

# APPUNTI DI TRADING



## ***N. 123 - sa 24 mag 2025***

**Operazioni in essere : lu 12.5 venduto 1 GIU MICRO DJ a 42400, e gio 22.5 venduto 1 GIU MICRO DJ a 41800; entrambi verranno chiusi alle 8.15 di lunedì 26.5, non appena la mia SIM aprirà.**

### **GOLD AGO 25**

Sento in certi clienti una impazienza all'acquisto e ciò denoterebbe una assuefazione a questi prezzi.

I gioielli a oltre 90 euro al grammo continuano a non venderci.

Visto da lontano, l'acquisto di GOLD appare ad alto rischio sopra la fascia da 2956 a 2790 (prezzi cash )

Cercherò quindi l'acquisto in eventuale avvicinamento a 2956 e una vendita non sotto 3420.

Si attende.

### **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.

Il range settimanale non è eccessivamente ampio e pertanto, da lu 26.5 a partire dalle 16, inserirò il seguente ordine :

**vendo 1 LUGLIO MICRO SILVER a 33,80 con stop loss a 34,5 e vendo 1 LUGLIO MICRO SILVER in rottura di 31,60 con stop loss da inserire dopo la vendita, immagino non oltre 1 usd di rischio.**

**Valuterò con calma.**

Il target di discesa appare non sotto 30 USD

Allego il grafico mensile di lungo periodo per ricordare ai lettori che SILVER segnò l'ultimo minimo evidente a 17,56 USD

Per tutto l'anno 2025 il raddoppio di tale prezzo ( 35,12 ) crea una resistenza significativa.

Quanto meno fino a tutta l'estate.

Per prevenire domande, anticipo che considererei rotta questa resistenza se riscontrassi una chiusura settimanale, meglio mensile, ma darei troppo spazio al prezzo, oltre 35,5 USD.

A quel punto potrebbe "saltare il tappo", come fece GOLD alla rottura del triplo massimo di 2080 circa, preannunciato dalla chiusura sopra 1998 del 30 novembre 2023.

## **DOW JONES INDU CASH**

Dopo la vendita a 42400, il giugno future DJ ha oscillato fino a 42976, ma questa volta il trader più potente e imprevedibile che sta sul Mercato in poche ore ha mandato il future 1700 punti più in basso.

E' stata quindi eseguita anche la vendita in rottura di 41800, con accelerazione fino a 41240, per poi cominciare a risalire nella serata di ve 23.5

Ringrazio il presidente per questa randellata, ma non mi piace restare appeso alle sue esternazioni.

Pertanto lunedì, alla apertura della SIM, la Lettera **chiuderà entrambi i MICRO DJ venduti, al meglio.**

Annoto che, nonostante il downgrade da parte di MOODY'S, il T - BOND non è crollato, ma il tasso del trentennale oltre il 5 % trasmette tensione agli operatori.

Il rating del debito U.S.A. è argomento serio, di cui parlano molto gli addetti e poco i TG.

## **NASDAQ 100 CASH**

Avevo scritto :

“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.

Tra 20500 e 22000 esaminerò il comportamento, per eventuale vendita.”

Nelle ultime settimane NAS 100 ha accelerato ed è entrato nel range 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**

Diversi lettori hanno chiamato per commentare le prime due pagine della N. 54 di sa 2 dic 2023, che scrissi dopo che per la prima volta **GOLD** cash chiuse un mese ( 30 nov 2023 ) sopra **1998**, che era un top fondamentale secondo la mia analisi, ma invisibile ai più.

Apprezzo che qualcuno abbia compreso la lungimiranza contenuta in quella Lettera, che non invecchia, anzi.

So bene che la presente Lettera è più sintetica dello standard, ma mi trovo lontano dallo studio e quasi privo di **strumenti**.

I grafici sono quindi limitati a gio 22.5

***Leonardo Bodini***

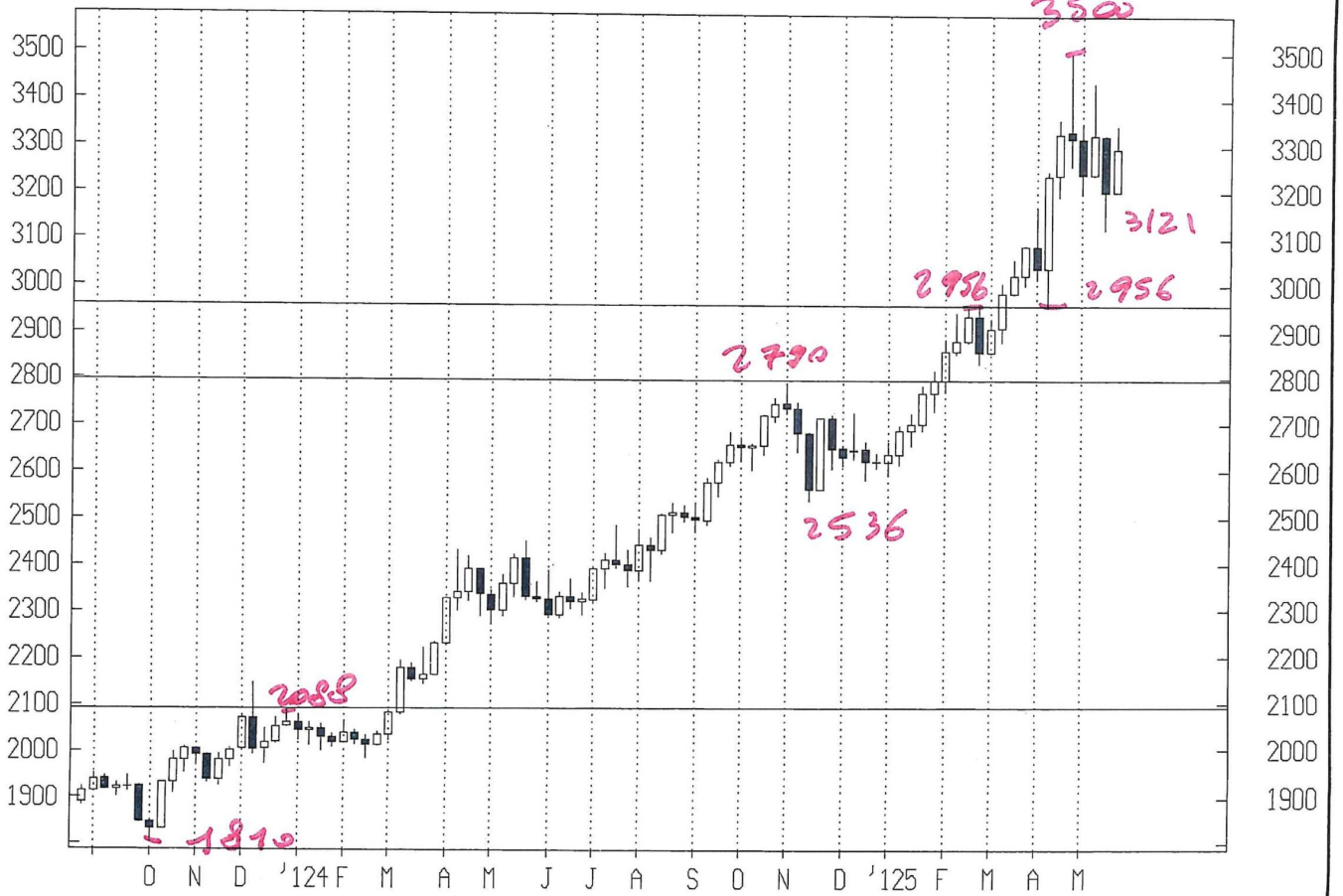
## OPERAZIONI CHIUSE

DATA	OPERAZIONE	MERCATO	QUANTITA'	PR. ESECUZIONE	STOP LOSS	UTILE	PERD 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 OPEN	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			
3.5.23	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 OPEN	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
OPERAZIONI IN ESSERE									
12.5.25	SELL TO OPEN	GIU MICRO DJ	1		42400	CHIUDO AL MEGLIO			
22.5.25	SELL TO OPEN	GIU MICRO DJ	1		41800	CHIUDO AL MEGLIO			
ORDINI INSERITI NON ANCORA ESEGUITI									
26.5.25	SELL TO OPEN	LUG MICRO SILVER	1		33,8	34,5			
26.5.25	SELL TO OPEN	LUG MICRO SILVER	1	31,6 STOP		DA STABILIRE			

