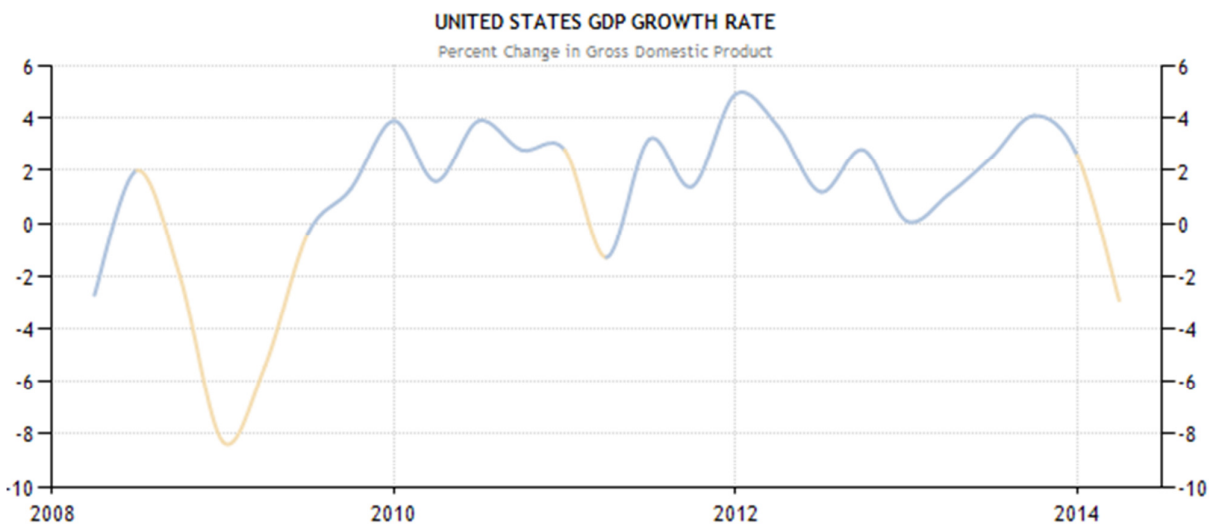


## DAILY REPORT 26 giugno 2014

### I DATI PIU' IMPORTANTI DELLA GIORNATA

Ora	Val.	Impatto	Evento	Attuale	Previsto	Precedente
Giovedì, Giugno 26						
11:30	🇬🇧 GBP	📉📉📉	Discorso del Governatore BOE Carney 🗣️💬			
14:30	🇺🇸 USD	📉📉📉	Indice prezzi spese personali principali (Mensile)		0,2%	0,2%
14:30	🇺🇸 USD	📉📉📉	Richieste sussidi disoccup.		310K	312K
14:30	🇺🇸 USD	📉📉📉	Spese personali (Mensile)		0,4%	-0,1%
19:05	🇺🇸 USD	📉📉📉	Discorso di Bullard Membro del FOMC 🗣️			

La doccia fredda di ieri arriva sicuramente dal dato definitivo del Pil Usa, che vede un tendenziale annuo nel primo trimestre 2014 di -2,90.



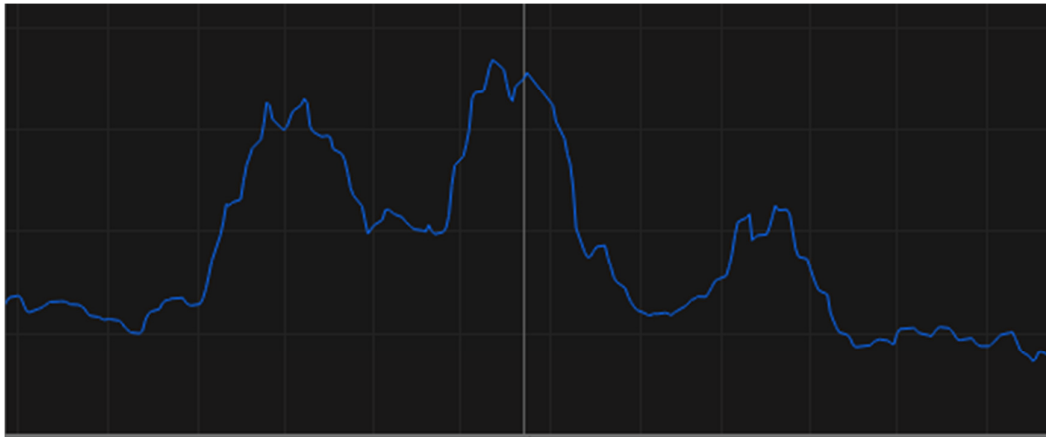
Un calo del genere non si vedeva dal lontano 2009, quando cioè iniziò la politica monetaria non convenzionale della Fed.

