

APPUNTI DI TRADING



N. 104 - sa 4 gen 2025

Operazioni in essere : nessuna

GOLD FEB 25

Il grafico di GOLD certamente è meno brutto di quello di SILVER, ma non tira una bella aria.

Ci troviamo da 15 gg nella parte bassa del range dal top assoluto di 2790 e il successivo minimo di 2536, con minimi crescenti, ma di poco.

Quanto sopra vale con un orizzonte a un mese, ma il grafico giornaliero sembra consentire un acquisto; poiché l'obiettivo di salita appare contenuto (intorno a 100 usd), lo stop loss che mi posso permettere non deve superare un terzo di tale obiettivo.

Osservando i recenti minimi a 2596 cash (circa 11 usd in più per il future febbraio) da martedì 7.1 (ripresa della pubblicazione) inserirò i seguenti ordini :

compero 1 FEB MICRO GOLD a 2620 con stop loss a 2590 e, solo in caso di eseguito,

compero 1 FEB MICRO GOLD alla rottura del massimo del giorno in cui vi sarà il primo acquisto, sempre con stop loss a 2590

Il secondo acquisto non sarà inserito se il massimo da rompere sarà sopra 2660 del future febbraio.

Quando la singola posizione raggiungerà 40 usd di profitto, alzerò lo stop in pari (al prezzo di acquisto).

SILVER MARZO 25

SILVER ci presenta un grafico settimanale molto debole.

- Dopo la rottura di 4 top settimanali uguali intorno a 31,5 - SILVER è salito istantaneamente a 32,32 cash (33,33 future) e poi è subito sceso a 28,75
- Il doppio minimo a 29,65 è stato sbriciolato
- Il top dell'ultima settimana sembra un pull back in tale area

L'unico aspetto positivo è che abbiamo un doppio minimo intorno a 28,75

Devo attendere.

DOW JONES INDU CASH

Nella settimana 2 - 6 dic in cui vi era un ciclo temporale di medio - alto significato DJ ha ritoccato **il massimo storico da 45071 a 45073 cash, senza trend.**

DJ è sceso per 11 gg consecutivi, salvo un enorme outside ribassista il 18 dicembre, sulle parole di J. Powell

Osservate le molte **candele nere del grafico giornaliero allegato.**

Poi DJ ha rimbalzato per 1200 punti in 4 gg e ha riperso tutto, delineando nei primi gg del 2025 un possibile doppio minimo a circa 42150 cash, poco sopra i prezzi ante elezione di TRUMP

Siamo vicini al precipizio e quindi ritengo di acquistare e da martedì 7.1 inserirò i seguenti ordini :

compero 1 MARZO MICRO DJ a 42500 con stop loss a 42300 e, solo in caso di eseguito,

compero 1 MARZO MICRO DJ alla rottura del massimo del giorno in cui vi sarà il primo acquisto, sempre con stop loss a 42300

Il secondo acquisto non sarà inserito se il massimo da rompere sarà sopra 43000 del future marzo.

Quando la singola operazione raggiungerà 500 punti di profitto, alzerò lo stop in pari.

NASDAQ 100 CASH

Sol per ricordare ai lettori che questo mercato ha moltiplicato per 22 volte in 15 anni dai minimi del 2009, allego un grafico mensile di lungo periodo

Il grafico giornaliero evidenzia che, diversamente da DOW JONES, NAS 100 ha intaccato il minimo mensile di dicembre e ciò mette all'erta.

Mi attendo un rimbalzo, ma il minimo del 20 dic è il primo swing che viene rotto al ribasso dopo le presidenziali.

Supporti a :

- 20315 che fu il minimo della settimana ciclicamente importante
- 19880 che fu l'ultimo minimo prima delle presidenziali

Tutti pensiamo che TRUMP abbia giovato più al NASDAQ che a DOW JONES e quindi la eventuale rottura di 19880 non andrebbe sottovalutata

Leonardo Bodini

OPERAZIONI CHIUSE

DATA	OPERAZIONE	MERCATO	QUANTITA'	PR. ESECUZIONE	STOP LOSS	UTILE	PERD	CONV. IN EUI	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
OPERAZIONI IN ESSERE									
NESSUNA									
ORDINI INSERITI NON ANCORA ESEGUITI									
7.1.25	BUY TO OPEN	FEB MICRO GOLD	1	2620	2590				
7.1.25	BUY TO OPEN	FEB MICRO GOLD	1 ROTTURA TOP		2590				
7.1.25	BUY TO OPEN	MAR MICRO DJ	1	42500	42300				
7.1.25	BUY TO OPEN	MAR MICRO DJ	1 ROTTURA TOP		42300				