Cash Weekly

GOLD

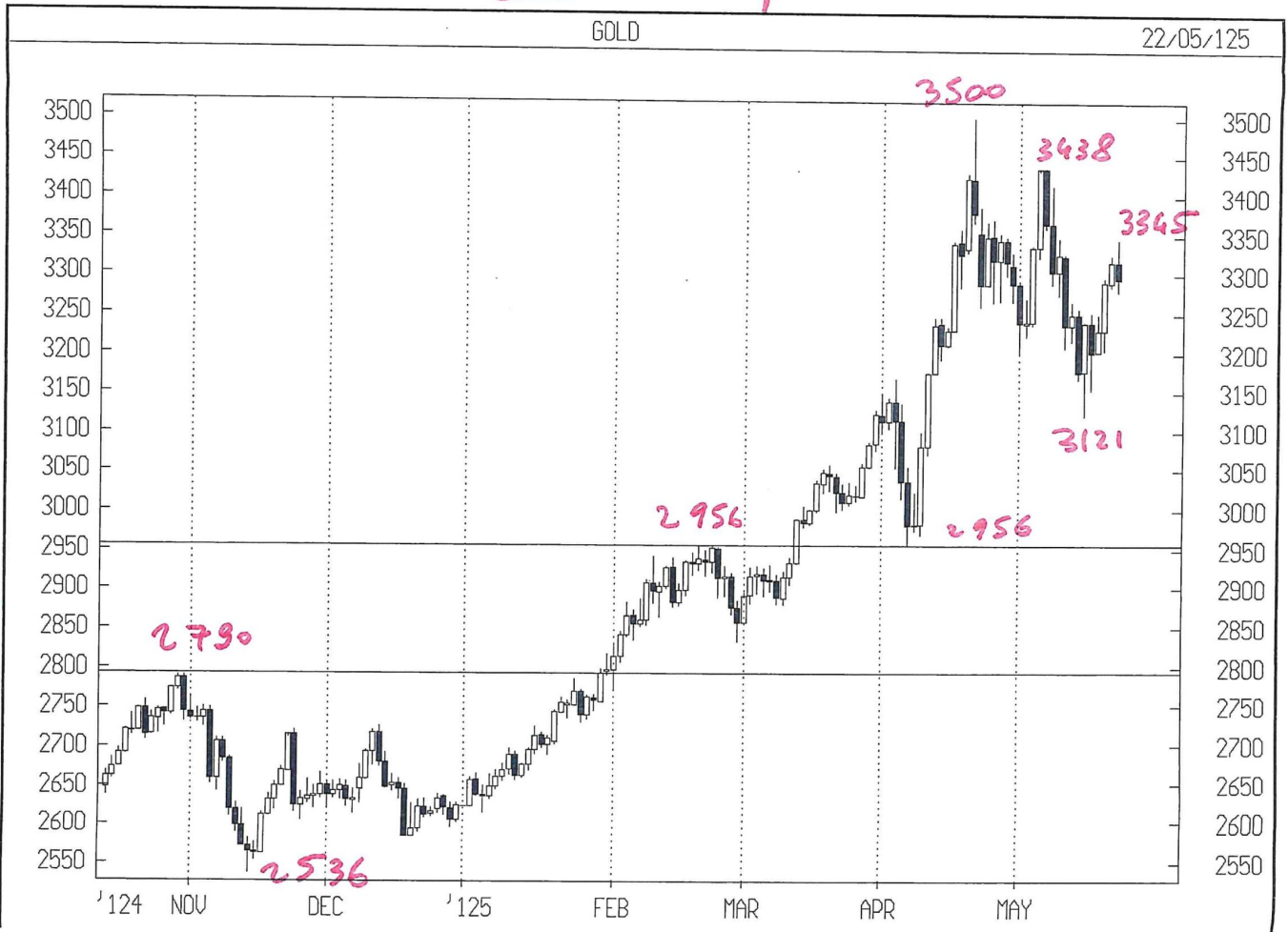
22/05/125



cash daily

GOLD

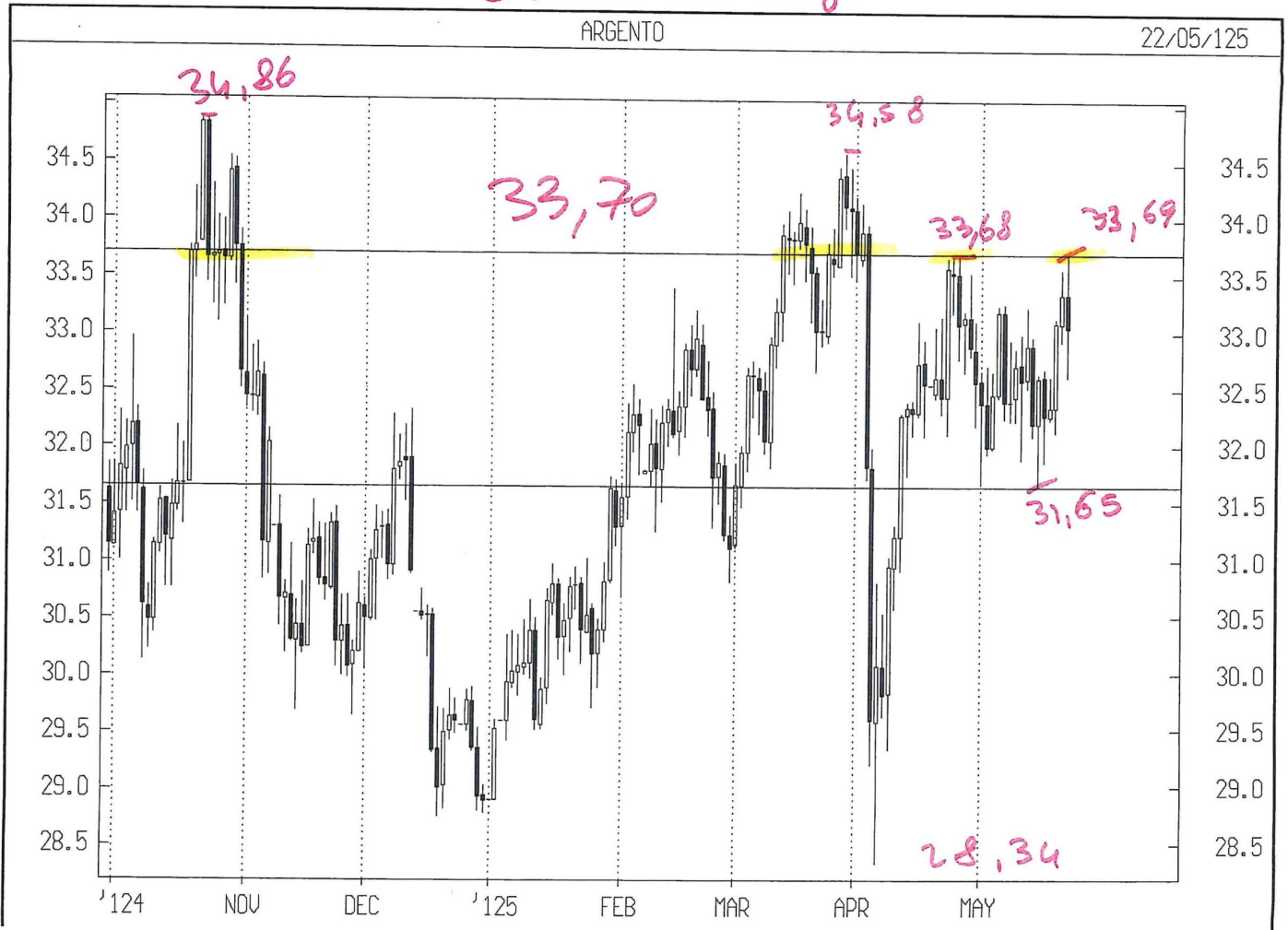
22/05/125



cash daily

ARGENTO

22/05/125



cash monthly

ARGENTO

23/05/125



cash weekly

DOW JONES INDUS

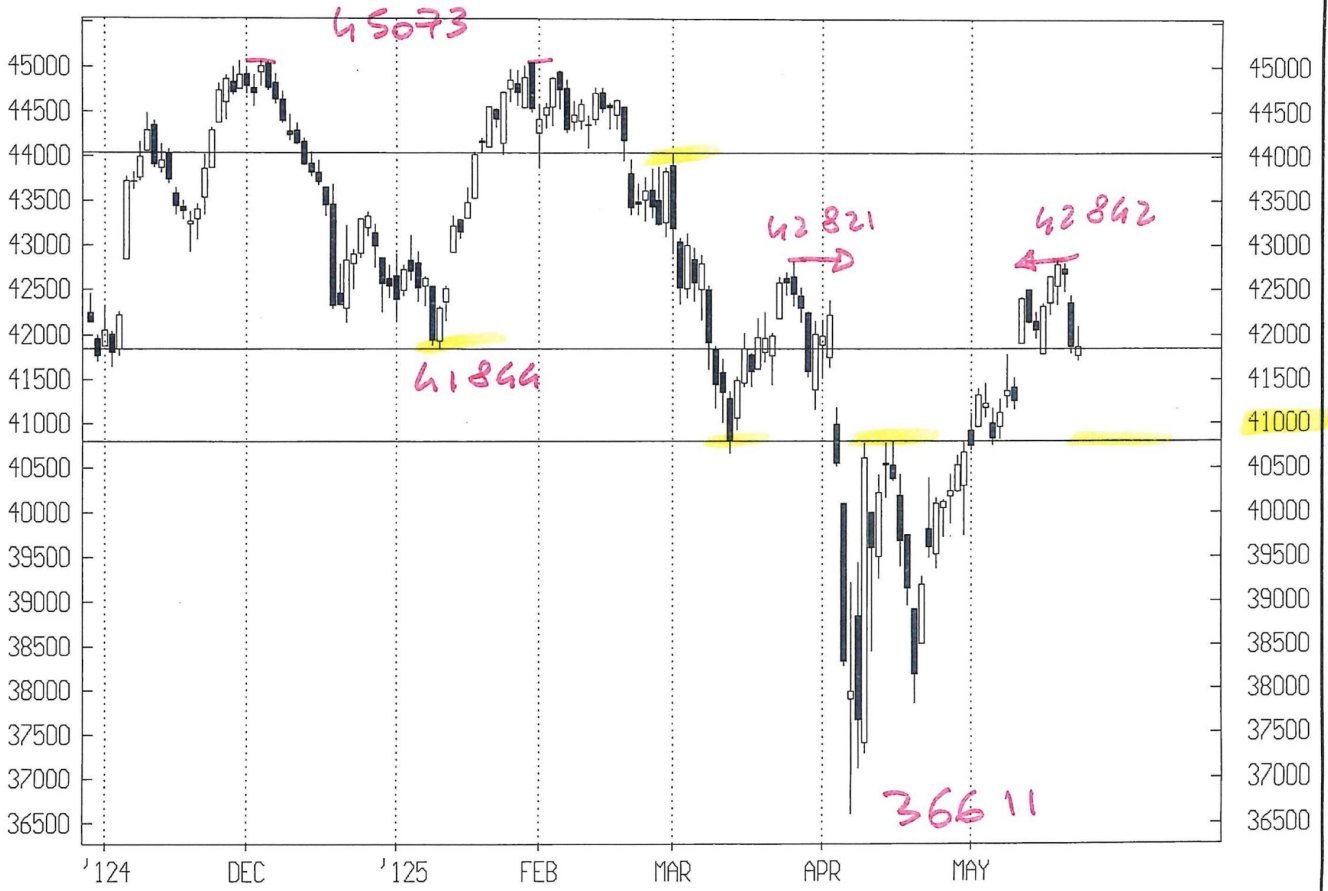
22/05/125



cash daily

DOW JONES INDUS

22/05/125





# QUANTO DURERÀ IL "TORO" DELLE BORSE ?

Fear & Greed Index



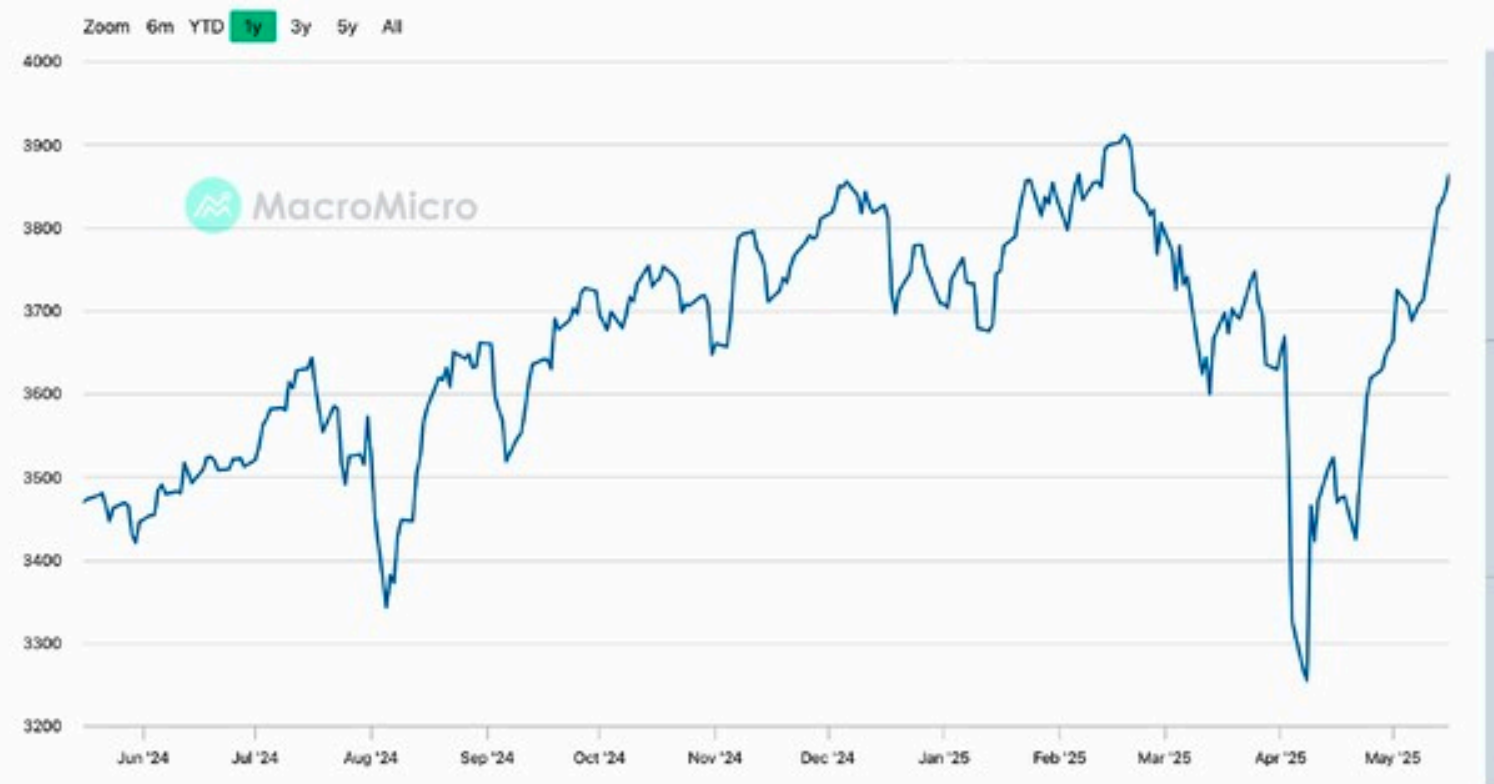
*L'ondata di ottimismo che si è riversato sulle borse valori ha*

***letteralmente colto di sorpresa quasi tutti, tanto per il tempismo (contro le tipica stagionalità dei corsi) quanto per la sua rapidità. Ma ora ci si chiede se sia un fuoco di paglia o se il ciclo ascendente dei mercati finanziari potrà durare. E la sensazione di molti commentatori è che, nonostante il "sentiment" sia cresciuto fino al limite della razionalità e che al tempo stesso la volatilità sia tornata a livelli contenuti, l'impetuosa ripresa dei listini vista fino ad oggi poggia sulle gambe di pochi grandi investitori e che di conseguenza le potenziali sorprese per i risparmiatori che si affidano ai mercati borsistici non siano affatto terminate. Né al di qua né al di là dell'Atlantico E neppure in Asia.***

## World - MSCI World Index

2025-05-16

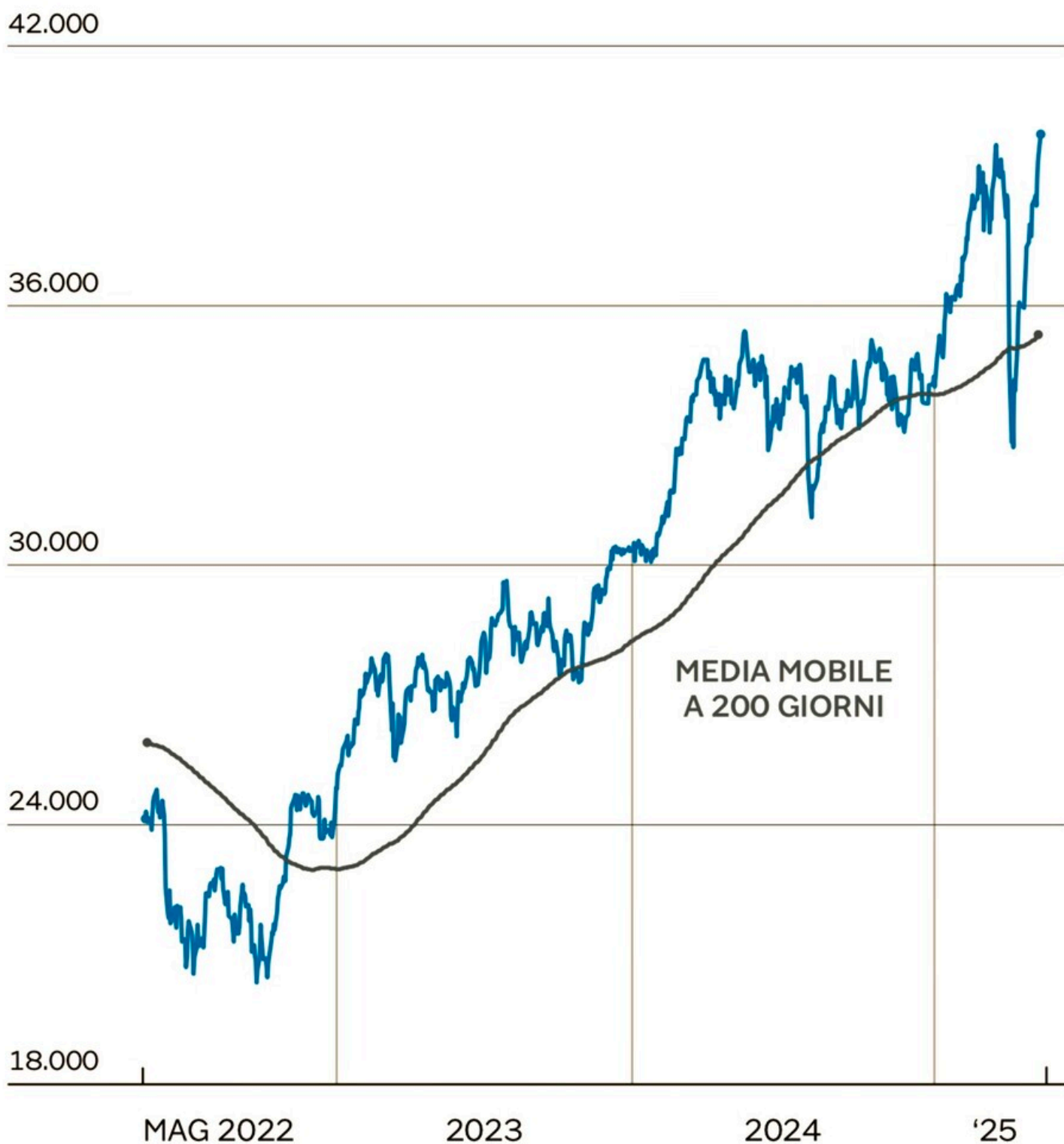
**3,863.29** ▲ 21.10



## ***IL RIALZO È STATO GENERALIZZATO***

Ovviamente l'eziologia di quanto accade in Europa appare piuttosto diversa da quella delle vicende di Wall Street, così come le dinamiche dei mercati asiatici sembrano anch'esse molto diverse, ma l'andamento globale dei mercati azionari sembra essere stato fino ad oggi piuttosto uniforme. Nel grafico sopra riportato possiamo vedere l'andamento dell'indice azionario globale di Morgan Stanley, il cui andamento risulta decisamente simile a quello di ciascuno delle aree del mondo citate.

