| Spot AUD/NZD | 1,0275 (c)  | 0,99790 |
| Spot GBP/SEK | 12,9037 (c) | 0,99460 |
| Spot EUR/CHF | 1,0560 (c)  | 0,99250 |
| Spot NZD/CAD | 0,9493 (c)  | 0,99230 |
| Spot EUR/DKK | 7,4552 (c)  | 0,99110 |
| Spot AUD/CAD | 0,9756 (c)  | 0,98800 |
| Spot EUR/PLN | 4,1340 (c)  | 0,98740 |
| Spot EUR/CZK | 27,4640 (c) | 0,97980 |
| Spot NZD/USD | 0,7563 (c)  | 0,97480 |
| Spot AUD/USD | 0,7773 (c)  | 0,97440 |
| Spot GBP/AUD | 1,9237 (c)  | 0,97230 |
| Spot GBP/NZD | 1,9763 (c)  | 0,97100 |
| Spot GBP/JPY | 179,52 (c)  | 0,97000 |
| Spot GBP/CAD | 1,8760 (c)  | 0,95670 |
| Spot EUR/GBP | 0,7235 (c)  | 0,95020 |
| Spot EUR/JPY | 129,89 (c)  | 0,95000 |
| Spot EUR/NZD | 1,4307 (c)  | 0,93580 |
| Spot EUR/SEK | 9,3285 (c)  | 0,93270 |
| Spot GBP/USD | 1,4955 (c)  | 0,93190 |
| Spot CHF/JPY | 123,07 (c)  | 0,93000 |
| Spot EUR/AUD | 1,3918 (c)  | 0,92040 |
| Spot EUR/USD | 1,0819 (c)  | 0,89620 |
| Spot EUR/CAD | 1,3582 (c)  | 0,89070 |

# Glossario

---

<http://www.moneyriskanalysis.com/it/glossario.php>

## General Disclaimer

---

Le informazioni contenute nel presente sito 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 sito, e' stato realizzato per fornire questa garanzia.

MoneyRiskAnalysis non si assume alcuna responsabilita' per i danni derivanti dall'uso d'informazioni contenute in questo sito.

Ne' questo sito, 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 altri siti ai quali ci si possa collegare attraverso il presente sito. Qualsiasi raccomandazione o opinione espressa su tali altri siti sono di esclusiva responsabilita' dei titolari di tali siti e non costituiscono nella maniera piu' assoluta raccomandazioni o opinioni di MoneyRiskAnalysis. L'eventuale possibilita' di collegarsi ad altri siti non rappresenta pertanto una raccomandazione o un'approvazione da parte di MoneyRiskAnalysis a quanto contenuto in tali siti.

L'analisi dei dati e le informazioni contenute in questo website 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 website non fornisce nessuna indicazione, consulenza o informazione 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