cash weekly

GOLD

03/01/125



cash daily

GOLD

03/01/125



Cash weekly

ARGENTO

03/01/125



cash weekly

DOW JONES INDUS

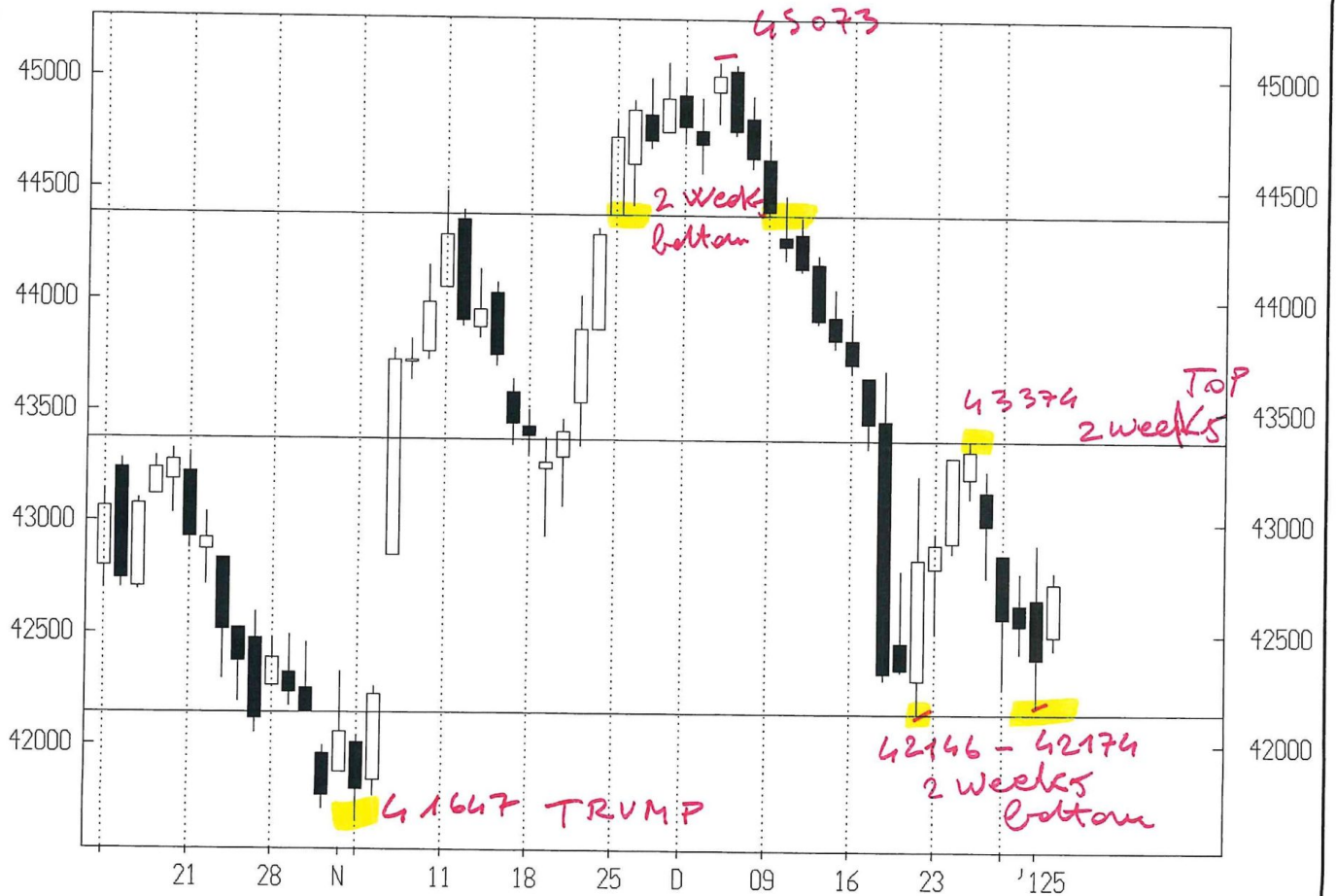
03/01/125



cash daily

DOW JONES INDUS

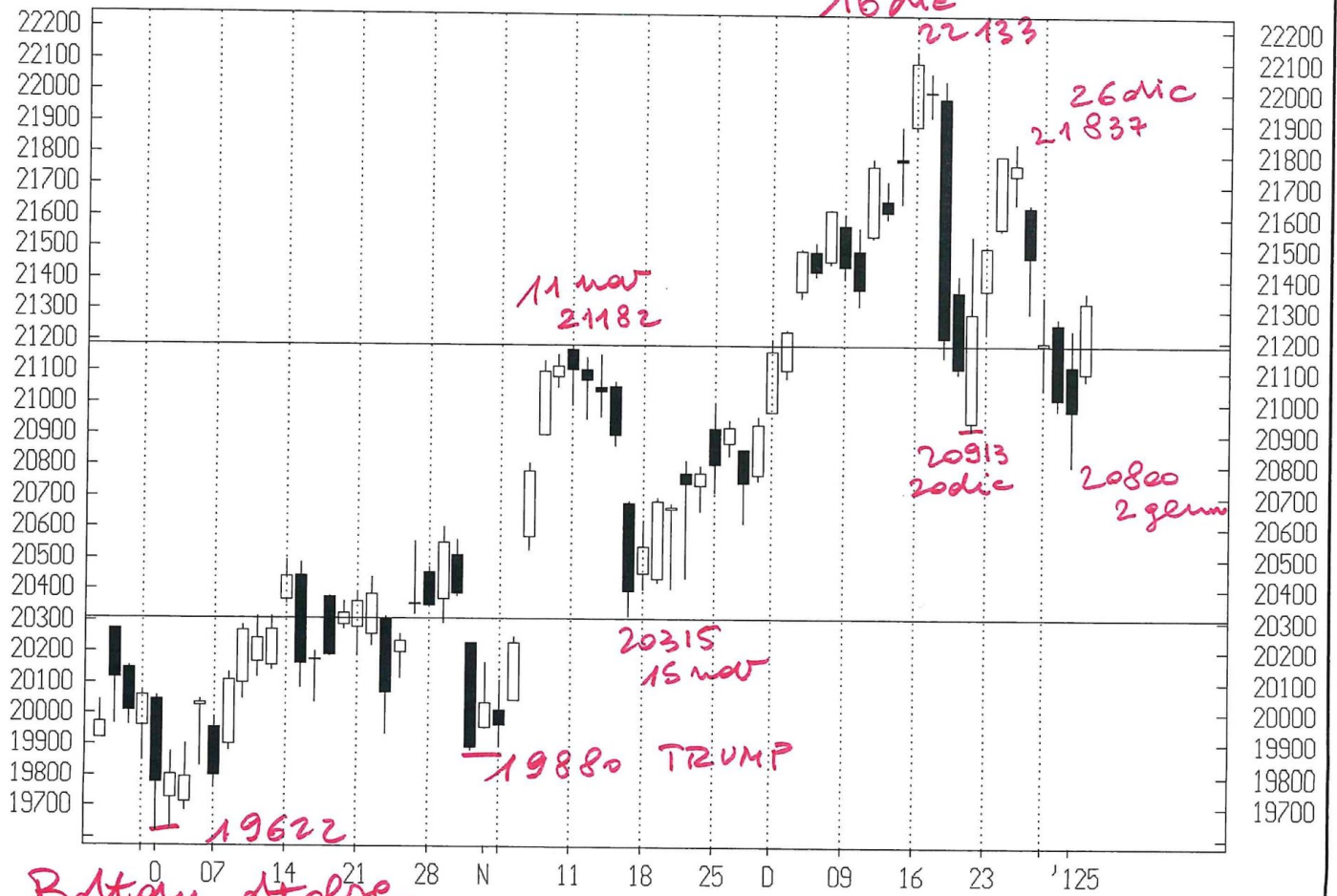
03/01/125



cash daily

NASDAQ 100 INDE

03/01/125

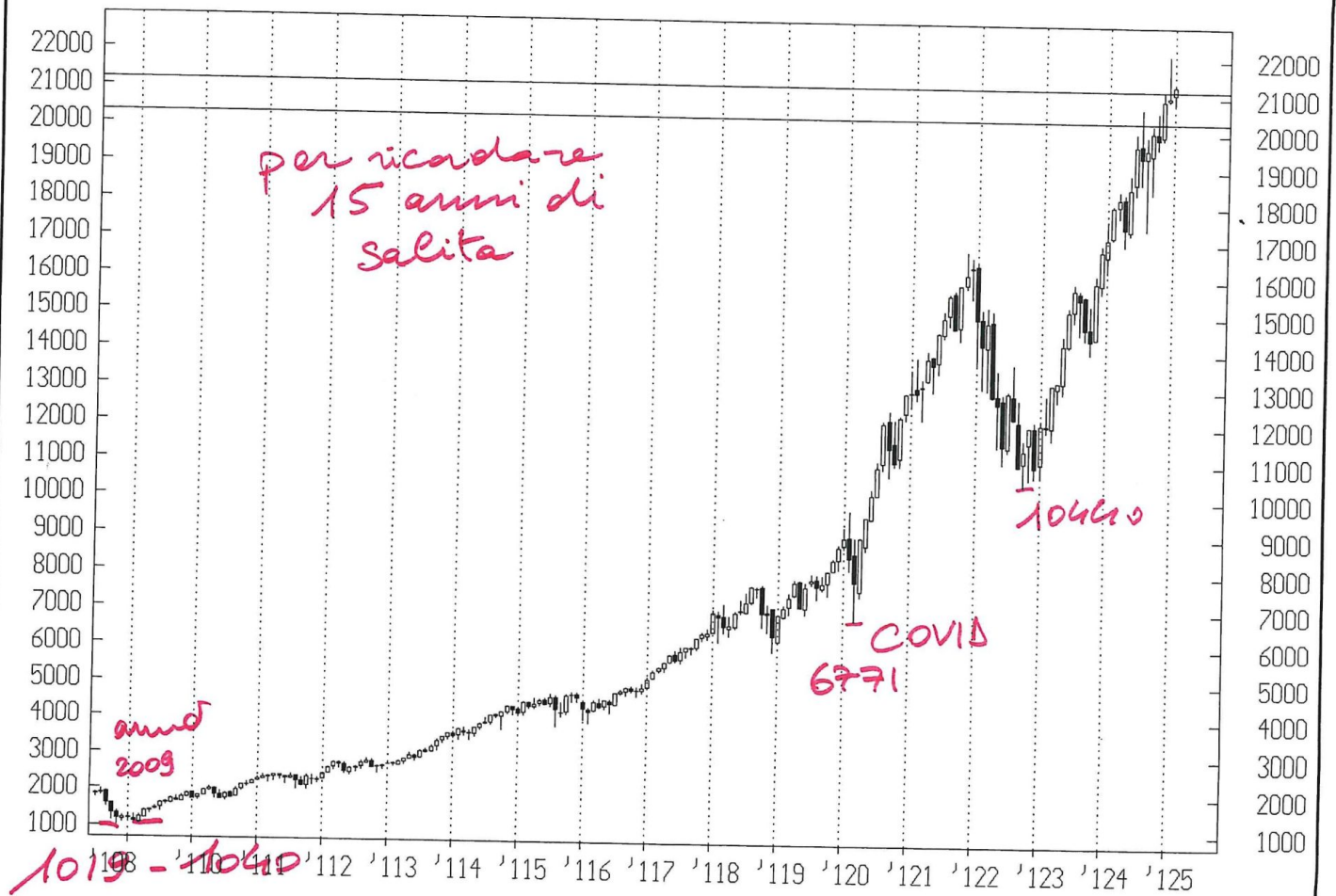


Baton Holo

memoire

NASDAQ 100 INDE

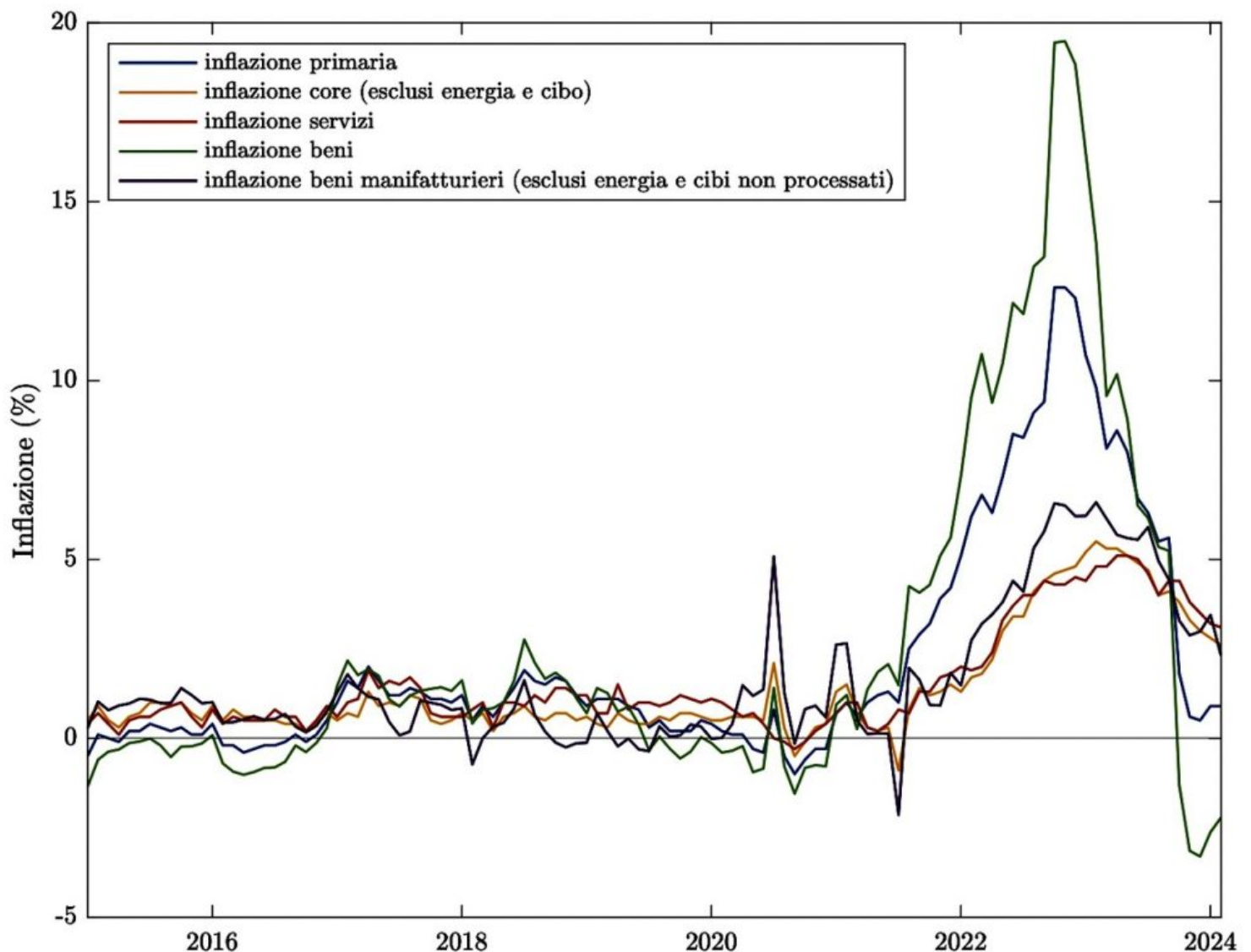
03/01/125



ECONOMIA REALE



Com'è andato per il nostro Paese l'anno appena concluso? Probabilmente la risposta dipende molto dai punti di vista. Però se guardiamo all'economia reale del nostro Paese, allora occorre ammettere che sia andata piuttosto male, soprattutto per le fasce di popolazione con i redditi più bassi, i quali sono in buona parte rimasti fermi ai livelli pre-inflazione, pur dovendosi confrontare con importanti rincari per la maggior parte dei consumi (a partire dal 20-30% medio del carrello della spesa al supermercato). Non c'è dunque da stupirsi del fatto che i consumi nazionali risultino quest'anno particolarmente depressi e che ciò abbia implicazioni negative tanto per il commercio (spiazzato inoltre dalla mancata tassazione delle multinazionali che vendono "online") quanto per i valori immobiliari del nostro Paese. E non c'è da stupirsi della crescente richiesta di sussidi pubblici, sempre meno gestibile dal governo in carica.



L'INDICE DELLA PRODUZIONE INDUSTRIALE

Se poi guardiamo alla produzione industriale è andata forse ancora peggio, dal momento che l'industria nazionale si deve confrontare con un calo medio dell'ordine del 3-4% annuo che oramai va avanti da prima dell'era "covid" (cioè da 3-4 anni) e che solo una piccola parte delle produzioni nazionali può godere di una miglior situazione delle esportazioni verso Asia e Medio Oriente. L'export inoltre non sembra orientato a "tenere" dal momento che l'elevatissimo costo nazionale dell'energia e gli altrettanto elevati "oneri sociali" legati al costo del lavoro tendono a comprimere ulteriormente la competitività delle nostre fabbriche.