Ad esempio uno dei mercati azionari migliori nello stesso periodo è stato quello italiano, come si può vedere qui sotto, con relativamente poche differenze andamentali:



Forse l'unico vero "perdente" dell'ultimo anno è stato invece l'indice dei mercati azionari dei paesi emergenti, rimasto significativamente "al palo" negli ultimi anni (linea bianca) rispetto a Wall Street (linea azzurra):

## Emerging Markets' Wasted Years

S&P 500 gained almost 10 times more than EM index in the past 14 years

■ MSCI Emerging Markets Index (USD) - Last Price (R1) ■ S&P 500 INDEX (USD) - Last Price (L1)



Source: Bloomberg

Bloomberg

### *WALL STREET E MAIN STREET*

Ma la sensazione è quella che, quali che siano state le cause delle vistose risalite dei corsi azionari, esse poggino su basi non troppo stabili. Nel grafico che segue possiamo vedere quale sia stato l'andamento della borsa americana, comparato con l'andamento dell'umore dei consumatori americani, decisamente peggiorato soprattutto a partire dall'inizio del 2025:

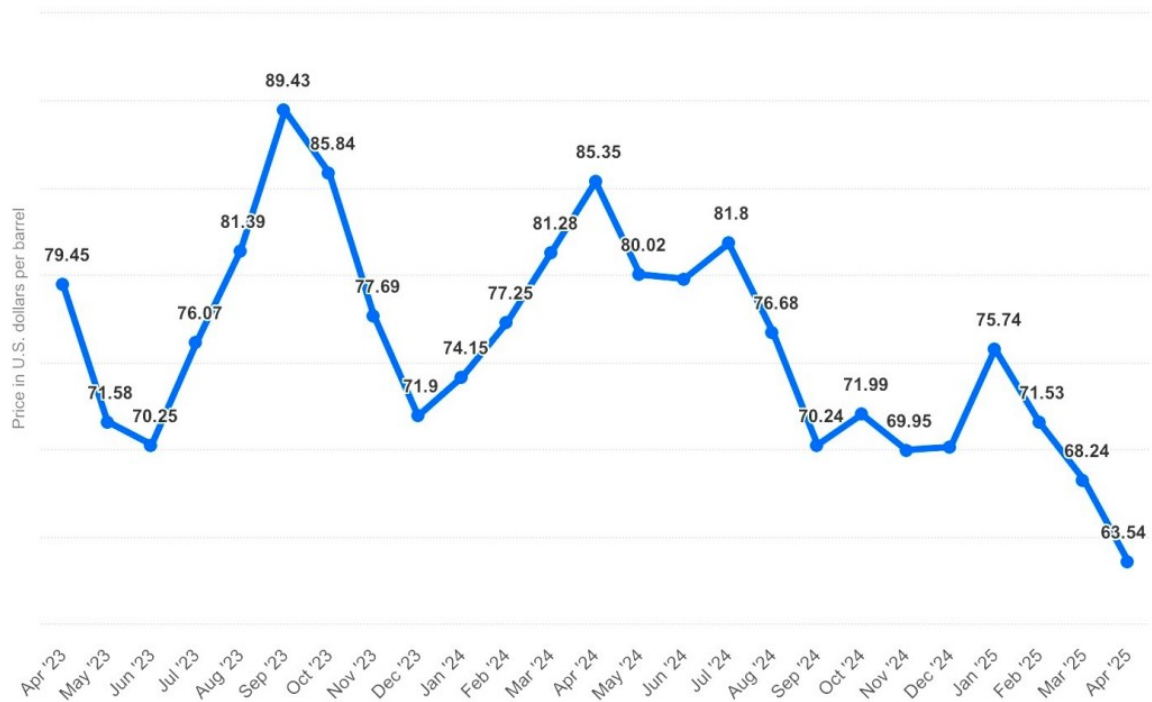


E' un po' come si confrontassero in quest'ultimo grafico "Wall Street" (cioè l'indice principale della borsa americana, che tutto sommato nell'ultimo anno e mezzo ha messo a segno un significativo incremento) con "Main Street" (cioè l'andamento dell'economia reale, in questo caso il "sentiment" dei consumi dell'uomo della strada americano), che ha viaggiato decisamente meglio fino all'epoca della pandemia, per poi calare bruscamente e non riprendersi mai più veramente, nonostante le forti impennate del mercato azionario.

D'altra parte che la crescita economica su sia "raffreddata" a livello globale sembra testimoniato dall'andamento decisamente discendente del prezzo del petrolio, in modo più accentuato a partire dall'inizio del 2025:

# Average monthly West Texas Intermediate (WTI) crude oil

(in U.S. dollars per barrel)



© Statista 2025

## ***LA VOLATILITÀ SI E' PLACATA ?***

Nel grafico che segue il cosiddetto "indice della paura" che misura la volatilità dell'indice principale della borsa americana (SP500):

# VIX

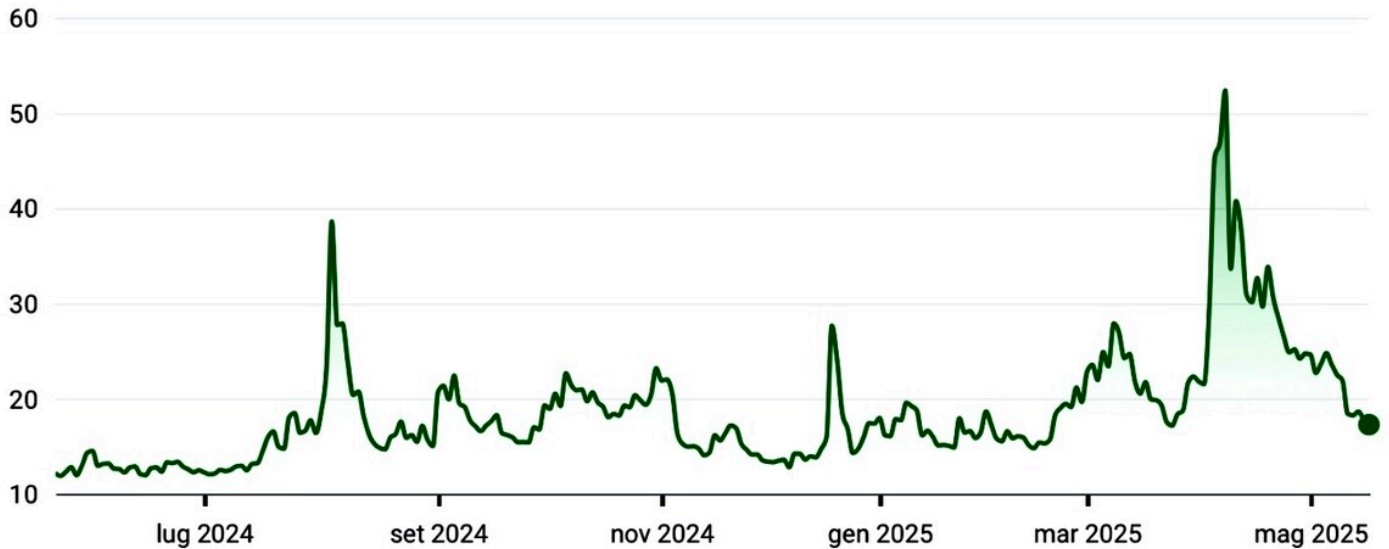
17,24

↑ 41,89%

+5,09 1A

16 mag, 15:15:01 UTC-5 · INDEXCBOE · Disclaimer

1G 5G 1M 6M YTD **1A** 5A MAX



Confronta con

<b>S&amp;P 500</b> 5.958,38 .INX ↑ 12,25%	<b>Dow Jones</b> 42.654,74 .DJI ↑ 7,15%	<b>NASDAQ Composite</b> 19.211,10 .IXIC ↑ 14,39%	<b>VVIX Index</b> 94,94 vvix ↑ 19,50%
---	---	--	---

Se dunque l'indice della volatilità dei corsi azionari sembra essere ritornato ai livelli visti nei tempi migliori, potremmo dedurre che la saga della caduta è risalita del mercato azionario possa risultare quasi conclusa. Si pensava che il recupero dei corsi azionari e di una conseguente relativa tranquillità dei mercati sarebbe stato meno veloce, ma il risultato finale sembra essere più o meno quello atteso fin dal primo giorno: la manovra speculativa conseguente alle forti dichiarazioni di Donald Trump sembra infatti oggi interamente riassorbita.

Eppure una serie di indicatori lasciano supporre che il veloce recupero impetuoso delle borse (occidentali soprattutto) non debba lasciare del tutto tranquilli gli osservatori. I motivi sono -appunto come già indicato più sopra- apparentemente molto diversi per ciascun mercato, ma la sostanza non sembra cambiare, soprattutto alla luce della progressiva svalutazione del Dollaro americano:

