

# APPUNTI DI TRADING



## ***N. 125 - sa 7 giu 2025***

**Operazioni in essere : giovedì 5.6 venduto 1 AGOSTO MICRO GOLD a 3365, ora con stop loss a 3430.**

### **GOLD AGO 25**

Le chiusure mensili di aprile e maggio 2025 sono uguali ( 3288 cash )

Il top di marzo ( 3127 ) è quasi uguale al minimo di maggio ( 3121 )

Quindi 3288 e 3121 divengono livelli da osservare.

Gio 5.6 GOLD ha rotto il minimo del giorno precedente ( 3367 ago fut ) e questa Lettera ha venduto a 3365, ora con stop loss a 3430 ( sopra top del 2 - 6 giugno )

Da lu 9.6 inserirò i seguenti ordini :

**vendo 1 AGO MICRO GOLD a rottura di 3310 ( minimo del 2 - 6 giugno )  
abbassando lo stop loss per le due posizioni aperte a 3400 ago fut ( top di ve 6.6. )**

**vendo 1 AGO MICRO GOLD a rottura di 3250 ( minimo del 26 - 30 maggio )  
abbassando lo stop loss a 3365 per le tre posizioni aperte.**

Operazione di breve respiro, che difficilmente porterà sotto 3120 cash.

### **SILVER LUGLIO 25**

Per qualche motivo che non vedo nell'economia, SILVER, un metallo industriale più che una riserva di valore, è schizzato in alto, mentre GOLD sembra aver rallentato.

Avevo riscontrato che nella **settimana 12-16 maggio scadeva un segnale di Tempo** di media importanza, in cui SILVER ha segnato un minimo a 31,65 cash ed è risalito fino alla

solita area di 33,70 cash, come fosse attirato da un magnete.

Finito maggio, in cui scadeva anche un segnale mensile interessante, già il primo giugno SILVER ha **rotto con violenza il doppio top 34,86 - 34,58 sviluppando in un solo giorno un range molto ampio e spingendo poi fino a 36,33.**

Quello che era un tetto ( area 33,7 usd ) potrebbe da ora essere un supporto utile per aprire operazioni di acquisto, con stop loss non sopra 31,65 cash.

Continuo ad osservarlo.

## **SP 500**

Nelle prossime due settimane questo Mercato poteva scegliere tra due prezzi ben diversi :

- area TOP assoluto vale a dire **6147** del 19 feb 2025 oppure
- circa **5500** ( 50 % della discesa dal 19.2 al 4835 del 7.4, durante lo show del capo )

Ha deciso di salire.

Osserverò il comportamento tra 6050 e 6150 circa. Manca circa il 2 %

Forse da lu 16.6 inserirò una vendita sotto il minimo del 9 - 13 giugno.

## **DOW JONES INDU CASH**

Sostituito da SP 500, al momento.

## **NASDAQ 100 CASH**

In questi gg NAS 100 presenta un pattern simile a SP 500 , ma beneficia di un segnale statisticamente meno affidabile.

Esattamente come SP 500, dista circa il 2 % dal top del 19 feb 2025.

Ricordo che invece DJ è ancora 2000 punti sotto il top di 45073 toccato in dic 2024 e in gen 2025. Dista quindi il 4,5 % dai massimi.

Tecnicamente è giustificata una vendita intorno al top di 22222 cash ma, trattandosi del top assoluto, non esiste uno stop loss grafico e quindi posso operare solo in inversione.

Ciò premesso, dopo che GIU NAS 100 FUTURE sarà salito almeno a 22300,

**venderò 1 GIU MICRO NAS 100 alla rottura del minimo di ogni giorno precedente ( una sola vendita nella settimana ) con stop loss sopra il massimo che avrà**

segnato da lu 9.6 in poi.

***Leonardo Bodini***

## OPERAZIONI CHIUSE

DATA	OPERAZIONE	MERCATO	QUANTITA'	PR. ESECUZIONE	STOP LOSS	UTILE	PERDI CONV. IN EUR	CAPITALE
4.10.22	SELL TO OPEN	DEC GOLD	1		1720			100000
13.10.22	BUY TO CLOSE	DEC GOLD	1		1660	USD 6000	EUR 6122	106122
20.10.22	BUY TO OPEN	DEC GOLD	1		1630			106122
2.11.22	SELL TO CLOSE	DEC GOLD	1		1670	USD 4000	EUR 4020	110142
1.12.22	SELL TO OPEN	FEB GOLD	1		1792,3	1805 USD - 1270	EUR - 1221	108921
13.1.23	SELL TO OPEN	FEB MICRO GOLD	5		1920	1930		108921
19.1.23	BUY TO CLOSE	FEB MICRO GOLD	5		1920	USD - 500	EUR - 463	108458
18.1.23	BUY TO OPEN	MAR MINI DOW	1		33100			108458
30.1.23	SELL TO CLOSE	MAR MINI DOW	1		33850	USD 3750	EUR 3456	111914
1.2.23	SELL TO OPEN	APR MICRO GOLD	5		1960	1905		111914
3.2.23	SELL TO OPEN	APR MICRO GOLD	5		1905	CHIUDERE AL MEGLIO		111914
13.2.23	BUY TO CLOSE	APR MICRO GOLD	5		1871,45	USD 1677,5	EUR 1567,75	113481
13.2.23	SELL TO OPEN	MAR MINI DOW	1		34200	34500		113481
14.2.23	BUY TO CLOSE	MAR MINI DOW	1		34507	USD - 1535	EUR - 1435	112046
17.2.23	BUY TO CLOSE	APR MICRO GOLD	5		1836,7	USD 6165	EUR 5761	117807
20.2.23	BUY TO OPEN	MAR MINI DOW	1		33650	33500		117807
21.2.23	SELL TO CLOSE	MAR MINI DOW	1		33500	USD - 750	EUR - 708	117099
20.2.23	BUY TO OPEN	APR MICRO GOLD	5		1840	1820		117099
24.2.23	SELL TO CLOSE	APR MICRO GOLD	5		1820	USD - 1000	EUR - 943	116156
7.3.23	BUY TO OPEN	MAR MINI DOW	1		33100	32500		
7.3.23	BUY TO OPEN	MAR MINI DOW	1		32500	USD - 3000	EUR - 2830	113326
20.3.23	SELL TO CLOSE	APR MICRO GOLD	5		1840	CHIUDERE AL MEGLIO		
4.4.23	SELL TO OPEN	GIU MICRO GOLD	5		1993,2	USD 7660	EUR 7092	120418 HIGH WATERMARK
1.5.23	BUY TO OPEN	GIU MINI DJ	1		2015	2035 USD - 1000	EUR - 918	119500
3.5.23	SELL TO CLOSE	GIU MINI DJ	1		33800	33340		
10.5.23	BUY TO OPEN	GIU MICRO NAS100	1		33340	USD - 2300	EUR - 2090	117410
30.5.23	BUY TO OPEN	AGO MICRO GOLD	3		13400	CHIUDERE AL MEGLIO		117410
5.6.23	SELL TO CLOSE	GIU MICRO NAS 100	1		1960	CHIUDERE AL MEGLIO		
5.6.23	SELL TO CLOSE	AGO MICRO GOLD	3		14530	USD 2260	EUR 2108	119518
8.6.23	BUY TO OPEN	LUG SILVER	1	24,30	1958,5	USD -45	EUR -42	119476
12.6.23	SELL TO CLOSE	LUG SILVER	1		24,28	CHIUDERE AL MEGLIO		
14.6.23	BUY TO OPEN	LUG SILVER	1		23,8	USD - 100	EUR - 92	119384
15.6.23	SELL TO CLOSE	LUG SILVER	1		23,3	23,3		
3.7.23	BUY TO OPEN	AGO MICRO GOLD	2		1924,5	USD - 2500	EUR - 2315	117069
24.7.23	SELL TO CLOSE	AGO MICRO GOLD	2		1962,5	USD 760	EUR 685	117754
6.7.23	BUY TO OPEN	AGO MICRO GOLD	2		1910	CHIUDERE AL MEGLIO		
24.7.23	SELL TO CLOSE	AGO MICRO GOLD	2		1962,5	USD 1050	EUR 945	118699
6.7.23	BUY TO OPEN	SETT MINI DJ	1		34200	CHIUDERE AL MEGLIO		
24.7.23	SELL TO CLOSE	SETT MINI DJ	1		35385	USD 5925	EUR 5338	124037 HIGH WATERMARK
3.8.23	SELL TO OPEN	SETT MICRO NAS 100	1		15400	CHIUDERE AL MEGLIO		
28.8.23	BUY TO CLOSE	SETT MICRO NAS 100	1		15035	USD 730	EUR 676	124713
7.8.23	SELL TO OPEN	SETT MICRO NAS 100	2		15330	CHIUDERE AL MEGLIO		
28.8.23	BUY TO CLOSE	SETT MICRO NAS 100	2		15035	USD 1180	EUR 1092	125805
8.8.23	BUY TO OPEN	DIC MINI SILVER	1	23+0,32	24,58	CHIUDERE AL MEGLIO		
28.8.23	SELL TO CLOSE	DIC MINI SILVER	1		24,58	USD 3150	EUR 2916	128721
14.8.23	BUY TO OPEN	DIC MINI SILVER	1	22,5+0,32	24,58	CHIUDERE AL MEGLIO		
28.8.23	SELL TO CLOSE	DIC MINI SILVER	1		24,58	USD 4400	EUR 4074	132795 HIGH WATERMARK
6.9.23	BUY TO OPEN	DIC MINI SILVER	1		23,5	22,3		
2.10.23	SELL TO CLOSE	DIC MINI SILVER	1		21,92	USD - 3950	EUR - 3745	129050
27.9.23	BUY TO OPEN	DIC MINI SILVER	1		22,8	22,3		
2.10.23	SELL TO CLOSE	DIC MINI SILVER	1		21,92	USD - 2200	EUR - 2085	126965
9.10.23	BUY TO OPEN	DIC MINI DJ	1		33300	CHIUDERE AL MEGLIO		
16.10.23	SELL TO CLOSE	DIC MINI DJ	1		33881	USD 2905	EUR 2753	129718
16.10.23	SELL TO OPEN	DIC MINI DJ	1		34050	34200 USD - 750	EUR - 711	129007
20.10.23	BUY TO OPEN	DIC MICRO NAS 100	1		14800	14600		
23.10.23	SELL TO CLOSE	DIC MICRO NAS 100	1		14600	USD - 400	EUR - 377	128630
20.10.23	BUY TO OPEN	DIC MINI DJ	1		33400	33000		
26.10.23	SELL TO CLOSE	DIC MINI DJ	1		33000	USD - 2000	EUR - 1895	126735
7.11.23	SELL TO OPEN	DIC MICRO GOLD	1		1975	1975		
14.11.23	BUY TO CLOSE	DIC MICRO GOLD	1		1975	ZERO		126735
7.12.23	BUY TO OPEN	MARZO MINI SILVER	1		24	23,3		
8.12.23	SELL TO CLOSE	MARZO MINI SILVER	1		23,3	USD - 1750	EUR - 1635	125100
27.11.23	BUY TO OPEN	FEB MICRO GOLD	1		2035	2015		
17.1.24	SELL TO CLOSE	FEB MICRO GOLD	1		2015	USD - 200	EUR - 183	124917
16.1.24	BUY TO OPEN	FEB MICRO GOLD	1		2030	2015		
17.1.24	SELL TO CLOSE	FEB MICRO GOLD	1		2015	USD - 150	EUR - 138	124779
16.1.24	SELL TO OPEN	MARZO MINI DJ	1	ROTTURA	37440	38115		
19.1.24	BUY TO CLOSE	MARZO MINI DJ	1		38115	USD - 3375	EUR - 3096	121683
31.1.24	SELL TO OPEN	MARZO MICRO NAS	2		17350	18200		
1.3.24	BUY TO CLOSE	MARZO MICRO NAS	2		18200	USD - 3400	EUR - 3142	118541
2.2.24	SELL TO OPEN	MARZO MICRO NAS	1		17750	18200		
1.3.24	BUY TO CLOSE	MARZO MICRO NAS	1		18200	USD - 900	EUR - 832	117709
20.2.24	SELL TO OPEN	MARZO MICRO NAS	2		17500	18200		
1.3.24	BUY TO CLOSE	MARZO MICRO NAS	2		18200	USD - 2800	EUR - 2588	115121
15.4.24	SELL TO OPEN	GIU MICRO NAS 100	1		17900	17900		
26.4.24	BUY TO CLOSE	GIU MICRO NAS 100	1		17900	ZERO		115121
14.5.24	SELL TO OPEN	GIU MICRO NAS 100	1	ROTTURA	18200	18400 USD - 400	EUR - 370	114751
17.5.24	SELL TO OPEN	GIU MICRO GOLD	1		2420	2450		
20.5.24	BUY TO CLOSE	GIU MICRO GOLD	1		2450	USD - 313	EUR - 290	114461
17.6.24	BUY TO OPEN	AGO MICRO GOLD	1		2330	2429,9		
19.7.24	SELL TO CLOSE	AGO MICRO GOLD	1		2424,3	USD 943	EUR 865	115326
22.5.24	BUY TO OPEN	DIC COTTON	1	79 - 0,59		70		
23.7.24	SELL TO CLOSE	DIC COTTON	1		69,97	USD - 4220	EUR - 3872	111454
31.5.24	BUY TO OPEN	DIC COTTON	1	77 - 0,59		70		
23.7.24	SELL TO CLOSE	DIC COTTON	1		69,97	USD - 3220	EUR - 2954	108500
13.9.24	SELL TO OPEN	SETT MICRO DJ	1		41200	41700		
16.9.24	BUY TO CLOSE	SETT MICRO DJ	1		41700	USD - 250	EUR - 228	108272
8.10.24	SELL TO OPEN	DIC MICRO GOLD	1		2630	2720		
17.10.24	BUY TO CLOSE	DIC MICRO GOLD	1		2722,6	USD - 926	EUR - 854	107418
21.11.24	SELL TO OPEN	DIC MICRO NAS 100	1		20900	21350		
4.12.24	BUY TO CLOSE	DIC MICRO NAS 100	1		21353,4	USD - 906,8	EUR - 863	106555
27.11.24	BUY TO OPEN	MAR MICRO SILVER	1		30,5	31,2		
13.12.24	SELL TO CLOSE	MAR MICRO SILVER	1		31,2	USD 700	EUR 667	107222
9.12.24	BUY TO OPEN	MAR MICRO SILVER	1	32,2 STOP		31,2		
13.12.24	SELL TO CLOSE	MAR MICRO SILVER	1		31,2	USD - 1000	EUR - 952	106270
10.01.25	BUY TO OPEN	MAR MICRO DJ	1		42500	42300 USD - 100	EUR - 98	106172
27.1.25	SELL TO OPEN	APR MICRO GOLD	1		2768	2832		
30.1.25	BUY TO CLOSE	APR MICRO GOLD	1		2832	USD - 640	EUR - 621	105551
30.1.25	SELL TO OPEN	APR MICRO GOLD	1		2820	2860		
31.1.25	BUY TO CLOSE	APR MICRO GOLD	1		2860	USD - 400	EUR - 388	105163
17.3.25	BUY TO OPEN	GIU MICRO NAS 100	1		20000	19300		
31.3.25	SELL TO CLOSE	GIU MICRO NAS 100	1		19239	USD - 1522	EUR - 1384	103779
24.3.25	BUY TO OPEN	GIU MICRO NAS 100	1		20200	19300		
31.3.25	SELL TO CLOSE	GIU MICRO NAS 100	1		19239	USD - 1922	EUR - 1747	102032
28.3.25	BUY TO OPEN	GIU MICRO NAS 100	1		19700	19300		
31.3.25	SELL TO CLOSE	GIU MICRO NAS 100	1		19239	USD - 922	EUR - 838	101194
12.5.25	SELL TO OPEN	GIU MICRO DJ	1		42400	CHIUDO AL MEGLIO		
26.5.25	BUY TO CLOSE	GIU MICRO DJ	1		42041	USD 178	EUR 157	101351
22.5.25	SELL TO OPEN	GIU MICRO DJ	1		41800	CHIUDO AL MEGLIO		
26.5.25	BUY TO CLOSE	GIU MICRO DJ	1		42041	USD - 121	EUR - 107	101244
OPERAZIONI IN ESSERE								
5.6.25	SELL TO OPEN	AGO MICRO GOLD	1		3365	3430		
ORDINI INSERITI NON ANCORA ESEGUITI								
9.6.25	SELL TO OPEN	AGO MICRO GOLD	1	ROTTURA	3310	3400		
9.6.25	SELL TO OPEN	AGO MICRO GOLD	1	ROTTURA	3250	3365		
9.6.25	SELL TO OPEN	GIU MICRO NAS 100	1	ROTT MIN PREC		SOPRA TOP		