L'andamento della produzione industriale

Media mobile a 3 mesi dell'indice della produzione industriale (base 2021=100)



Fonte: Istat

CRESCITA ECONOMICA & "VERA" INFLAZIONE

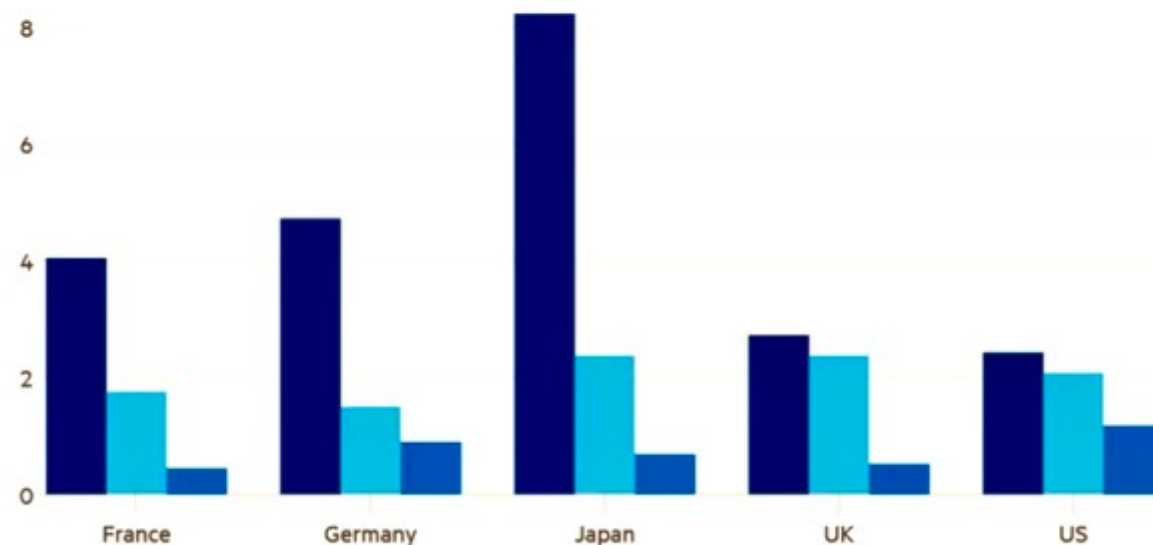
La propaganda mediatica governativa continua invece a dichiarare per l'Italia una crescita del prodotto interno lordo, ma è oramai chiaro a tutti che quel +0,5% del PIL che registra l'Istituto di Statistica deriva quasi soltanto da una distorta contabilizzazione dell'inflazione dei prezzi, rimasta a livelli relativamente limitati (3-4% annuo) per taluni beni considerati nel "paniere" dell'inflazione ufficiale (quali ad esempio i derivati del petrolio e taluni

prodotti di largo consumo) e schizzata letteralmente alle stelle (+30-40%) se consideriamo invece il costo dei beni più cospicui, dei servizi, delle costruzioni, dei viaggi e dei beni di lusso. Occorre poi ricordare che ben oltre la metà del prodotto interno lordo è “consumato” dalla pubblica amministrazione, che è arrivata a imporre livelli record (tanto storici quanto geografici) di tassazione e sembra orientata ad inasprirli ulteriormente!

Growth has slowed substantially since the financial crisis

Trend growth in real GDP per head (%)

1950-1973 1973-2007 2007-2023

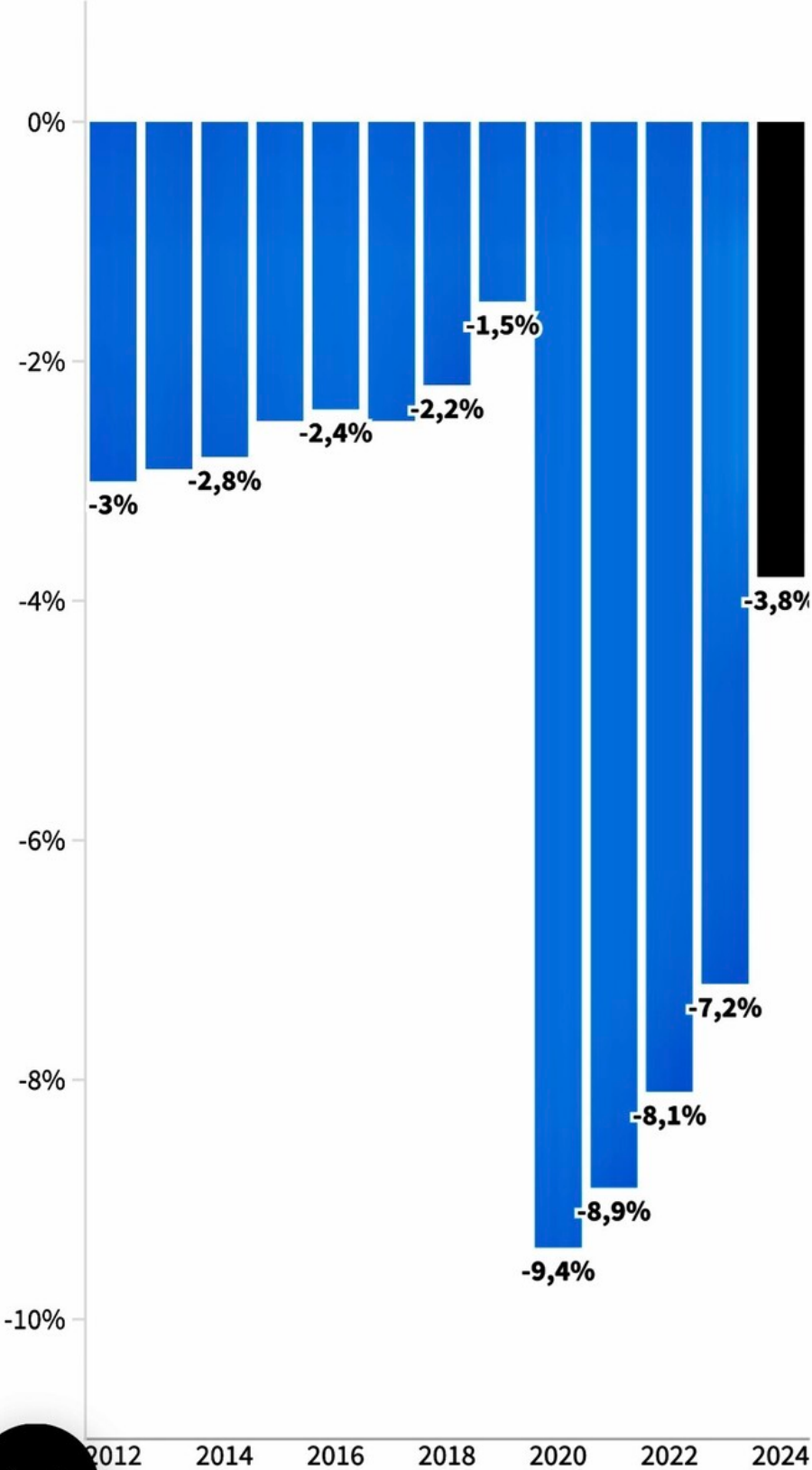


Source: The Conference Board

Anche il dato sull’occupazione italiana sembra di non facile interpretazione: apparentemente in crescita, ma in realtà ciò che cresce davvero è soltanto il numero di posti precari e sottopagati, mentre decrescono tanto le pensioni quanto i redditi (da lavoro dipendente) più elevati. Si badi peraltro che la suddetta considerazione prescinde da qualsiasi opinione politica sull’operato del nostro governo, quantomeno fortemente zavorrato tanto da problemi sempre crescenti di deficit fiscale (durante la pandemia siamo arrivati a ridosso del 10% del PIL per poi ridurre a poco meno del 4%, cioè ancora oggi l’8% del bilancio pubblico è senza copertura) quanto dalla giungla normativa, tanto nazionale quanto comunitaria.

L'andamento del deficit pubblico

Deficit pubblico, 2012-2024*

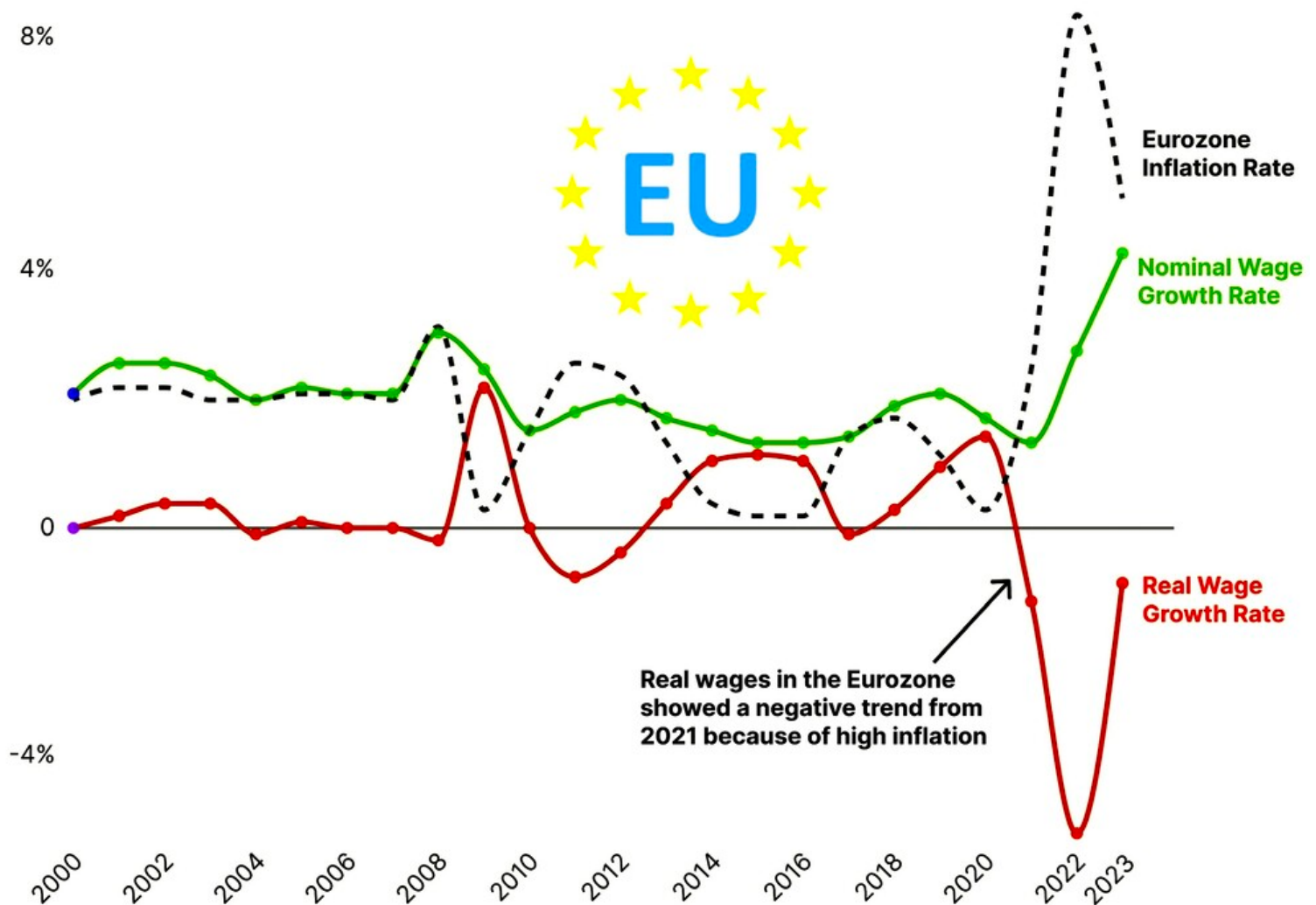


Fonte: Istat • *Il 2024 è la previsione del governo italiano

Ed è una magra consolazione sapere che -dal punto di vista strettamente industriale- sia andata ancora peggio per le economie europee più vicine a noi come la Francia e la Germania. Dal momento che entrambe le loro economie hanno potuto sostenere una miglior dinamica salariale rispetto a quella italiana (e di conseguenza consumi complessivamente meno depressi), anche per il fatto che tanto le imprese quanto le unità familiari hanno potuto beneficiare di minor tassazione e minor costo dell'energia (la prima per le proprie centrali nucleari e la seconda anche per le proprie centrali a carbone). Dunque per l'uomo della strada dell'Europa continentale la congiuntura sembra invece migliore della nostra.

