

DAILY

23.01.2015

Germania – Italia 80 a 20

Il titolo non è il punteggio di una partita di basket, bensì il peso politico che a livello decisionale hanno i paesi all'interno della Bce.

Sull'entità del QE niente da dire, visto che l'operazione quantitativamente è molto simile al QE-Infinity della Fed.

Draghi infatti ha avviato un programma di acquisto di 60 mld al mese (che diventano 50 al netto dei titoli già parcheggiati come garanzia) fino a settembre 2016, che potrebbe essere addirittura esteso qualora l'obiettivo di inflazione del 2% non fosse raggiunto.

La vera delusione arriva dalla ripartizione dei rischi sugli interventi, in quanto ciascuna banca centrale di ogni singolo paese sarà responsabile per una somma pari all'80%.

Inizialmente si era parlato di un'operazione i cui rischi sarebbero stati assunti dalla Bce, mentre per quanto riguardava le singole banche l'entità sarebbe dovuta essere marginale e riservata all'eccedenza di un tetto prefissato tipo i 500 mld.

Ci sono quindi due versioni per commentare questa scelta, che ha oltretutto evidenziato quanto sia ancora rilevante il peso della Germania, nonostante la determinazione di Draghi nel raggiungere i propri obiettivi.

La versione ottimista: secondo molti media, l'operazione della Bce potrebbe rallentare il processo di riforme di Italia e Francia e comunque i paesi rimasti indietro. Pertanto la separazione dei rischi potrebbe essere vista come uno stimolo per i governi locali ad accelerare i lavori al fine di adeguarsi ai paesi maggiormente competitivi.

La visione pessimista (realista): la separazione dei rischi, ha evidenziato quanto sia ancora lontana un'Unione Europea. Si è dimostrato che ad oggi il confine della condivisione è invalicabile. Pertanto il QE della Bce sembra più un'occasione per isolare maggiormente i debiti dei singoli stati facendoli ritornare al loro interno. Fatto questo, una dissoluzione della Moneta Unica sarebbe sempre meno traumatizzante rispetto ad oggi.

Per quanto riguarda i mercati potete leggere tranquillamente l'analisi tecnica fatta nel report di ieri.

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

ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF	108,67 (c)	1,07000
POWERSHARES EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF	91,07 (c)	1,05000
LYXOR UCITS ETF EMTS 15+Y INV GRADE DR	205,57 (c)	1,05000
LYXOR UCITS ETF TURKEY	59,37 (c)	1,05000
AMUNDI NASDAQ-100 UCITS ETF	39,710 (c)	1,04800
ISHARES S&P 500 UCITS ETF (DIST)	17,9050 (c)	1,04570
LYXOR UCITS ETF MSCI INDIA	15,720 (c)	1,04500
DB X-TRACKER MSCI AC ASIA EXJPN UCITS ET	32,135 (c)	1,04400
ETFS GOLD	14,240 (c)	1,04400
SPDR BARCL EM MKTS LOCAL BOND UCITS ETF	74,15 (c)	1,04000
AMUNDI GLOB EM BOND MARK IBX UCITS ETF	102,69 (c)	1,04000
DB X-TRACKERS MSCI INDONESIA UCITS ETF	12,895 (c)	1,03600
ISHARES BRIC 50 UCITS ETF	22,695 (c)	1,03600
ISHARES MSCI EMERG MKTS UCITS ETF (DIST)	33,630 (c)	1,03100
ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF (DIST)	32,080 (c)	1,03100
LYXOR UCITS ETF EMTS 10-15Y INV GRADE D	201,07 (c)	1,03000
LYXOR UCITS ETF EMTS 1-3Y INV GRADE DR	125,89 (c)	1,03000
ISHARES MSCI JAPAN UCITS ETF (DIST)	10,095 (c)	1,02800
ETFS SOYBEAN OIL	3,8175 (c)	1,02140
LYXOR UCITS ETF IBX EU LIQ HIYLD 30 EXF	121,92 (c)	1,02000
LYXOR UCITS ETF EMTS 3-5Y INV GRADE DR	150,19 (c)	1,02000
LYXOR UCITS ETF COMMODITIES CRB EX-ENER	19,455 (c)	1,02000
ETFS PHYSICAL PALLADIUM	64,90 (c)	1,02000
ISHARES EM MKT LOCAL GOVT BOND UCITS ET	64,80 (c)	1,02000
ETFS ZINC	5,800 (c)	1,01900
ETFS CORN	1,155 (c)	1,01900
LYXOR UCITS ETF SOUTH AFR FTSE JSETOP 4	34,970 (c)	1,01400
ETFS SILVER	17,175 (c)	1,01400
ETFS COTTON	1,695 (c)	1,01300
LYXOR UCITS ETF DAX	101,06 (c)	1,01000
ISHARES MSCI JAPAN EUR HEDGED UCITS ETF	40,960 (c)	1,00800
ETFS GRAINS	4,1350 (c)	1,00630
ETFS SOYBEANS	19,415 (c)	1,00500
ETFS WHEAT	0,9485 (c)	0,99990
DB X-TRACKERS S&P SEL FRONTIER UCITS ET	9,470 (c)	0,99900
ISHARES S&P 500 EUR HEDGED UCITS ETF	46,245 (c)	0,99900
ETFS COFFEE	1,785 (c)	0,99800
ISHARES EURO STOXX 50 UCITS ETF (DIST)	33,665 (c)	0,99600
ETFS SUGAR	10,625 (c)	0,99600
ETFS COPPER	22,940 (c)	0,98100
LYXOR UCITS ETF BRAZIL (IBOVESPA)	15,610 (c)	0,97900
ETFS ALUMINIUM	2,9200 (c)	0,97710
LYXOR UCITS ETF FTSE MB	20,437 (c)	0,97700
ETFS NICKEL	13,725 (c)	0,96200
LYXOR UCITS ETF EASTERN EUROPE	17,815 (c)	0,95400
LYXOR UCITS ETF COMMODITIES CRB	17,835 (c)	0,95000
DB X-TRACKERS MSCI RUSSIA CAPP UCITS ET	15,635 (c)	0,93900
ETFS NATURAL GAS	0,0704 (c)	0,89230
ETFS WTI CRUDE OIL	10,770 (c)	0,84900
ETFS GASOLINE	23,145 (c)	0,84100

Glossario

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

General Disclaimer

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 società'.

Questo documento 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