# Euro to United States Dollar

1.1163

↑ 7.84%

+0.0812 YTD

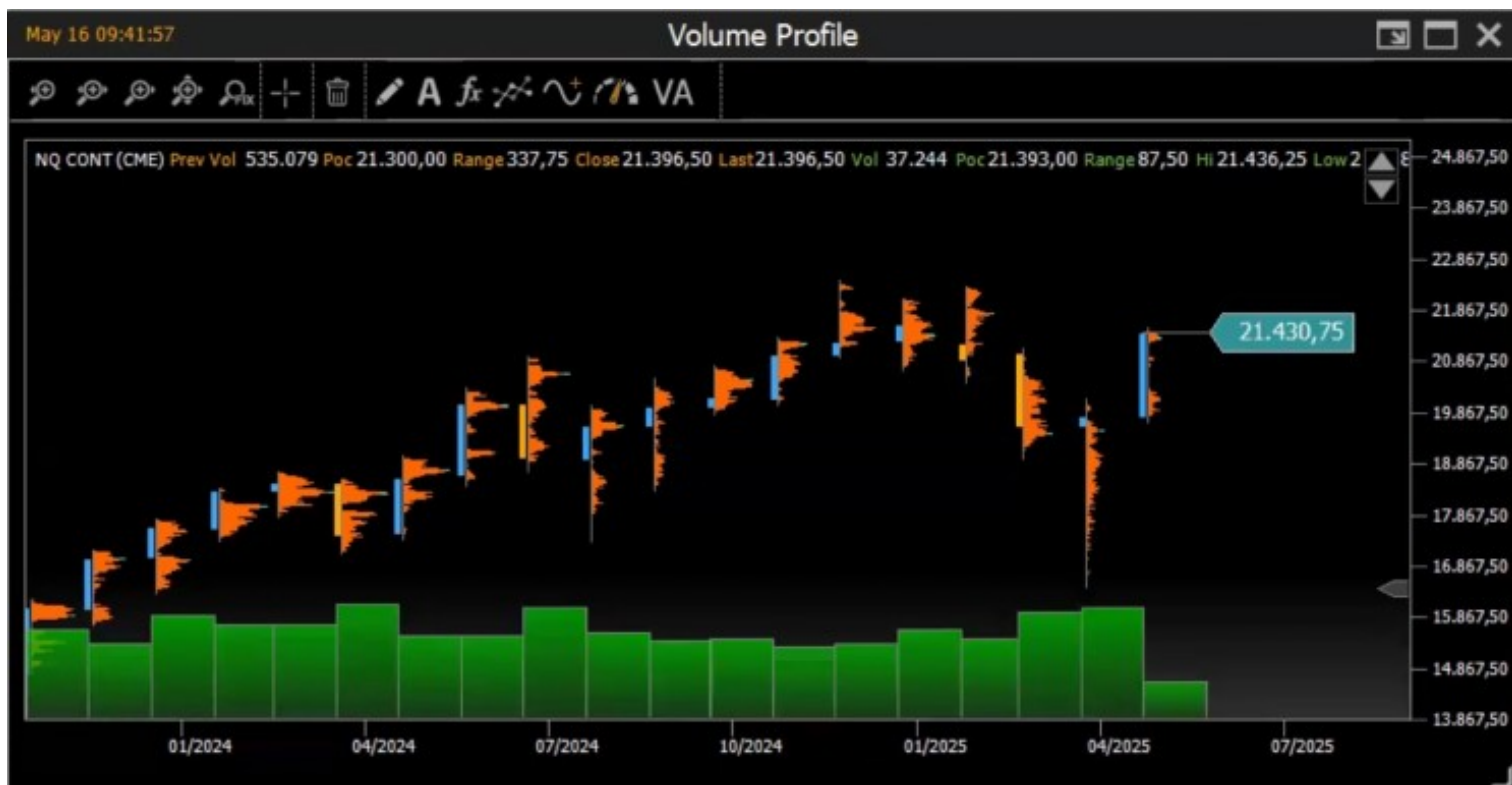
May 16, 11:58:04 PM UTC · Disclaimer

1D 5D 1M 6M YTD 1Y 5Y MAX



## ***CHI COMPERA A WALL STREET ?***

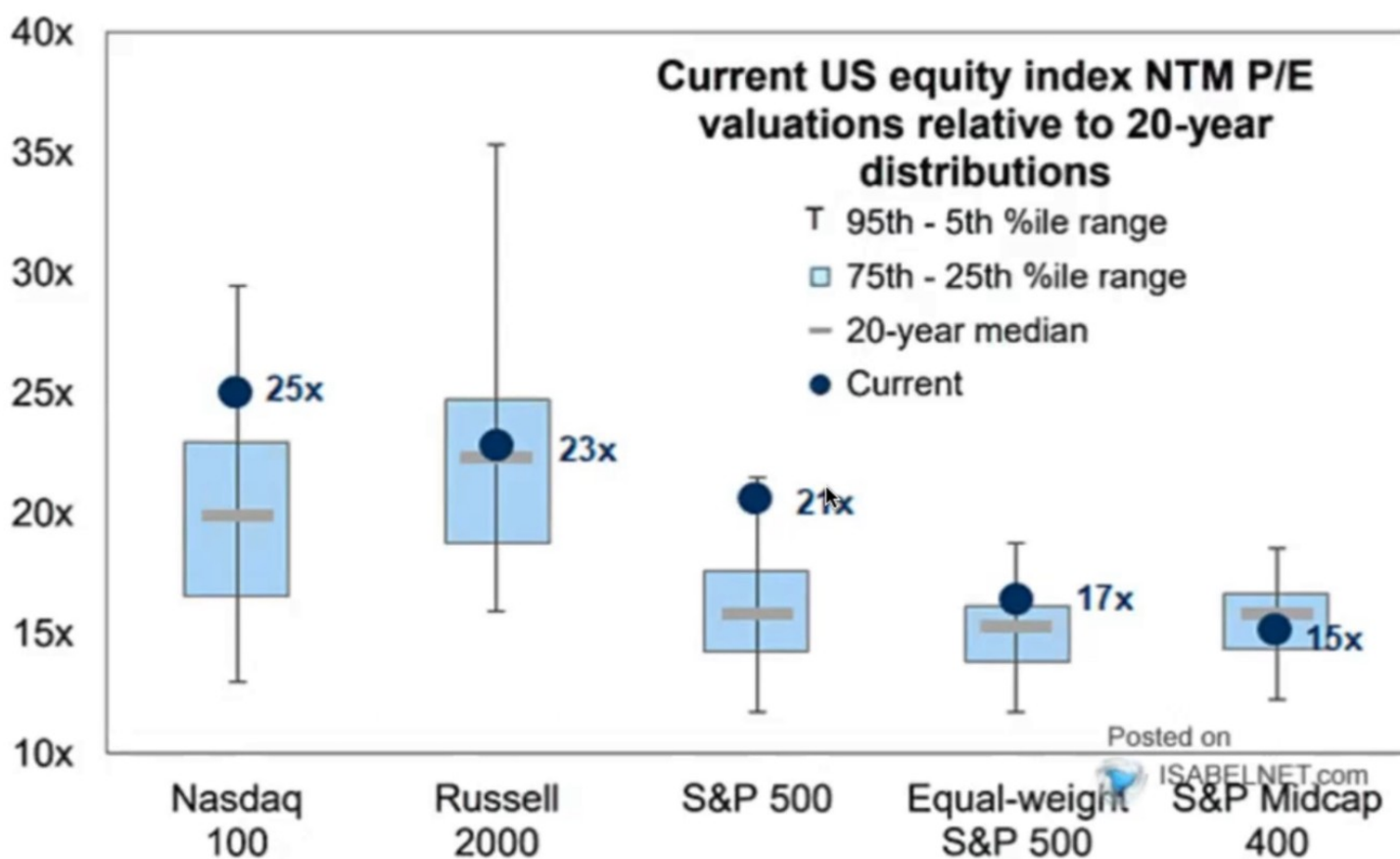
Se confrontiamo infatti nel grafico a seguire l'andamento dei corsi per i titoli dell'indice Standard & Poor's 500 con l'andamento dei volumi dei medesimi titoli scambiati compresi nell'indice (istogrammi verdi sottostanti) notiamo che questi ultimi sono stati molto elevati quando i corsi sono impetuosamente grandemente calati e che sono stati molto minori proprio quando le quotazioni si sono riprese. Un segnale questo di scarsa affidabilità della ripresa in corso delle quotazioni americane! Come dire cioè che alle vendite di Aprile hanno partecipato molti più operatori di quanti siano stati invece i protagonisti dei rialzi di Maggio.



D'altra parte si era detto più volte in precedenza che la borsa americana risultava -prima dei crolli- in molti casi grandemente sopravvalutata e che con la discesa delle quotazioni di Aprile essa aveva compiuto un percorso di ridimensionamento strutturale verso livelli più accettabili.

E invece apparentemente non è stato così: Wall Street è tornata a superare i livelli antecedenti al famoso 2 Aprile (Liberation Day) e i titoli che hanno maggiormente decretato la ripresa sono ancora una volta quelli del comparto tecnologico, caratterizzati da valutazioni estremamente elevate. Ecco infatti -nel grafico qui sotto- quali sono oggi i moltiplicatori del valore dei diversi indici di Wall Street:

Exhibit 37: US equity index P/E valuations vs. history



Source: Compustat, FactSet, IBES, Goldman Sachs Global Investment Research

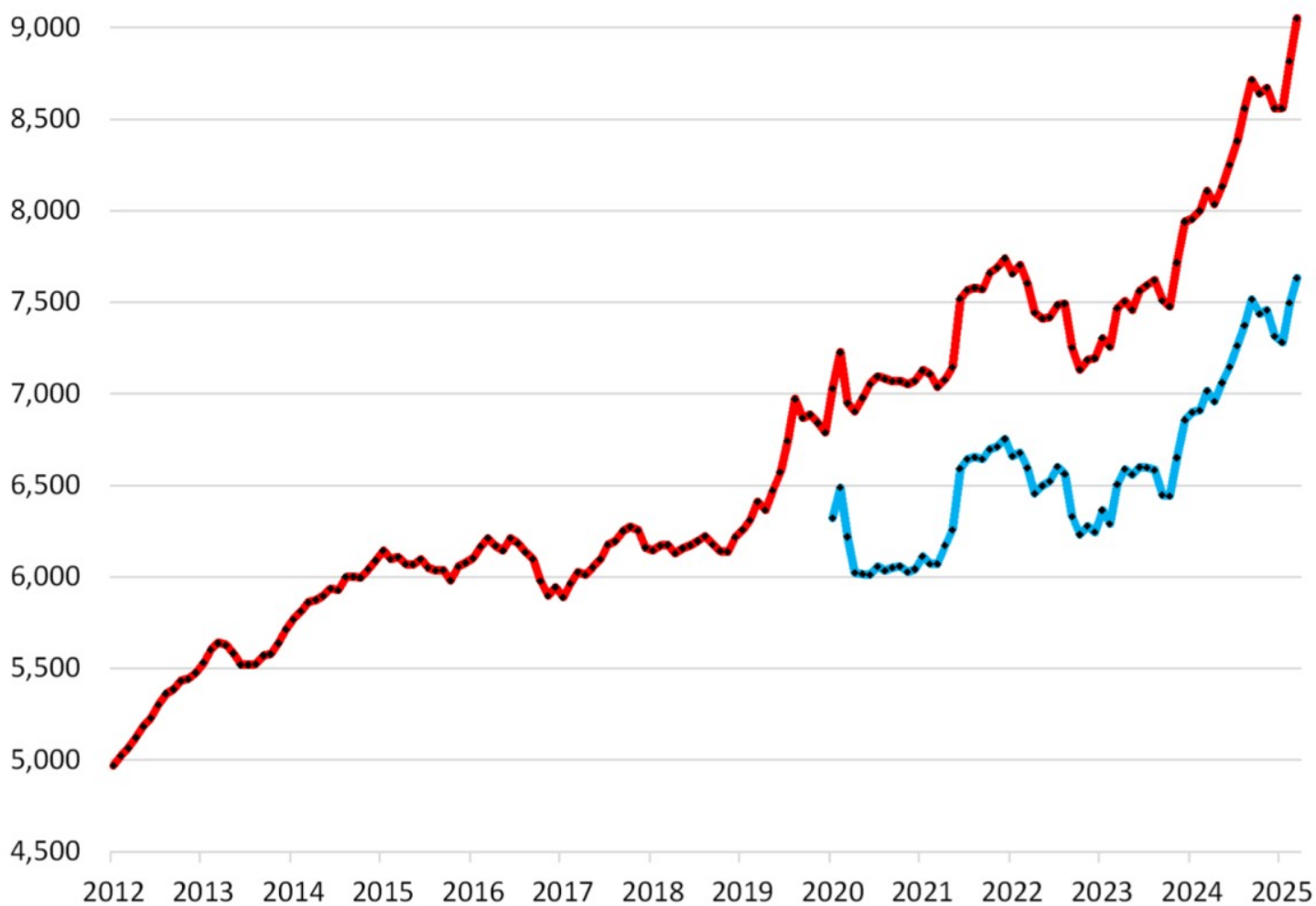
La Borsa americana cioè sembra ancora -in media- maledettamente “cara” in termini di parametri di valutazione delle aziende (qui osservato è il rapporto Prezzo/Utile) e orientata soprattutto verso il comparto più presente sul mercato del NASDAQ: quello delle tecnologie.

### **GLI STRANIERI CONTINUANO A COMPERARE I TITOLI DEL TESORO U.S.A.**

Peraltro ciò avveniva nell’ultima settimana addirittura contemporaneamente alla storica discesa al di sotto delle tripla A del rating relativo al debito del Tesoro Americano, operata da Moody’s, che apparentemente non ha stupito nessuno dal momento che i titoli del Tesoro americano continuano ad essere acquistati soprattutto dall’estero, come si può leggere dal grafico qui sotto riportato:

## US Treasury Securities, \$ Billion, Held by All Foreign Countries

**Total**, of which Long-term Treasuries



Source: US Treasury Dpt.

WOLFSTREET.com

Dunque la narrativa prevalente della stampa recente, secondo la quale buona parte dei capitali stanno abbandonando gli Stati Uniti d'America, spaventati dalle manovre di Trump, e qui sotto evidenziata in un grafico tratto dal Financial Times della scorsa settimana, sembra non reggere completamente alla prova dei fatti:

## Inflows have lifted European stocks this year

Indices rebased

— Stoxx 600 — S&P 500

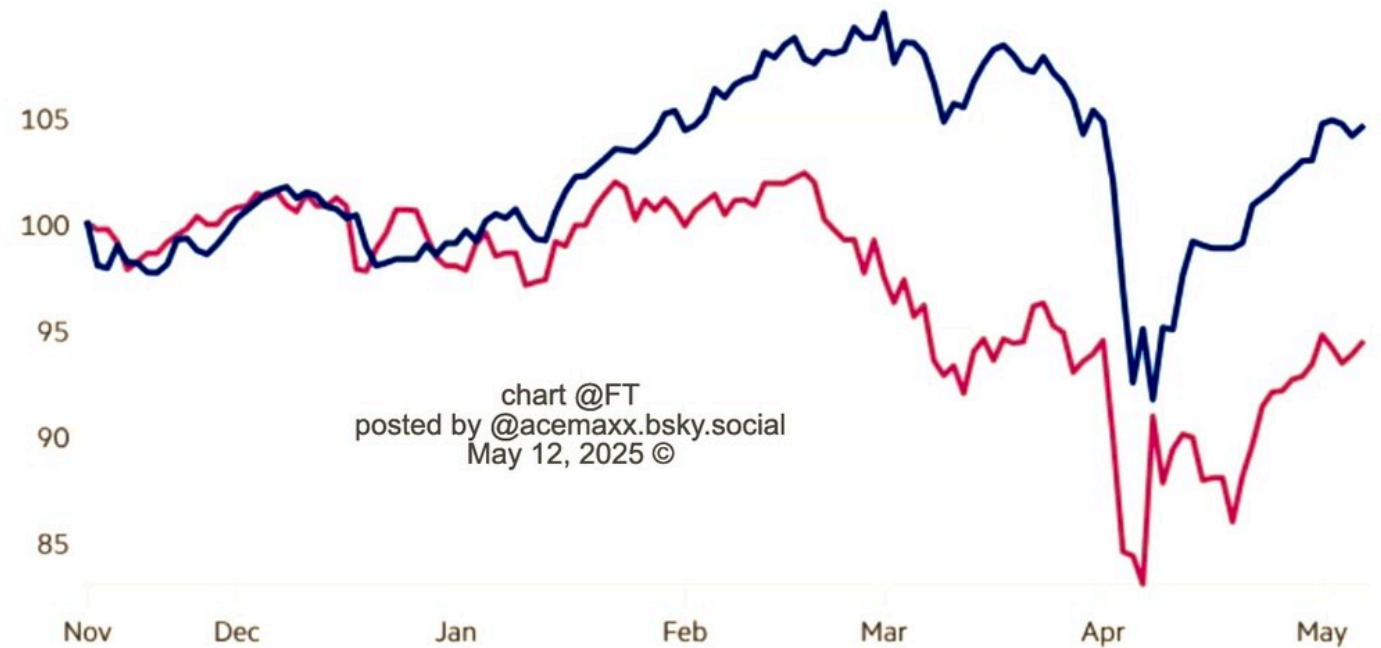


chart @FT  
posted by @acemaxx.bsky.social  
May 12, 2025 ©

Source: LSEG via markets.ft.com

A Bank of America survey showed that investors made the “biggest ever” cut to US equity allocations in March, while the shift out of the world’s biggest economy and into Europe was the sharpest since 1999.

### ***LE BORSE EUROPEE SI AFFIDANO ALLE BANCHE***

Sicuramente il rialzo delle borse europee -il più impetuoso tra le varie aree del globo- sembrano aver beneficiato dell’afflusso di capitali dall’estero, ma tracciare questi ultimi non è mai facile e potrebbero aver avuto prevalenza quelli asiatici piuttosto che quelli americani. Certo è che buona parte del rialzo dei corsi di borsa europei sembra essere dovuto all’andamento più che positivo dopo gli scrolloni di inizio 2025 da parte dei titoli bancari e finanziari (giunti ai massimi storici di sempre), come si può leggere dal grafico relativo all’indice Euro Stoxx Banks qui sotto riportato:

ZOOM 1D 5D 1W 2W 1M 3M 6M YTD 1Y 3Y 5Y 10Y ALL



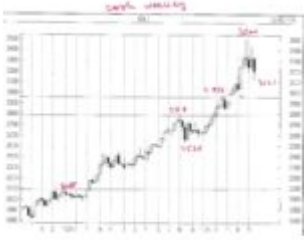
Se sono state cioè le banche a trainare al rialzo i listini borsistici europei allora qualche domanda sul possibile futuro della ripresa in corso delle borse occorre farsela: la discesa costante dei tassi europei riuscirà alla fine ad affossare il loro conto economico? Oppure la prospettiva di finanziare il riarmo e la conseguente riconversione industriale che si prospetta per l'intero vecchio continente costituisce un serbatoio di buone notizie per il comparto finanziario tale da controbilanciare la prospettiva di riduzione dei margini sull'intermediazione del denaro?