Have Wages In Europe Really Increased?

Annual wages growth rate and inflation rate for the Eurozone
(2000 to 2023)



L'AMERICA VA MOLTO MEGLIO

E' andata invece parecchio meglio per gli Stati Uniti d'America dove non soltanto il PIL ha registrato una crescita media del 3%, ma anche l'ottima dinamica salariale ha potuto ampiamente sopravanzare il calo iniziale dei redditi dovuto alla svalutazione monetaria e di conseguenza i consumi hanno registrato in media delle ottime performances. Gli USA possono inoltre contare su una tassazione molto ridotta dei redditi (tanto personali quanto di impresa) rispetto agli standard europei e su una spesa pubblica in grande crescita che costituisce un formidabile stimolo alle attività economiche interne senza che ciò costituisca (almeno per il momento) un problema. In America infatti il deficit di bilancio viene puntualmente controbilanciato dal forte afflusso di capitali provenienti dal resto del mondo, grazie ai quali non è mai stato un problema il finanziamento del debito pubblico, arrivato oramai al 120% del PIL e orientato ad ulteriori impennate.

US Exceptionalism

Stock flows around the world have diverged as America takes lion's share

■ Year-to-date equity inflows ■ 1-month equity inflows



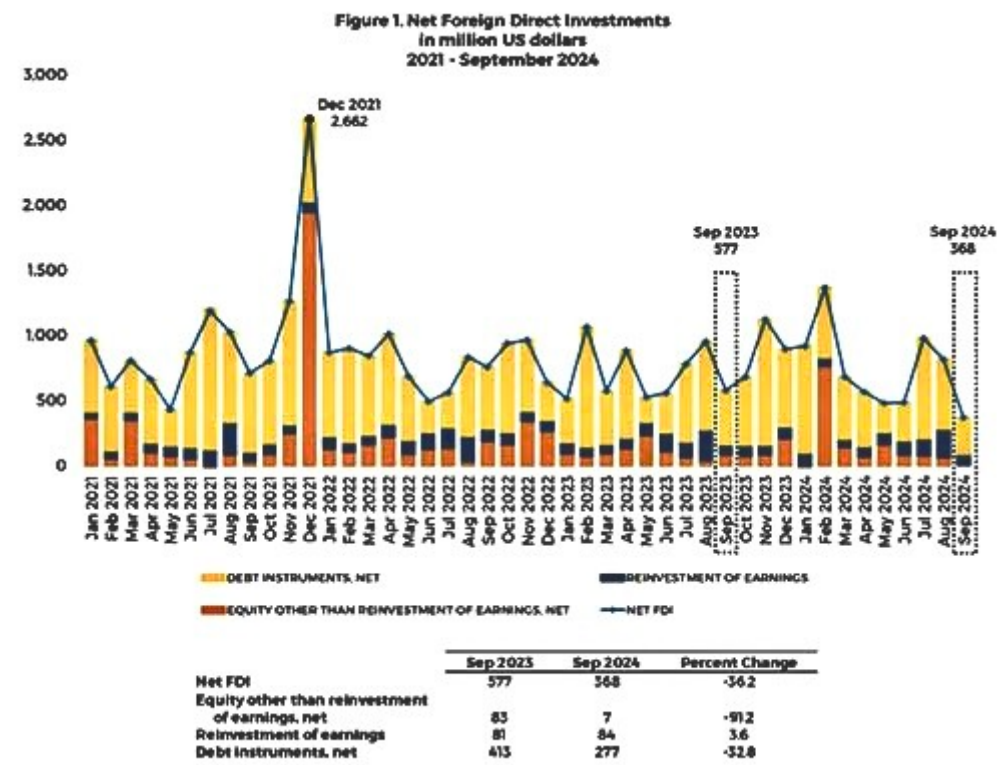
Source: EPFR data compiled by Barclays

Bloomberg

LE DISUGUAGLIANZE CONTINUANO A CRESCERE

Ovviamente anche in America la crescente “polarizzazione” dei redditi (sempre migliore per quelli da capitale e non ottimale per quelli da lavoro dipendente) ha creato una spaccatura profonda, che si è riflessa nel risultato delle ultime elezioni politiche. Ma l'economia appare solida -anche in prospettiva- non soltanto perché gli USA sono grandi esportatori di tecnologia, armamenti ed energia. Anche la crescente incidenza degli

investimenti sul prodotto interno lordo sembra destinata a far proseguire lo sviluppo, tanto per il fatto che -grazie all’automazione industriale- molte produzioni stanno tornando negli USA dopo che in passato erano state delocalizzate, quanto per la crescente influenza degli investimenti informatici nei sistemi di nuova generazione collegati allo sviluppo dell’intelligenza artificiale.



Investimenti per il momento realizzati quasi solo dalle grandi multinazionali tecnologiche e ben poco dalle piccole e medie imprese americane. Che tuttavia non solo trainano il PIL degli Stati Uniti, ma sembrano anche destinati a dare ulteriori frutti negli anni a venire. L’ottima dinamica dei mercati dei capitali in America infatti permette di destinare quote crescenti di risorse finanziarie agli investimenti delle grandi imprese a stelle e strisce e consente dunque uno stimolo ulteriore allo sviluppo economico di quel Paese.

LA FORZA DEL DOLLARO

Non c’è dunque da meravigliarsi della forza crescente del Dollaro americano rispetto a quasi tutte le altre divise valutarie, sospinta non soltanto da buone prospettive economiche, ma anche dalla crescente attrazione dei capitali da parte dei mercati finanziari a stelle e strisce e dai rendimenti elevati offerti dal biglietto verde. La Cina ad esempio sembra aver goduto anche quest’anno di una congiuntura economica persino migliore dell’America (nonostante ciò che raccontano i “media” il PIL del paese pare essere cresciuto di quasi il 5% anche nel 2024), ma i propri mercati finanziari non destano molta attrattiva per i capitali stranieri e il cambio dello Yuan resta ai minimi storici contro il Dollaro (probabilmente anche per motivi strategici di sostegno alle esportazioni e di

contrasto alla minaccia dei dazi alle importazioni americane).



Dal punto di vista globale poi il 2024 sembra poter consolidare una crescita economica molto simile a quella del 2023, anche grazie alla crescita demografica di buona parte delle economie emergenti, in particolare quelle asiatiche. Dunque il fanalino di coda dell'economia mondiale possiamo con pochi dubbi affermare che sia stata l'Europa.

Consigliati da LinkedIn

[PROVE TECNICHE DI RECESSIONE](#)

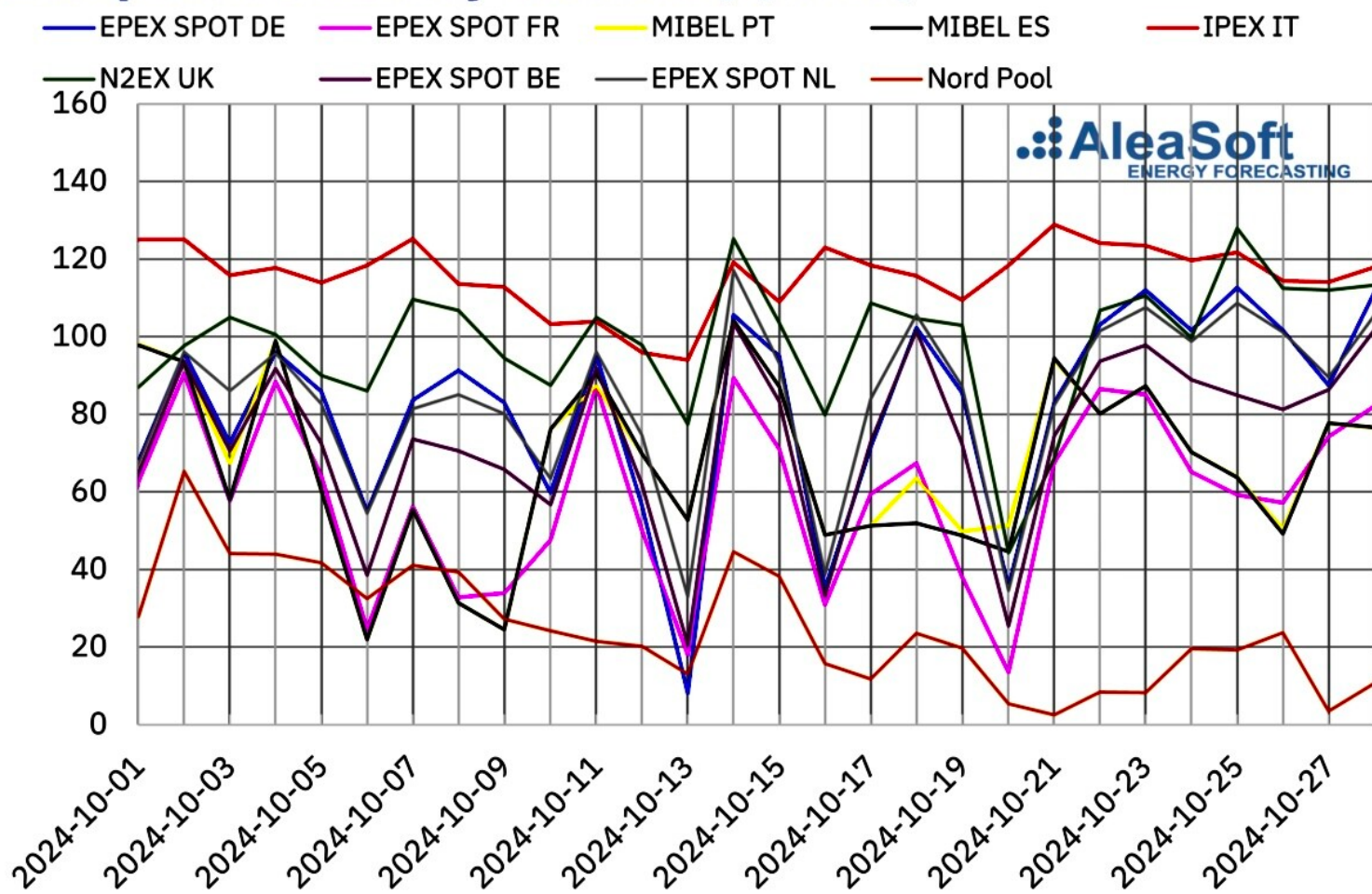
[RECESSIONE O RIPRESA?](#)

[L'INFLAZIONE NON SCENDE E L'ECONOMIA RALLENTA](#)

IL COSTO DELL'ENERGIA

Le cause sono da ricercarsi in varie direzioni, molte delle quali sono ben note: una forte rigidità del mercato del lavoro, orientata al ribasso anche a causa di un modello industriale obsoleto, la forte dipendenza dalle risorse energetiche importate, un sistema politico oneroso, macchinoso e corrotto che ha generato un debito pubblico in buona parte fuori controllo e, al tempo stesso, il crescente onere degli armamenti, buona parte dei quali importati dal resto del mondo.

