

domenica 31 agosto 2025



Per contatti scrivere a info@moneyriskanalysis.com
Oppure telefonare al 3456069728



Europa periferica e metalli preziosi guidano i rialzi, agricole e petrolio ancora in sofferenza

Quadro generale

Negli ultimi quindici giorni i mercati hanno mostrato un andamento selettivo. Gli indici americani restano positivi ma con toni più cauti rispetto a metà mese. L'Europa periferica si distingue con **IBEX, ETF FTSE MIB e BEL20 in progresso**, mentre i listini "core" come CAC40 e DAX mostrano segnali di raffreddamento. In Asia, il **Nikkei migliora** e la Cina registra un piccolo

recupero, mentre la Corea resta stabile. Sul fronte commodity, **l'oro non è fermo ma in consolidamento rialzista, vicino a rompere la resistenza 3.450/3.500**, **l'argento sale di circa il +4,6%**, mentre le agricole restano fragili pur con rimbalzi selettivi su caffè e cacao.

Top 5 in salita

- **Coffee:** la sorpresa più grande, con un balzo di **+22,8%** (da 49,6 a 60,9). È passato da bearish a bullish in soli 15 giorni.
- **ETF Brasile (BRA):** guadagna **+4,9%** (da 18,62 a 19,53), da neutrale a bullish, segnale di fiducia sui mercati emergenti.
- **Russell 2000 (IWM):** recupero del **+3,5%** (da 227 a 235), un segnale positivo per le small cap americane.

- **Argento:** +4,6% (da 38 a 39,75), movimento più dinamico rispetto all'oro.
- **ETF FTSE MIB e Nikkei:** entrambi in rafforzamento, con il mercato italiano sopra i 20.800 e il giapponese oltre 42.700.

Top 5 in discesa

- **Bitcoin:** perde l'**8,2%** (da 118.100 a 108.450), restando rialzista ma con volatilità elevata e meno "pulita".
- **Corn (mais):** segna un +4,8% tecnico (da 14,78 a 15,49), ma resta in fascia iperbearish: i rialzi non cancellano la debolezza strutturale.
- **Petrolio WTI:** non trova forza, con MRA in calo e prezzi sempre deboli.
- **CAC40 e AEX:** passano in zona neutrale, raffreddando i progressi precedenti.
- **Dollar Index:** praticamente invariato (**-0,02%**, da 97,71 a 97,69), con un tono leggermente più debole.

Settori in breve

- **A guidare:** periferia europea (IBEX, ETF FTSE MIB, BEL20), emergenti selezionati (Brasile), metalli preziosi (oro in pressione, argento brillante).
- **A zavorrare:** materie prime agricole (mais, cacao, zucchero), energia (petrolio), crypto con volatilità in aumento.

Sintesi operativa

- **Azioni:** quadro positivo ma selettivo, con flussi su Europa periferica e small cap USA.
- **Metalli preziosi:** oro vicino a resistenza chiave 3.450/3.500, argento in recupero deciso.
- **Bond governativi:** segnali di recupero, mercati più sereni sui tassi.
- **Crypto:** Bitcoin resta alto ma in calo, prudenza.
- **Agri-commodities:** fragili, i rimbalzi restano solo tecnici.
- **Valute:** sterlina in miglioramento, dollaro sostanzialmente stabile ma un po' meno tonico.

👉 **Takeaway finale:** il quadro rimane **costruttivo ma selettivo**. I flussi si spostano verso periferia europea, small cap e metalli preziosi (con l'oro a un passo da una resistenza importante), mentre agricole ed energia restano in sofferenza e le crypto mostrano un percorso più incerto.

quadro generale titoli macrontrend

Nei 15 giorni tra le due rilevazioni lo **screening MRA normalizzato al rischio** mostra un fronte rialzista ancora **ampio e ben definito**: in testa restano molti titoli con **trend "STRONGBULLISH"** e **MRA > 1,10** (zona verde "sicura" nel nostro modello). La **forza di tendenza** è più chiara su tecnologia "quality" (semi-software-networking) e su alcuni temi "growth difensivo". Al tempo

stesso vediamo **rotazioni interne**: alcuni ex-leader rallentano, mentre rimbalzano nomi penalizzati nei mesi scorsi (solare, parte del software).

Top in salita

- **Crescita più netta (prezzi, 15 giorni):** MongoDB $\sim +45\%$, Vestas $\sim +12\%$, SolarEdge $\sim +12\%$, Nextracker $\sim +11\%$, Celsius $\sim +10\%$, AppLovin $\sim +9\%$, Zoom $\sim +11\%$, Penumbra $\sim +8\%$, Darling Ingredients $\sim +9\%$, Xpeng $\sim +7\%$.
- **Upgrade di tendenza rilevanti (ranking in forte miglioramento):**
 - **Stride (LRN)**: da area neutrale a **STRONGBULLISH**, salto di classifica molto visibile.
 - **Apple (AAPL)**: da **NEUTRAL** a **BULLISH** con **MRA > 1,00**, segnale di ritorno del flusso compratore "di qualità".
 - **Lockheed Martin, Netscout, Penumbra**: passano da **BEARISH** a **BULLISH**, risk-adjusted in recupero.
 - **Regeneron, Veracyte, Ziff Davis, Zoom**: da **debole** a **NEUTRAL**, quindi **pressione ribassista in esaurimento**.
- **Leader confermati (MRA alto + trend forte):** Medpace, AMD (nonostante pullback di prezzo), Arista, Cloudflare, Nvidia, Broadcom, AppLovin, First Solar, Alphabet, Microsoft, TSM. Qui il mix "trend definito + **MRA > 1,05/1,10**" rimane la bussola.

Top in discesa

- **Cali più marcati (prezzi, 15 giorni):** Canadian Solar $\sim -22\%$, Moderna $\sim -14\%$, Dell $\sim -12\%$, AMD $\sim -8\%$, Geberit $\sim -8\%$, Veolia $\sim -9\%$, Meta $\sim -6\%$, Dexcom $\sim -7\%$, Infineon $\sim -5\%$.
- **Downgrade di tendenza:**
 - **Hims** scende da **STRONGBULLISH** a **BULLISH** (perdita di spinta, **MRA** meno brillante).
 - **Cochlear** e **Veolia** passano a **NEUTRAL** (trend meno definito).
 - **Dexcom** da **NEUTRAL** a **BEARISH** (**MRA < 1**, rischio rialzo non ripagato).
- **Area da evitare/solo trading tattico (MRA < 0,95 e trend debole):** Fortinet, Atlassian, Check Point, Antero, Rapid7, Veracyte, Integra, Renault. Anche se qualcuno **rimbalza di prezzo**, il **profilo rischio/rendimento resta sfavorevole**.

settori in breve

- **AI/semi-software:** quadro **misto ma costruttivo**. Nvidia, Broadcom, Arista, Cloudflare restano **forti** (**MRA > 1,08**). AMD arretra di prezzo ma **mantiene trend forte**; ServiceNow / Palo Alto / Fortinet / Check Point sono **ancora deboli** nel nostro schema (**MRA < 1**, trend da **BEARISH** a **IPERBEARISH**).
- **Solare/energia pulita:** segnali di risveglio. SolarEdge e Nextracker corrono; First Solar regge bene; Enphase rimbalza ma

resta **IPERBEARISH** (MRA ~0,89–0,90). **Segmento ancora selettivo.**

- **Healthcare: polarizzato. Medpace** resta **leader** (MRA alto e trend forte). **Insulet** migliora, **Regeneron** torna **NEUTRAL**. **Dexcom** indebolita; **Eli Lilly** sale di prezzo ma **profilo MRA ancora sotto 1** (fase di assestamento).
- **Consumer/Internet: Amazon** e **Uber** stabili **BULLISH**; **Alphabet** rafforza la leadership; **Zoom** passa **NEUTRAL** con forte rimbalzo; **Dell** soffre (–~12%).
- **Industriali/auto: Vestas** bene; **Eaton** laterale; **Magna** in progresso; **Renault** resta in **IPERBEARISH** (prudenza).

sintesi operativa

- **Dove restare esposti:** pannello **STRONGBULLISH** con MRA >1,08/1,10 (es. **Medpace, Cloudflare, Arista, Nvidia, Broadcom, AppLovin, First Solar, Alphabet, Microsoft, Vestas, Nextracker, Celsius**). Qui il trend è chiaro e il premio per il rischio è ancora positivo.
- **Upgrade interessanti:** **Apple, Lockheed, Netscout, Penumbra, Stride**: segnali di nuovo ciclo interno con MRA ≥ 1; utili per rafforzare le posizioni “core” o per rotazioni da titoli stanchi.
- **Watchlist di recupero tattico:** **SolarEdge, Enphase (solo trading), Xpeng, Zoom, Ziff Davis**: momentum in miglioramento ma disciplinare lo stop perché il MRA non è ancora su tutti convincente.
- **Da sottopesare/evitare:** cluster **cybersecurity debole** (**Fortinet, Check Point**) e nomi con MRA < 0,95 nonostante rimbalzi di breve (**Moderna, Rapid7, Renault**). **Dell** resta in osservazione dopo la flessione.

takeaway finale

Il quadro resta costruttivo ma selettivo: il nostro MRA normalizzato al rischio premia i trend chiari e punisce i rimbalzi fragili. Tecnologia “quality” e alcune rinnovabili guidano la classifica; cybersecurity e alcune biotech restano zavorra. In pratica: stare con la forza, ruotare su upgrade confermati, evitare i rimbalzi con MRA sotto 1. La disciplina sul rischio fa la differenza.