Difficile dare una risposta in generale ma, come sempre, quando i mercati si muovono alle velocità recentemente osservate, l'unica risposta razionale possibile è quella dell'antica saggezza (alla Warren Buffett) che suggerisce di vendere quando tutti comperano e acquistare quanto tutti vendono!

***Stefano di Tommaso***

---

## APPUNTI DI TRADING



## **N. 122 - sa 16 mag 2025**

**Operazioni in essere : lu 12.5 venduto 1 GIU MICRO DJ a 42400, ora con stop loss a 43200**

### **GOLD AGO 25**

**Il contratto giugno andrà in consegna, quindi farò le prossime operazioni sul future agosto, che costa 28 USD in più.**

Dopo molte settimane, allego nuovamente il grafico mensile, oltre ai consueti settimanale e giornaliero, per ricordare ai lettori dove ci troviamo.

Sento in certi clienti una impazienza all'acquisto e ciò denoterebbe una assuefazione a questi prezzi.

Le catene a oltre 90 euro al grammo continuano a non venderci.

Visto da lontano, l'acquisto di GOLD appare ad alto rischio sopra la fascia da 2956 a 2790.

Cercherò quindi l'acquisto in eventuale avvicinamento a 2956 e una vendita non sotto 3400.

Si attende.

### **SILVER LUGLIO 25**

Avevo scritto :

“Potrei quindi eseguire un acquisto tra 32 e 31,70 SILVER CASH per vendere intorno a 33,5 - 33,70 - ovviamente cash.

Serve una riduzione della volatilità settimanale, per contenere gli stop loss.

Mi piacerebbe che intorno a 31,7 - 32 vi fosse un doppio minimo che reggesse almeno fino a ve 23.5, per dare maggior significato a questo livello, che regge solo da 6 gg di trading.”

Dopo aver scritto la precedente N. 121, ho avuto modo di osservare SILVER su base settimanale, riscontrando che la scorsa settimana 12-16 maggio scadeva un segnale di Tempo di media importanza e quindi, nemmeno con il mio denaro, ho comperato sotto 31,70 SILVER CASH (gio 15.5 fu registrato 31.66 cash e 31.78 fut luglio ) per osservare il comportamento.

Il range settimanale non è eccessivamente ampio e pertanto, da lu 19.5 a partire dalle 16, inserirò il seguente ordine :

**vendo 1 LUGLIO MICRO SILVER a rottura di 31,60 con stop loss a 33,5**

### **DOW JONES INDU CASH**

Lu 12.5 DJ è salito molto, per le voci di possibili accordi sui teatri bellici, eseguendo la vendita a **42400 fut** e proseguendo poi in giornata fino a 42563 fut, per scendere gio 15.5 a **41841 fut** ( veniva voglia di portare a casa, visto che i profitti mancano da tempo ) e impennarsi venerdì fino a 42763, intorno alle 21.00 ora europea, ante chiusura.

Con una volatilità così evidente, lascio lo stop loss dove si trova ( a 43200 giu fut )

Poiché anche MOODY'S non ha più potuto evitare di constatare l'enormità del debito U.S.A., togliendo per ultima il top rating al T - BOND, non mi sorprenderei se lu 19.5 vi fosse un ulteriore supplemento di volatilità.

Mi da fastidio, perché richiederebbe di allargare lo stop loss sull'eventuale raddoppio della posizione short che avrei in programma.

Ciò premesso,

**confermo lo stop loss a 43200 fut per il MICRO DJ venduto a 42400**

e, dopo le 16.30, aggiungerò il seguente ordine :

**vendo 1 GIUGNO MICRO DJ FUT in rottura di 41800.**

Dopo aver eseguito la vendita a rottura di 41800, lo stop loss verrà abbassato da 43200 al top segnato da lu 12.5 in poi.

Quando GIUGNO DJ FUT dovesse scendere a 41000, abbasserò lo stop loss a 41800 per le vendite effettuate, una o due che siano.

Immagino di no, ma se il Mercato dovesse trovarsi, dopo le 16.30 di lu 19.5, sotto 41800, la seconda vendita potrebbe non essere eseguibile.

Ipotesi remota, ma il rating del debito U.S.A. è argomento serio, di cui parlano molto gli addetti e poco i TG.

## **NASDAQ 100 CASH**

Avevo scritto :

“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.

Tra 20500 e 22000 esaminerò il comportamento, per eventuale vendita.

Annoto che finora NAS 100 ha segnato gio 8.5 il suo top post crollo di 20249, non granchè.”

Nell’ultima settimana NAS 100 ha accelerato ed è entrato nel range 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**

I lettori più attenti avranno constatato che ho allargato in % gli stop loss, come avevo annunciato.

Si tratta della dimensione che mediamente applico al mio trading personale, ma questa Lettera è iniziata il primo ott 2022 con una logica molto conservativa e conseguenti stop loss estremamente contenuti, che venivano colpiti poche volte fino al 28 ago 2023.

Uno dei lettori che talvolta si fanno vivi mi ha invitato a rileggere le prime due pagine della N. 54 di sa 2 dic 2023, che scrissi dopo che per la prima volta **GOLD** cash chiuse un mese ( 30 nov 2023 ) sopra **1998**, che era un top fondamentale secondo la mia analisi, ma invisibile ai più.

Ricevuto l’invito e constatata l’importanza di quelle riflessioni, a mia volta invito voi lettori a riprendere quelle pagine; per vs. comodità riallego quella lettera, che non invecchia, anzi.

Buona lettura e riflessione.

***Leonardo Bodini***

## OPERAZIONI CHIUSE

DATA	OPERAZIONE	MERCATO	QUANTITA'	PR. ESECUZIONE	STOP LOSS	UTILE	PERD	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			
3.5.23	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
OPERAZIONI IN ESSERE									
12.5.25	SELL TO OPEN	GIU MICRO DJ	1	42400		43200			
ORDINI INSERITI NON ANCORA ESEGUITI									
19.5.25	SELL TO OPEN	LUG MICRO SILVER	1 31,6 STOP			33,5			
19.5.25	SELL TO OPEN	GIU MICRO DJ	1 41800 STOP		DA STABILIRE				

cash monthly

GOLD

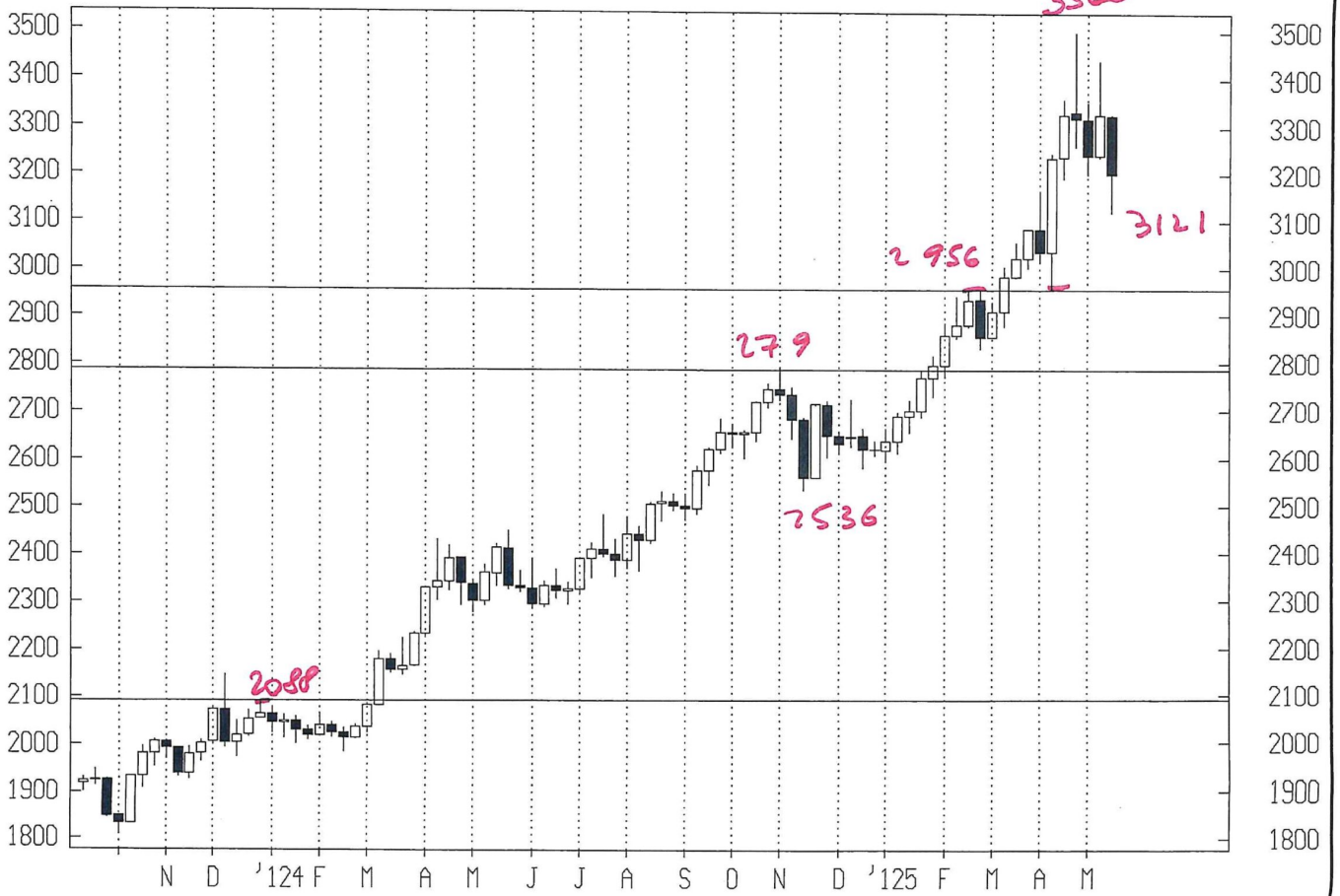
16/05/125



cash weekly

GOLD

16/05/125



Carle Daily

GOLD

16/05/125



cash weekly

DOW JONES INDUS

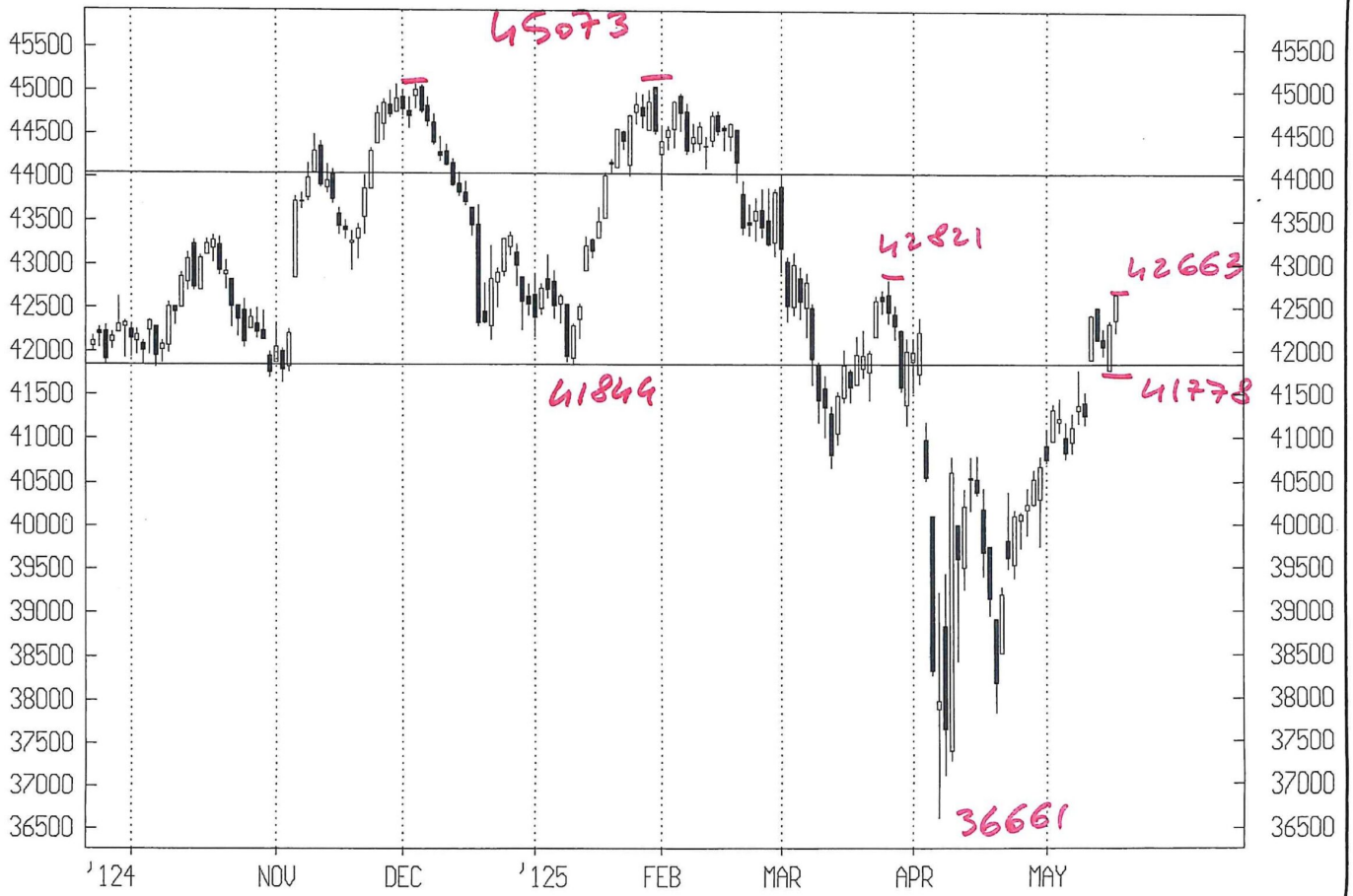
16/05/125



carle daily

DOW JONES INDUS

16/05/125





## N. 54 - sabato 2 dicembre 2023

**Operazioni in essere :**

**lu 27 nov comperato 1 FEB MICRO GOLD FUT a 2035, ora con stop loss a 1940**

**( so bene che lo stop loss è molto più ampio dello standard della Lettera, ma vale quanto scritto nella "premessa" della precedente N. 53 )**

**Premessa alla N. 54 :**

**Nella settimana 27 nov - 1 dic GOLD CASH ha chiuso un mese ( 30 nov ) sopra 1998 e, contemporaneamente, SILVER CASH ha rotto 25,01 - che avevo indicato molto tempo fa essere un livello di medio alto significato tecnico - ed ha chiuso tre gg sopra.**

**Se avevo visto correttamente, l'energia di entrambi questi Mercati dovrebbe aumentare sin da ora.**

## **GOLD FEBB 24**

Avevo scritto :

“Sembra avvicinarsi un pattern che mi consenta di operare di nuovo su GOLD, con il quale questa Lettera iniziò oltre un anno fa.