European electricity markets [€/MWh]



Tendenze che potrebbero produrre -a partire dal prossimo anno- anche una riduzione dell'occupazione, con possibili conseguenze in termini di crescenti tensioni sociali, mentre cresce anche il rischio di ulteriore coinvolgimento dei Paesi dell'Eurozona nei conflitti mediorientali, est europei e addirittura africani (con il conseguente onere che ne può derivare). Senza contare il rischio di ulteriori divergenze politiche all'interno della macchina comunitaria, divenuta elefantiaca in termini di costi e vincoli, ma che è risultata decisamente incapace di produrre, in contropartita, un vero "mercato unico" né crescita economica o stabilità finanziaria.

LA DEBOLEZZA DELLA DIVISA UNICA EUROPEA CONTINUERÀ

In queste condizioni appare difficile prevedere buone prospettive per la divisa unica europea, i cui rendimenti finanziari non potranno che restare limitati a causa della pessima performance dell'economia reale, e il cui cambio contro Dollaro non potrà che accusare il colpo di conseguenti probabili ulteriori deflussi di capitali dal vecchio al nuovo continente, nel prossimo futuro. Almeno sin tanto che le attuali (forti) contrapposizioni geopolitiche limiteranno gli investimenti asiatici nel vecchio continente e sinanco gli scambi commerciali con i Paesi aderenti ai BRICS.

EUR/USD Technical Analysis



CIGNI BIANCHI E NERI

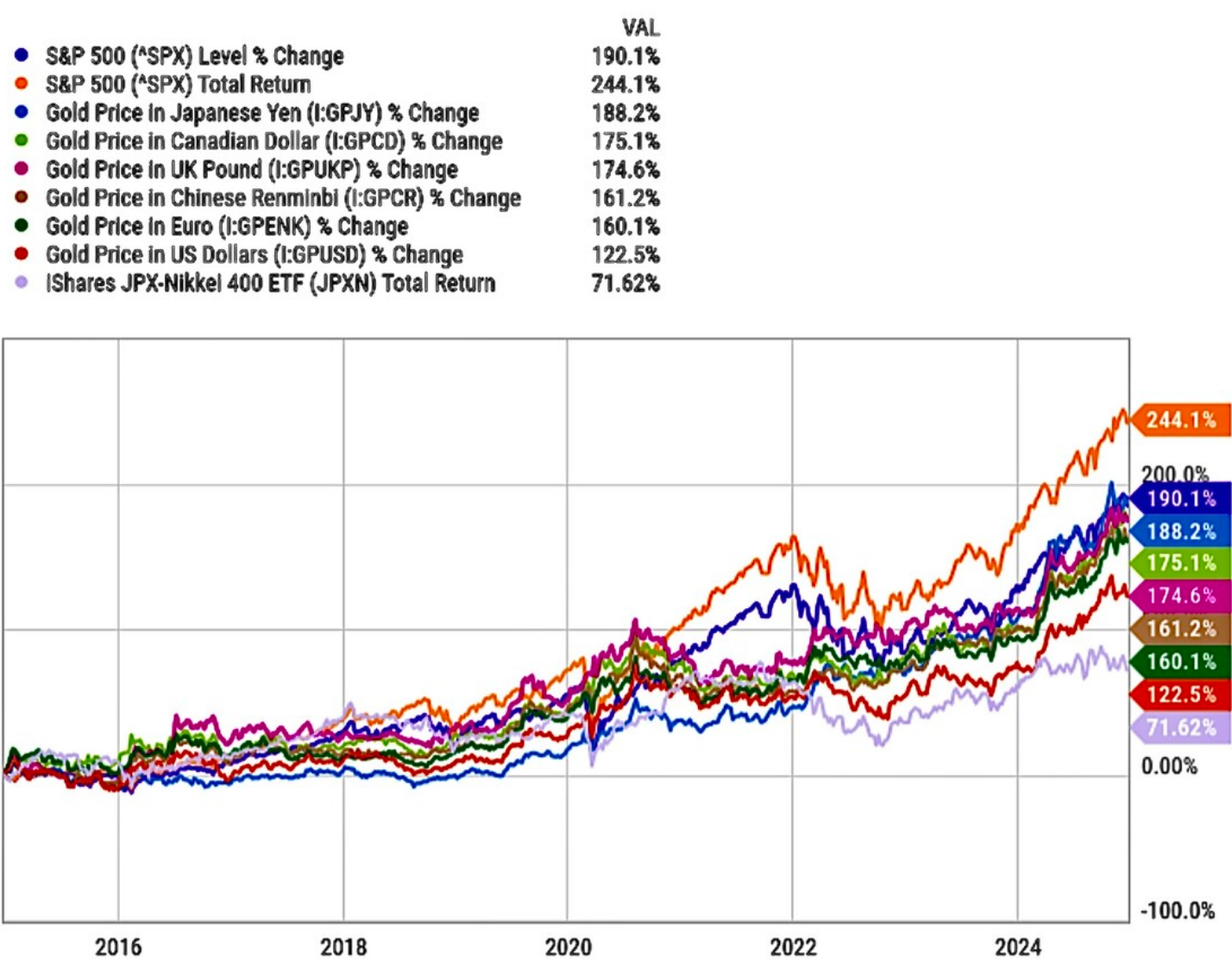
Da tutti i punti di vista sino qui passati in rassegna peraltro appare difficile poter scorgere per il nuovo anno significative variazioni delle attuali tendenze. Un possibile “cigno bianco” (cioè una buona notizia) potrebbe provenire dall’eventuale riduzione dell’intensità dei conflitti oggi in corso tra i Paesi membri della NATO e la Federazione Russa, nonché tra Israele e praticamente tutti gli altri Paesi del Medio Oriente. Ma anche se ciò accadesse appare difficile immaginare la fine dell’emorragia finanziaria che tali conflitti oggi procurano ai Paesi Occidentali. Così come sarebbe improbabile che l’instabilità politica dell’intero continente africano possa portare qualche futuro beneficio ai paesi europei nel prossimo anno (anzi!). Dunque nel migliore dei casi la congiuntura attuale sembra destinata a variare piuttosto poco nel primo scorcio del nuovo anno.

Un vero e proprio “cigno nero” per l’economia europea invece si materializzerebbe se le tensioni geopolitiche continentali dovessero addirittura peggiorare, dal momento che il primo rischio di un’escalation militare nel 2025 sarebbe quello di una seconda ondata di inflazione dei prezzi, tanto energetici quanto industriali. Un rischio assai poco gestibile dal momento che appare già in atto un deciso “debasing” (cioè in soldoni: svalutazione) del valore intrinseco delle cosiddette “fiat currencies” dei principali paesi occidentali, misurato principalmente dal crescente prezzo dell’oro e degli altri metalli preziosi e in parte anche dal rialzo dei prezzi di quasi tutti i prezzi dei beni reali.

LO “SVUOTAMENTO” DEL VALORE INTRINSECO DELLA MONETA

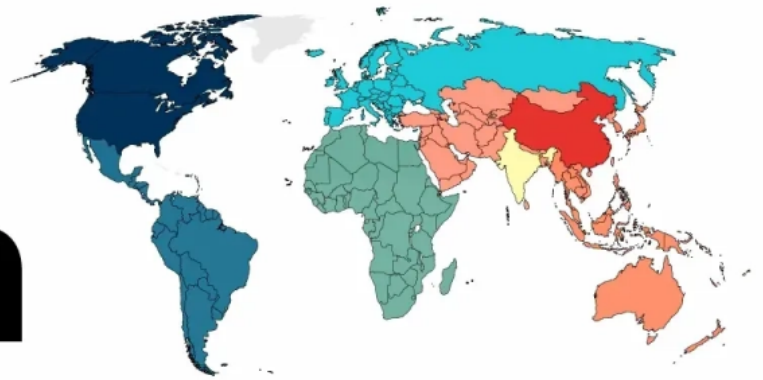
Anzi: il contrasto tra la dinamica dell'inflazione dei prezzi dei beni di prima necessità e quella dei prezzi dei beni-rifugio (come l'oro e gli altri preziosi appunto) appare sempre più marcato, delineando di fatto una svalutazione "reale" delle principali divise di conto valutario, che corre molto più velocemente di quanto le statistiche ufficiali lascino credere e che investe sinanco il valore delle imprese, quantomeno di quelle che sembrano poter esibire modelli di business adeguati al mondo che cambia. Addirittura si potrebbe affermare che la salita generalizzata delle quotazioni di borsa come pure dei beni reali cospicui sia sostanzialmente dovuta non tanto all'apprezzamento intrinseco quanto alla svalutazione della moneta in cui il loro valore è misurato.

The S&P 500 has Outperformed Gold Over the Last Decade, While a Strong Dollar Has Impacted the Price of Gold Denoted in U.S. Dollars



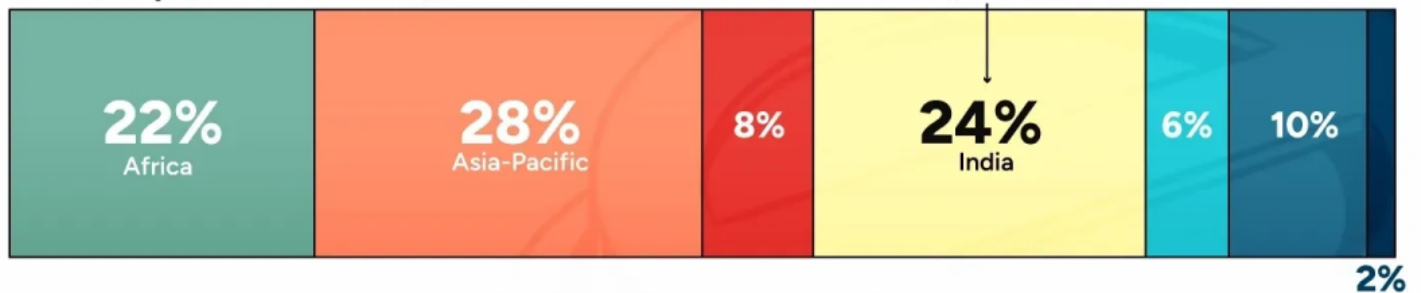
D'altra parte non è mai stata una vera novità la profonda divaricazione tra l'andamento dell'economia reale e quello dei mercati finanziari. Ma negli ultimi anni più che un divario sembra si sia creato un vero e proprio abisso, che poi si riflette nelle crescenti disuguaglianze tra percettori di salari e percettori di redditi da capitale.