PRINCIPALI ASSET

ASSET	LAST	COD	STANDARD DEVIATION A 2 ANNI	TREND DEFINITION	TREND	SUP RES short term	SUP RES long term
Ethereum Dollar - ETH/USD	4.389,90	ETHUSD	57%	HIGH	STRONGBULLISH	3324,7	2662,01
IBEX35 Index	14.935,80(c)	IBX35	14%	HIGH	STRONGBULLISH	14218,87	13210,92
Amundi FTSE MIB UCITS ETF-A	20,805(c)	MIBA	16%	HIGH	BULLISH	19,747	18,35
BEL20 Index	4.798,55(c)	BEL20	13%	HIGH	BULLISH	4554,81	4408,25
FTSE MIB40 Index	42.196,20(c)	FTSEMIB	15%	HIGH	BULLISH	40325,98	37992,24
Nikkei 225	42.718,47(c)	NK225	20%	HIGH	BULLISH	39314,12	38600,96
ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF USD DIST	43,070(c)	IKOR	23%	LOW	BULLISH	40,574	38,10
XTRACKERS MSCI MEXICO UCITS ETF	6,080(c)	XMEX	22%	LOW	BULLISH	5,921	5,58
MSCI ACWI EX US INDEX FUND	62,66(c)	ACWX	14%	HIGH	BULLISH	60,41	57,03
MSCI EMERGING MARKETS ASIA INDEX FUND	85,34(c)	EEMA	17%	LOW	BULLISH	81,26	76,93
NASDAQ Composite Index	21.455,55(c)	COMP	19%	HIGH	BULLISH	19978,67	19299,34
Ounce Silver USD	39,75(c)	XAGUSD	27%	LOW	BULLISH	36,11	33,58
PSI20 Index	7.760,08(c)	PSI20	13%	HIGH	BULLISH	7529,68	6998,22
Amundi FTSE 100 UCITS ETF Acc	18,908(c)	FTS100	12%	HIGH	BULLISH	18,341	17,86
Amundi MSCI Brazil UCITS ETF Acc	19,534(c)	BRA	22%	HIGH	BULLISH	18,471	18,11
Spot GBP/AUD	2,0645(c)	GBPAUD	7%	HIGH	BULLISH	2,0746	2,04
Amundi MSCI China UCITS ETF Acc	19,516(c)	LCCN	25%	HIGH	BULLISH	18,1	17,73
Amundi AU S&P/ASX 200 UCITS ETF	51,74(c)	AUST	16%	HIGH	BULLISH	49,553	49,68
Bitcoin Dollar - BTC/USD	108.449,64	BTCUSD	40%	HIGH	BULLISH	112190,77	101130,44
ISHARES MSCI WORLD EUR HDG UCITS ACC	101,04(c)	IWDE	12%	HIGH	BULLISH	96,43	94,10
ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF USD DIST	76,09(c)	IWRD	12%	LOW	BULLISH	73,37	74,20
ISHARES RUSSELL 2000 ETF	235,17(c)	IWM	21%	HIGH	BULLISH	215,08	216,16
NASDAQ100 Index	23.415,42(c)	NDX	19%	HIGH	BULLISH	22146,75	21305,43
Ounce Gold USD	3.448,22(c)	XAUUSD	14%	LOW	BULLISH	3336,9	3075,41
S&P500 Index	6.460,26(c)	SP500	14%	HIGH	BULLISH	6105,71	5959,47
Spot GBP/USD	1,3504(c)	GBPUSD	7%	LOW	BULLISH	1,3467	1,30
ISHARES MSCI EM UCITS ETF DIST	42,420(c)	IEEM	15%	LOW	BULLISH	41,063	40,48
Amundi MSCI Turkey UCITS ETF Acc	42,395(c)	TUR	30%	HIGH	BULLISH	39,084	42,42
Spot EUR/USD	1,1685(c)	EURUSD	7%	LOW	BULLISH	1,1531	1,10
Spot EUR/AUD	1,7865(c)	EURAUD	7%	HIGH	BULLISH	1,7762	1,73
10Y TNote Full1225	112,500010(c)	ZNXXXX	6%	HIGH	BULLISH	111,20224	110,59
WISDOMTREE GOLD	29,680(c)	BULL	15%	LOW	BULLISH	29,117	28,06
Amd MSCI AC Asia Pfc Ex Jpn UCITS ET	72,99(c)	AEJ	15%	LOW	BULLISH	70,82	69,96
DAX40 Perf Index	23.902,21(c)	DAX	14%	LOW	BULLISH	23885,74	22410,75
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	45.544,88(c)	DJI	12%	HIGH	BULLISH	43313,43	43093,27
ESTOXX50 PRICE EUR INDEX	5.351,73(c)	SXSE	14%	LOW	BULLISH	5348,15	5226,79
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	94,95(c)	FXC	26%	LOW	BULLISH	91,27	89,30
SMI20 Index	12.188(c)	SMI	12%	LOW	BULLISH	12074,67	12141,30
WISDOMTREE COFFEE	60,90(c)	COFF	34%	HIGH	BULLISH	52,22	55,20
Spot EUR/CHF	0,9354(c)	EURCHF	5%	HIGH	NEUTRAL	0,936	0,94
Spot USD/CAD	1,3743(c)	USDCAD	5%	HIGH	NEUTRAL	1,3757	1,40
AEX25 Index	896,62(c)	AEX	12%	LOW	NEUTRAL	911,54	902,59
CAC40 Index	7.703,90(c)	PXI	14%	LOW	NEUTRAL	7762,3	7704,04
Euro Bund Full0925 8:00-22:00	129,55(c)	BUNDXXXX_8	6%	LOW	NEUTRAL	130,19	130,80
ISHARES HIGH YLD CORP UCITS ETF DIST	94,45(c)	IHYG	4%	HIGH	NEUTRAL	93,7	92,44
Long-Term Euro BTP Full0925	120,25(c)	BTPXXXX	7%	LOW	NEUTRAL	120,46	119,43
Spot EUR/JPY	171,83(c)	EURJPY	9%	LOW	NEUTRAL	168,22	164,11
Spot GBP/JPY	198,56(c)	GBPJPY	9%	LOW	NEUTRAL	196,45	194,02
Spot AUD/USD	0,6537(c)	AUDUSD	9%	LOW	NEUTRAL	0,6492	0,64
XTRACKERS II GL INFL-LINKED UCITS 5C	21,825(c)	XGIU	7%	LOW	NEUTRAL	21,875	22,40
Spot USD/MXN	18,6586(c)	USDMXN	11%	LOW	NEUTRAL	18,9764	19,73
Amd Eur H Rtd Micro-Wgh Gvn Bd UCITS ET	125,91(c)	EMAAA	6%	LOW	NEUTRAL	126,71	126,81
Spot AUD/JPY	96,19(c)	AUDJPY	11%	LOW	NEUTRAL	94,7	95,05
Spot USD/JPY	147,05(c)	USDJPY	10%	LOW	NEUTRAL	145,88	148,88
Spot EUR/GBP	0,8655(c)	EURGBP	4%	LOW	BEARISH	0,8562	0,85
US\$ Index Full0925	97,690(c)	DXXXXX	7%	LOW	BEARISH	98,511	102,56
WISDOMTREE COCOA	11,486(c)	COCO	48%	LOW	BEARISH	12,488	13,32
XTRACKERS MSCI INDONESIA SWAP UCITS ET	11,484(c)	XMIN	20%	LOW	BEARISH	11,586	12,92
WISDOMTREE COTTON	1,9810(c)	COTN	24%	LOW	BEARISH	2,0445	2,19
Amundi MSCI India II UCITS ETF	26,565(c)	INDI	15%	HIGH	BEARISH	28,384	28,94
WISDOMTREE WTI CRUDE OIL	8,214(c)	CRUD	29%	LOW	BEARISH	8,135	8,71
WISDOMTREE SUGAR	9,566(c)	SUGA	28%	LOW	BEARISH	9,915	11,02
Amd Bloom Eq-wgh Cmd ex-Agr UCITS ET	23,135(c)	COMO	16%	HIGH	BEARISH	22,842	23,40
WISDOMTREE CORN	15,488(c)	CORN	23%	HIGH	IPERBEARISH	16,631	18,52