cash weekly

GOLD

06/06/125



cash daily

GOLD

06/06/125



cash daily

ARGENTO

06/06/125



cash weekly

ARGENTO

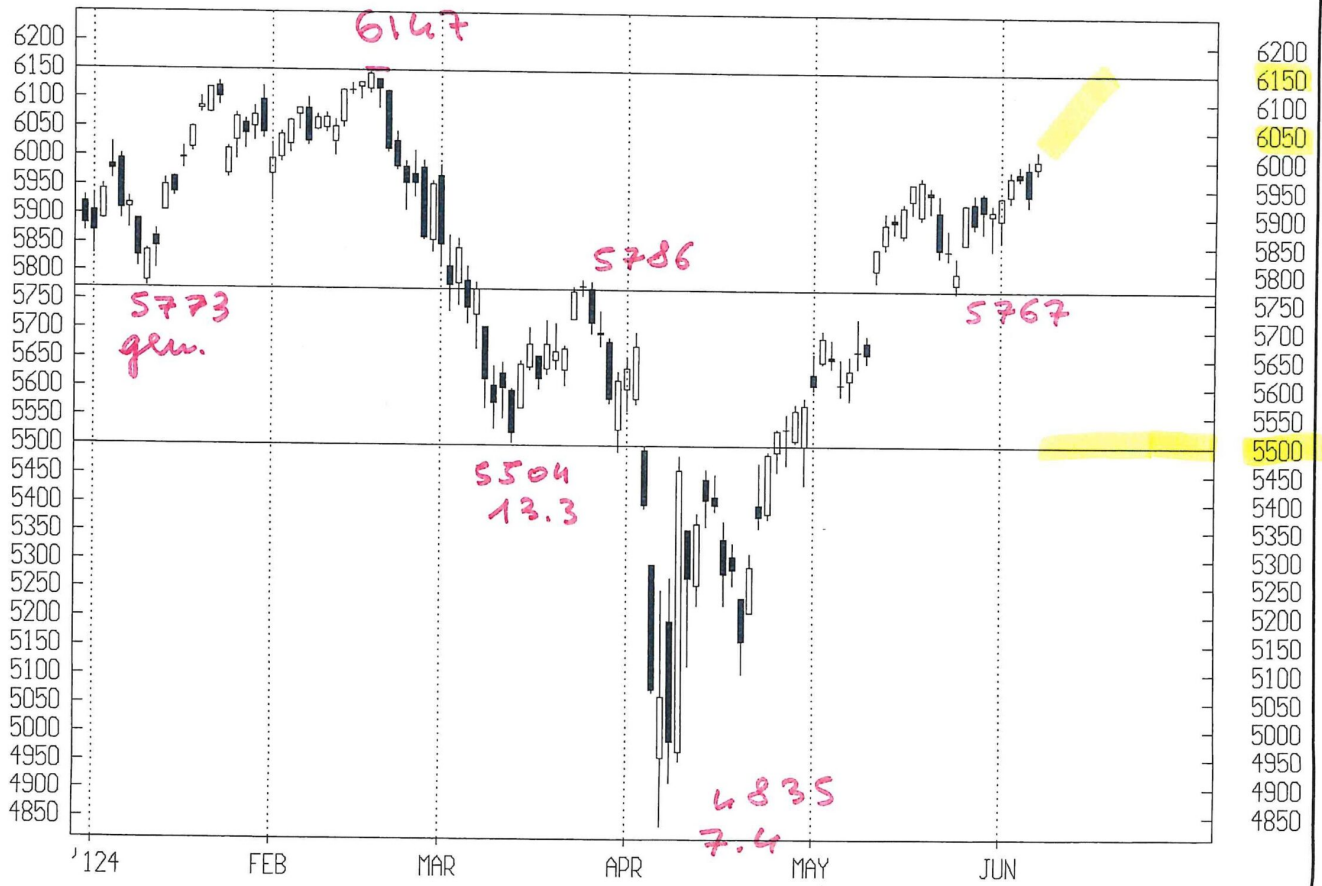
06/06/125



cash daily

S&P 500 INDEX

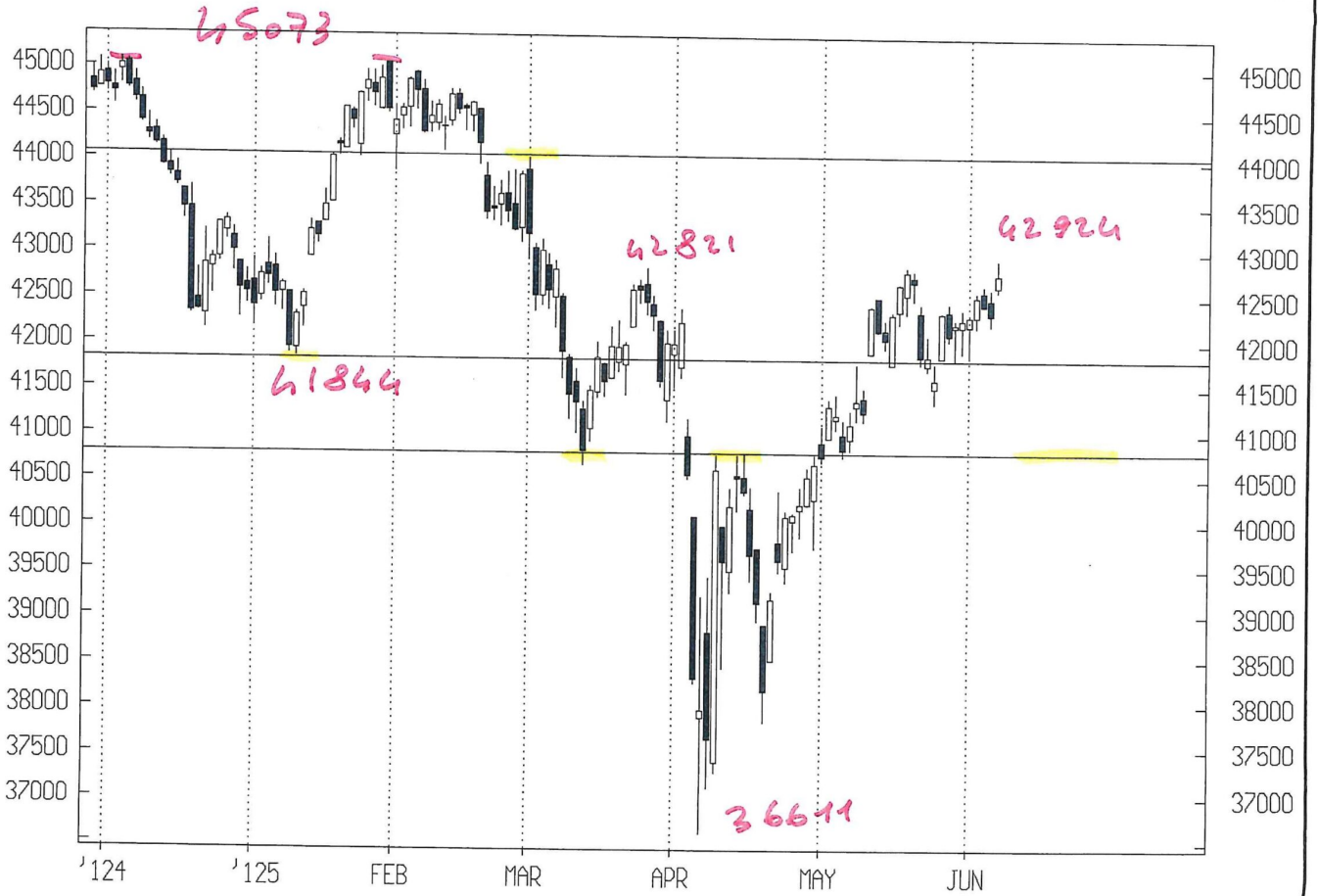
06/06/125



cash daily

DOW JONES INDUS

06/06/125





## CON IL VENTO IN POPPA



*Maggio è stato, contrariamente alle statistiche stagionali e ai diffusi timori per i dazi, un mese brillante per le borse occidentali. Wall Street*