The Global Distribution of Wealth

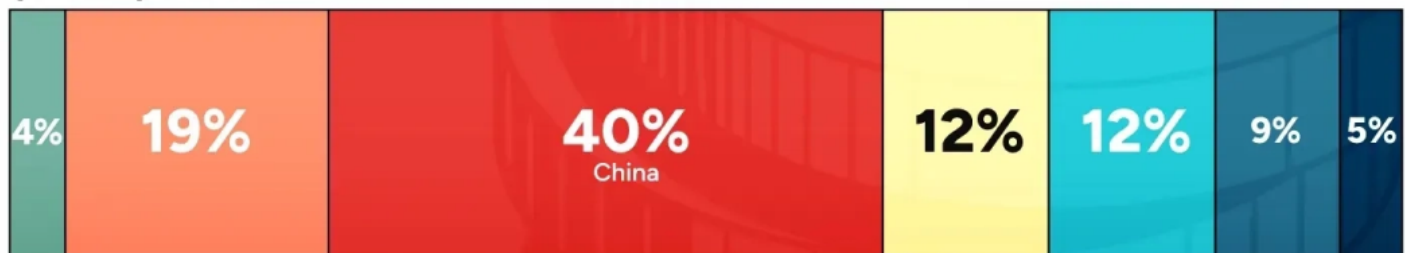


■ Africa
 ■ Asia-Pacific
 ■ China
 ■ India
 ■ Europe
 ■ Latin America
 ■ North America

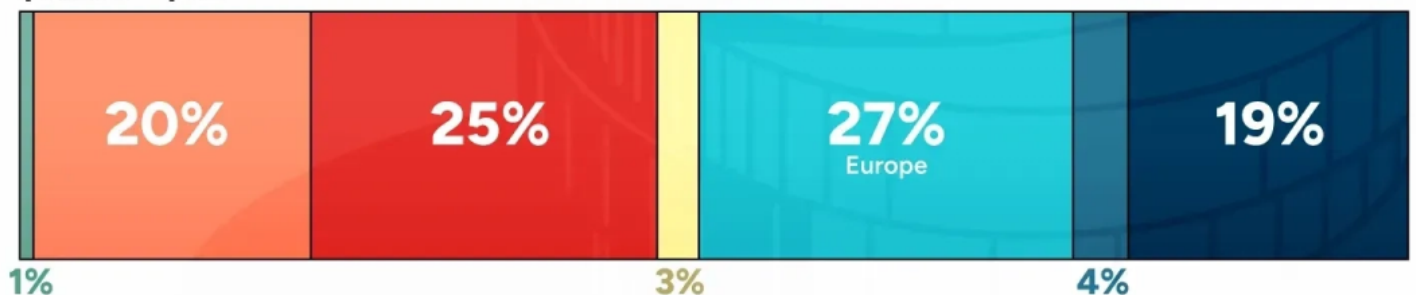
UNDER \$10K ← Wealth Range (USD)



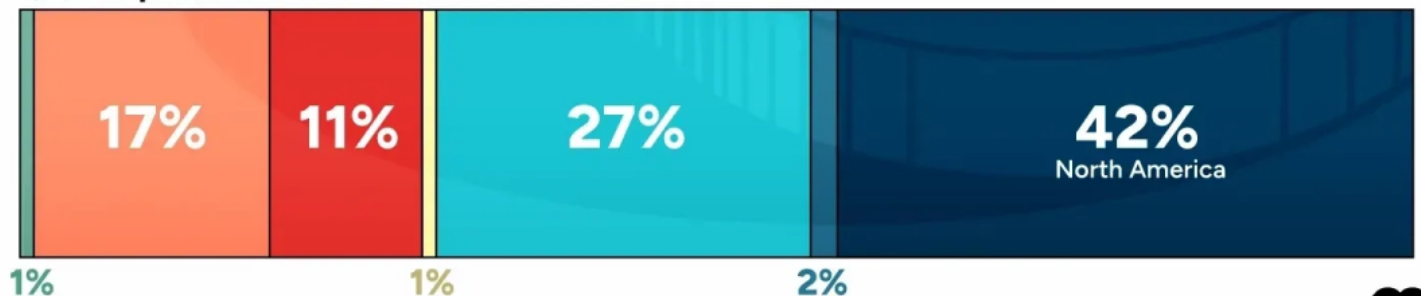
\$10K - \$100K



\$100K - \$1M



OVER \$1M



LA DIVERGENZA DEI MERCATI AUMENTA



Le Borse europee non sono mai state così divergenti da Wall Street. Pur essendo un anno positivo per entrambe il divario delle performance non può passare inosservato. L'indice Eurostoxx 600 (nel grafico qui sotto) è salito in un anno soltanto del 4,7%. L'S&P 500 del 26%. Cioè più di cinque volte tanto. Ma il rischio è soprattutto che la divergenza di performance tra le borse americane e quelle europee prosegua anche nell'anno che sta per entrare.



Featured indices

STOXX® EUROPE 600 ESG-X - EUR (PRICE RETURN) €186.29 ⬇️ -1.71 1Y RETURN: 4.7% 1Y VOLATILITY: 0.11%	EURO STOXX 50® - EUR (PRICE RETURN) €4,862.28 ⬇️ -16.72 1Y RETURN: 7.54% 1Y VOLATILITY: 0.14%	EURO STOXX 50® VOLATILITY (VSTOXX®) - EUR (PRICE RETURN) €16.84 ⬇️ -1.79 1Y RETURN: 24.15% 1Y VOLATILITY: 1.03%	STOXX® WORLD AC ALL CAP - EUR (PRICE RETURN) €6,580.12 ⬆️ +24.43 1Y RETURN: 22.77% 1Y VOLATILITY: 0.11%	DAX - EUR (TOTAL RETURN) €19,884.75 ⬇️ -85.11 1Y RETURN: 19.03% 1Y VOLATILITY: 0.12%
---	--	--	--	---

WALL STREET SI È GIA' RIPRESA

Wall Street Sembra avere voglia di accelerare anche nel 2025 a causa delle ottime variabili macroeconomiche degli Stati Uniti d'America e della novità di un'inflazione che sembra oramai domata.

Solo pochi giorni fa il governatore della FED aveva messo in guardia gli investitori dei rischi legati ad una recrudescenza dell'inflazione. Ma le ultime statistiche sembrano smentire questa prospettiva e ora gli analisti finanziari si attendono che la banca centrale americana possa viceversa continuare ad espandere la propria politica monetaria.

LE BORSE EUROPEE MANCANO DI LIQUIDITA'

L'Europa viceversa, nonostante i ribassi recenti (e quelli attesi) dei tassi d'interesse, rischia di ripiegarsi ancora di più su sé stessa. Soprattutto per la scarsa liquidità che attanaglia i mercati europei (complice tanto la Banca Centrale Europea quanto il drenaggio di capitali operato dall'America), ma anche perché le condizioni economiche prospettiche del vecchio continente non sembrano promettere niente di buono.



MOLTIPLICATORI A CONFRONTO

Ovviamente le prospettive contano, e si riflettono sui moltiplicatori di valore. L'indice Msci Europe vale 13,6 volte gli utili attesi per il 2025. Quasi ai livelli delle borse dei paesi emergenti, che capitalizzano tra le 9 e le 12 volte gli utili (ma che in compenso hanno anche migliori prospettive di crescita). L'indice Msci Usa invece è a quota 22,6, cioè circa il doppio.

Talvolta si pensa che le azioni con un multiplo più basso siano più convenienti, ma se quest'ultimo riflette basse attese relative all'evoluzione dei profitti, allora gli investitori preferiscono scommettere sulle società che mostrano le migliori performances piuttosto che cercare di speculare sui titoli più a sconto. Spesso questi ultimi hanno modelli di business superati o scarse capacità di crescere.

IL DIVARIO E' AUMENTATO DI RECENTE

La vera svolta nel divario delle quotazioni borsistiche tra gli Stati Uniti d'America e il resto del mondo è però arrivata solo con la pandemia. In quel momento c'è stato il "trionfo" delle imprese a forte contenuto digitale e hanno letteralmente preso il volo i cosiddetti titoli azionari "growth" (crescita).

Poi è stata la volta della "bolla speculativa" dell'Intelligenza Artificiale, cioè dei titoli emessi dalle grandi multinazionali super-tecnologiche che possono trarre profitto dalla diffusione dell'utilizzo di quest'ultima per scopo di business, oramai tra le più grandi corporation al mondo.

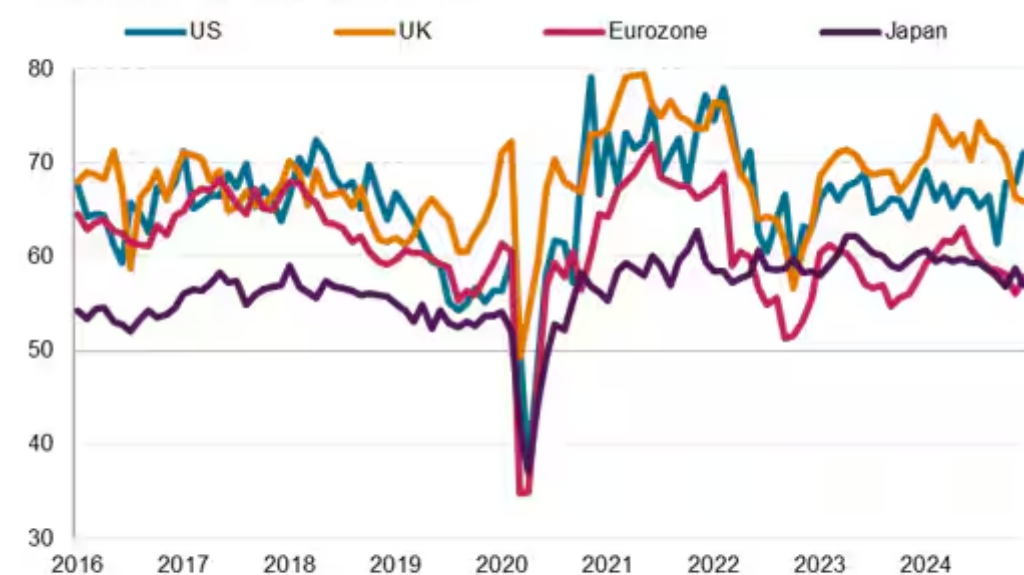
POCHI TITOLI "GROWTH" IN EUROPA

In Europa si trovano quasi soltanto aziende della old economy (meccaniche,

automobilistiche, moda-lusso-abbigliamento, banche e società finanziarie, grandi multi-utilities parastatali, aziende energetiche, e società farmaceutiche). E di grandi multinazionali super-tecnologiche non ce ne sono quasi. La crisi del settore industriale automobilistico in Germania ha poi avuto ricadute praticamente in tutta Europa nelle sue filiere dirette e indirette di terzisti che lavoravano per l'auto tedesca.

Ma sono diverse nelle due sponde dell'Oceano Atlantico anche e soprattutto le aspettative di crescita dei redditi, dei consumi e del prodotto interno lordo. Se l'economia europea tirasse di più ci potrebbero essere migliori prospettive anche per le aziende della "old economy" che in Europa sono prevalenti.

Flash PMI future output expectations



Data compiled December 16, 2024.

PMI covers manufacturing and services. 50 = no change in year ahead.

Source: S&P Global PMI with HCOB and au Jibun Bank.

© 2024 S&P Global.