TITOLI MACROTREND

ASSET	LAST	COD	STANDARD DEVIATION A 2 ANNI	TREND DEFINITION	TREND	SUP RES short term	SUP RES long term
CELSIUS HOLDINGS INC.	62,88(c)	CELH	57%	HIGH	STRONGBULLISH	44,64	35,90
SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC.	33,82(c)	SEDG	88%	HIGH	STRONGBULLISH	22,51	18,10
MEDPACE HOLDINGS INC.	475,51(c)	MEDP	42%	HIGH	STRONGBULLISH	353,91	341,46
ADVANCED MICRO DEVICES INC.	162,63(c)	AMD	48%	HIGH	STRONGBULLISH	138,02	125,34
ARISTA NETWORKS INC.	136,55(c)	ANET	48%	HIGH	STRONGBULLISH	106,06	101,75
BORGWARNER INC.	42,76(c)	BWA	31%	HIGH	STRONGBULLISH	34,99	32,63
APPROVIN CORP.	478,59(c)	APP	67%	HIGH	STRONGBULLISH	371,89	346,48
BROADCOM INC.	297,39(c)	AVGO	45%	HIGH	STRONGBULLISH	261,25	226,24
CLOUDFLARE INC. CLASS A	208,71(c)	NET	52%	LOW	STRONGBULLISH	177,1	145,64
NVIDIA CORP.	174,18(c)	NVDA	48%	HIGH	STRONGBULLISH	152,77	138,74
AVIS BUDGET GROUP INC.	158,23(c)	CAR	55%	HIGH	STRONGBULLISH	145,6	111,64
FIRST SOLAR INC.	195,19(c)	FSLR	55%	HIGH	STRONGBULLISH	168,34	165,41
SPOTRADAR GROUP AG	30,94(c)	SRAD	38%	LOW	STRONGBULLISH	26,76	22,98
VARONIS SYSTEMS INC.	59,02(c)	VRNS	33%	HIGH	STRONGBULLISH	50,76	47,24
ALIBABA HEALTH INFORMATION TECHNOLOGY L	12,85(c)	ALBY	91%	LOW	STRONGBULLISH	12,24	11,27
DELL TECHNOLOGIES INC. CLASS C	122,15(c)	DELL	47%	LOW	STRONGBULLISH	118,95	112,58
FERGUSON ENTERPRISES INC.	231,15(c)	FERG	27%	HIGH	STRONGBULLISH	207,99	191,17
STRIDE INC.	163,19(c)	LRN	33%	HIGH	STRONGBULLISH	146,62	132,25
VESTAS WIND SYSTEMS A/S [Cboe]	128,51(c)	VWS DC	43%	HIGH	STRONGBULLISH	109,64	103,84
ALPHABET INC. CLASS C	213,53(c)	GOOG	28%	HIGH	STRONGBULLISH	181	179,67
CIENA CORP.	93,97(c)	CIEN	42%	HIGH	STRONGBULLISH	81,96	78,28
INSULET CORP.	339,88(c)	PODD	37%	HIGH	STRONGBULLISH	302,1	282,38
MAGNA INTERNATIONAL INC.	45,90(c)	MGA	31%	HIGH	STRONGBULLISH	39,39	38,86
SYNOPSYS INC.	603,52(c)	SNPS	34%	LOW	STRONGBULLISH	538,57	510,72
META PLATFORMS INC.	738,70(c)	META	34%	LOW	STRONGBULLISH	691,88	646,95
NEXTRACKER INC.	67,26(c)	NXT	56%	HIGH	STRONGBULLISH	57,63	48,70
RESMED INC.	274,51(c)	RMD	32%	HIGH	STRONGBULLISH	259,75	244,29
UBER TECHNOLOGIES INC.	93,75(c)	UBER	37%	LOW	STRONGBULLISH	89,09	78,63
XPENG INC. ADS	21,02(c)	XPEV	73%	HIGH	STRONGBULLISH	19,56	17,86
XYLEM INC.	141,56(c)	XVL	22%	HIGH	STRONGBULLISH	130,44	124,96
IBERDROLA	16,075(c)	IBE	16%	HIGH	BULLISH	15,7	14,41
ALBEMARLE CORP.	84,92(c)	ALB	54%	HIGH	BULLISH	67,1	76,06
ENERSYS	102,65(c)	ENS	31%	HIGH	BULLISH	90,95	92,79
ESSENTIAL UTILITIES INC.	39,51(c)	WTRG	22%	HIGH	BULLISH	38,09	37,41
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO.	230,87(c)	TSM	37%	LOW	BULLISH	215,4	199,85
AMPHASTAR PHARMACEUTICALS INC.	30,62(c)	AMPH	42%	HIGH	BULLISH	24,79	30,10
GARMIN LTD.	241,82(c)	GRMN	27%	HIGH	BULLISH	213,26	211,22
MICROSOFT CORP.	506,69(c)	MSFT	22%	HIGH	BULLISH	481,42	440,89
PDD HOLDINGS INC. ADS	120,22(c)	PDD	50%	HIGH	BULLISH	110,11	109,56
TESLA INC.	333,87(c)	TSLA	59%	LOW	BULLISH	320,98	330,04
TRIMBLE INC.	80,82(c)	TRMB	28%	LOW	BULLISH	75,75	72,69
VEEVA SYSTEMS INC. CLASS A	269,20(c)	VEEV	32%	LOW	BULLISH	270,09	245,66
AMERICAN WATER WORKS CO.	143,51(c)	AWK	22%	LOW	BULLISH	141,74	136,22
BOOKING HOLDINGS INC.	5.599,05(c)	BKNG	26%	HIGH	BULLISH	5464,78	5113,93
CISCO SYSTEMS INC.	69,09(c)	CSCO	20%	HIGH	BULLISH	65,49	61,96
GILEAD SCIENCES INC.	112,97(c)	GILD	24%	LOW	BULLISH	109,7	103,60
MERCADOLIBRE INC.	2.472,91(c)	MELI	36%	HIGH	BULLISH	2425,95	2163,00
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC.	139,60(c)	NBIX	31%	HIGH	BULLISH	126,03	124,50
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	492,72(c)	TMO	24%	HIGH	BULLISH	433,19	482,07
INFINEON TECH. AG NA O.N.	34,960(c)	IFX	37%	LOW	BULLISH	35,074	33,60
AMAZON.COM INC.	229,00(c)	AMZN	30%	LOW	BULLISH	214,55	212,82
APPLE INC.	232,14(c)	AAPL	24%	HIGH	BULLISH	210,03	220,67
CANADIAN SOLAR INC.	9,78(c)	CSIQ	64%	HIGH	BULLISH	11,19	10,84
DANAHER CORP.	205,82(c)	DHR	26%	LOW	BULLISH	198,4	209,55
HIMS & HER'S HEALTH	42,35(c)	HIMS	80%	HIGH	BULLISH	50,99	40,97
INTEL CORP.	24,35(c)	INTC	49%	HIGH	BULLISH	21,7	21,71
LOCKHEED MARTIN	455,63(c)	LMT	20%	HIGH	BULLISH	458,4	467,25
NETSCOUT SYSTEMS INC.	24,89(c)	NTCT	33%	HIGH	BULLISH	22,88	22,40
PENUMBRA INC.	272,64(c)	PEN	38%	HIGH	BULLISH	259,72	260,85
VERISIGN INC.	273,37(c)	VRSN	20%	LOW	BULLISH	277,67	244,31
MERCEDES-BENZ GRP NA O.N.	53,35(c)	MBG	24%	HIGH	NEUTRAL	51,597	51,38
BAIDU INC. ADS	95,30(c)	BIDU	41%	LOW	NEUTRAL	87,91	87,89
CHARLES RIVER LABORATORIES INTL.	163,31(c)	CRL	39%	LOW	NEUTRAL	149,09	160,10
EATON CORP.	349,14(c)	ETN	30%	HIGH	NEUTRAL	341,34	327,96
GEBERIT N	586,2(c)	GBN	20%	HIGH	NEUTRAL	612,4	560,70
HALMA ORD 10P	3.288(c)	HLMA	0%	HIGH	NEUTRAL	3092	2886,00
MONGOOD INC.	315,61(c)	MDB	56%	HIGH	NEUTRAL	208,8	229,61
SEVERN TRENT ORD 97 17/19P	2.586(c)	SVT	0%	LOW	NEUTRAL	2659	2550,00
TETRA TECH INC.	36,42(c)	TTEK	27%	LOW	NEUTRAL	35,57	35,49
UNITED UTILITIES GRP. ORD SP	1.150,0(c)	UU	20%	LOW	NEUTRAL	1118,9	1047,90
COCHLEAR LIMITED	301,55(c)	COH	22%	HIGH	NEUTRAL	290,971	288,26
REGENERON PHARMACEUTICALS INC.	580,70(c)	REGN	27%	LOW	NEUTRAL	556,31	629,58
VEOLIA ENVIRON.	28,21(c)	VIE	19%	HIGH	NEUTRAL	30,21	28,63
VERACYTE INC.	30,34(c)	VCYT	50%	HIGH	NEUTRAL	27,65	33,37
ZIFF DAVIS INC.	38,21(c)	ZD	37%	HIGH	NEUTRAL	32,79	41,64
ZOOM COMMUNICATIONS INC.	81,42(c)	ZM	31%	HIGH	NEUTRAL	77,31	78,68
DIGITALOCEAN HLD.	32,62(c)	DOCN	56%	LOW	BEARISH	29,68	33,83
DEXCOM INC.	75,34(c)	DXCM	44%	HIGH	BEARISH	82,32	79,91
EXELIXIS INC.	37,42(c)	EXEL	33%	HIGH	BEARISH	41,12	37,97
INGREDION INC.	129,54(c)	INGR	20%	HIGH	BEARISH	133,51	133,81
PALO ALTO NETWORKS INC.	190,52(c)	PANW	39%	HIGH	BEARISH	190,05	187,36
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	79,13(c)	AKAM	29%	HIGH	BEARISH	78	84,16
SERVICENOW INC.	917,46(c)	NOW	34%	HIGH	BEARISH	968,26	970,89
DARLING INGREDIENTS INC.	33,96(c)	DAR	39%	HIGH	BEARISH	34,04	34,63
ELI LILLY AND CO.	732,58(c)	LLY	32%	HIGH	BEARISH	759,76	784,51
INTEGRA LIFE SCIENCES HLD.	15,13(c)	IART	47%	HIGH	BEARISH	13,27	18,49
INTL. BUSINESS MACHINES	243,49(c)	IBM	22%	HIGH	BEARISH	261,48	245,60
INTUITIVE SURGICAL INC.	473,30(c)	ISRG	28%	HIGH	BEARISH	516,54	528,69
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	193,14(c)	CHKP	24%	HIGH	IPERBEARISH	212,47	207,67
ANTERO RESOURCES	31,92(c)	AR	42%	HIGH	IPERBEARISH	36,37	36,10
AZENTA INC.	30,54(c)	AZTA	45%	HIGH	IPERBEARISH	29,81	37,45
LI AUTO INC. ADS	23,35(c)	LI	57%	HIGH	IPERBEARISH	26,94	25,61
RENAULT	33,60(c)	RNO	31%	HIGH	IPERBEARISH	39,73	42,28
ACCENTURE PLC CLASS A	259,97(c)	ACN	24%	HIGH	IPERBEARISH	289,83	319,84
SAMSARA INC. CLASS A	36,14(c)	IOT	54%	HIGH	IPERBEARISH	39,82	43,33
MODERNA INC.	24,09(c)	MRNA	58%	HIGH	IPERBEARISH	27,88	32,33
RAPID7 INC.	20,71(c)	RPD	42%	LOW	IPERBEARISH	22,74	29,43
ENPHASE ENERGY INC.	37,70(c)	ENPH	66%	LOW	IPERBEARISH	40,28	53,36
FORTINET INC.	78,77(c)	FTNT	38%	HIGH	IPERBEARISH	98,31	98,51
ATLASSIAN CORP.	177,78(c)	TEAM	49%	HIGH	IPERBEARISH	198,8	229,17



La decisione della Corte d'Appello federale del 30 agosto sui dazi ha aperto un fronte che adesso finirà inevitabilmente davanti alla Corte Suprema. La questione è semplice nella forma, ma pesante nelle conseguenze: **l'IEEPA, la legge che consente al Presidente di intervenire in caso di emergenza economica, non può essere usata per imporre dazi generalizzati sulle**

importazioni. L'Appello ha risposto di **no**, spiegando che nel testo della norma non c'è alcun riferimento a poteri tariffari, e che quindi quelle misure erano prive di base legale. La sentenza è stata sospesa solo per dare tempo al ricorso, ma il principio è stato tracciato con nettezza.

A questo punto tutti guardano alla Corte Suprema, che ha una composizione a larga maggioranza conservatrice, spesso definita "trumpiana". **Ma attenzione: non significa automaticamente che avalli qualsiasi scelta di Trump.** Negli ultimi anni proprio quella stessa Corte si è distinta per un approccio **più restrittivo ai poteri dell'esecutivo e delle agenzie federali**, riducendo la possibilità di interpretare in maniera estensiva leggi nate con altri scopi. In altre parole, il fatto che sia una Corte di destra non garantisce che chiuda un occhio: anzi, **proprio la fedeltà al testo delle leggi potrebbe spingere a confermare il verdetto d'appello.**

Se la Suprema dovesse andare in quella direzione, le conseguenze sarebbero chiare: **niente più dazi emergenziali a pioggia**, quelli con cui l'amministrazione ha minacciato interi settori e partner commerciali. Resterebbero invece in piedi le **tariffe mirate**, quelle motivate da **ragioni di sicurezza nazionale** o da dispute specifiche, come accade con la sezione 232 sull'acciaio e l'alluminio o con la sezione 301 nei confronti della Cina. Il risultato sarebbe un contesto **meno esplosivo per i mercati globali, ma non privo di attriti**: la Casa Bianca perderebbe il martello pesante, ma conserverebbe lo scalpello per colpire dove ritiene più opportuno.

Il paradosso è che **proprio una Corte in gran parte nominata da Trump potrebbe limitare uno degli strumenti più cari a Trump stesso.** Per i mercati questo significherebbe **maggiore prevedibilità**, soprattutto per settori come tecnologia e consumi che vivono di catene globali di approvvigionamento. Ma non bisogna illudersi: **le guerre commerciali non spariscono, cambiano forma.** E in un mondo dove la politica usa sempre più spesso i dazi come arma di pressione, anche un vincolo legale può diventare solo una **pausa temporanea, non una tregua definitiva.**

F Casa come bancomat? Oggi gli americani sono più cauti

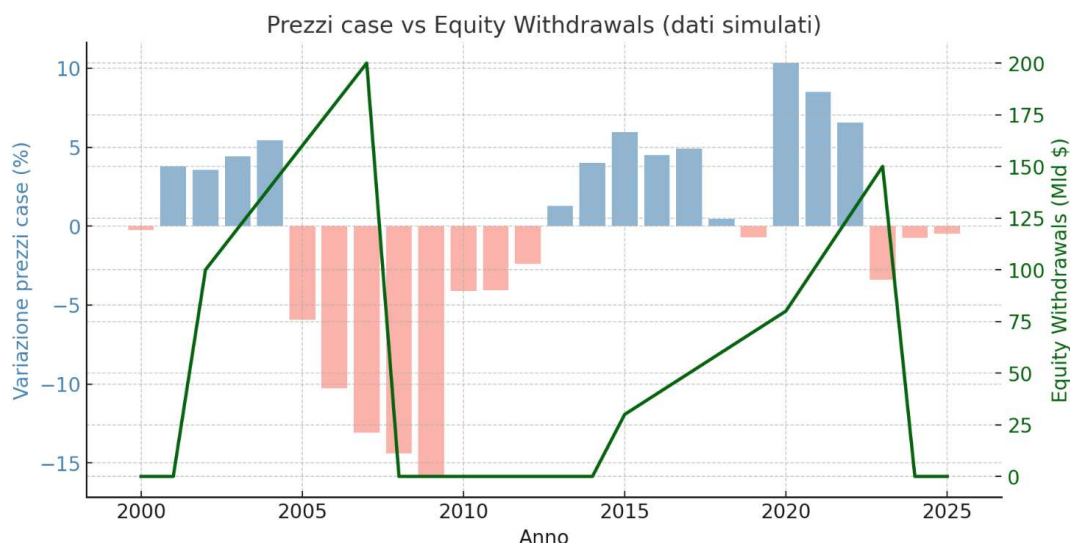


Negli ultimi mesi il mercato immobiliare americano sta mostrando segnali che richiamano alla memoria fasi delicate del passato. I dati sui prezzi delle abitazioni, misurati dagli indici S&P Case-Shiller, raccontano una dinamica ben precisa: dopo un'impennata record nel periodo post-pandemico, la curva ha iniziato a piegarsi verso il basso. **La variazione annua, che era stata ampiamente positiva fino al 2022, sta ora scivolando in territorio negativo.** Questo significa che i prezzi delle case non solo hanno smesso di crescere, ma in alcune aree hanno già iniziato a calare.