**nel mese è salita del 6% ( il miglior maggio da 35 anni ). Il Nasdaq nello stesso mese ha fatto ancora meglio: +10%. Anche la Borsa di Milano ha registrato una performance eccezionale: l'indice FTSE MIB ha guadagnato il 6,3%, (il miglior maggio dal 1998) e, poiché sono stati staccati parecchi dividendi, in termini di Total Return il rendimento del FTSE MIB di Maggio è stato ancora migliore: l'8,2%. E Giugno rischia di non essere da meno. E ciò accade nonostante le perplessità dei grandi investitori professionali, i quali si stanno scontrando con gli acquisti in massa di titoli azionari da parte del grande pubblico.**



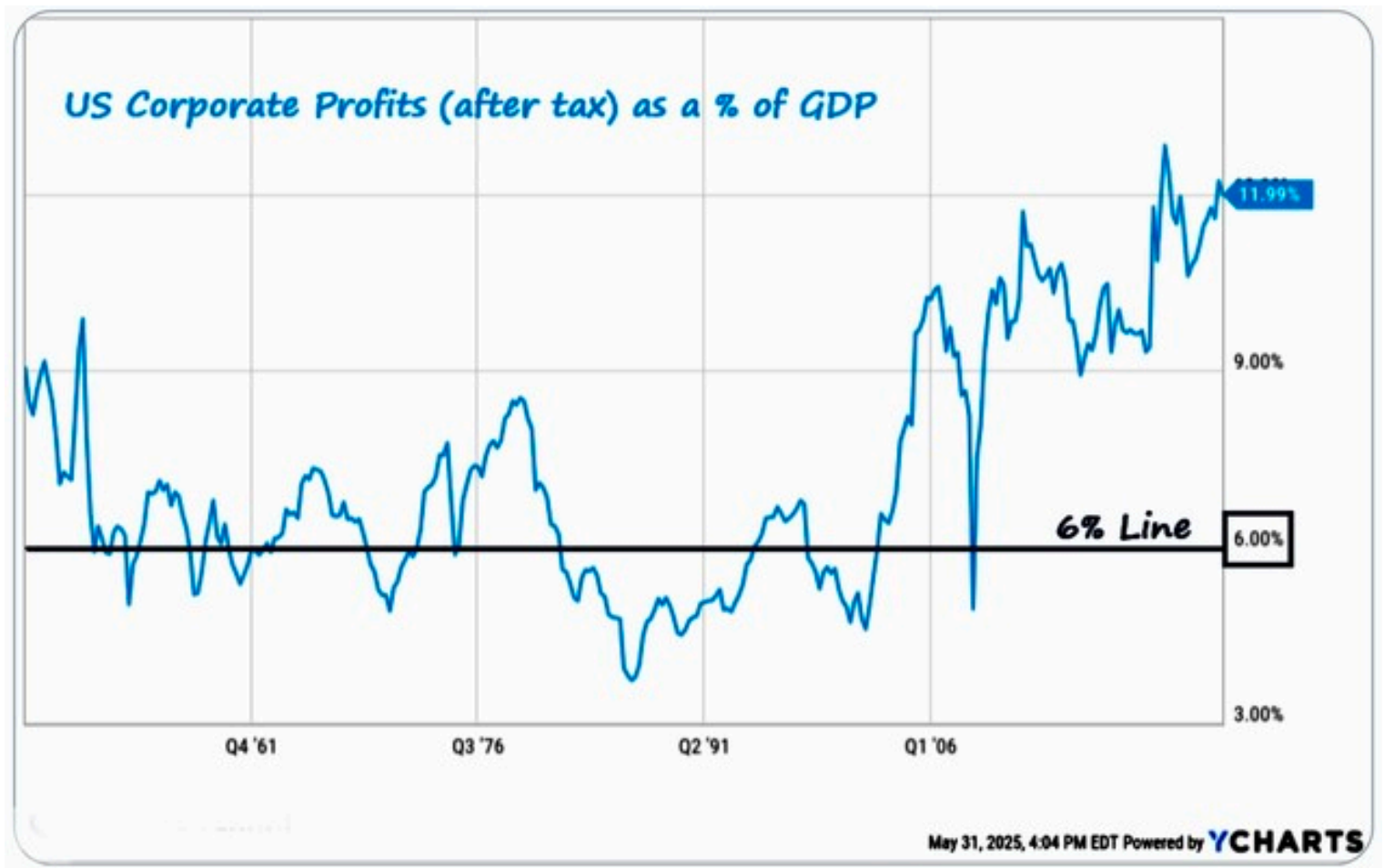
## **FALSI ALLARMI**

I detrattori del Presidente Trump (i quali controllano la maggior parte degli organi d'informazione occidentali) hanno sino a ieri inutilmente continuato a suonare le campane

a morto invocando l'avvento di un'era di inflazione e stagnazione e adesso fanno lo stesso per il mese di giugno.

## ***PROFITTI IN CRESCITA E INFLAZIONE IN CALO***

Ma i profitti delle aziende americane sono cresciuti del 13% sull'anno precedente e quasi l'80% di esse ha superato le aspettative dichiarate (volutamente prudenziali per i timori sui dazi e di conseguenza sui consumi). Come non bastasse anche l'inflazione (misurata con l'indice PCE - Personal Consumption Expenditures, la misura d'inflazione preferita dalla Federal Reserve) ha registrato un deciso rallentamento, con un aumento mensile di soltanto lo 0,1% ad Aprile e una crescita annua del 2,1%, in calo rispetto al 2,3% del mese precedente e al 2,6% di Febbraio.



## ***FIDUCIA DEI CONSUMATORI IN AUMENTO***

E soprattutto la fiducia dei consumatori è in aumento! In Italia lo stesso: l'indice di fiducia è aumentato da 92,7 a 96,5 punti a maggio, superando di slancio le aspettative degli analisti. Anche il temuto aumento dei tassi d'interesse sui titoli di stato americani a 10 anni è stato un fuoco di paglia del mese di Maggio, subito ridimensionato. E la tendenza, come si può leggere dal grafico qui sotto riportato, è comunque in discesa (è tornato al 4,4% cioè al livello precedente al 2 Aprile, giorno della dichiarazione dei dazi).



## ***TASSI D'INTERESSE EUROPEI IN FORTE DISCESA***

Sul fronte dei tassi interbancari europei l'interbancario a 12 mesi ha chiuso maggio al 2,081%, in calo rispetto al 3,680% di maggio 2024. È atteso poi per il 5 di Giugno un ulteriore taglio dei tassi da parte della BCE (di 1/4 di punto) e, come si può vedere dal grafico qui sotto, il tasso Euribor a 3 mesi è già andato sotto al 2%.



L'Italia poi può vantare non soltanto un ottimo recupero delle quotazioni di Borsa, ma anche un'importante discesa del rendimento dei titoli di stato (nel grafico qui sotto quello del BTP a 10 anni) e, soprattutto, una corrispondente discesa dello spread con il medesimo tasso della Germania, giunto a calare ben al di sotto dei 100 punti base (97,8 bp) .



## ***ALLARME O FIDUCIA ?***

I mercati ci raccontano dunque una storia completamente diversa da quella predicata dai mass media, secondo i quali l'incertezza è alle stelle e il mondo va verso un baratro provocato dalle dichiarazioni sconsiderate del nuovo presidente americano. Se vogliamo chiederci chi ha avuto ragione fino ad oggi, i dubbi sono davvero pochini: il sell-off di Aprile/Maggio è stato più o meno (a seconda delle borse) completamente riassorbito dal mercato e, con il senno del poi, è stato un'inutile forzatura per attaccare una nuova leadership politica che aveva il torto di sovvertire la narrativa precedente. Se vogliamo invece chiederci chi l'avrà avuta alla fine dell'anno ovviamente le scommesse sono aperte.

Da un lato infatti c'è il possibile impatto delle tariffe doganali americane (recessivo per il resto del mondo, inflattivo per gli USA), dall'altro lato però ci sono anche occasioni straordinarie di crescita economica dovute a numerosi fattori, tra i quali :

- il cambio di paradigma tecnologico (l'intelligenza artificiale sta comportando una iper-digitalizzazione dell'economia)
- l'occasione propizia di prezzi particolarmente bassi di energia e materie prime, a sua volta dovuta a
- la macrotendenza deflattiva sui prezzi dei prodotti finiti derivante tanto dallo sviluppo del commercio elettronico quanto dall'eccesso di capacità produttiva che si è accumulato in estremo oriente
- l'esigenza di progredire in direzione di numerosi investimenti infrastrutturali,
- la crescita demografica dei Paesi Emergenti.

Di queste tendenze beneficiano innanzitutto gli Emergenti ma, seppur indirettamente, anche l'Occidente.

### ***ANCORA VOLATILITÀ***

Per molti motivi però (stagionali e geopolitici innanzitutto) nel corso del mese di Giugno potrebbero esprimere altra volatilità: il prezzo delle materie prime, i cambi contro Dollaro e le quotazioni di borsa, nonché, di conseguenza, anche i rendimenti dei titoli a lungo termine. I grandi movimenti di capitale in corso inoltre potrebbero fare la differenza. Occorre però precisare che tutto questo era ancor più vero nel mese di Maggio e i mercati sono invece andati dall'altra parte.