L'INFLAZIONE NEGLI

U.S.A. SCENDE DI PIÙ'

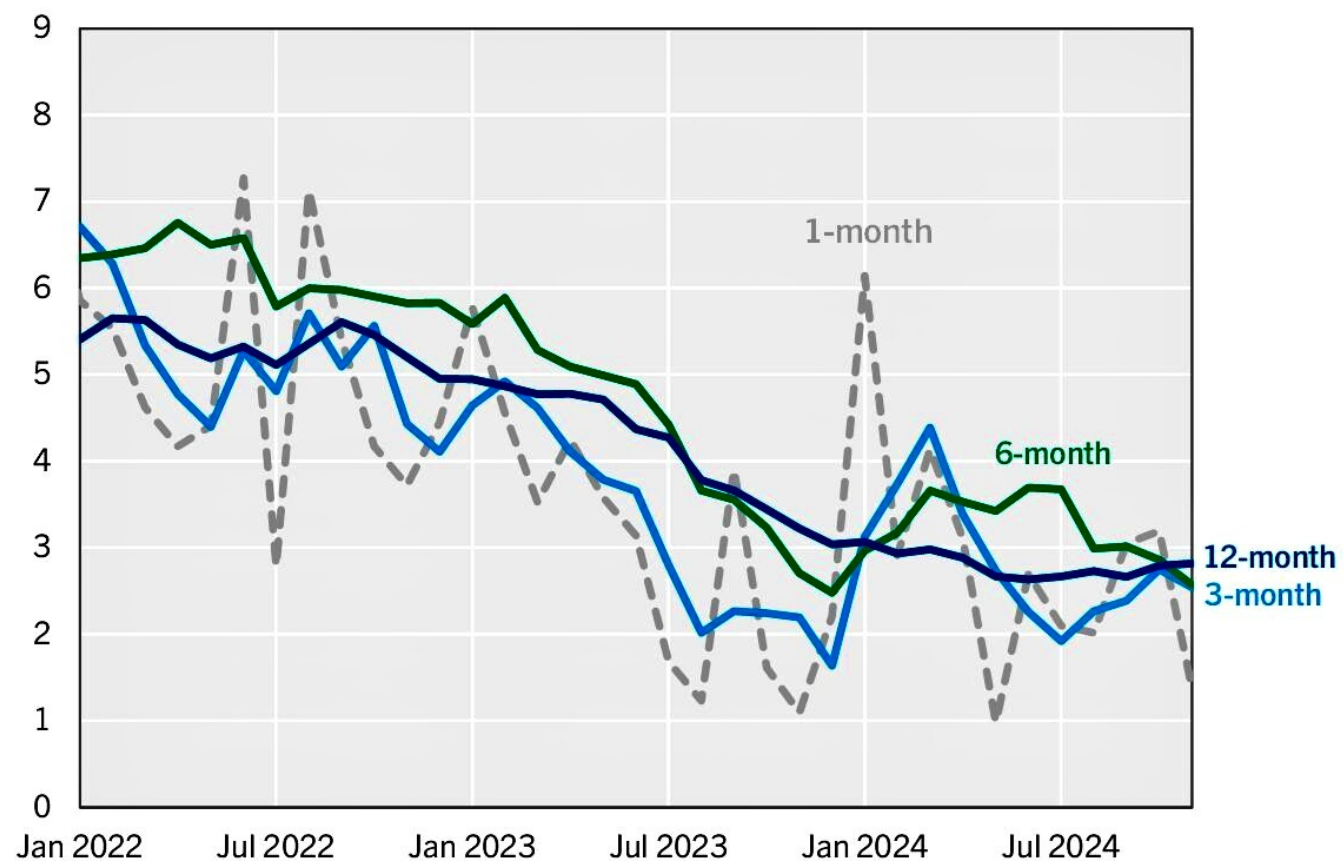
Non soltanto il P.I.L. americano corre, ma ci sono sorprese anche a proposito dell'inflazione. Fino a qualche giorno fa negli Usa gli analisti ipotizzavano ancora che, con una dinamica del prodotto interno lordo molto più elevata, anche l'inflazione potesse risultare più elevata. Di conseguenza la banca centrale (le FED) ha sino ad oggi ridotto di poco il costo del denaro lasciando in essere tassi d'interesse più elevati rispetto all'Europa.

Anzi: il governatore della FED Jerome Powell nell'ultima settimana ha sì abbassato i tassi (di un quarto di punto), ma ha anche avvisato che per un po' avrebbe potuto restare d'ora in avanti fermo. Fornendo dunque ai mercati un'indicazione contrastata che li aveva gettati nel panico.

Ma ciò che nell'ultima parte della settimana è venuto fuori è viceversa l'esatto opposto: l'inflazione americana sembra proprio continuare a scendere, mentre quella europea rischia di rialzare la testa, complice il forte divario tra Europa e USA relativo al costo delle materie prime energetiche (soprattutto il gas naturale), che fa decollare i costi di produzione e riduce i margini industriali.

US Core PCE Inflation

Percent, annualized rate



Source: BEA, author's calculations.

@ernietedeschi

I CAPITALI VANNO IN AMERICA

Dunque i capitali che si rivolgono ai mercati finanziari americani non soltanto ottengono una remunerazione maggiore, ma rischiano anche una minore erosione della valuta (il Dollaro) in cui sono investiti. Il "Dollar Index" è giunto ai massimi di periodo, come si può leggere dal grafico:

Consigliati da LinkedIn

[SARANNO GLI INVESTIMENTI A FARE LA DIFFERENZA](#)

[I PROFITTI E I FONDAMENTALI DELL'ECONOMIA TENGONO ALTE...](#)

[LE BORSE SCENDERANNO ANCORA?](#)

DOLLAR INDEX

Valore del dollaro contro un paniere di valute. Var. %



Non per niente l'Euro continua a svalutarsi nonostante una bilancia commerciale dell'Europa con gli USA in deciso avanzo. Perché i capitali preferiscono attraversare l'oceano.

Del resto il 71,5% (in valore) dei titoli che compongono l'indice delle borse internazionali "MSCI World" è composto da titoli americani. Come dire che ben oltre i due terzi dei titoli di qualsiasi portafoglio che voglia risultare perfettamente diversificato a livello internazionale devono essere a stelle e strisce. E questo fa affluire liquidità sul sistema finanziario americano rendendolo liquido e tonico.

LE COSE POTREBBERO CAMBIARE

Le cose potrebbero cambiare non poco per le prospettive economiche europee se davvero si avvicinasse a grandi passi la fine della guerra in Ucraina.

Oggi la minaccia di Trump di sanzionare le nazioni europee che non accrescono il budget militare rischia di veder peggiorare i nostri conti pubblici o, peggio, di veder accrescere oltre misura la tassazione. Anche questo scenario peggiora la percezione dei mercati finanziari continentali. Se il “pericolo” bellico dovesse tuttavia ridursi la situazione potrebbe migliorare e magari il costo dell’energia per l’Europa potrebbe ridursi.



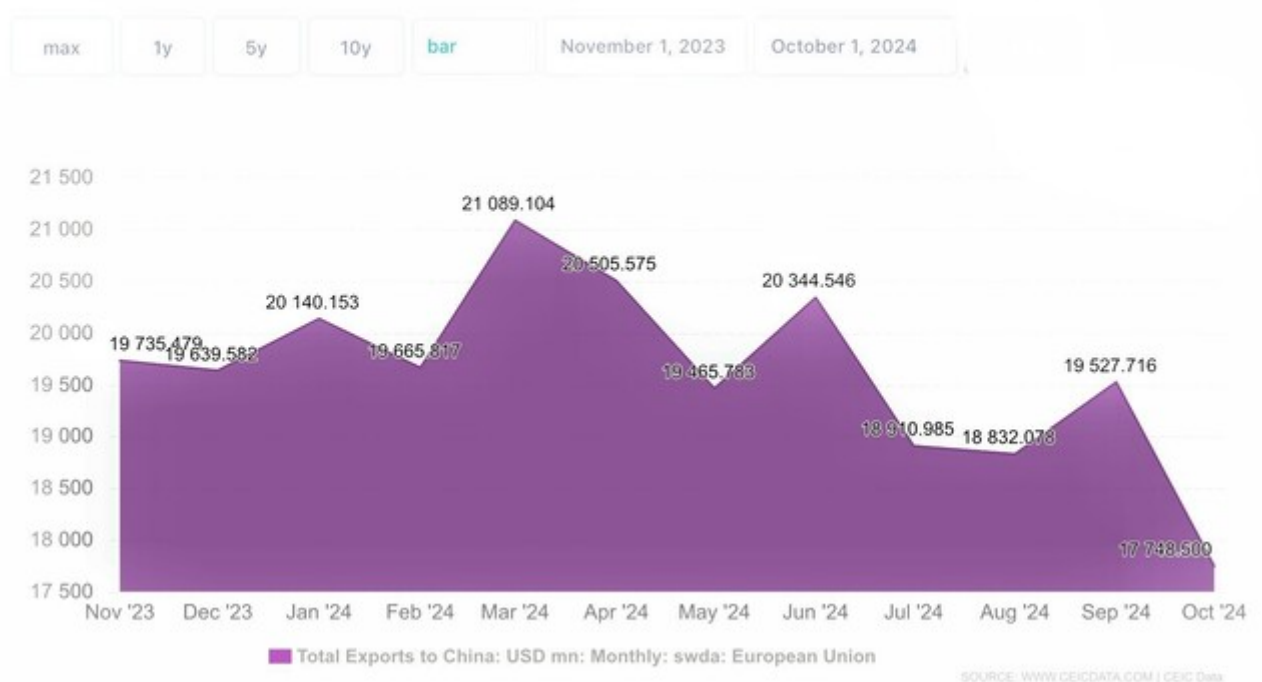
Ma al momento la cosa sembra tutt’altro che certa. E poi non è detto che un tale evento possa generare conseguenze positive per il costo delle materie prime energetiche per il vecchio continente.

L’EXPORT VERSO LA CINA POTREBBE TORNARE A CRESCERE

Anche l’eventuale miglioramento delle performances dell’economia cinese (la quale comunque rischia di chiudere l’anno con una crescita del prodotto interno lordo più che rispettabile: +5%) potrebbero dare nuovo impulso alle esportazioni europee.

Ma anche questa cosa è tutt’altro che certa perché l’America vuole limitare la capacità interscambio della Cina con i paesi OCSE. Con il rischio dunque che se la Cina dovesse accelerare chi ne beneficierà di più non sarebbero i paesi d’Europa bensì quelli aderenti ai BRICS (che oramai superano la ventina).