Un simile movimento si era visto in passato, e il confronto con il 2006-2008 è inevitabile. Allora, dopo anni di salita vertiginosa, i prezzi collassarono, innescando la crisi più grave degli ultimi decenni. Oggi la situazione è diversa, ma ci sono elementi che meritano attenzione. **I tassi di interesse sui mutui rimangono storicamente elevati, ben oltre l'8% su alcune linee di credito, e questo sta comprimendo la domanda.** Ma come sottolineano alcuni analisti, non è solo il livello dei tassi a contare: anche con tassi più bassi, in un contesto di calo dei prezzi gli americani tendono a essere prudenti e ad astenersi dal fare mosse azzardate.

Uno dei grafici più interessanti riguarda infatti i **Mortgage Equity Withdrawals (MEW)**, cioè le operazioni con cui i proprietari estraggono liquidità dal valore della propria casa, sia tramite seconde ipoteche (Home Equity Loans) sia con rifinanziamenti cash-out. Nella fase di boom immobiliare dei primi anni 2000, queste operazioni avevano raggiunto livelli record, alimentando spesa e consumi. Oggi, invece, siamo lontanissimi da quei numeri. Dopo un breve ritorno in crescita negli anni 2020-2022, il fenomeno si è rapidamente sgonfiato. **Le famiglie americane non stanno più usando la casa come un bancomat.**

A titolo di esempio



Questo dato è cruciale perché spegne le speranze di chi immaginava che un taglio dei tassi da parte della Fed potesse rilanciare di colpo i consumi tramite un'ondata di equity withdrawal. **La storia ci insegna che gli americani diventano cauti quando percepiscono una svalutazione del proprio patrimonio immobiliare.** In un contesto di prezzi stabili o in discesa, difficilmente ci sarà quella leva finanziaria che in passato aveva gonfiato i consumi e sostenuto artificialmente la crescita.

Il paradosso è che ci troviamo in un momento in cui le famiglie americane sono già sotto pressione per il costo della vita, con inflazione ancora presente su beni e servizi essenziali. La casa, che per decenni è stata il principale strumento di creazione di ricchezza, oggi rischia di trasformarsi in una fonte di incertezza. **Un calo dei prezzi, seppur modesto, ha un effetto psicologico enorme, perché erode il senso di sicurezza finanziaria.**

Cosa significa tutto questo per l'economia? Prima di tutto, che il sogno di una ripresa trainata dal settore immobiliare sembra al momento lontano. In secondo luogo, che i consumi potrebbero restare più deboli del previsto, proprio per la prudenza dei proprietari di case. Infine, che l'equilibrio complessivo del mercato resta fragile: i prezzi non stanno crollando come nel 2008, ma i segnali di logoramento ci sono, e non vanno sottovalutati.

La grande differenza con il passato è che oggi il sistema bancario appare più solido, e non si vedono quelle bolle di leva che avevano amplificato la crisi dei subprime. Tuttavia, il rallentamento immobiliare ha conseguenze trasversali: pesa sulla fiducia delle famiglie, limita la circolazione di liquidità e frena l'economia reale.

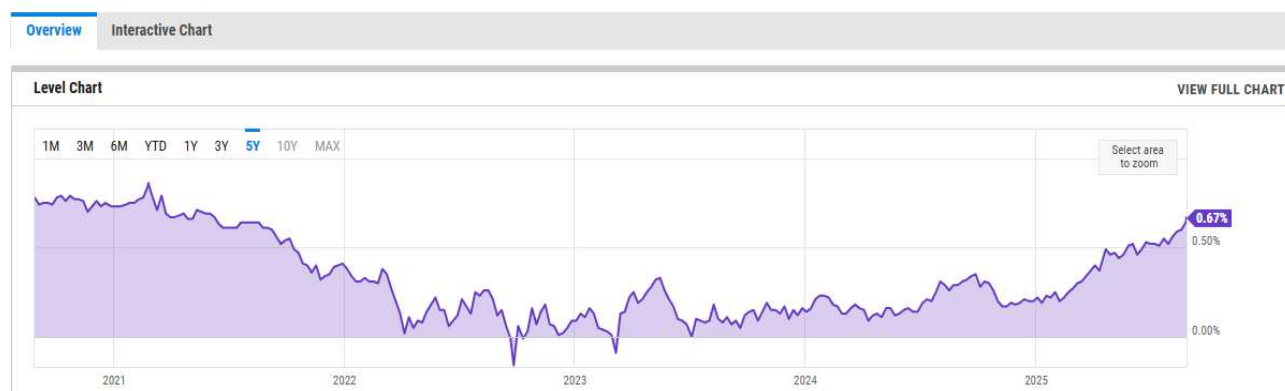
In sintesi, **non ci sono le condizioni per un nuovo boom immobiliare a breve termine.** Né i tassi né le politiche monetarie sembrano in grado di invertire la tendenza, almeno fino a quando i prezzi delle case non ritroveranno

un punto di stabilità. L'America, che ha fatto della casa il cuore della ricchezza delle famiglie, oggi si trova di fronte a una realtà più sobria: la ricchezza immobiliare non è più un motore di spesa facile, e la cautela potrebbe pesare sull'intero ciclo economico.

Il rischio, come sempre, non è tanto nei numeri immediati, quanto nella dinamica psicologica. Quando la convinzione che "la casa vale sempre di più" si incrina, anche l'economia ne risente. E il quadro attuale sembra muoversi proprio in quella direzione.

30-10 Year Treasury Yield Spread (I:3010YTYS)

0.67% for Aug 27 2025



Lo spread tra i Treasury USA a 30 e 10 anni continua a salire, e questo non è un segnale incoraggiante.

Negli ultimi mesi il differenziale ha raggiunto lo 0,67%, un livello che racconta più di tante analisi sulle tensioni che attraversano l'economia americana.

Il punto è semplice: se i rendimenti dei titoli a lungo termine rimangono più alti di quelli decennali, significa che il mercato pretende un premio maggiore per prestare soldi agli Stati Uniti su scadenze più lunghe. Questo non nasce dal nulla. Dietro c'è la preoccupazione per il debito pubblico in crescita, per l'inflazione che potrebbe non rientrare così facilmente, e per la mancanza di fiducia sul futuro equilibrio fiscale.

*Per chi guarda ai mutui, il discorso è ancora più diretto: i finanziamenti trentennali negli USA dipendono molto più dal 30 anni che dal 10. Quindi anche se i tassi a medio termine scendono, quelli a lungo mantengono elevato il costo della casa. In pratica, **la discesa dei rendimenti sul 10 anni non si traduce in sollievo per le famiglie americane.***

Questa dinamica è un freno anche per i mercati: uno spread crescente segnala che gli investitori, invece di scommettere sulla stabilità, chiedono più rendimento per proteggersi. È un avvertimento che spesso anticipa fasi turbolente, perché se il tratto lungo della curva non collabora, la fiducia nel futuro resta fragile.

*In sintesi, mentre si guarda con sollievo al calo del decennale, l'allargamento dello spread 30-10 anni ci ricorda che **le tensioni strutturali non sono affatto risolte**. Il conto, prima o poi, arriva sempre.*



*C'è una vecchia telenovela che si intitolava "Anche i ricchi piangono". A guardare quello che succede oggi negli Stati Uniti, il paragone calza a pennello: **anche chi ha redditi alti corre nei negozi a un dollaro** per cercare risparmio. Dollar Tree e Dollar General sono diventati i nuovi punti di riferimento non solo per chi ha stipendi bassi, ma anche per famiglie che guadagnano oltre 100.000 dollari l'anno. Un fenomeno che spiega perché **le azioni delle due catene abbiano guadagnato circa il 50% dall'inizio del 2025, superando persino giganti come Nvidia**.*

*Non è un caso isolato. In passato, dinamiche simili si erano viste nel 2008, durante la Grande Recessione. Allora, il boom dei discount fu un segnale della crisi in corso. La differenza, oggi, è che l'economia americana non sembra in caduta libera: le vendite al dettaglio complessive continuano a crescere. Più che paura, si tratta di pragmatismo: **le famiglie cercano modi rapidi per risparmiare su prodotti essenziali e piccoli sfizi quotidiani**.*

*Ad aiutare i dollar stores ci sono anche fattori esterni. **Molti concorrenti stanno riducendo la loro presenza, come Big Lots, Rite Aid, Walgreens e Party City, lasciando spazi di mercato vuoti**. Inoltre, la stretta dell'amministrazione Trump sulle importazioni senza dazi fino a 800 dollari ha colpito Temu, la piattaforma cinese di e-commerce a basso costo, che ha perso oltre il 30% delle vendite in un anno. Una parte di quei clienti si è spostata nei negozi fisici.*

*I numeri confermano questa tendenza: **nel primo trimestre dell'anno i rivenditori concorrenti hanno perso circa 3 miliardi di dollari di vendite rispetto al 2024, mentre Dollar Tree e Dollar General ne hanno guadagnato circa 1 miliardo**. Le previsioni indicano che il fenomeno si intensificherà, con un massimo di 5,9 miliardi di dollari di vendite sottratte ai rivali entro fine 2025.*