# VIX (S&P 500 Volatility)

18,57 PKT

-0,61 PKT

-3,18 % 30.05.25

ISIN US12497K1007

Snapshot

Kurse & Realtime

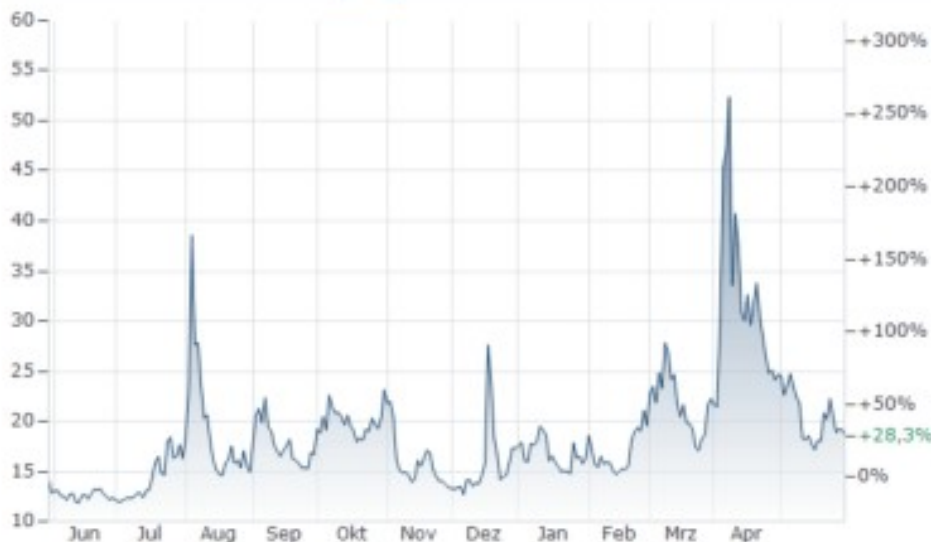
Statistik

Derivate

## VIX (S&P 500 Volatility) Chart - 1 Jahr

Chart-Typ Optionen

Intraday 1W 1M 3M 1J 3J 5J MAX



## VIX (S&P 500 Volatility) Aktuell

Offiziell

Kurs 18,57 PKT

Eröffnung/Vortag 19,61 / 19,18

Tagestief/-hoch

18,57 20,55

Tief Hoch

Jahrestief/-hoch

14,58 57,96

Tief Hoch

52 Wochen (Hoch/Tief)

- 65,73

Tief (20.07.2024) Hoch (06.08.2024)

La situazione tutto sommato pare al momento restare positiva soprattutto per le borse valori, perché parcheggiare la liquidità, soprattutto quella espressa in Dollari americani, può costare molto caro, mentre -tecnicamente- potrebbe esserci spazio nel breve termine per ulteriori apprezzamenti, soprattutto delle “big tech”, le quali continuano a macinare profitti. E’ chiaro però che le borse di tutto il mondo sono giunte a vertici mai raggiunti in precedenza (si veda il grafico storico sotto riportato) e dunque, dazi o non dazi, sono sempre possibili degli assestamenti.

Der MSCI World Index gilt als einer der weltweit meistbeachteten Aktienindizes. Die Berechnung erfolgt durch den amerikanischen Finanzdienstleister MSCI Inc., der früher **Morgan Stanley Capital International** hieß. Die Börseneinführung des MSCI World war am 31. März 1986, wobei der Index historisch per 31. Dezember 1969 auf einen Startkurs von 100 Punkten normiert wurde.

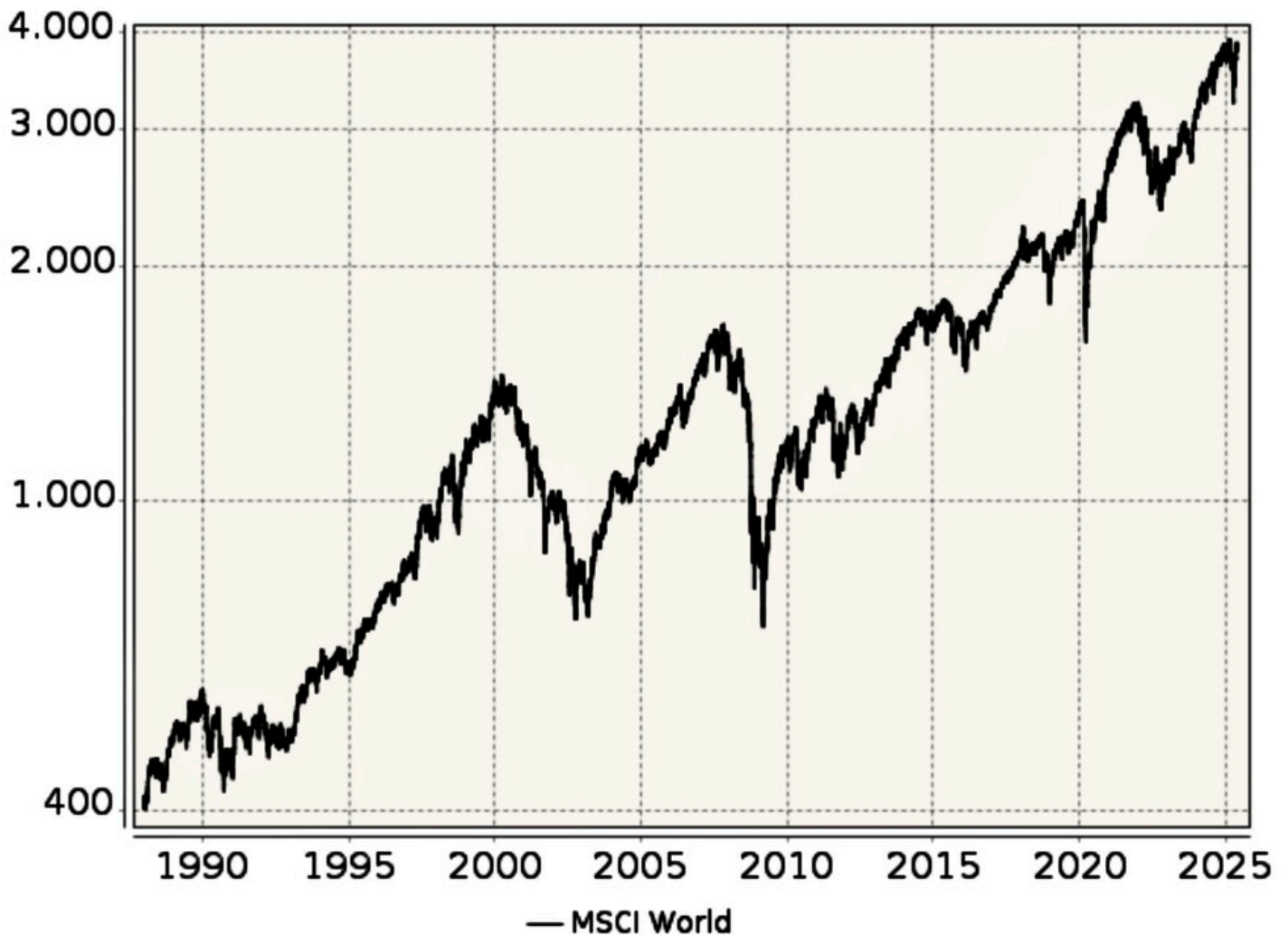


Chart vom 30.05.2025 (Schlusskurs)

**Stefano di Tommaso**

# APPUNTI DI TRADING



## ***N. 124 - sa 31 mag 2025***

***Operazioni in essere : nessuna***

**lu 12.5 era stato venduto 1 GIU MICRO DJ a 42400 e gio 22.5 venduto 1 GIU MICRO DJ a 41800; entrambi sono stati chiusi alle 8.15 di lunedì 26.5 a 42041 con un utile di soli 59 punti rispetto al prezzo medio di vendita di 42100.**

**59 punti x 0,5 USD X 2 MICRO DJ = profitto di 59 USD , vale a dire il nulla.**

**Resta il fatto che, se non avessi deciso nel week end precedente di chiudere ai primi prezzi, avrei trascorso la settimana con la posizione in leggera perdita.**

## **GOLD AGO 25**

Le chiusure mensili di aprile e maggio 2025 sono uguali ( 3288 cash )

Il top di marzo ( 3127 ) è quasi uguale al minimo di maggio ( 3121 )

Quindi 3288 e 3121 divengono livelli da osservare.

Il grafico non consente operazioni di medio termine e pertanto, solo se il future agosto salirà almeno a 3390,

**venderò un primo MICRO AGO FUTURE in rottura del minimo di ogni giorno precedente e poi**

**venderò un secondo MICRO AGO FUTURE a rottura di 3250 ago fut**

**Entrambe le vendite avranno stop loss appena sopra il top segnato dal 2.6**

Operazione di breve respiro, che difficilmente porterà sotto 3120 cash.

## **SILVER LUGLIO 25**

Avendo riscontrato che nella settimana 12-16 maggio scadeva un segnale di Tempo di media importanza ho osservato il comportamento.

Ha segnato un minimo a 31,65 cash ed è risalito fino alla solita area di 33,70 cash, come fosse attirato da un magnete.

Nella settimana scorsa la N. 123 prevedeva la vendita a **33,80** ma SILVER ha solo sfiorato tale livello a **33,70** mart 27.5 e a **33,66** gio 29.5

A me serve comunque per un fine tuning.

Ora che maggio è concluso, segnalo che scadeva anche un segnale mensile di medio rilievo.

Poiché il range mensile ( 31,65 - 33,69 ) è inferiore alla media, cercherò di utilizzarlo per aprire una vendita a rischio contenuto.

## **SP 500**

**Eccezionalmente scrivo un paragrafo su SP 500, il più significativo indice americano.**

Il motivo è un insolito segnale di inversione presente su questo indice tra lu 2.6 e ve 13.6, con improbabile, ma possibile prolungamento a ve 20.6

Il segnale porterebbe a due prezzi ben diversi :

- area TOP assoluto vale a dire **6147** del 19 feb 2025 oppure
- circa **5500** ( 50 % della discesa da 19.2 al 4835 del 7.4, durante lo show del capo )

Preferirei vendere intorno a 6050 - 6150 che comprare a 5500, ma è solo una opinione personale.

L'analisi tecnica non distingue tra i due punti.

Vedremo se questo Mercato si spingerà ad uno dei due estremi e deciderò qualcosa.

Fuori dalla consuetudine, allego quindi anche un grafico di SP 500 con evidenza dei due diversi livelli.

## **DOW JONES INDU CASH**

Sostituito da SP 500, al momento.

## **NASDAQ 100 CASH**

Dopo essere sceso del 25.5 % da **22222** ( segnalato come un numero quanto meno strano, mi ricordava SP 500 a **666** nel marzo 2009 ) a 16542, NAS 100 sembra aver ripreso una forza relativa superiore a DOW JONES.

Nelle ultime settimane NAS 100 ha accelerato ed è si è avvicinato a 22000, livello che mi interessava per vendere.

Come al solito è un Mercato molto veloce, paga molto e rovina molta gente.

Non ho ancora trovato un segnale che mi suggerisca il tempo di inversione e semplicemente lo osservo.

Cercherò un pattern a rischio limitato, come sempre.

## **NOTA FINALE**

Ho assunto un incarico che mi terrà fuori studio qualche periodo, non pianificabile nella scansione temporale.

Cercherò ugualmente di scrivere con attenzione queste Lettere; non sarà agevole.