Per aprire una **posizione strategica**, anche per la dimensione, al rialzo su GOLD serve la **chiusura mensile** di GOLD CASH **sopra 1998**.

Vedremo insieme se ci riuscirà gio 30 novembre. “

**E' riuscito.**

Poiché più volte aveva assaggiato il livello di 2010 cash, senza riuscire ad andare oltre, tale sarà il livello ( assunto come area, non come valore puntuale ) ove inserirò un acquisto in pull back.

Tenete presente che la chiusura del 30.11 sopra 1998 cash secondo me **può aver cambiato il comportamento** di questo Mercato.

Se fosse seguita dalla rottura del TRIPLO MASSIMO ( 2075 - 2070 -2060 ) che evidenzio sul grafico mensile da molte settimane, non escludo un forte movimento al rialzo con obiettivi anche molto lontani.

Potrebbe ruotare il range da 1998 a 1810 verso l'alto con un obiettivo di 2200 circa.

Potrebbe ruotare il range da 1998 a 1616 verso l'alto sfiorando 2400.

Nella precedente Lettera N. 53, per GOLD avevo inserito **solo ordini di acquisto**, dei quali è stato eseguito unicamente quello in rottura.

Sembra che GOLD abbia una forza enorme; qualcuno dice che ciò derivi dalla debolezza di USD contro EURO.

Non sono d'accordo e, per chi invece lo credesse, invito ad osservare i 3 gg più recenti, nei quali USD ha guadagnato su EURO ed ugualmente GOLD si è impennato, anche se espresso in USD.

**Per chi non si arrende nemmeno di fronte all'evidenza, invito a verificare che**

***GOLD espresso in EURO ieri ha segnato il nuovo massimo storico.***

Ciò premesso, da lu 4.12 , **dalle 15.30** inserirò il seguente ordine :

**compero 1 FEB MICRO GOLD FUT a 2110 stop ( in rottura di 2110 )**

**Tutti gli eseguiti ( compreso il long 2035 fatto lu 27.11 ) avranno stop loss a 1940, molto più ampio dello STD, come illustrato in epigrafe.**

**SILVER MAR 24**

**Avevo scritto :**

“La barra dell’ultima settimana è **enorme**, un mega outside.

Intervenire su SILVER, dopo questo outside che contiene le 4 settimane precedenti, è molto difficile.”

**Poiché da tempo attribuivo grande importanza alla eventuale rottura del top di fine agosto a 25,01 cash** e volevo evitare di acquistare alla rottura di quel livello, avevo inserito ordini di acquisto intorno a 23 USD, senza eseguire.

Ricorderete che da tempo non prevedo vendite su SILVER; ora 25,01 è stato rotto, con chiusura sopra.

Quasi impossibile affrontare l’ampiezza dello stop loss necessario ad entrare ora al rialzo; comunque è impossibile vendere.

Convinto che la rottura di 25,01 è importante, con grande incremento del rischio, da lu 4.12 inserirò il seguente ordine :

**compero 1 MARZO MINI SILVER FUTURE a 24,00 con stop loss a 23,50**

**DOW JONES INDU CASH**

Abbiamo assistito ad una salita verticale dal 27.10 ( 32327 ) ad ora ( 36264 )

Si tratta di 3937 punti in 24 gg di trading, dopo che una discesa simile da 35679 ( 1 ago 2023 ) a 32327 aveva occupato tutto agosto, settembre e ottobre, in totale 62 gg di trading.

Le ultime due giornate hanno visto espansione delle barre, come se non ne vendessero mai più.....

Il prezzo appare sbilanciato rispetto al tempo, quindi :

- Un acquisto in corsa è troppo rischioso
- Una vendita sarebbe presuntuosa, perché contro trend

E allora ?

Inserirò da lu 4.12 il seguente ordine :

**compero 1 DIC MINI DJ FUT a 34400 con stop loss 33900**

.....tentativo di partecipare a eventuale rally di Natale , senza rincorrere.

*Possibile, ma non probabile* che mi prenda a bordo; da adesso i Mercati, per l'ingresso, chiedono un biglietto che questa Lettera non può permettersi.

*Non può perché non vuole, per tutela del capitale, sin dall'esordio del 1 ott 2022.*

## **NASDAQ 100 CASH**

NAS 100 nell'ultima settimana ha perso forza relativa rispetto al DJ, ma comunque resta pericoloso da acquistare, salvo un profondo ritracciamento, vicino al 38,2 %.

Comunque impossibile da vendere.

Attenderò con disciplina un pattern che offra stop loss gestibile.

Pensiero finale

*Avevo annunciato* da settimane che l'ingresso sui Mercati avrebbe **richiesto di ampliare gli stop loss**, ai limiti del profilo di rischio, molto basso, che questa Lettera si è data sin dall'esordio.

*Avevo inoltre da settimane inserito solo ordini di acquisto*, perché percepivo tale propensione nei mercati. ( non c'entra il rally di Natale; se ci fosse anche solo il 70 % degli anni, saremmo tutti ricchi e faremmo 320 gg di vacanza nel resto dell'anno )

*Qualcuno* ha lamentato che, con oltre 126.000 euro a disposizione, solo 20.000 risultano investiti e, di questo passo, *non si diventa ricchi*.

Succederà proprio questo alla mia Lettera.

Non diventerà ricca in qualche mese.

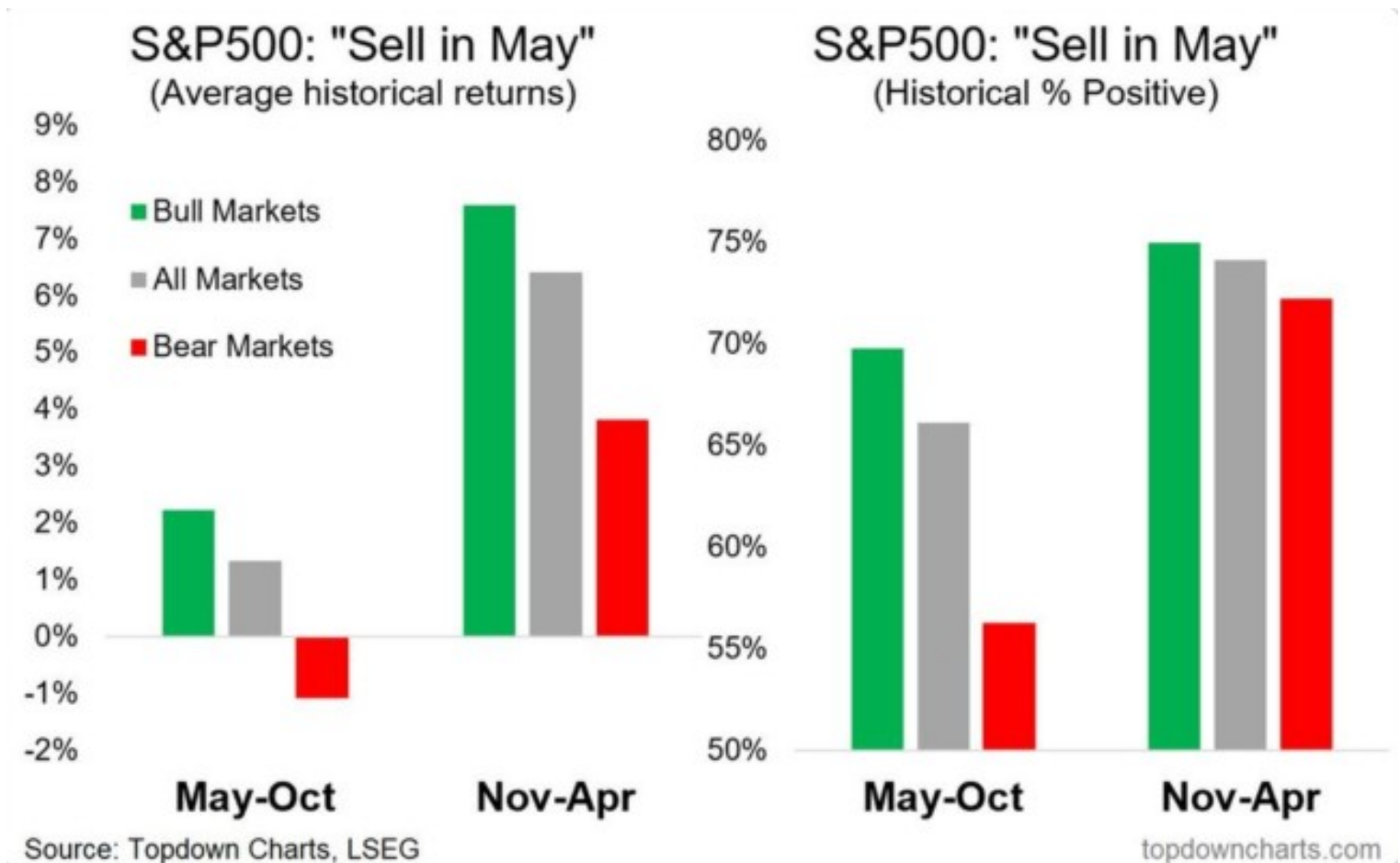
Cerco un *comportamento tecnicamente logico*, senza avidità, perché questa Lettera *non diventi povera*.

---

# SELL IN MAY AND SAIL AWAY ?



*Statisticamente ha (quasi) sempre funzionato. Esiste un'innegabile stagionalità nell'andamento mese per mese dei corsi di borsa. Basta guardare il grafico qui sotto riportato per rendersene conto: il rendimento di giardinetti di azioni corrispondenti all'indice della borsa di New York che sono state comperate a Maggio e tenute fino a Ottobre è stato in media (a seconda degli anni in cui il mercato è stato "toro" o "orso") molto inferiore al rendimento del medesimo giardinetto di azioni comperate viceversa a Novembre e tenute fino ad Aprile.*

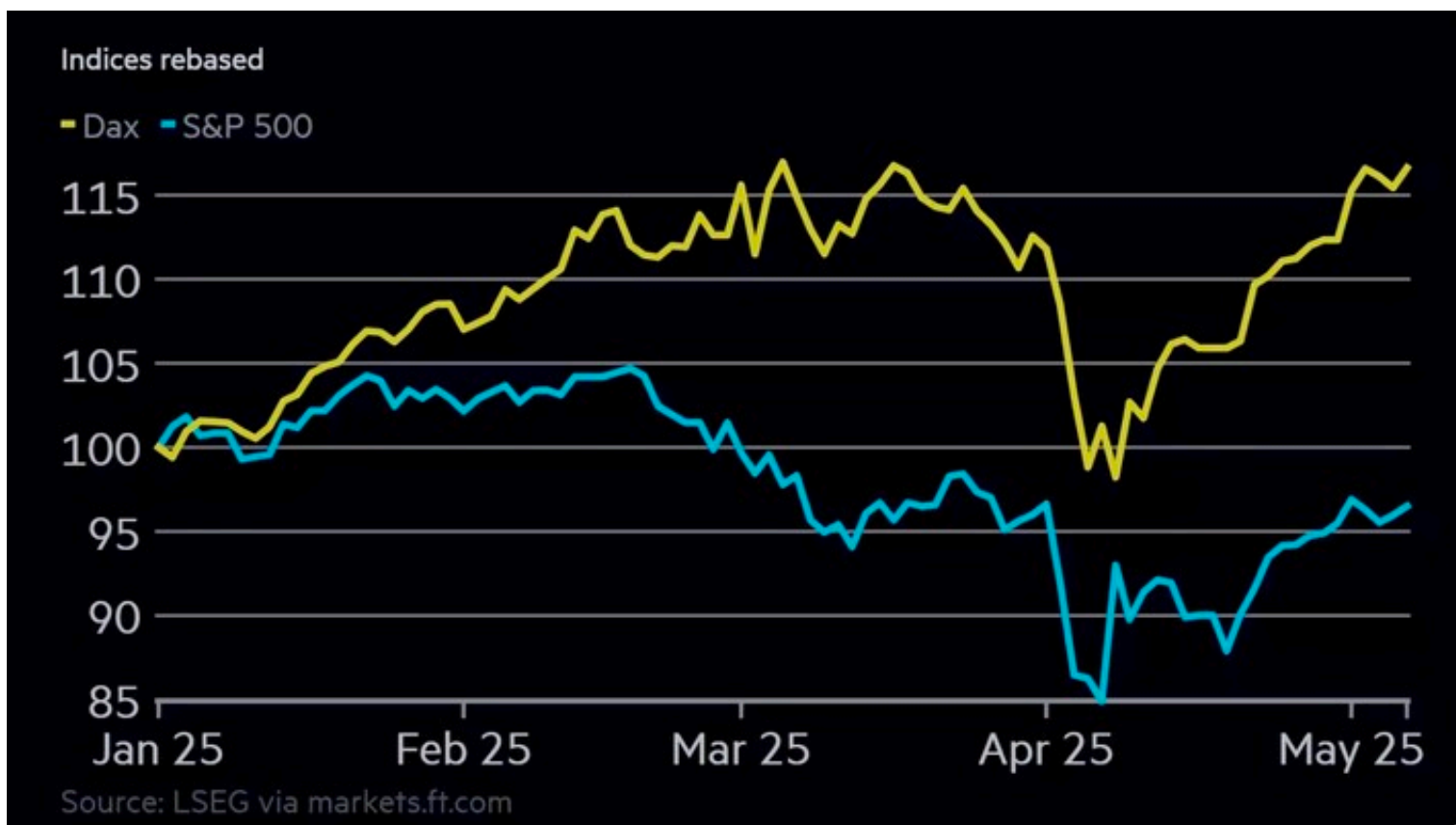


***COSA SUCCEDA DOPO IL RECUPERO DEL DIVARIO CHE SI ERA CREATO?***

Se quindi da un lato c'è stato un deciso recupero rispetto all'ondata di vendite che avevano investito le borse di tutto il mondo dopo il cosiddetto "liberation day" (2 Aprile), dall'altro lato c'è anche un'altra questione sulla quale occorre riflettere: dopo che con la settimana scorsa il recupero delle borse si è completato (qui sotto il grafico dell'indice MIB della borsa di Milano) è lecito attendersi una prosecuzione della crescita dei corsi altrettanto impetuosa?