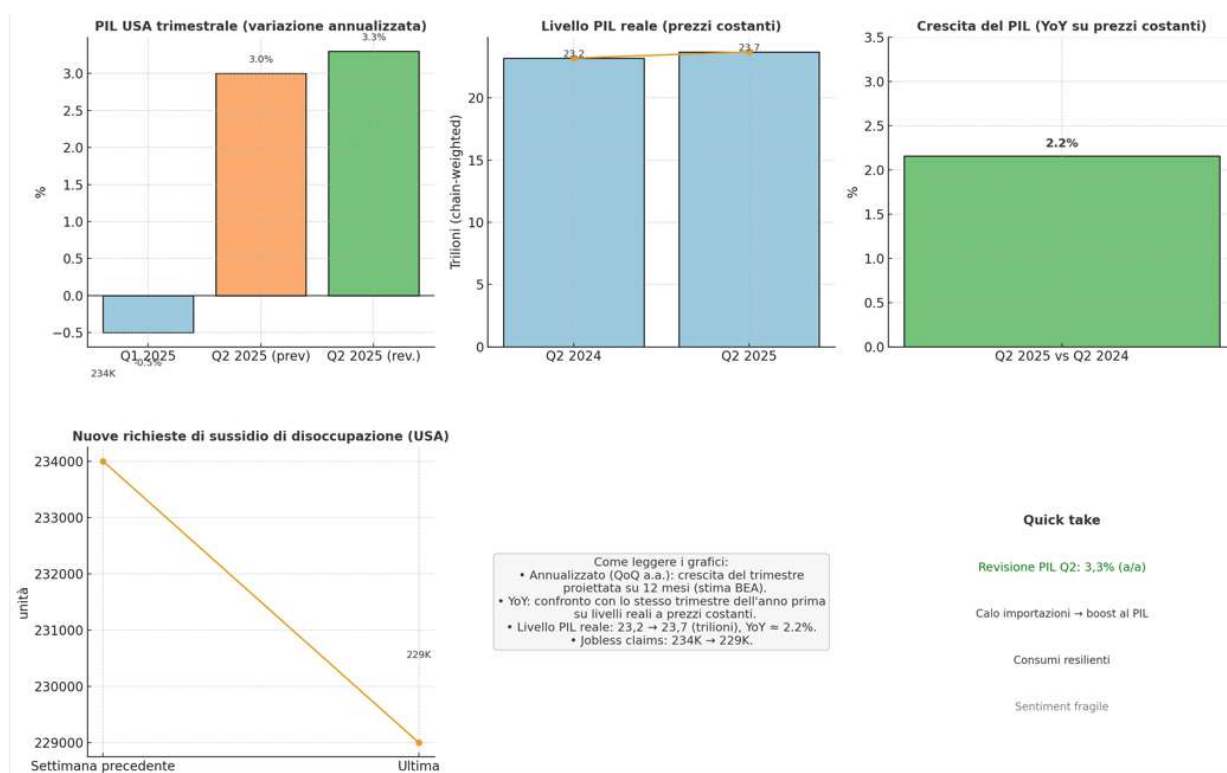
*Ma non tutto sarà rose e fiori. **I colossi come Walmart e Amazon dispongono di risorse immense per abbassare i prezzi più a lungo**. Amazon, ad esempio, ha annunciato 4 miliardi di investimenti nelle aree rurali, proprio il terreno dove Dollar General è più radicato. E il rischio per i discount è di trovarsi presto schiacciati in una battaglia impari.*

*C'è poi un'ombra che incombe: **dal 2026 inizieranno i tagli ai buoni alimentari, con 10 miliardi in meno solo il primo anno e fino a 150***

miliardi nell'arco di un decennio. Questo significa che la base storica di clienti a basso reddito dei dollar stores avrà meno capacità di spesa.

Oggi i negozi a un dollaro sembrano i vincitori assoluti, **ma il loro successo è anche un campanello d'allarme: se persino i ricchi scelgono la strada del risparmio, significa che sotto la superficie qualcosa non torna.** La loro forza sta nel catturare clienti in fuga da altri rivenditori, ma il rischio è che in futuro la marea si rivolti contro di loro. Per ora il titolo della vecchia telenovela resta attuale: "Anche i ricchi piangono". Solo che questa volta, piangono in fila alla cassa di un Dollar Store.

Analisi del Pil Usa



L'economia americana nel secondo trimestre ha mostrato una crescita superiore alle attese, ma il quadro rimane pieno di contraddizioni. Secondo le stime aggiornate, il **PIL annualizzato è cresciuto del 3,3%**, meglio della prima stima del 3%. Questo risultato racconta un Paese che, nonostante dazi e incertezze, continua a muoversi grazie ai consumatori e alla spinta della tecnologia.

Guardando ai dati a prezzi costanti, il quadro diventa più sobrio: il **PIL reale è passato da 23,2 a 23,7 trilioni di dollari**, con una crescita anno su anno di circa **+2,1%**. Allo stesso modo i **consumi reali sono saliti solo dell'1,4% YoY**, molto meno rispetto ai ritmi sostenuti degli anni scorsi.

Il contributo decisivo arriva dagli investimenti, soprattutto nel comparto tecnologico. **Software, ricerca, data center e chip legati all'intelligenza artificiale hanno registrato aumenti importanti**, confermando che il boom dell'AI non è solo un tema da convegni, ma già una realtà nei bilanci delle imprese. Tuttavia, qui emerge la prima grande contraddizione: **questa spinta alla spesa non si traduce ancora in utili**. Le aziende stanno investendo cifre enormi in infrastrutture e potenza di calcolo, ma i ritorni economici immediati sono limitati. Di fatto, il PIL beneficia dell'aumento degli investimenti, ma **i bilanci aziendali restano sotto pressione**. È un fenomeno che ricorda, per certi versi, le fasi iniziali di altre rivoluzioni tecnologiche: grandi spese oggi nella speranza di guadagni futuri.

Parallelamente, la spesa delle famiglie è risultata più solida del previsto in settori come farmaci, sanità, viaggi e ristorazione. Il **basso tasso di disoccupazione** continua a dare respiro al portafoglio degli americani, anche se il mercato del lavoro mostra segnali di rallentamento: le richieste iniziali di sussidio di disoccupazione sono scese da **234.000 a 229.000**, un livello che conferma la resilienza del sistema.

Naturalmente restano le ombre. Il rimbalzo del PIL annualizzato nel secondo trimestre è stato in parte favorito da un calo delle importazioni, dopo l'accumulo di scorte avvenuto nel trimestre precedente. Si tratta quindi anche di un effetto contabile, non solo di un rafforzamento strutturale. Inoltre, la **fiducia dei consumatori rimane fragile** e la volatilità dei mercati finanziari può facilmente pesare sulle decisioni di spesa.

Il quadro generale è quindi ambiguo: **un'economia che cresce più del previsto, ma a ritmi più bassi e con fondamenta meno solide**. Da un lato, il traino dell'AI e dei consumi resilienti; dall'altro, l'effetto dei dazi, l'incertezza globale e la consapevolezza che gli investimenti in intelligenza artificiale, pur gonfiando i numeri, non stanno ancora producendo profitti. Per i risparmiatori, la lezione è semplice: non lasciarsi abbagliare dai dati di breve periodo, ma guardare oltre, perché la traiettoria resta fragile e basta poco per cambiare lo scenario.



Negli ultimi anni siamo stati abituati a pensare che i mercati fossero dominati dai grandi fondi, dalle banche d'investimento e dagli algoritmi. Eppure, guardando al 2025, torna in mente un'altra forza che spesso viene sottovalutata: quella degli investitori individuali, i cosiddetti "piccoli risparmiatori". **Oggi rappresentano circa un quinto del mercato delle opzioni**, una quota enorme se pensiamo a quanto fosse marginale la loro presenza fino a pochi anni fa.

Il paragone che sorge spontaneo è quello con il 2021, quando esplose la febbre dei meme-

stock, con titoli come GameStop e AMC spinti alle stelle da milioni di piccoli trader. Sembrava un episodio isolato, un eccesso passeggero, e invece non è così: **i risparmiatori individuali hanno dimostrato di avere un peso reale, capace di influenzare l'andamento dei mercati anche oggi.**

Nel corso del 2025, lo si è visto chiaramente. Hanno rilanciato titoli dimenticati come GoPro e Opendoor, riportandoli al centro della scena. Ma soprattutto hanno comprato in massa nei momenti più delicati, come durante la fase di tensione sui dazi di aprile. **Mentre gli investitori professionali parlavano di rischi e vendevano, i piccoli risparmiatori hanno riversato miliardi in Borsa, sostenendo i listini e invertendo la direzione del mercato.**

Capire come ragiona questa folla non è però semplice. Gli strumenti tradizionali, come il sondaggio settimanale dell'American Association of Individual Investors, raccontano solo una parte della storia. Quel questionario viene compilato da un campione molto particolare: **l'investitore medio che risponde ha 70 anni, un portafoglio da quasi 5 milioni di dollari e spesso è in pensione. Non è certo il ventenne che posta meme su MicroStrategy o compra azioni di Krispy Kreme perché diventate virali sui social.** Non stupisce quindi che, mentre nel sondaggio la maggior parte si dichiarava pessimista, sul mercato reale milioni di piccoli trader compravano senza esitazione.

Un altro problema è che non è sempre facile distinguere i movimenti reali degli investitori individuali. Molti operano tramite i fondi pensione, e quelle operazioni non vengono registrate come "retail". Altri, al contrario, quasi non muovono mai i loro soldi. Quindi **quando si parla di flussi dei piccoli investitori, spesso si fotografa solo una parte ridotta e rumorosa della realtà.**

Eppure il loro impatto si vede, eccome. Sono loro che contribuiscono a spingere il mercato verso momenti di euforia incontrollata o a renderlo più resistente nei momenti di paura. **I piccoli investitori non sono più spettatori: sono diventati attori protagonisti, capaci di muovere miliardi in pochi giorni.**

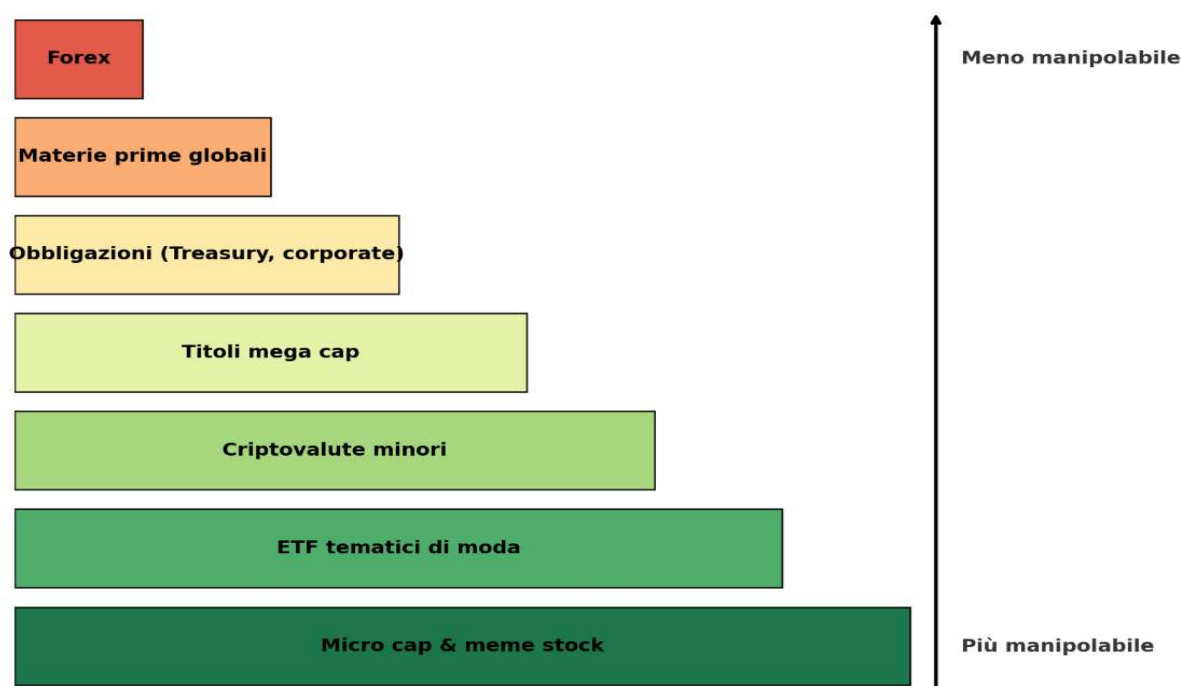
Il punto è che questa nuova forza non agisce soltanto con logiche economiche. Negli ultimi anni si è sviluppata una dimensione quasi "culturale" della finanza, incarnata dai cosiddetti *meme lords*. Figure carismatiche che, tra ironia e provocazioni online, sono riuscite a trasformare l'investimento in una forma di appartenenza. **Per molti giovani trader comprare azioni non significa più soltanto cercare un guadagno, ma aderire a un simbolo, a una comunità, a una causa.**