***Leonardo Bodini***

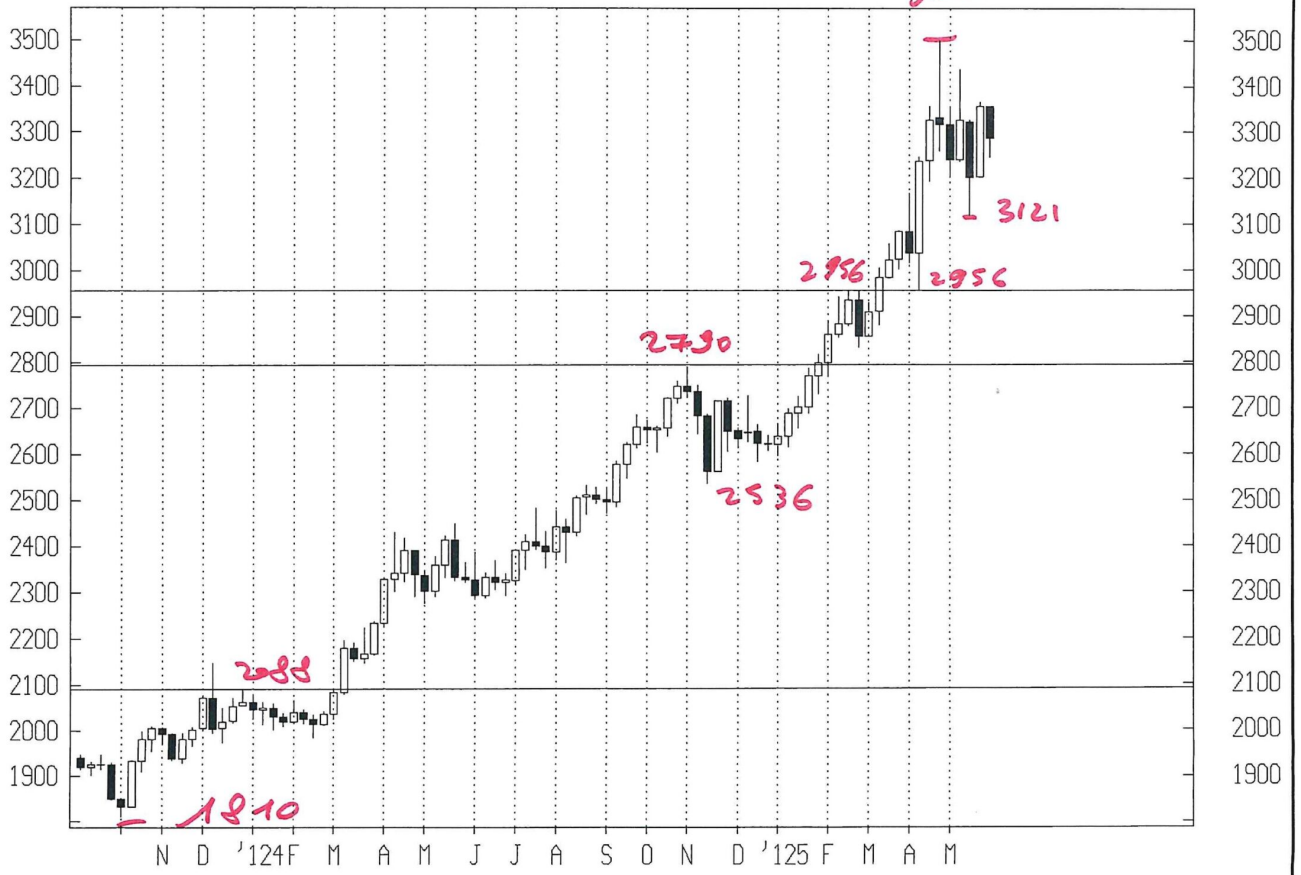
## OPERAZIONI CHIUSE

DATA	OPERAZIONE	MERCATO	QUANTITA'	PR. ESECUZIONE	STOP LOSS	UTILE	PERDI CONV. IN EUF	CAPITALE
4.10.22	SELL TO OPEN	DEC GOLD	1		1720			100000
13.10.22	BUY TO CLOSE	DEC GOLD	1		1660	USD 6000	EUR 6122	106122
20.10.22	BUY TO OPEN	DEC GOLD	1		1630			106122
2.11.22	SELL TO CLOSE	DEC GOLD	1		1670	USD 4000	EUR 4020	110142
1.12.22	SELL TO OPEN	FEB GOLD	1		1792,3	1805 USD - 1270	EUR - 1221	108921
13.1.23	SELL TO OPEN	FEB MICRO GOLD	5		1920	1930		108921
19.1.23	BUY TO CLOSE	FEB MICRO GOLD	5		1930	USD - 500	EUR - 463	108458
18.1.23	BUY TO OPEN	MAR MINI DOW	1		33100			108458
30.1.23	SELL TO CLOSE	MAR MINI DOW	1		33850	USD 3750	EUR 3456	111914
1.2.23	SELL TO OPEN	APR MICRO GOLD	5		1960	1905		111914
3.2.23	SELL TO OPEN	APR MICRO GOLD	5		1905	CHIUDERE AL MEGLIO		111914
13.2.23	BUY TO CLOSE	APR MICRO GOLD	5		1871,45	USD 1677,5	EUR 1567,75	113481
13.2.23	SELL TO OPEN	MAR MINI DOW	1		34200	34500		113481
14.2.23	BUY TO CLOSE	MAR MINI DOW	1		34507	USD - 1535	EUR - 1435	112046
17.2.23	BUY TO CLOSE	APR MICRO GOLD	5		1836,7	USD 6165	EUR 5761	117807
20.2.23	BUY TO OPEN	MAR MINI DOW	1		33650	33500		117807
21.2.23	SELL TO CLOSE	MAR MINI DOW	1		33500	USD - 750	EUR - 708	117099
20.2.23	BUY TO OPEN	APR MICRO GOLD	5		1840	1820		117099
24.2.23	SELL TO CLOSE	APR MICRO GOLD	5		1820	USD - 1000	EUR - 943	116156
7.3.23	BUY TO OPEN	MAR MINI DOW	1		33100	32500		
9.3.23	SELL TO CLOSE	MAR MINI DOW	1		32500	USD - 3000	EUR - 2830	113326
7.3.23	BUY TO OPEN	APR MICRO GOLD	5		1840	CHIUDERE AL MEGLIO		
20.3.23	SELL TO CLOSE	APR MICRO GOLD	5		1993,2	USD 7660	EUR 7092	120418 HIGH WATERMARK
4.4.23	SELL TO OPEN	GIU MICRO GOLD	5		2015	2035 USD - 1000	EUR - 918	119500
2.5.23	BUY TO OPEN	GIU MINI DJ	1		33800	33340		
9.5.23	SELL TO CLOSE	GIU MINI DJ	1		33340	USD - 2300	EUR - 2090	117410
10.5.23	BUY TO OPEN	GIU MICRO NAS100	1		13400	CHIUDERE AL MEGLIO		117410
30.5.23	BUY TO OPEN	AGO MICRO GOLD	3		1960	CHIUDERE AL MEGLIO		
5.6.23	SELL TO CLOSE	GIU MICRO NAS 100	1		14530	USD 2260	EUR 2108	119518
5.6.23	SELL TO CLOSE	AGO MICRO GOLD	3		1958,5	USD -45	EUR -42	119476
8.6.23	BUY TO OPEN	LUG SILVER	1	24,30	CHIUDERE AL MEGLIO			
12.6.23	SELL TO CLOSE	LUG SILVER	1		24,28	USD - 100	EUR - 92	119384
14.6.23	BUY TO OPEN	LUG SILVER	1		23,8	23,3		
15.6.23	SELL TO CLOSE	LUG SILVER	1		23,3	USD - 2500	EUR - 2315	117069
3.7.23	BUY TO OPEN	AGO MICRO GOLD	2		1924,5	CHIUDERE AL MEGLIO		
24.7.23	SELL TO CLOSE	AGO MICRO GOLD	2		1962,5	USD 760	EUR 685	117754
6.7.23	BUY TO OPEN	AGO MICRO GOLD	2		1910	CHIUDERE AL MEGLIO		
24.7.23	SELL TO CLOSE	AGO MICRO GOLD	2		1962,5	USD 1050	EUR 945	118699
6.7.23	BUY TO OPEN	SETT MINI DJ	1		34200	CHIUDERE AL MEGLIO		
24.7.23	SELL TO CLOSE	SETT MINI DJ	1		35385	USD 5925	EUR 5338	124037 HIGH WATERMARK
3.8.23	SELL TO OPEN	SETT MICRO NAS 100	1		15400	CHIUDERE AL MEGLIO		
28.8.23	BUY TO CLOSE	SETT MICRO NAS 100	1		15035	USD 730	EUR 676	124713
7.8.23	SELL TO OPEN	SETT MICRO NAS 100	2		15330	CHIUDERE AL MEGLIO		
28.8.23	BUY TO CLOSE	SETT MICRO NAS 100	2		15035	USD 1180	EUR 1092	125805
8.8.23	BUY TO OPEN	DIC MINI SILVER	1	23+0,32	CHIUDERE AL MEGLIO			
28.8.23	SELL TO CLOSE	DIC MINI SILVER	1		24,58	USD 3150	EUR 2916	128721
14.8.23	BUY TO OPEN	DIC MINI SILVER	1	22,5+0,32	CHIUDERE AL MEGLIO			
28.8.23	SELL TO CLOSE	DIC MINI SILVER	1		24,58	USD 4400	EUR 4074	132795 HIGH WATERMARK
6.9.23	BUY TO OPEN	DIC MINI SILVER	1		23,5	22,3		
2.10.23	SELL TO CLOSE	DIC MINI SILVER	1		21,92	USD - 3950	EUR - 3745	129050
27.9.23	BUY TO OPEN	DIC MINI SILVER	1		22,8	22,3		
2.10.23	SELL TO CLOSE	DIC MINI SILVER	1		21,92	USD - 2200	EUR - 2085	126965
9.10.23	BUY TO OPEN	DIC MINI DJ	1		33300	CHIUDERE AL MEGLIO		
16.10.23	SELL TO CLOSE	DIC MINI DJ	1		33881	USD 2905	EUR 2753	129718
16.10.23	SELL TO OPEN	DIC MINI DJ	1		34050	34200 USD - 750	EUR - 711	129007
20.10.23	BUY TO OPEN	DIC MICRO NAS 100	1		14800	14600		
23.10.23	SELL TO CLOSE	DIC MICRO NAS 100	1		14600	USD - 400	EUR - 377	128630
20.10.23	BUY TO OPEN	DIC MINI DJ	1		33400	33000		
26.10.23	SELL TO CLOSE	DIC MINI DJ	1		33000	USD - 2000	EUR - 1895	126735
7.11.23	SELL TO OPEN	DIC MICRO GOLD	1		1975	1975		
14.11.23	BUY TO CLOSE	DIC MICRO GOLD	1		1975	ZERO		126735
7.12.23	BUY TO OPEN	MARZO MINI SILVER	1		24	23,3		
8.12.23	SELL TO CLOSE	MARZO MINI SILVER	1		23,3	USD - 1750	EUR - 1635	125100
27.11.23	BUY TO OPEN	FEB MICRO GOLD	1		2035	2015		
17.1.24	SELL TO CLOSE	FEB MICRO GOLD	1		2015	USD - 200	EUR - 183	124917
16.1.24	BUY TO OPEN	FEB MICRO GOLD	1		2030	2015		
17.1.24	SELL TO CLOSE	FEB MICRO GOLD	1		2015	USD - 150	EUR - 138	124779
16.1.24	SELL TO OPEN	MARZO MINI DJ	1	ROTTURA	37440	38115		
19.1.24	BUY TO CLOSE	MARZO MINI DJ	1		38115	USD - 3375	EUR - 3096	121683
31.1.24	SELL TO OPEN	MARZO MICRO NAS	2		17350	18200		
1.3.24	BUY TO CLOSE	MARZO MICRO NAS	2		18200	USD - 3400	EUR - 3142	118541
2.2.24	SELL TO OPEN	MARZO MICRO NAS	1		17750	18200		
1.3.24	BUY TO CLOSE	MARZO MICRO NAS	1		18200	USD - 900	EUR - 832	117709
20.2.24	SELL TO OPEN	MARZO MICRO NAS	2		17500	18200		
1.3.24	BUY TO CLOSE	MARZO MICRO NAS	2		18200	USD - 2800	EUR -2588	115121
15.4.24	SELL TO OPEN	GIU MICRO NAS 100	1		17900	17900		
26.4.24	BUY TO CLOSE	GIU MICRO NAS 100	1		17900	ZERO		115121
14.5.24	SELL TO OPEN	GIU MICRO NAS 100	1	ROTTURA	18200	18400 USD - 400	EUR - 370	114751
17.5.24	SELL TO OPEN	GIU MICRO GOLD	1		2420	2450		
20.5.24	BUY TO CLOSE	GIU MICRO GOLD	1		2450	USD - 313	EUR - 290	114461
17.6.24	BUY TO OPEN	AGO MICRO GOLD	1		2330	2429,9		
19.7.24	SELL TO CLOSE	AGO MICRO GOLD	1		2424,3	USD 943	EUR 865	115326
22.5.24	BUY TO OPEN	DIC COTTON	1	79 - 0,59		70		
23.7.24	SELL TO CLOSE	DIC COTTON	1		69,97	USD - 4220	EUR - 3872	111454
31.5.24	BUY TO OPEN	DIC COTTON	1	77 - 0,59		70		
23.7.24	SELL TO CLOSE	DIC COTTON	1		69,97	USD - 3220	EUR -2954	108500
13.9.24	SELL TO OPEN	SETT MICRO DJ	1		41200	41700		
16.9.24	BUY TO CLOSE	SETT MICRO DJ	1		41700	USD - 250	EUR - 228	108272
8.10.24	SELL TO OPEN	DIC MICRO GOLD	1		2630	2720		
17.10.24	BUY TO CLOSE	DIC MICRO GOLD	1		2722,6	USD - 926	EUR - 854	107418
21.11.24	SELL TO OPEN	DIC MICRO NAS 100	1		20900	21350		
4.12.24	BUY TO CLOSE	DIC MICRO NAS 100	1		21353,4	USD -906,8	EUR - 863	106555
27.11.24	BUY TO OPEN	MAR MICRO SILVER	1		30,5	31,2		
13.12.24	SELL TO CLOSE	MAR MICRO SILVER	1		31,2	USD 700	EUR 667	107222
9.12.24	BUY TO OPEN	MAR MICRO SILVER	1	32,2 STOP		31,2		
13.12.24	SELL TO CLOSE	MAR MICRO SILVER	1		31,2	USD - 1000	EUR - 952	106270
10.01.25	BUY TO OPEN	MAR MICRO DJ	1		42500	42300 USD - 100	EUR - 98	106172
27.1.25	SELL TO OPEN	APR MICRO GOLD	1		2768	2832		
30.1.25	BUY TO CLOSE	APR MICRO GOLD	1		2832	USD - 640	EUR - 621	105551
30.1.25	SELL TO OPEN	APR MICRO GOLD	1		2820	2860		
31.1.25	BUY TO CLOSE	APR MICRO GOLD	1		2860	USD - 400	EUR - 388	105163
17.3.25	BUY TO OPEN	GIU MICRO NAS 100	1		20000	19300		
31.3.25	SELL TO CLOSE	GIU MICRO NAS 100	1		19239	USD - 1522	EUR -1384	103779
24.3.25	BUY TO OPEN	GIU MICRO NAS 100	1		20200	19300		
31.3.25	SELL TO CLOSE	GIU MICRO NAS 100	1		19239	USD - 1922	EUR - 1747	102032
28.3.25	BUY TO OPEN	GIU MICRO NAS 100	1		19700	19300		
31.3.25	SELL TO CLOSE	GIU MICRO NAS 100	1		19239	USD - 922	EUR - 838	101194
12.5.25	SELL TO OPEN	GIU MICRO DJ	1		42400	CHIUDO AL MEGLIO		
26.5.25	BUY TO CLOSE	GIU MICRO DJ	1		42041	USD 178	EUR 157	101351
22.5.25	SELL TO OPEN	GIU MICRO DJ	1		41800	CHIUDO AL MEGLIO		
26.5.25	BUY TO CLOSE	GIU MICRO DJ	1		42041	USD - 121	EUR - 107	101244
OPERAZIONI IN ESSERE								
NESSUNA								
ORDINI INSERITI NON ANCORA ESEGUITI								
2.6.25	SELL TO OPEN	AGO MICRO GOLD	1	ROTT G. PREC	SOPRA TOP			
2.6.25	SELL TO OPEN	AGO MICRO GOLD	1	ROTTURA 3250	SOPRA TOP			