Nonostante ciò il Pil rispetto all'anno precedente cresce dell'1,5, livello anche questo fra i più bassi degli ultimi 5 anni.

La cosa preoccupante, a mio parere non sta tanto nell'entità grave del dato stesso, quanto nella sua scarsa prevedibilità da parte degli studiosi, i quali sono passati da stime di +1 sui preliminari di un mese fa a -1,8 nella giornata di ieri, sistematicamente smentite dalla realtà.

A questo punto è giusto interrogarci se il mercato, nel suo insieme sia in grado di esprimere valori corretti, visto che si riescono a mancare le previsioni economiche con distanze chilometriche.

## Baltic Dry Index



Le probabilità di una reazione economica positiva nel secondo trimestre sono tuttavia elevate, in considerazione del venir meno del maltempo, che nei primi tre mesi ha frenato oltremodo le attività. Tuttavia è doveroso interrogarsi sull'entità di tale reazione.

Nel grafico sopra è riportato l'andamento del BDI, che misura i prezzi dei noli marittimi a livello globale. Esso è un buon termometro per misurare il grado delle attività. E' curioso osservare come negli ultimi dodici mesi i massimi siano coincisi con l'inizio del tapering, dopo di che abbiamo assistito ad un crollo, dovuto al maltempo. Altrettanto significativa è la reazione tra marzo e aprile, grazie al miglioramento delle condizioni atmosferiche, ma non sfuggirà al lettore più attento come da due mesi a questa parte, l'indice in questione sia di nuovo andato a segnare nuovi minimi.

Traducendo il tutto, e considerando la correlazione molto alta di questo indice con l'andamento economico, viene da interrogarsi sull'entità della ripresa, nei prossimi mesi.

Nel frattempo i mercati si sono nuovamente precipitati verso i bond, scommettendo su un cambiamento di politica monetaria della Fed. La cosa grave, qualora l'economia mostrasse troppi sintomi di debolezza, sarebbe data dalla totale dipendenza dei QE.

Purtroppo, questa volta, qualora l'economia ritornasse pericolosamente anemica, i punti di intervento sarebbe fin troppo limitati, visto lo schiacciamento dei tassi di mercato. In sostanza la trappola di liquidità sarebbe fin troppo evidente.

Non deve sorprendere quindi se l'attenzione dei governatori da qualche settimana a questa parte si è spostata dal problema occupazionale a quello dei salari. Si sta spingendo verso un aumento degli stessi oltre i ritmi inflattivi, al fine di rianimare i consumi. Come ci riusciranno non è dato saperlo, ma certo sarà un punto a sfavore dei margini aziendali e quindi degli investitori.

Per quanto riguarda i mercati, ci stiamo avvicinando alla scadenza semestrale, ragione per la quale non sono previsti movimenti di rilievo entro la fine del corrente mese. Il future Dax ha mostrato segnali di tenuta nell'area di supporto di 9835, per poi reagire. La resistenza è sempre posta a 10040. Altra cosa, e ben più interessante sarà vedere quale direzione prenderanno gli indici all'inizio di Luglio.

## ETF LONG

ETFS GASOLINE	41,420 (c)
DB X-TRACKERS MSCI RUSSIA CAPP UCITS ET	21,240 (c)
ISHARES EM MKT LOCAL GOVT BOND UCITS ET	61,12 (c)
ETFS WTI CRUDE OIL	20,120 (c)
SPDR BARCL EM MKTS LOCAL BOND UCITS ETF	69,20 (c)
ISHARES BRIC 50 UCITS ETF	19,310 (c)
ETFS BRENT 1MTH OIL SECURITIES	54,26 (c)
LYXOR UCITS ETF COMMODITIES CRB	21,380 (c)
ETFS GOLD	12,175 (c)
ISHARES MSCI EMERG MKTS UCITS ETF (INC)	29,805 (c)
ETFS ZINC	5,025 (c)
LYXOR UCITS ETF BRAZIL (IBOVESPA)	16,505 (c)

## ETF SHORT

NESSUNO

Andrea Facchini

[Andreadfacchini360@gmail.com](mailto:Andreadfacchini360@gmail.com)

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

*Copyright Money Risk Analysis © Riproduzione riservata*