È un fenomeno che ricorda da vicino il mondo delle sette: una volta si cercava spiritualità, oggi si cerca senso di appartenenza attraverso i mercati. Non si seguono tanto i fondamentali, ma i segnali lanciati da un leader o da una massa di utenti su un forum. **La Borsa diventa un luogo di culto collettivo, dove l'illusione di battere la matematica con la fede cieca nei meme-stock si diffonde come una religione.**

In questo contesto, il cosiddetto “dumb money”, l’etichetta sprezzante con cui Wall Street definiva i piccoli risparmiatori, appare sempre meno “dumb” e sempre più capace di condizionare i mercati. Ma non bisogna farsi ingannare: **seguire ciecamente questi movimenti rischia di trasformarsi in una caccia al miraggio, dove l’euforia può lasciare spazio a delusioni brucianti.**

La lezione è che vale la pena osservare con attenzione i comportamenti dei piccoli investitori, perché nei momenti estremi raccontano molto più di mille indicatori. **Quando tutti corrono a comprare, forse i prezzi sono già troppo alti. Quando invece la paura li spinge a vendere, possono aprirsi opportunità interessanti.** Ma la loro forza, come quella delle sette, è anche il loro limite: alimentata da entusiasmo e spirito di rivalsa, **può finire per travolgere prima di tutto chi l’ha creata.**

Dal più al meno manipolabile dai piccoli investitori



I mercati più esposti all’influenza degli investitori individuali sono quelli piccoli, liquidi solo in apparenza, e facili da muovere con pochi miliardi di dollari. È qui che le ondate emotive, le mode e i meme trovano il terreno più fertile per trasformarsi in rally spettacolari o crolli improvvisi. Al contrario, man mano che si sale verso mercati più profondi e dominati dagli istituzionali – grandi capitalizzazioni, obbligazioni, materie prime e valute – il potere dei piccoli si fa sempre più marginale.

Eppure, se la finanza ha regole di massa difficili da piegare, la politica ha dimostrato di poter stravolgere equilibri ben più solidi. Trump permettendo... perché negli ultimi tempi sembra avere il potere di manipolare persino Marte.



ETF GOLDIMINE (ETF GDX): se l'oro si trova ancora in presenza di bassa direzionalità la stessa cosa non si può dire per i titoli delle goldmine. Trend fortemente rialzista e lanciato verso il target di 66 euro. Probabile che il comparto stia scontando un altrettanto rialzo dell'oro fisico? Anche in termini di forza comparativa le goldmine mostrano maggior positività nei confronti dell'indice SP500.



SILVER: conferma il trend rialzista con la rottura di 38,50 e indicatori in convergenza. Supporto 36 dollari.



NEXTRACKER (NXT): ha superato con decisione la resistenza di 61 dollari, mentre si avvicina il set-up. Target 80 dollari. Supporto 57.



AMD: il titolo sta muovendo su un supporto importante situato a quota 163 dollari. Forza comparativa sempre positiva, ma indicatori in posizione riflessiva. Segnali positivi alla rottura di 171 dollari.

Correlazione storiche

ASSET	BTCUSD	BUND	CHINA	DAX	DJI	EURUSD	FT100	MIB40	GOLD	MSCIW	ND100	NK225	OIL	SILVER	SP500	STX50	TB10Y
BTCUSD		-0,02	-0,23	0,18	0,4	0,31	0,1	-0,04	-0,6	-0,31	-0,03	0,57	-0,21	-0,49	0,11	0,05	0,02
BUND	-0,02		-0,17	-0,16	0,07	-0,03	-0,007	-0,24	0,05	-0,02	-0,32	-0,317	-0,28	0,1	0,003	-0,15	0,86
CHINA	-0,23	-0,17		0,61	0,79	0,27	0,47	0,4	0,34	0,46	0,5	0,26	0,1	0,37	0,74	0,51	-0,11
DAX	0,18	-0,16	0,61		0,64	-0,02	0,73	0,81	-0,25	0,8165	0,71	0,56	0,06	0,1	0,61	0,93	-0,22
DJI	0,4	0,07	0,79	0,64		0,15	0,6	0,75	-0,07	0,82	0,786	0,55	0,2429	0,14	0,95	0,8	-0,2
EURUSD	0,31	-0,03	0,27	-0,02	0,15		-0,12	0,09	0,49	-0,06	0,08	0,1	-0,08	0,07	-0,04	-0,15	0,1
FT100	0,1	0,1	0,47	0,73	0,6	-0,12		0,65	0,16	0,49	0,52	0,35	0,67	0,36	0,68	0,77	-0,46
FTSEMIB	-0,04	-0,24	0,4	0,81	0,75	0,09	0,65		-0,13	0,86	0,7	0,71	0,21	0,08	0,79	0,93	-0,21
GOLD	-0,6	0,05	0,34	-0,25	-0,07	0,49	0,16	-0,13		-0,05	0,04	0,01	0,18	0,69	0,09	-0,16	0,34
MSCIW	-0,31	-0,02	0,46	0,8165	0,82	-0,06	0,49	0,86	-0,05		0,58	0,71	0,53	0,01	0,82	0,9	-0,69
ND100	-0,03	-0,32	0,5	0,71	0,786	0,08	0,52	0,7	0,04	0,58		0,53	0,06	0,14	0,83	0,76	-0,18
NK225	0,41	-0,26	-0,59	0,43	0,64	0,0	-0,36	0,69	-0,05	0,76	0,91		-0,06	-0,32	0,84	0,22	-0,18
OIL	-0,21	-0,28	0,1	0,06	0,2429	-0,08	0,67	0,21	0,18	0,53	0,06	-0,06		0,05	0,2	0,29	-0,48
SILVER	0,03	0,52	0,22	0,38	0,14	0,64	0,45	0,06	0,65	0,09	-0,21	-0,32	-0,25		-0,08	0,46	0,59
SP500	0,11	0,12	-0,65	0,61	0,95	-0,04	0,68	0,79	0,09	0,82	0,83	0,84	0,2	-0,08		0,81	-0,12
STOXX50	0,05	-0,15	0,51	0,93	0,8	-0,15	0,77	0,93	-0,16	0,9	0,76	0,22	0,29	0,46	0,81		-0,34
TBOND10	0,02	0,86	-0,11	-0,22	-0,2	0,1	-0,46	-0,21	0,34	-0,69	-0,18	-0,18	-0,48	0,59	-0,12	-0,34	

Asset Meno Correlati: Opportunità Uniche

Oro e ND100 (Nasdaq 100):

L'oro, da sempre rifugio sicuro in tempi di incertezza economica, mostra una correlazione molto bassa con l'indice ND100, che rappresenta le 100 maggiori aziende tecnologiche statunitensi. Questa bassa correlazione suggerisce che i movimenti di prezzo dell'oro sono largamente indipendenti dalle dinamiche del settore tecnologico, rendendo l'oro un'ottima scelta per contrappesare le fluttuazioni del mercato azionario tecnologico.

Petrolio e TBOND10 (Treasury Bond a 10 anni):

Il prezzo del petrolio e i bond del tesoro americano a 10 anni mostrano una correlazione negativa. In periodi di aumento del prezzo del petrolio, che spesso coincide con una maggiore inflazione, i bond possono comportarsi diversamente, offrendo così un'efficace diversificazione del rischio.

Strategie di Diversificazione Efficiente

Bilanciamento tra Classi di Asset:

Gli investitori possono beneficiare enormemente dall'allocazione di risorse in diverse classi di asset come azioni, commodities e obbligazioni. Ad esempio, combinando oro, petrolio, azioni tecnologiche, e obbligazioni statunitensi, si può ottenere un portafoglio ben equilibrato che resiste meglio alle turbolenze di mercato.

Diversificazione Settoriale e Geografica:

È importante diversificare tra diversi settori economici e aree geografiche. Investimenti in diverse regioni del mondo e in differenti settori industriali possono proteggere il portafoglio da rischi legati a eventi specifici, come crisi politiche o recessioni localizzate.

Utilizzo di Strumenti Finanziari Moderni:

ETF e fondi indicizzati sono strumenti eccellenti per ottenere esposizione a diversi mercati e classi di asset senza la necessità di selezionare e gestire singoli titoli. Questi strumenti offrono una gestione passiva del portafoglio, riducendo i costi e complessità.

La diversificazione è una componente essenziale della gestione di un portafoglio d'investimento. La scelta di asset poco correlati e l'utilizzo strategico di diverse classi di asset e strumenti finanziari possono notevolmente ridurre il rischio e migliorare i rendimenti nel lungo termine. Tuttavia, l'approccio ideale

dipende dagli obiettivi specifici dell'investitore, dalla sua tolleranza al rischio e dall'orizzonte temporale. Pertanto, è sempre raccomandabile consultare un consulente finanziario per sviluppare un piano di investimento su misura che rifletta le proprie esigenze e aspirazioni finanziarie.

PORTAFOGLIO SECONDO **IA** IN BASE ALLE CORRELAZIONI DI LUNGO PERIODO

L'allocazione degli asset nei tre portafogli proposti segue un principio di diversificazione basato sulle **correlazioni tra le classi di investimento**. L'obiettivo è quello di bilanciare il rischio e il rendimento in funzione del profilo dell'investitore.

Nel **Portafoglio Basso Rischio**, si osserva una maggiore presenza di strumenti obbligazionari come **Bund (25%)** e **T-Bond (25%)**, che storicamente offrono protezione in fasi di volatilità e crisi economiche. L'allocazione azionaria è più contenuta, con una presenza ridotta di indici globali come il **Nasdaq 100 (5%)** e l'**MSCI World (10%)**. Inoltre, vengono inclusi asset difensivi come **oro (10%)** e **argento (5%)**, noti per la loro decorrelazione rispetto ai mercati azionari.

Nel **Portafoglio Medio Rischio**, la componente obbligazionaria si riduce, con una minore esposizione ai **T-Bond (15%)** e **Bund (10%)**, mentre aumenta il peso dell'azionario globale (**MSCI World 20%** e **Nasdaq 100 10%**). La quota di materie prime come **oro (15%)** e **argento (5%)** resta significativa, suggerendo un approccio equilibrato tra copertura dall'inflazione e partecipazione alla crescita economica. Si nota un'esposizione più marcata al mercato cinese con l'**ETF LCCN (10%)**, che riflette un'apertura ad aree meno correlate agli Usa.

Nel **Portafoglio Alto Rischio**, l'allocazione obbligazionaria viene completamente eliminata, lasciando spazio a un portafoglio dominato da **equity e materie prime**. La percentuale di azionario globale aumenta con **MSCI World (25%)**, **Nasdaq 100 (15%)** e **FTSE100 (10%)**, mentre il peso di asset ciclici come **petrolio (10%)** e **argento (10%)** evidenzia una strategia più orientata al rendimento in fasi di espansione economica. Anche l'esposizione all'**ETF LCCN (15%)** segnala una maggiore attenzione al mercato cinese.