cash weekly

GOLD

30/05/125



cash daily

GOLD

30/05/125



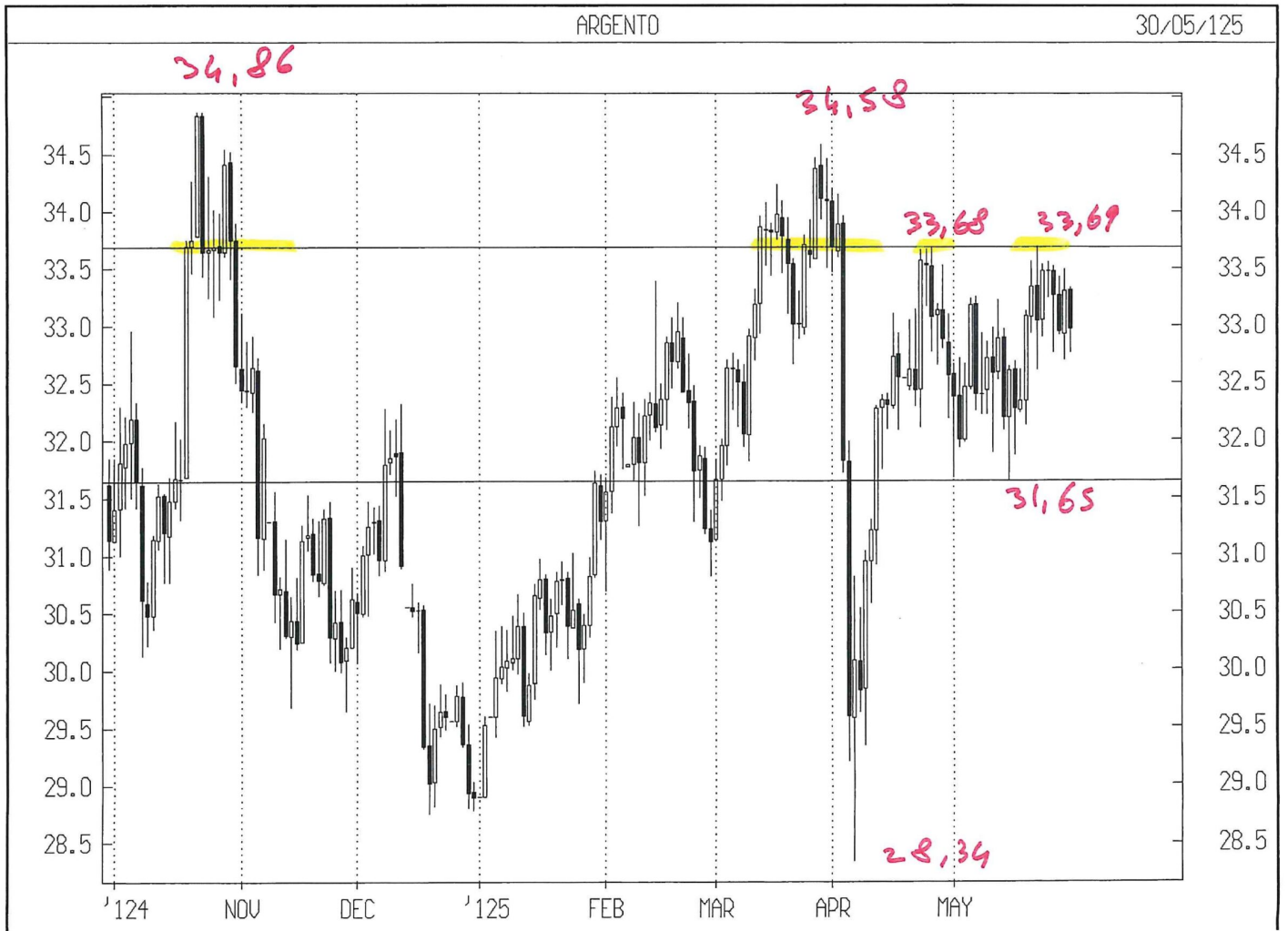
*cash monthly*



cash daily

ARGENTO

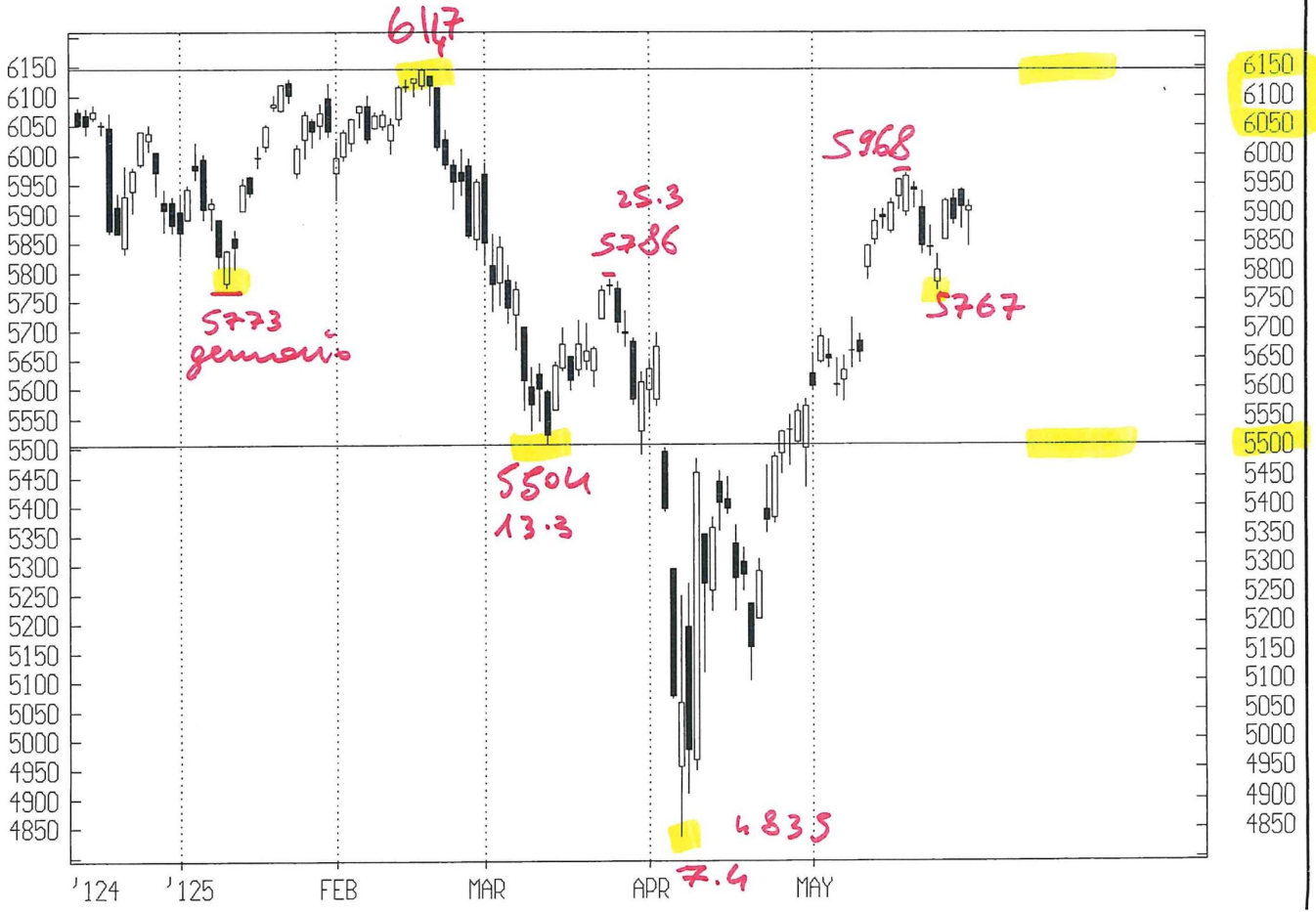
30/05/125



cash daily

19 Feb. S&P 500 INDEX

30/05/125



cash weekly

DOW JONES INDUS

30/05/125



cash daily

GOLD

30/05/125



*cash daily*



**I TASSI HANNO SMESSO DI SCENDERE**



**La settimana scorsa ci eravamo chiesti quanto sarebbe durata l'ondata rialzista delle borse e, purtroppo, è durata solo fino a metà della settimana. La motivazione dello scetticismo risiedeva più nei fattori stagionali che non nel timore di una risalita dell'inflazione derivante dalla possibile nuova ondata di tariffe doganali (questa volta in particolare nei cfr dell'Europa). Ma le borse si sono ridimensionate comunque, e insieme a loro anche i titoli di stato americani sono stati venduti a mani basse, con il conseguente rialzo dei loro rendimenti impliciti. Un rialzo dei tassi d'interesse che rischia di allargarsi all'intero occidente e che, ovviamente, danneggia le quotazioni azionarie e innalza la volatilità.**