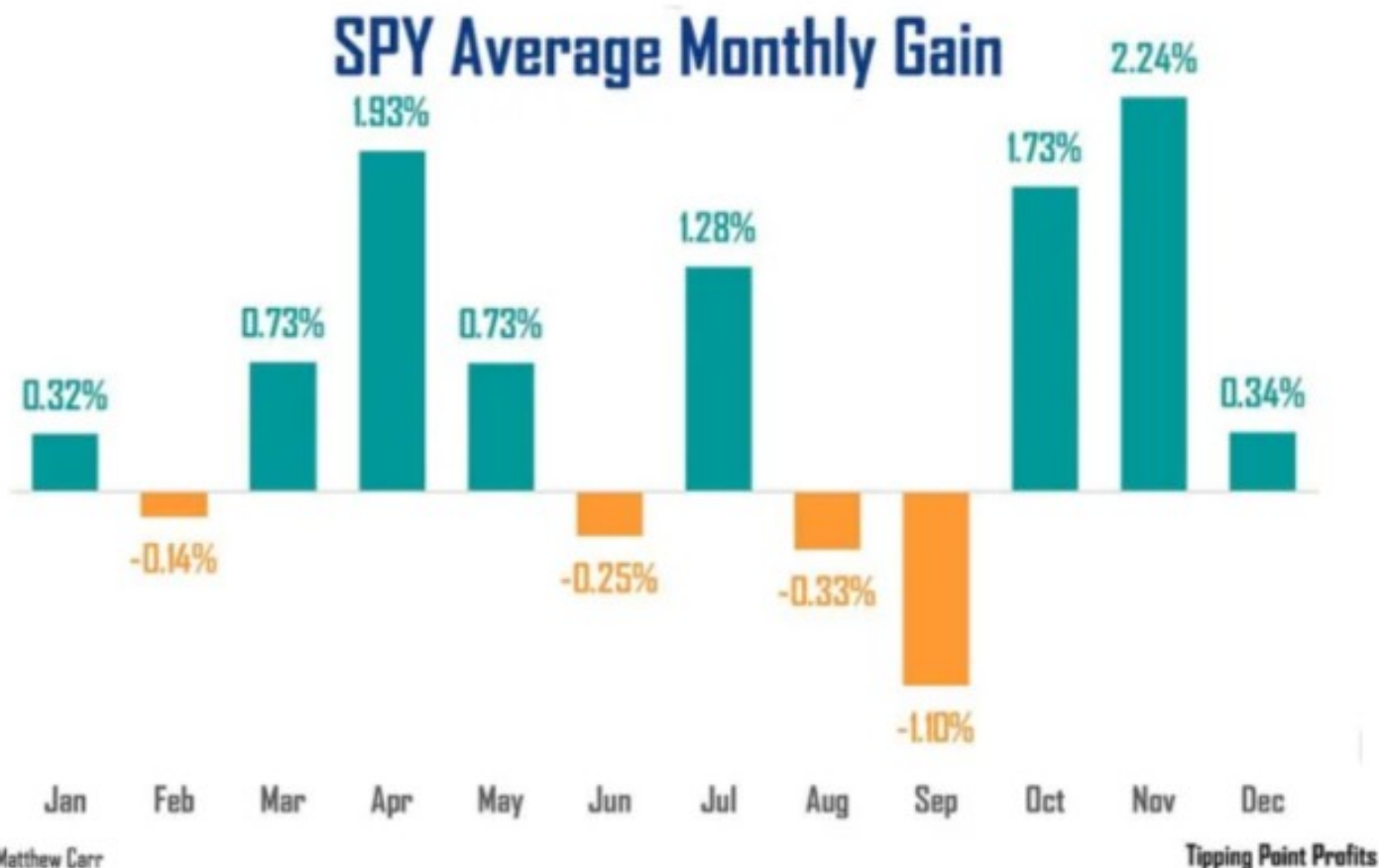
Addirittura l'indice della borsa di Francoforte ha superato i livelli precedenti (oltre a sopravanzare decisamente la performance dell'indice principale della borsa di Wall Street):



Dunque siamo di fronte all'ennesimo bivio: continueranno le quotazioni delle borse a

crescere come hanno fatto fino ad oggi dopo il crollo iniziato lo scorso 2 Aprile? È probabile che la risposta sia positiva, ma non necessariamente subito.

E, come si sa, la tempistica in borsa conta più delle previsioni azzeccate. La stagionalità delle quotazioni suggerisce, al momento, una possibile pausa di riflessione, anche se non esiste un criterio “serio” al riguardo. Qui sotto ad esempio la media mensile dei rendimenti degli investimenti azionari della borsa americana negli ultimi 30 anni:



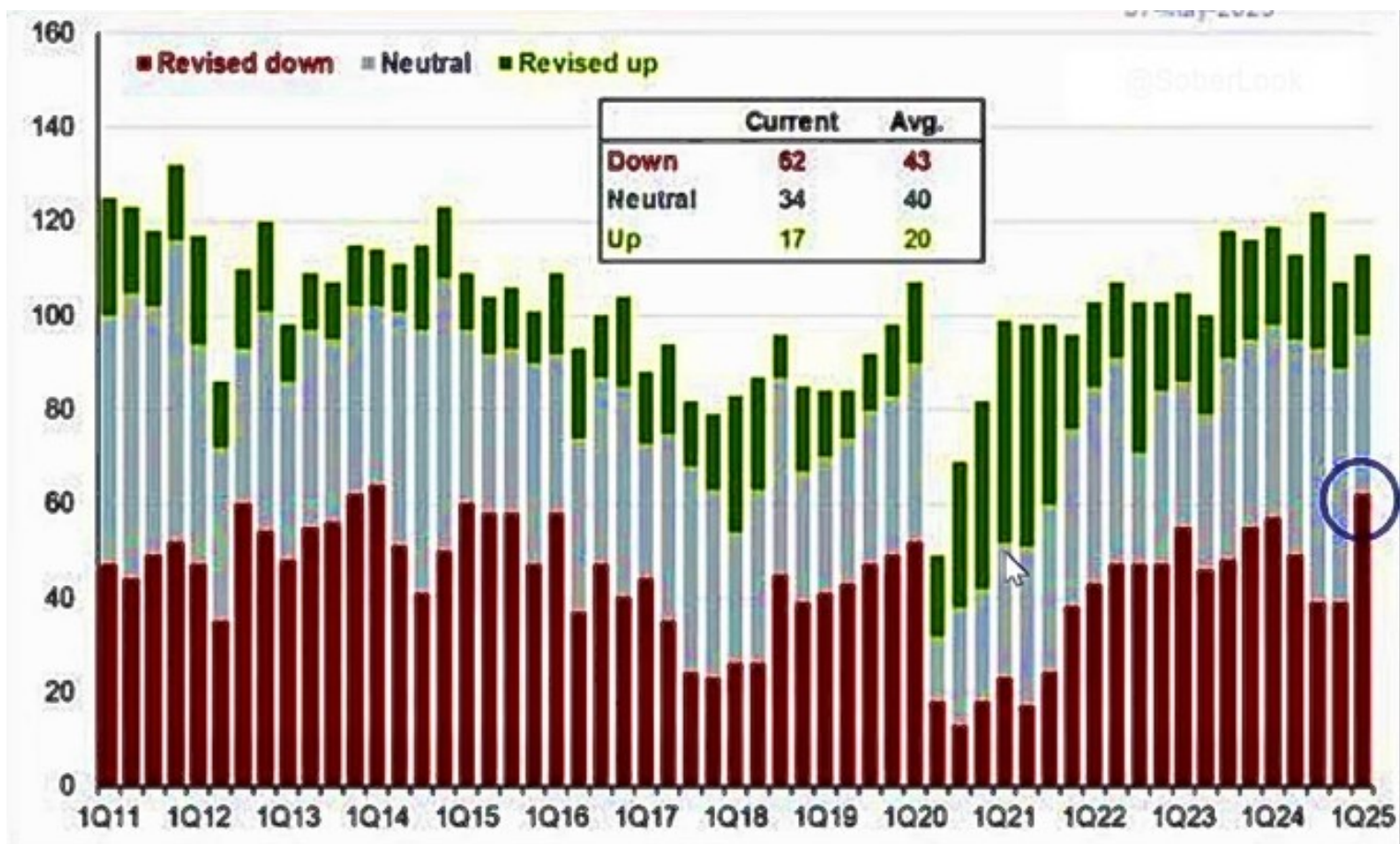
### ***LE RAGIONI DELL'OTTIMISMO...***

Il punto è che al momento esistono numerose ragioni per essere rialzisti sui mercati, quali ad esempio l'ottima stagione dei profitti del primo trimestre dell'anno, ai massimi di sempre come si può vedere dalla tabella riportata. Cosa che farebbe pensare ad un falso allarme circa il rischio di contrazione dei risultati aziendali.

DATA	EPS ATTESI 12 MESI	Var. % sett	Proiezione annua	S&P 500	P/e forward	EARNINGS YIELD	RENDIMENTO TREASURY	PREMIO AL RISCHIO
16 gennaio	\$275,31			5.996,65	21,78	4,59%	4,62%	-0,03%
23 gennaio	\$275,79	0,17%	9,07%	6.101,25	22,12	4,52%	4,62%	-0,10%
30 gennaio	\$276,93	0,41%	21,49%	6.040,00	21,81	4,58%	4,54%	0,04%
6 febbraio	\$276,93	0,00%	0,00%	6.025,98	21,69	4,61%	4,49%	0,12%
13 febbraio	276,06	-0,31%	-16,34%	6.114,00	22,08	4,53%	4,47%	0,06%
20 febbraio	276,03	-0,01%	-0,57%	6013,12	21,73	4,60%	4,43%	0,17%
28 febbraio	276,46	0,16%	8,10%	5954	21,49	4,65%	4,20%	0,45%
8 marzo	277,02	0,20%	10,53%	5770	20,78	4,81%	4,30%	0,51%
13 marzo	277,94	0,33%	17,27%	5638,93	20,24	4,94%	4,32%	0,62%
20 marzo	278,59	0,23%	12,16%	5667,57	20,24	4,94%	4,25%	0,69%
27 marzo	278,71	0,04%	2,24%	5580,95	19,94	5,01%	4,25%	0,76%
3 aprile	279,13	0,15%	7,84%	5074,79	18,13	5,51%	4%	1,51%
10 aprile	279,13	0,00%	0,00%	5383,35	19,12	5,23%	4,47%	0,76%
17 aprile	277,74	-0,50%	-25,89%	5282	18,95	5,28%	4,35%	0,93%
24 aprile	276,59	-0,41%	-21,53%	5528	19,91	5,02%	4,24%	0,78%
1 maggio	277,24	0,24%	12,22%	5686	20,44	4,89%	4,30%	0,59%
8 maggio	277,75	0,18%	9,57%	5659	20,35	4,91%	4,38%	0,53%

## E QUELLE DEL PESSIMISMO...

Ovviamente le preoccupazioni al riguardo si concentrano sul possibile futuro, sul quale al momento nessuno è in grado di fare buone previsioni. Ad esempio la "guidance" (qui sotto il grafico relativo) che le principali società dell'indice S&P500 hanno, per prudenza, rivisto al ribasso le loro previsioni circa gli utili dei prossimi trimestri. Una mossa che non significa necessariamente che gli utili fletteranno, ma soltanto che riflette l'incertezza.