Le scelte di allocazione riflettono una logica coerente con l'analisi delle **correlazioni storiche tra asset class**. I portafogli più prudenti si affidano alla protezione degli obbligazionari e dei beni rifugio, mentre quelli più aggressivi puntano su asset ciclici e azioni globali. La graduale riduzione della componente difensiva evidenzia la crescente tolleranza al rischio, mirando a un rendimento più elevato in cambio di una maggiore volatilità.

02/03/2025 Viene inserito Cina (LCCN) e diminuito Nasdaq

Asset	Portafoglio Basso Rischio	Portafoglio Medio Rischio	Portafoglio Alto Rischio
Nasdaq 100 (ND100)	5	10	15
MSCI World (MSCIW)	10	20	25
Oro (GOLD)	10	15	15
FTSE100	10	10	10
Petrolio (OIL)	5	5	10
Argento (SILVER)	5	5	10
Bund	25	10	0
T-Bond (Treasury Bonds USA)	25	15	0
ETF LCCN	5	10	15
TOTALE	100	100	100

I primi 30 titoli Europa per indicatore MRA

EUROPA	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
SOLARIA	1,177	13,835(c)	SLR	Azioni Spagna
COMMERZBANK AG	1,15	32,62(c)	CBK	Azioni Germania
DEUTSCHE BANK AG NA O.N.	1,127	30,030(c)	DBK	Azioni Germania
UNICAJA	1,126	2,370(c)	UNI	Azioni Spagna
TELECOM ITALIA	1,1055	0,4096(c)	TIT	Azioni Italia
BBVA	1,103	15,490(c)	BBVA	Azioni Spagna
BPER BANCA	1,103	8,878(c)	BPE	Azioni Italia
ACCIONA	1,1	169,2(c)	ANA	Azioni Spagna
SOCIETE GENERALE	1,1	52,72(c)	GLE	Euronext Parigi
UNICREDIT	1,1	66,04(c)	UCG	Azioni Italia
PRYSMIAN	1,1	74,72(c)	PRY	Azioni Italia
B. SABADELL	1,099	3,245(c)	SAB	Azioni Spagna
BANKINTER	1,099	12,745(c)	BKT	Azioni Spagna
BANCO BPM	1,098	11,725(c)	BAMI	Azioni Italia
CAIXABANK	1,097	8,530(c)	CABK	Azioni Spagna
SANTANDER	1,093	8,160(c)	SAN	Azioni Spagna
MAPFRE	1,091	3,744(c)	MAP	Azioni Spagna
SIEMENS ENERGY AG NA O.N.	1,09	90,72(c)	ENR	Azioni Germania
BANCA MEDIOLANUM	1,09	17,28(c)	BMED	Azioni Italia
POSTE ITALIANE	1,087	20,01(c)	PST	Azioni Italia
BANCA MONTE PASCHI SIENA	1,085	7,843(c)	BMPS	Azioni Italia
KBC	1,08	100,75(c)	KBC	Euronext Bruxelles
LEGRAND	1,08	130,10(c)	LR	Euronext Parigi
MEDIOBANCA	1,078	20,70(c)	MB	Azioni Italia
GRIFOLS	1,077	12,070(c)	GRF	Azioni Spagna
IVECO GROUP	1,075	18,375(c)	IVG	Azioni Italia
UNIPOL	1,072	17,850(c)	UNI	Azioni Italia
ITALGAS	1,071	7,685(c)	IG	Azioni Italia
ABN AMRO BANK N.V.	1,07	24,65(c)	ABN	Euronext Amsterdam
ACS CONST.	1,07	64,55(c)	ACS	Azioni Spagna

I primi titoli Cina per indicatore MRA

CINA	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP ADS	1,18	24,52(c)	TME	Azioni NYSE
FOXCONN INTERCONNECT TECHNOLOGY FITGF	1,1741	0,5913(c)	FITGF	NASDAQ OTC
NIO INC. ADS	1,08	6,38(c)	NIO	Azioni NYSE
SEA LTD.	1,08	186,54(c)	SE	Azioni NYSE
SOHU.COM LTD.	1,07	16,08(c)	SOHU	Azioni NASDAQ
WEIBO CORP.	1,05	11,46(c)	WB	Azioni NASDAQ
XPENG INC. ADS	1,05	21,02(c)	XPEV	Azioni NYSE
NETEASE INC. ADS	1,04	136,19(c)	NTES	Azioni NASDAQ
PDD HOLDINGS INC. ADS	1,03	120,22(c)	PDD	Azioni NASDAQ
JINKOSOLAR HOLDING CO.	1,03	23,07(c)	JKS	Azioni NYSE
ALIBABA GROUP HOLDING	1,02	135,00(c)	BABA	Azioni NYSE
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA	1	14,65(c)	IDCBY	NASDAQ OTC
BAIDU INC. ADS	1	95,30(c)	BIDU	Azioni NASDAQ
BANK OF CHINA LTD. BACHY	0,98	13,69(c)	BACHY	NASDAQ OTC
CHINA VANKE CO.LTD H YC 1	0,9576	0,5650(c)	18V	Azioni Frankfurt
CHINA RAILWAY GROUP CRWOF	0,9528	0,5106(c)	CRWOF	NASDAQ OTC
JD.COM INC. ADS	0,95	31,07(c)	JD	Azioni NASDAQ
LI AUTO INC. ADS	0,93	23,35(c)	LI	Azioni NASDAQ

I primi 30 titoli Usa per indicatore MRA

USA	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
ASTERA LABS INC.	1,31	182,20(c)	ALAB	Azioni NASDAQ
ROBINHOOD MARKETS INC.	1,22	104,03(c)	HOOD	Azioni NASDAQ
SOFI TECHNOLOGIES INC.	1,17	25,54(c)	SOFI	Azioni NASDAQ
ROCKET LAB CORP.	1,17	48,60(c)	RKLB	Azioni NASDAQ
ROBLOX CORP.	1,17	124,59(c)	RBLX	Azioni NYSE
PALANTIR TECHNOLOGIES INC.	1,15	156,71(c)	PLTR	Azioni NASDAQ
SEAGATE TECHNOLOGY HLD.	1,14	167,40(c)	STX	Azioni NASDAQ
ADVANCED MICRO DEVICES INC.	1,13	162,63(c)	AMD	Azioni NASDAQ
NEWMONT CORP.	1,13	74,40(c)	NEM	Azioni NYSE
WESTERN DIGITAL	1,13	80,34(c)	WDC	Azioni NASDAQ
ARISTA NETWORKS INC.	1,12	136,55(c)	ANET	Azioni NYSE
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.	1,12	18,13(c)	BBVA	Azioni NYSE
EBAY INC.	1,12	90,61(c)	EBAY	Azioni NASDAQ
CORNING INC.	1,11	67,03(c)	GLW	Azioni NYSE
BANCO SANTANDER S.A. SPONSORED ADR SPAI	1,11	9,53(c)	SAN	Azioni NYSE
AMPHENOL CORP.	1,11	108,86(c)	APH	Azioni NYSE
BRITISH AMERICAN TOBACCO INDUSTRIES P.	1,11	56,89(c)	BTI	Azioni NYSE
AFFIRM HOLDINGS INC.	1,11	88,46(c)	AFRM	Azioni NASDAQ
APPLOVIN CORP.	1,1	478,59(c)	APP	Azioni NASDAQ
CLOUDFLARE INC. CLASS A	1,1	208,71(c)	NET	Azioni NYSE
CARVANA CO. CLASS A	1,1	371,92(c)	CVNA	Azioni NYSE
NVIDIA CORP.	1,1	174,18(c)	NVDA	Azioni NASDAQ
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC.	1,1	835,76(c)	MPWR	Azioni NASDAQ
BROADCOM INC.	1,1	297,39(c)	AVGO	Azioni NASDAQ
ORACLE CORP.	1,09	226,13(c)	ORCL	Azioni NYSE
UNITED RENTALS INC.	1,09	956,34(c)	URI	Azioni NYSE
D.R. HORTON INC.	1,09	169,48(c)	DHI	Azioni NYSE
TE CONNECTIVITY PLC	1,09	206,50(c)	TEL	Azioni NYSE
THE CARLYLE GROUP INC.	1,09	64,56(c)	CG	Azioni NASDAQ
DOLLAR TREE INC.	1,09	109,17(c)	DLTR	Azioni NASDAQ

I primi 30 titoli Etf per indicatore MRA

ETF	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
VANECK RARE EARTH AND METALS UCITS ETF	1,095	10,402(c)	REMX	Azioni Italia
XTRACKERS FTSE VIETNAM SWAP UCITS ETF	1,093	32,725(c)	XFVT	Azioni Italia
VANECK GOLD MINERS UCITS ETF	1,08	60,12(c)	GDX	Azioni Italia
VANECK SEMICONDUCTOR ETF	1,05	290,29(c)	SMH	Azioni NASDAQ
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS UCITS ETF	1,05	121,48(c)	STZX	Azioni Italia
L&G BATTERY VALUE-CHAIN UCITS ETF	1,049	18,642(c)	BATT	Azioni Italia
ISHARES FTSE MIB UCITS ETF EUR DIST	1,044	25,785(c)	IMIB	Azioni Italia
Amundi FTSE MIB UCITS ETF-Dist	1,044	43,150(c)	ETFMIB	Azioni Italia
COINSHARES GLOBAL BLOCKCHAIN UCITS ETF	1,04	122,54(c)	BCHN	Azioni Italia
XTRACKERS PHYSIC PLATINUM EUR HEDGED E	1,04	72,13(c)	XAD3	Azioni Italia
XTRACKERS MSCI JAPAN EU HEDGED UCITS E	1,04	43,700(c)	XMK9	Azioni Italia
Amundi MSCI EMU Value Fact UCITS ETF D	1,04	159,64(c)	VAL	Azioni Italia
ISHARES CORE MSCI JAP IMI UCITS ETF AC	1,039	55,50(c)	SJPA	Azioni Italia
Amundi MSCI New Energy UCITS ETF Dist	1,039	28,695(c)	ENER	Azioni Italia
VANGUARD FTSE JAPAN UCITS ETF A	1,038	33,085(c)	VJPA	Azioni Italia
Amundi Stoxx Eur Slet Div30 UCITS ETF	1,038	19,674(c)	SEL	Azioni Italia
ISHARES ASIA PROPERTY YLD UCITS DIST	1,037	19,668(c)	IASP	Azioni Italia
VANECK CRYPTO AND BLOCKCHAIN UCITS ETF	1,037	10,596(c)	DAPP	Azioni Italia
ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF USD DIST	1,032	43,070(c)	IKOR	Azioni Italia
XTRACKERS MSCI MEXICO UCITS ETF	1,031	6,080(c)	XMEX	Azioni Italia
ISHARES GLOBAL WATER UCITS ETF USD DIS	1,03	65,00(c)	IH2O	Azioni Italia
Amundi MSCI Korea UCITS ETF Acc	1,03	65,99(c)	KOR	Azioni Italia
VANECK SEMICONDUCTOR UCITS ETF	1,03	41,525(c)	SMH	Azioni Italia
ISHARES ED MSCI WL VAL FAC UCITS ACC	1,03	45,115(c)	IWVL	Azioni Italia
XTRACKERS MSCI WORLD VALUE UCITS ETF	1,03	46,440(c)	XDEV	Azioni Italia
XTRACKERS MSCI WORLD ESG UCITS EUR H	1,03	77,65(c)	XZWE	Azioni Italia
Amundi MSCI China A UCITS ETF-Acc	1,03	154,35(c)	CNAA	Azioni Italia
SPDR S&P US TECHNOLOGY SEL SEC UCITS E	1,03	120,11(c)	SXLK	Azioni Italia
SPDR S&P US COMMUNIC SEL SEC UCITS ETF	1,029	42,625(c)	SXLC	Azioni Italia
iShares Global Clean Energy Transition	1,029	7,102(c)	INRG	Azioni Italia