## S&P 500 v.s. VIX



I "media" dicono che tutto origina dalle dichiarazioni di Trump: quelle che anticipano un

rialzo importante dei dazi alle importazioni di merci europee. A onor del vero stavolta Trump sembra essersi proprio stufato del fatto che l'Europa non lo segue in nulla. Schierata politicamente con i suoi oppositori (soprattutto al riguardo del processo di pace in Ucraina) cioè l'Unione di fatto di Regno Unito, Germania Francia e Olanda (i cosiddetti "volenterosi" della guerra a oltranza in Ucraina e dell'avanzo commerciale con gli USA) si trovano un Presidente a stelle e strisce pronto fare con loro ben più sul serio che non in precedenza.

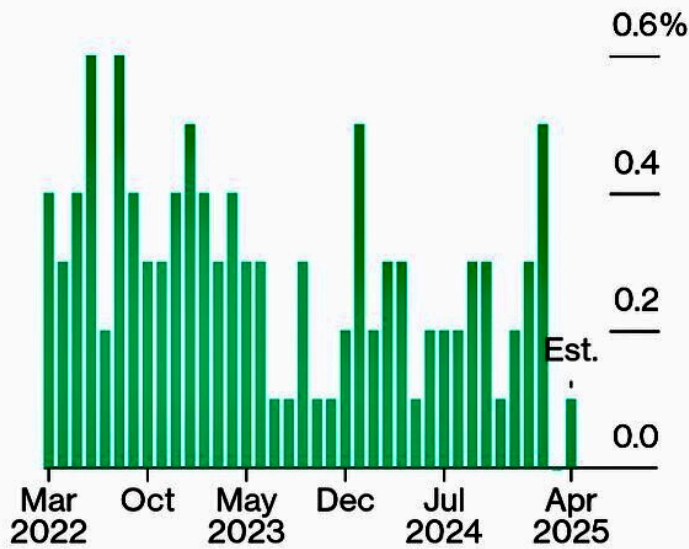
### ***BRACCIO DI FERRO CON L'EUROPA E INFLAZIONE AMERICANA***

Esiste dunque un rischio concreto che tra l'Europa e gli USA si ingaggi una vera e propria guerra commerciale, a tutto beneficio del Medio Oriente, dell'India, della Cina e sinanco della Federazione Russa. E se una guerra commerciale nei prossimi mesi sarà inevitabile, allora torna impetuosa la domanda delle domande circa l'economia d'oltreoceano: quale impatto avranno i dazi alle importazioni sui prezzi al consumo in America? Molti ritengono che l'impatto dei dazi sui prezzi al consumo americani ci sarà e, soprattutto a causa della necessità per i lavoratori americani di richiedere aumenti di paga commisurati agli aumenti dei prezzi, tale impatto innescherebbe quasi inevitabilmente una spirale inflazionistica americana.

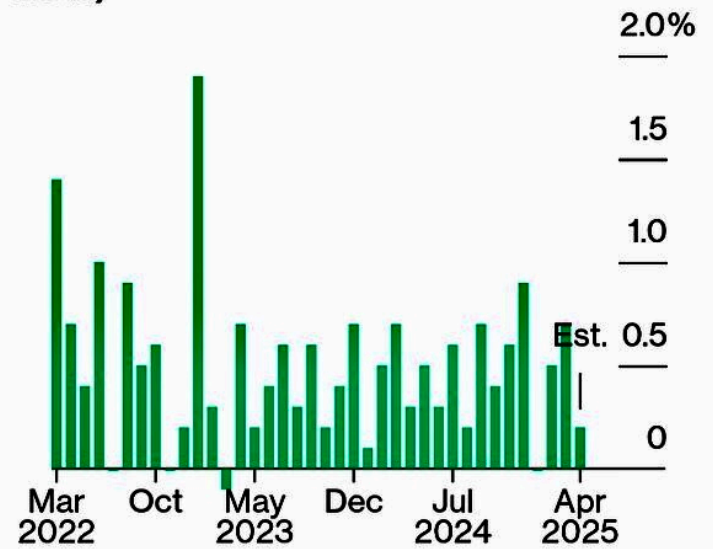
## US Inflation Stayed Cool at Start of Second Quarter

Forecasters also expect consumer demand moderated after solid March

Change in core PCE price index (MoM)



Change in personal spending (nominal, MoM)



Source: Bureau of Economic Analysis

Note: Core personal consumption expenditures excludes food, energy

Bloomberg

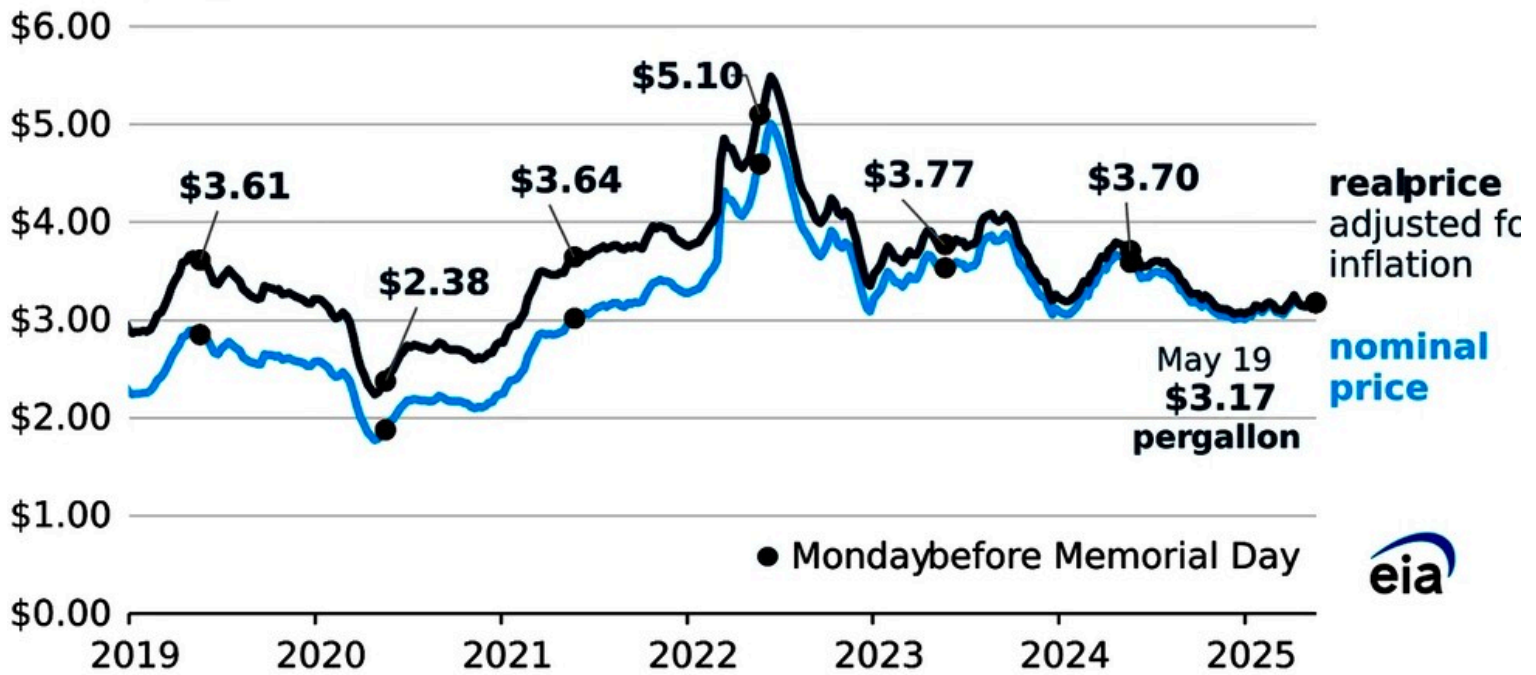
Il sottoscritto è tuttavia molto meno allarmista del cosiddetto “mainstream” al riguardo, dal momento che una parte delle tariffe doganali potrebbero trasformarsi in minori margini di vendita ovvero in svalutazioni competitive dei paesi che più esportano in USA come ad esempio la Cina. Se così fosse Trump si sarebbe rivelato un genio, perché l’esigenza del Tesoro americano di incassare di più sarebbe in tal modo soddisfatta dal resto del mondo e, in misura minore, dalla riduzione dei profitti dell’industria e del commercio. Probabilmente assisteremo alla classica via di mezzo. Che però, a causa del controbilanciamento dell’inflazione con la deflazione che deriverà dal rallentamento economico globale e della discesa dei costi di energia e materie prime, potrebbe lasciare i livelli inflazionistici al consumo molto vicini a quelli attuali.