## TASSI E PETROLIO

Senza contare il fatto che le valutazioni aziendali dipenderanno anche dal livello dei tassi d'interesse a lungo termine, sul quale al momento v'è altrettanta incertezza, come si può

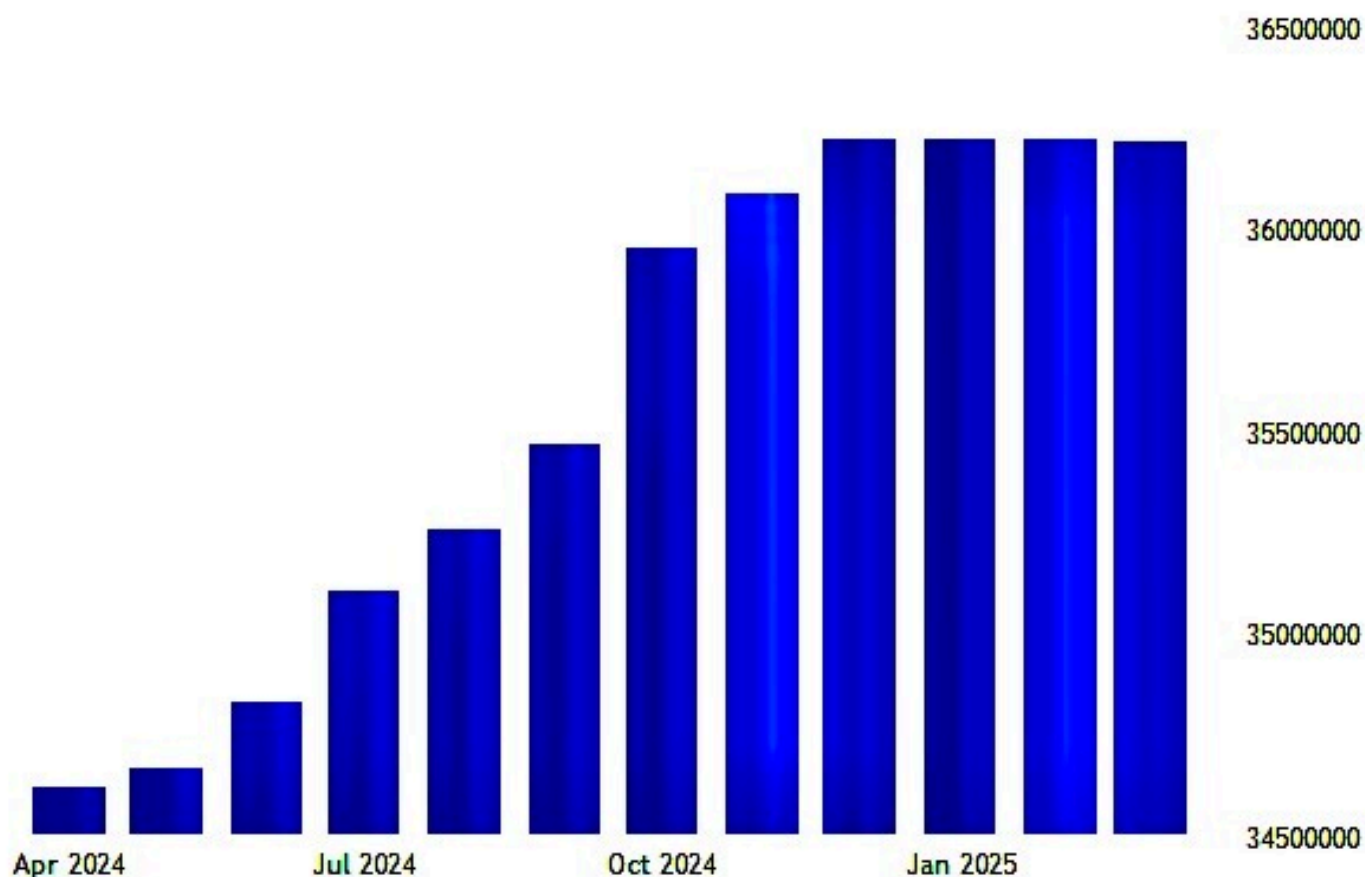
vedere dall'andamento (incerto anch'esso) del rendimento implicito espresso dai titoli di stato americani a 10 anni (che per il momento non è calato come ci si sarebbe atteso), in funzione anche della riduzione percepita negli States del rischio di recessione. Nello stesso grafico qui sotto riportato si può leggere l'andamento del prezzo del petrolio (il Brent in questo caso), che ha sempre avuto un andamento simile a quello dei rendimenti a lungo termine americani e che stavolta, invece, se ne dissocia non poco:



## INFLAZIONE E DEBITO PUBBLICO

L'andamento al ribasso del prezzo del petrolio farebbe pensare ad un calo prospettico dell'inflazione (che addirittura in Cina è scesa sotto lo zero), mentre un andamento incerto del rendimento percentuale espresso dai titoli di stato americani a 10 anni potrebbe suggerire una dinamica dei tassi che riflette i dubbi degli investitori professionali circa la sostenibilità del debito pubblico americano. Al quale l'amministrazione Trump sta prestando la massima attenzione (qui sotto l'andamento del debito pubblico americano

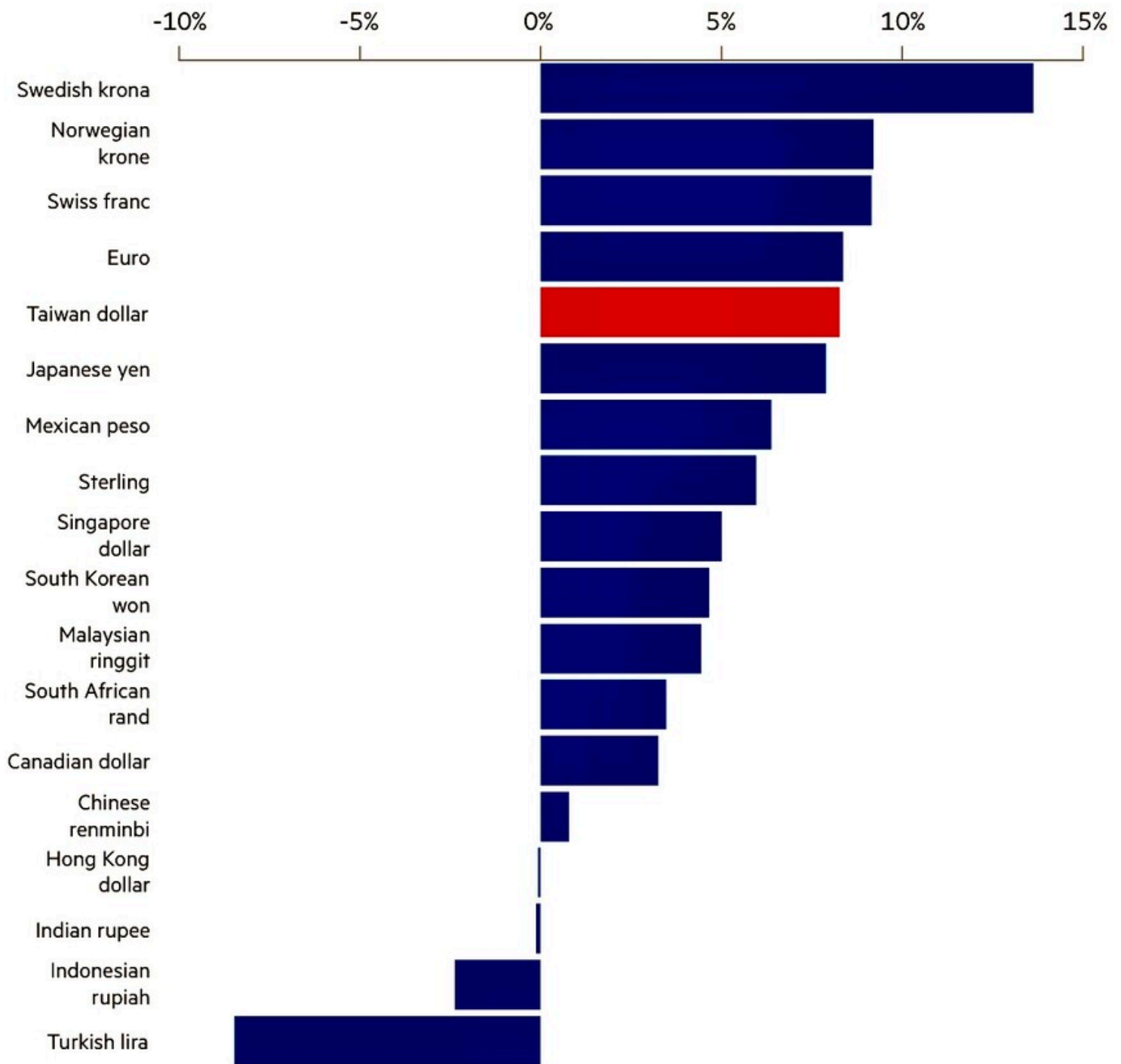
negli ultimi mesi).



Difficile dunque mettere a segno delle previsioni in un contesto di totale imprevedibilità come quello attuale, dove ad esempio anche il regime dei cambi valute viene sottoposto ai medesimi scossoni della guerra che si sta consumando negli Stati Uniti d'America tra la politica e la grande finanza. Come è noto Donald Trump punta a rivitalizzare l'export a stelle e strisce e di conseguenza vede relativamente bene una certa svalutazione "competitiva" del Dollaro.

Cosa che è fino ad oggi sostanzialmente riuscita nei confronti di quasi tutte le altre valute (in particolare quelle europee) e che ha spuntato le unghie all'intenzione della Cina di recuperare il terreno perduto sul fronte delle esportazioni verso gli USA (a causa delle tariffe doganali) con la svalutazione del Renminbi, come si può vedere dal grafico sotto riportato:

## Year-to-date % change against the US dollar



FINANCIAL TIMES

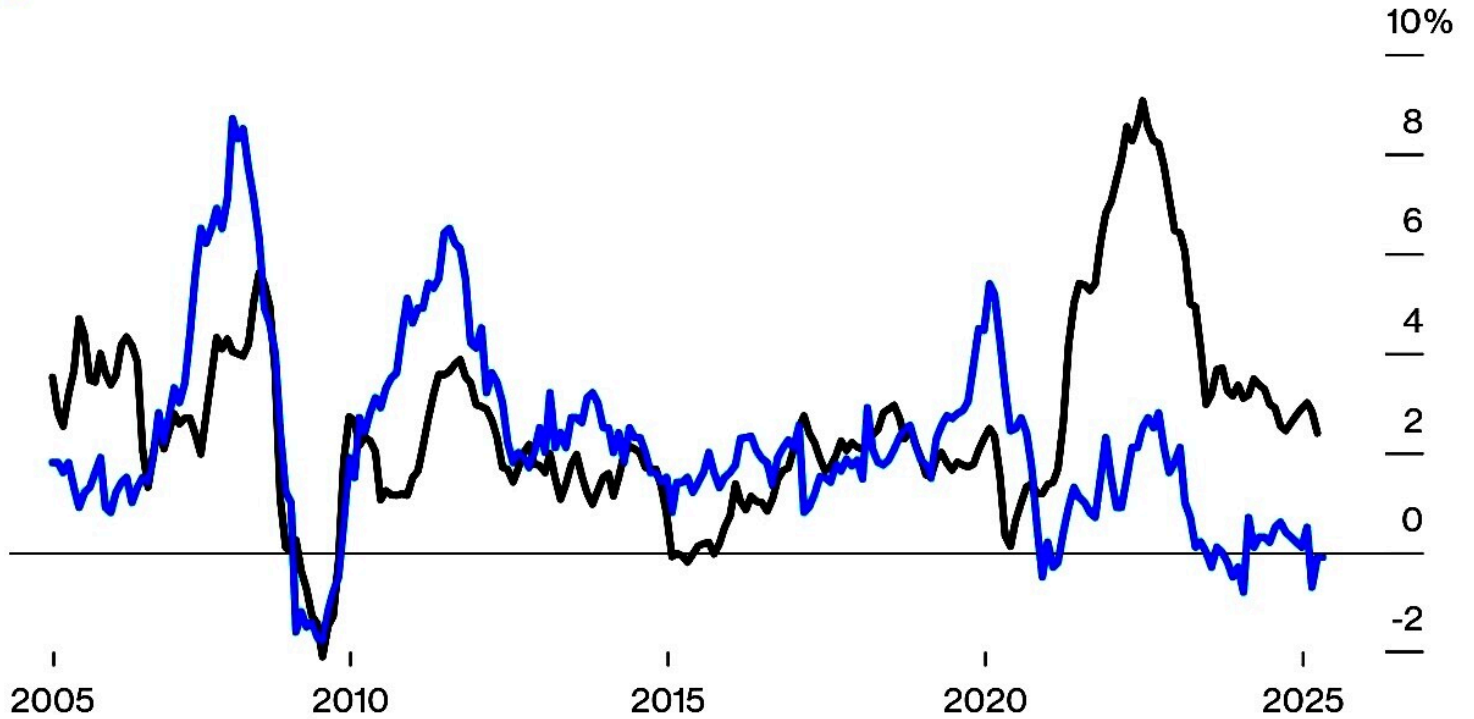
Source: Bloomberg • As of March 8

Prevedere cosa succederà perciò da qui alla fine dell'anno è arte divinatoria. Ad esempio circa l'inflazione ci sono notizie che possono essere considerate positive. Ad esempio, come si può vedere dal grafico qui sotto riportato, la Cina è già in deflazione e, per uscirne, è probabile ne utilizzerà la leva delle facilitazioni monetarie, cioè dell'espansione del credito e della svalutazione competitiva. Se i colloqui di Ginevra iniziati lo scorso fine settimana dovessero portare ad un sostanziale accordo con gli USA, ecco che la liquidità che il Paese

più popoloso del mondo metterà in circolazione aiuterà di fatto l'intera economia globale e, al tempo stesso, aiuterà l'America a ridurre il proprio tasso d'inflazione, togliendo un ulteriore tassello di apprensione agli investitori che ancora temono la stagflazione americana.

### Inflation in the two economic superpowers has diverged

China Headline CPI YoY / US Headline CPI YoY



Source: Bloomberg

Bloomberg Opinion

Restiamo al riguardo relativamente ottimisti perché restano fino ad oggi invariate le ragioni fondamentali che avevano spinto al rialzo le borse di tutto il mondo fino al momento dell'installazione di Trump alla presidenza degli Stati Uniti. Al momento tuttavia regna ancora grande incertezza circa l'evoluzione del commercio internazionale dopo lo scossone impresso dal Presidente americano e circa le possibili conseguenze per lo sviluppo dell'economia globale.

## US - CNN Fear and Greed Index

MacroMicro.me | MacroMicro



Ovviamente ciò non incentiva gli investitori a buttarsi di nuovo a capofitto nell'investimento azionario e costituisce motivo di timore per le sorti dei debiti pubblici occidentali, anche se, come si può leggere dal grafico sopra riportato, l'indice del "sentiment" degli investitori che oscilla tra paura e avidità ha avuto, nelle ultime settimane una nuova impennata. Dovuta però più all'opportunità di investire dopo un cospicuo calo del mercato che ad aspettative di lungo termine.

Dunque c'è da attendersi ancora una certa volatilità nel prossimo futuro e una possibile ulteriore propensione a rimanere almeno parzialmente liquidi (cioè fuori dal mercato azionario) da parte degli investitori professionali, in attesa di vedere effettivamente cosa succederà al commercio internazionale, ai consumi e all'inflazione.



*Stefano di Tommaso*