Performance da inizio anno

ASSET PRINCIPALI	PERFORMANCE DA INIZIO 2023	Ultimo	Codice	Mercato
Ounce Silver USD	37,35	39,75(c)	XAGUSD	Oro & Argento Spot
Ounce Gold USD	32,28	3.448,22(c)	XAUUSD	Oro & Argento Spot
Ethereum Dollar - ETH/USD	30,26	4.372,22	ETHUSD	Criptovalute
IBEX35 Index	29,46	14.935,80(c)	IBX35	Indice IBEX35
Amundi FTSE MIB UCITS ETF-A	28,031	20,805(c)	MIBA	Azioni Italia
ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF USD DIST	25,936	43,070(c)	IKOR	Azioni Italia
FTSE MIB40 Index	23,43	42.196,20(c)	FTSEMIB	Indici Italia
PSI20 Index	21,87	7.760,08(c)	PSI20	Indici Euronext
DAX40 Perf Index	20,06	23.902,21(c)	DAX	Indici Germania
MSCI ACWI EX US INDEX FUND	20,05	62,66(c)	ACWX	Indici NASDAQ US
XTRACKERS MSCI MEXICO UCITS ETF	19,614	6,080(c)	XMEX	Azioni Italia
Amundi MSCI Brazil UCITS ETF Acc	18,632	19,534(c)	BRA	Azioni Italia
MSCI EMERGING MARKETS ASIA INDEX FUND	18,18	85,34(c)	EEMA	Indici NASDAQ US
Bitcoin Dollar - BTC/USD	17,36	108.735,30	BTCUSD	Criptovalute
WISDOMTREE COFFEE	16,82	60,90(c)	COFF	Azioni Italia
WISDOMTREE GOLD	16,621	29,680(c)	BULL	Azioni Italia
Amundi MSCI China UCITS ETF Acc	16,167	19,516(c)	LCCN	Azioni Italia
BEL20 Index	13,55	4.798,55(c)	BEL20	Indici Euronext
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	13	94,95(c)	FXC	Azioni Italia
Spot EUR/USD	12,291	1,1685(c)	EURUSD	Forex 47 incroci
Amundi FTSE 100 UCITS ETF Acc	11,158	18,908(c)	FTS100	Azioni Italia
NASDAQ100 Index	10,47	23.415,42(c)	NDX	Indici NASDAQ US
NASDAQ Composite Index	10,1	21.455,55(c)	COMP	Indici NASDAQ US
ESTOXX50 PRICE EUR INDEX	9,91	5.351,73(c)	SX5E	Indici STOXX
ISHARES MSCI WORLD EUR HDG UCITS ACC	9,52	101,04(c)	IWDE	Azioni Italia
S&P500 Index	9,37	6.460,26(c)	SP500	Indici S&P Base
Spot GBP/USD	7,6187	1,3504(c)	GBPUSD	Forex 47 incroci
Nikkei 225	7,08	42.718,47(c)	NK225	Indici Giapponesi
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	6,98	45.544,88(c)	DJI	Indici Dow Jones
ISHARES RUSSELL 2000 ETF	6,8	235,17(c)	IWM	Azioni NYSE AMERICAN
Spot EUR/AUD	6,7587	1,7865(c)	EURAUD	Forex 47 incroci
ISHARES MSCI EM UCITS ETF DIST	6,663	42,420(c)	IEEM	Azioni Italia
CAC40 Index	5,34	7.703,90(c)	PXI	Indici Euronext
Spot EUR/JPY	5,16	171,83(c)	EURJPY	Forex 47 incroci
Spot AUD/USD	5,1303	0,6537(c)	AUDUSD	Forex 47 incroci
SMI20 Index	5,06	12.188(c)	SMI	Indici Svizzera
Amundi AU S&P/ASX 200 UCITS ETF	4,367	51,74(c)	AUST	Azioni Italia
Spot EUR/GBP	4,3651	0,8655(c)	EURGBP	Forex 47 incroci
Amd MSCI AC Asia Pfc Ex Jpn UCITS ET	4,35	72,99(c)	AEJ	Azioni Italia
ISHARES HIGH YLD CORP UCITS ETF DIST	3,44	94,45(c)	IHYG	Azioni Italia
10Y Tnote Full1225	3,32951	112,500010(c)	ZNXXXX	Futures CBOT
AEX25 Index	2,85	896,62(c)	AEX	Indici Euronext
Spot GBP/AUD	2,3043	2,0645(c)	GBPAUD	Forex 47 incroci
Long-Term Euro BTP Full0925	1,11	120,25(c)	BTPXXXX	Futures EUREX
Spot GBP/JPY	0,79	198,56(c)	GBPJPY	Forex 47 incroci
ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF USD DIST	0,09	76,09(c)	IWRD	Azioni Italia
Spot EUR/CHF	-0,4999	0,9354(c)	EURCHF	Forex 47 incroci
Amd Eur H Rtd Micro-Wgh Gvn Bd UCITS ET	-1,34	125,91(c)	EMAAA	Azioni Italia
Spot AUD/JPY	-1,47	96,19(c)	AUDJPY	Forex 47 incroci
Euro Bund Full0925 8:00-22:00	-2,1	129,55(c)	BUNDXXXX_8	Futures EUREX
Amndi Bloom Eq-wgh Cmd ex-Agr UCITS ET	-3,099	23,135(c)	COMO	Azioni Italia
Spot USD/CAD	-4,2366	1,3743(c)	USDCAD	Forex 47 incroci
XTRACKERS II GL INFL-LINKED UCITS 5C	-4,436	21,825(c)	XGIU	Azioni Italia
Spot USD/JPY	-6,34	147,05(c)	USDJPY	Forex 47 incroci
Spot USD/MXN	-9,6331	18,6586(c)	USDMXN	Forex 47 incroci
US\$ Index Full0925	-9,794	97,690(c)	DXXXXX	Futures ICE US
Amundi MSCI Turkey UCITS ETF Acc	-10,502	42,395(c)	TUR	Azioni Italia
WISDOMTREE WTI CRUDE OIL	-12,932	8,214(c)	CRUD	Azioni Italia
Amundi MSCI India II UCITS ETF	-13,722	26,565(c)	INDI	Azioni Italia
XTRACKERS MSCI INDONESIA SWAP UCITS ET	-14,119	11,484(c)	XMIN	Azioni Italia
WISDOMTREE COTTON	-17,8008	1,9810(c)	COTN	Azioni Italia
WISDOMTREE SUGAR	-18,043	9,566(c)	SUGA	Azioni Italia
WISDOMTREE CORN	-22,599	15,488(c)	CORN	Azioni Italia
WISDOMTREE COCOA	-32,475	11,486(c)	COCO	Azioni Italia

RENDIMENTI BOND

1 SETTIMANA FA

SCADENZA BOND	RENDIMENTO LORDO	SCADENZA BOND	RENDIMENTO LORDO
Brasile 1 anno	14,705	Nuova Zelanda 1 anno	3,231
Brasile 10 anni	14,045	Germania 30 anni	3,195
Brasile 5 anni	13,69	Giappone 30 anni	3,106
Gran Bretagna 30 anni	5,355	Canada 5 anni	2,942
Australia 30 anni	5,027	Francia 5 anni	2,747
Stati Uniti 30 anni	4,807	BTP 5Y	2,734
Nuova Zelanda 10 anni	4,555	Canada 1 anno	2,71
Gran Bretagna 10 anni	4,524	Germania 10 anni	2,677
BTP 30 Y	4,425	Spagna 5 anni	2,493
Australia 10 anni	4,321	Germania 5 anni	2,259
Stati Uniti 10 anni	4,22	BOT 12m	1,986
Francia 30 anni	4,159	Spagna 1 anno	1,979
Spagna 30 anni	4,074	Francia 1 anno	1,965
Gran Bretagna 5 anni	3,941	Cina 30 anni	1,915
Stati Uniti 1 anno	3,874	Germania 1 anno	1,863
Nuova Zelanda 5 anni	3,853	Cina 10 anni	1,71
Stati Uniti 5 anni	3,771	Cina 5 anni	1,59
Gran Bretagna 1 anno	3,76	Giappone 10 anni	1,555
Canada 30 anni	3,706	Cina 1 anno	1,364
Australia 5 anni	3,635	Giappone 5 anni	1,084
BTP 10Y	3,54	Giappone 1 anno	0,672
Australia 1 anno	3,51	Svizzera 30 anni	0,563
Canada 10 anni	3,385	Svizzera 10 anni	0,331
Francia 10 anni	3,35	Svizzera 5 anni	0,085
Spagna 10 anni	3,263	Svizzera 1 anno	-0,08

OGGI

SCADENZA BOND	RENDIMENTO LORDO	SCADENZA BOND	RENDIMENTO LORDO
Brasile 1 anno	14,54	Spagna 10 anni	3,322
Brasile 10 anni	13,927	Giappone 30 anni	3,177
Brasile 5 anni	13,475	Nuova Zelanda 1 anno	2,9
Gran Bretagna 30 anni	5,604	Canada 5 anni	2,883
Australia 30 anni	5,037	BTP 5Y	2,833
Stati Uniti 30 anni	4,918	Francia 5 anni	2,828
Gran Bretagna 10 anni	4,722	Germania 10 anni	2,7222
BTP 30 Y	4,597	Canada 1 anno	2,63
Francia 30 anni	4,427	Spagna 5 anni	2,498
Nuova Zelanda 10 anni	4,39	Germania 5 anni	2,257
Australia 10 anni	4,296	Cina 30 anni	2,077
Stati Uniti 10 anni	4,226	BOT 12m	2,032
Spagna 30 anni	4,208	Francia 1 anno	2,032
Gran Bretagna 5 anni	4,109	Spagna 1 anno	1,993
Gran Bretagna 1 anno	3,891	Germania 1 anno	1,91
Stati Uniti 1 anno	3,855	Cina 10 anni	1,785
Canada 30 anni	3,824	Cina 5 anni	1,63
Stati Uniti 5 anni	3,699	Giappone 10 anni	1,603
BTP 10Y	3,615	Cina 1 anno	1,371
Nuova Zelanda 5 anni	3,615	Giappone 5 anni	1,151
Australia 5 anni	3,569	Giappone 1 anno	0,725
Francia 10 anni	3,512	Svizzera 30 anni	0,495
Australia 1 anno	3,397	Svizzera 10 anni	0,339
Canada 10 anni	3,375	Svizzera 5 anni	0,101
Germania 30 anni	3,341	Svizzera 1 anno	-0,1

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