May 22, 2025

# U.S. retail gasoline prices heading into Memorial Day weekend are at a multi-year low

## Weekly U.S. average regular gasoline retail price (January 2019 to May 2025)

dollars per gallon



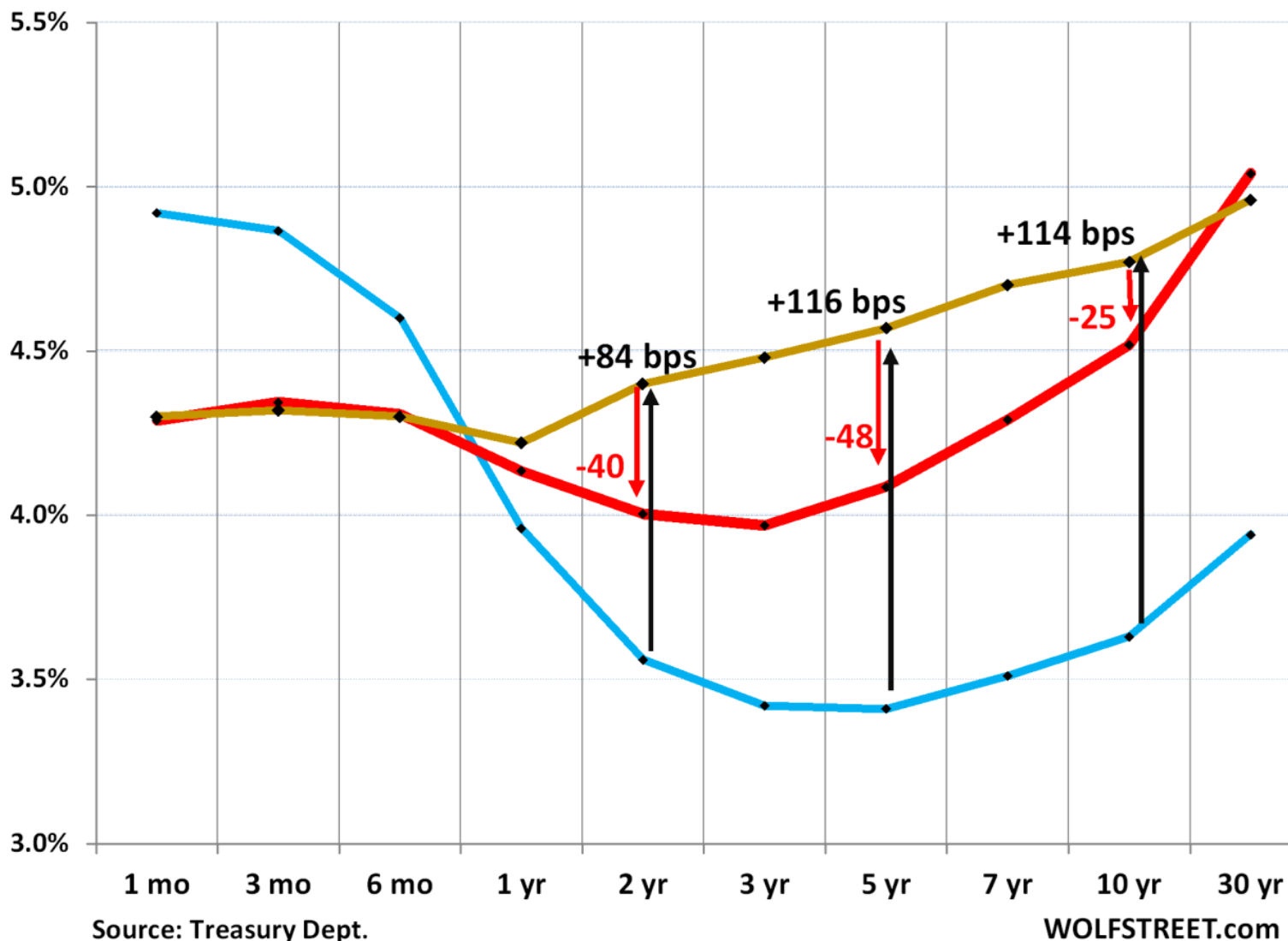
Data source: U.S. Energy Information Administration, *Gasoline and Diesel Fuel Update*, and the U.S. Bureau of Labor Statistics

Note: Real prices are adjusted to May 2025 dollars.

## ***I TASSI HANNO ARRESTATO LA LORO CORSA***

Le brutte notizie che circolano sulla stampa e sui media prevalenti tuttavia potrebbero non essere eccessive, dal momento che il deficit del bilancio federale americano e la discesa dei corsi dei titoli azionari ed obbligazionari potrebbero lasciar proseguire (almeno per qualche tempo) il rialzo dei tassi d'interesse a lungo termine, i quali avrebbero un duplice effetto negativo: da un lato farebbero lievitare la spesa per interessi del governo americano con il possibile azzeramento dell'effetto positivo dovuto alle entrate fiscali tariffarie, dall'altro lato potrebbero deprimere i corsi azionari.

## US Treasury Yield Curves on Sep 16 before Cut, Jan 10, May 23



### ***DA COSA DIPENDONO I TASSI D'INTERESSE***

Ma il livello dei tassi d'interesse non è soltanto una conseguenza dell'appetito dei risparmiatori nei confronti dei titoli di stato americani, bensì anche di altre dinamiche, quali ad esempio :

- Il downgrading del merito di credito del tesoro americano che, perdendo la tripla A di Moody's, rischia di perdere sottoscrittori che sono obbligati per regolamento di fondi e gestioni ad investire esclusivamente in titoli "privi di rischio" (le virgolette sono d'obbligo perché ovviamente si tratta di una pura convenzione);
- La mancata collaborazione della banca centrale americana può, da sola, riuscire a scatenare la stagflazione, tanto a causa del mancato ribasso del costo del denaro a breve termine, pur in presenza di consumi correnti chiaramente in declino (cosa che ha effetti depressivi sull'economia), quanto a causa della mancata collaborazione nel mantenere la liquidità bancaria a livelli ottimali, cosa che riduce il credito disponibile per le piccole imprese e i consumatori, con un ulteriore effetto

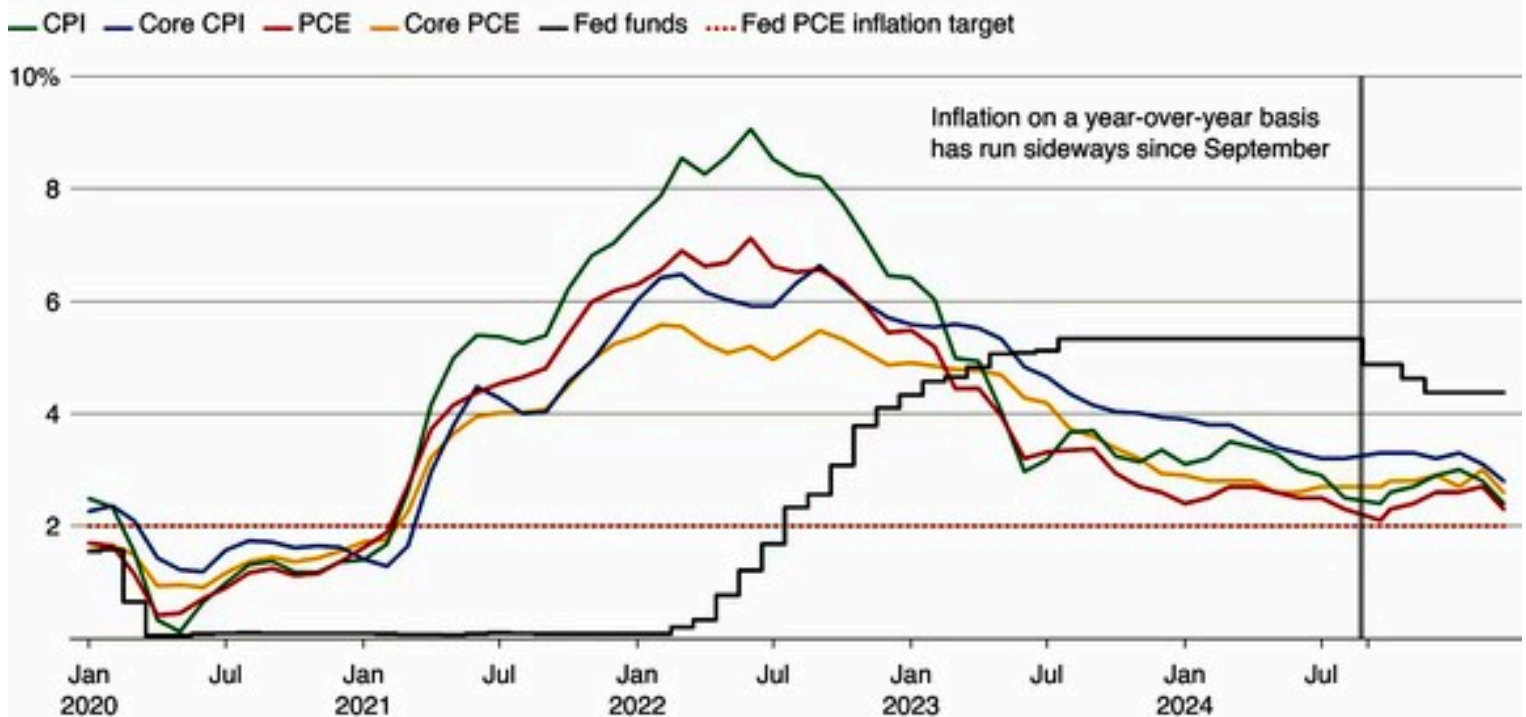
depressivo sull'economia, ma soprattutto con la mancata immissione di liquidità aggiuntiva che deprime i corsi dei titoli a reddito fisso e ne innalza i rendimenti impliciti;

- La progressiva de-dollarizzazione degli scambi internazionali a sua volta provoca una minor domanda di titoli emessi dagli USA e quindi un prevalere della loro offerta sul prezzo di equilibrio di mercato, aiutando i rendimenti impliciti dei titoli a reddito fisso a lungo termine a non scendere.

Contenuto dell'articolo

## Rates and inflation

After raising interest rates by 5.25 percentage points and holding them there for 14 months, the Fed in September cut rates by half a percentage point to account for the drop in inflation, and by another quarter of a percentage point in November and December. It left them unchanged in both January and March.



Note: CPI = Consumer Price Index; PCE = Personal Consumption Expenditures Price Index; Core = excluding food and energy; Fed funds = Fed policy rate

• Source: Federal Reserve (funds rate and target); Bureau of Labor Statistics (CPI); Bureau of Economic Analysis (PCE); inflation rates are annual

Esiste dunque una discreta possibilità (anche se non saprei dire se è prevalente) che i tassi d'interesse a lungo termine americani non scendano (nonostante il calo quasi scontato della crescita economica) o addirittura che proseguano al rialzo e che il resto del mondo dovrà prenderne atto probabilmente agendo di conseguenza.

## **È COLPA ANCHE DELLA BANCA CENTRALE AMERICANA**

L'Europa ad esempio non può permettersi una forte variazione del cambio contro Dollaro e dunque la banca centrale europea potrebbe prendersi una bella pausa di riflessione nella discesa dei tassi programmata. La Cina invece, che addirittura vorrebbe ulteriori

svalutazioni competitive per controbilanciare i dazi americani, potrebbe proseguire nell'immettere liquidità sui mercati continuando a far scendere i tassi d'interesse asiatici anche allo scopo di tenere basso il cambio con il dollaro, ma soltanto moderatamente, perchè in questo modo "aiuterebbe" l'eventuale re-flazione dei prezzi nel mondo proprio mentre l'attività economica rallenta.

Euro / U.S. Dollar - 4h - TRADENATION



Insomma, il rischio di stagflazione americana (e poi, man mano, globale) potrebbe iniziare a concretizzarsi, anche se la colpa, nell'ottica di chi scrive, sarebbe da ascrivere principalmente alla testardaggine della Federal Reserve bank of America. Ma soprattutto, anche qualora la stagflazione di fatto non si materializzasse, resterebbe il problema dell'elevato costo del denaro in Dollari che. Se da un lato aiuterebbe gli Stati Uniti ad attirare risorse per sottoscrivere la marea di titoli pubblici in scadenza quest'anno, dall'altro lato deprimerebbe l'economia dei Paesi Emergenti e, soprattutto, impedirebbe al resto del mondo di abbassare i tassi d'interesse più decisamente.

## **CONCLUSIONI**

Il contesto che sembra delinarsi ha dunque una discreta probabilità di penalizzare i profitti delle aziende, di aspirare liquidità dai mercati europei per farla affluire a quelli americani e di non far scendere ulteriormente i tassi d'interesse proprio adesso che la debolezza dei consumi e dei redditi del vecchio continente avrebbe richiesto uno sforzo deciso verso grandi investimenti di riconversione ed efficientamento dell'industria. Dunque

anche con una discreta probabilità di penalizzare (o di impedire entusiasmi ulteriori) per nuovi investimenti sui mercati azionari. Almeno fino all'estate.

## TRAYECTORIAS OPUESTAS

Evolución, en porcentaje.



### > Los mejores bancos europeos

Rentabilidad en Bolsa en 2025, en %.

Société Générale	76,62
Commerzbank	65,53
Santander	56,12
Bankinter	50,98
ABN Amro	49,63
Sabadell	46,99
Deutsche Bank	44,74
UniCredit	44,24
CaixaBank	42,78
Banca Popolare	42,75

Expansión

Fuente: Bloomberg

*Stefano di Tommaso*