View European Union's Total Exports to China from Jan 2002 to Oct 2024 in the chart:

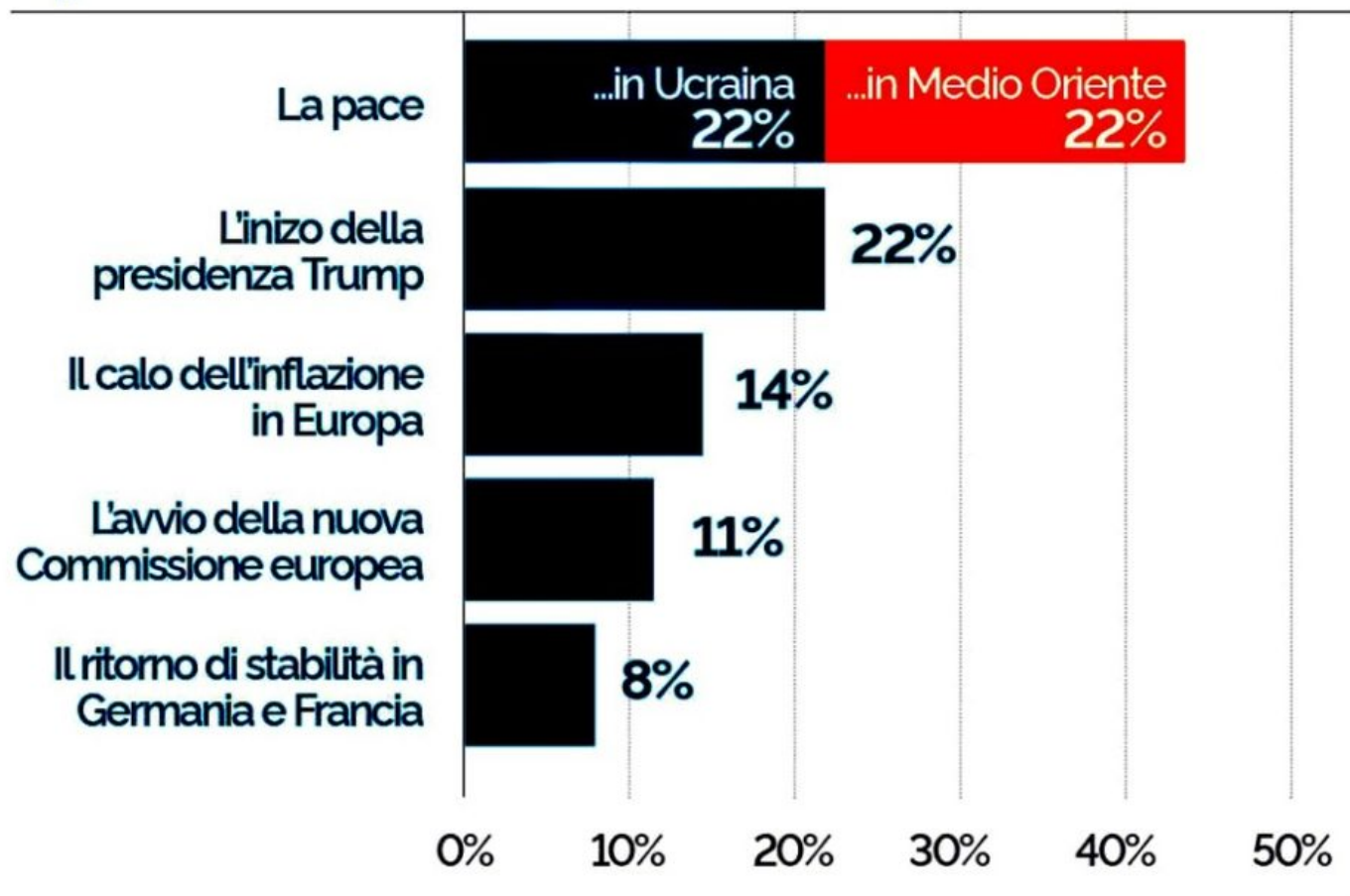


L'INSTABILITÀ POLITICA

Sinanco dal punto di vista politico tra l'America e l'Europa non potrebbe esserci un divario più netto: assai stabile l'assetto politico degli USA dopo che il partito conservatore di Trump ha praticamente vinto tutto (presidenza, camera e senato) che hanno dunque davanti a loro diversi anni per consolidare le nuove politiche.

Mentre rischia di essere sempre più frammentato e dunque instabile il quadro politico europeo, con pesanti problemi soprattutto nei due paesi che sino a ieri sono stati di guida all'intera Unione (Francia e Germania), e una dinamica salariale generalmente piuttosto pesante (anche a causa dell'inflazione dei prezzi) che rischia di scatenare nuovo scontento sociale.

Quali fatti attuali o possibili le danno o darebbero più speranza?



Fonte:
sondaggio ISPI realizzato da IPSOS, dicembre 2024

ISPI

Questo si traduce in ulteriore debolezza della Divisa Unica e in una dinamica riflessiva dei consumi europei a causa dell'incapacità di varare misure espansive per rilanciare gli investimenti continentali.

Con il rischio che le imprese quotate in Europa, per quanto siano tra le migliori nel contesto industriale complessivo, non tengano minimamente il passo con la crescita degli utili di quelle americane. E dunque che il divario delle performances delle borse americane rispetto a quelle europee continui ad aumentare.



Stefano di Tommaso

GEOPOLITICA E INCOGNITE DI FINE ANNO



La caduta di Assad in Siria si aggiunge ai numerosi focolai di guerra e di rivolta sociale potenzialmente destabilizzanti (del Medio Oriente e non solo: in Ucraina, in Georgia, in Corea, in Romania, ecc...) e apre ulteriore incertezza negli scenari geopolitici internazionali, ma fino ad oggi i mercati della finanza globalizzata non si sono scomposti, anzi! Hanno battuto ogni precedente record e rischiano di continuare a farlo, sebbene in una situazione di crescente rischio di possibili scossoni e sorprese, mentre l'economia reale continua ad veder crescere i distinguo tra zone geografiche, comparti industriali e dimensioni aziendali.

S&P 500 (^GSPC) ☆ Follow

6,051.09 -0.16 (-0.00%)

At close: December 13 at 4:48:12 PM EST

Comparisons Indicators Corporate Events

O 1,597.55 H 1,687.18 L 1,581.28 C 1,630.74 Vol 76.4b

vol undr 76,447,250,000.00



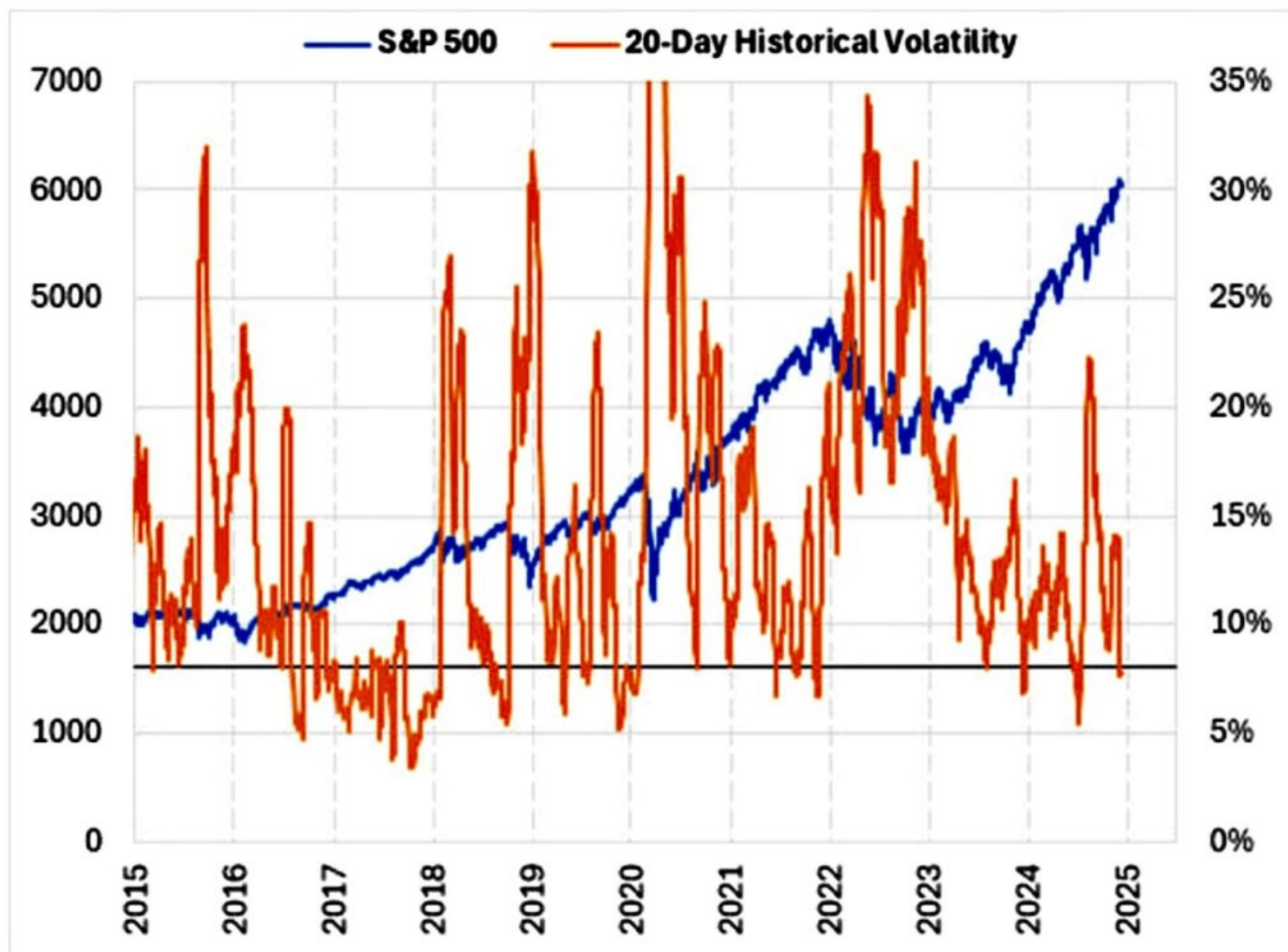
L'EUROPA NEL DISORDINE POLITICO-SOCIALE E SENZA UNA VERA GUIDA

Anche In Germania e in Francia sono in corso delle crisi di Governo e delle proteste popolari. E gli echi di quei taufferugli rischiano di coinvolgere la sopravvivenza stessa della Commissione Europea e il parlamento di Bruxelles, cioè l'integrità dell'Unione Europea. Ma ce n'è ben donde! Sorgono perciò molti dubbi sulla stabilità prospettica dei mercati finanziari europei. Invece questi ultimi paiono seguire pedissequamente Wall Street con un appetito per il rischio che appare difficilmente spiegabile secondo razionalità.

È pur vero che ci si attende che la banca centrale europea continui ad abbassare i tassi d'interesse, ma tutti sanno che, non essendo la frenesia dei consumi ad aver provocato l'inflazione, non sarà il denaro a buon mercato a suscitare una ripresa, a meno di non allentare i vincoli del Patto di Stabilità e i cordoni della borsa delle politiche monetarie, cosa che difficilmente avverrà a causa della contrarietà dei membri "nordici" dell'Unione.

I RISCHI GEOPOLITICI E LA COMPIACENZA DEI MERCATI

Un segnale inequivocabile dell'eccessiva compiacenza e dell'ingiustificata fiducia negli utili futuri che gli investitori ripongono nei mercati borsistici è la misura della loro "volatilità" (cioè della variabilità delle loro quotazioni): oggi eccessivamente bassa e vicina ai minimi storici di sempre. Una volatilità che, statisticamente, non potrà che tornare a rimbalzare verso la sua media di lungo periodo.



I mercati finanziari tendono a ignorare i disordini geopolitici (almeno in un primo momento) perché i loro esiti non sono mai certi e per la difficoltà di valutarne le conseguenze. L' esempio che viene spesso portato a controprova riguarda il prezzo del petrolio dopo p'attacco di Hamas a Israele del 7 ottobre 2023: ha raggiunto il suo picco massimo il giorno prima ma con l'innesco del conflitto allargato che ha investito l'intero Medio Oriente il petrolio non ha proseguito la sua corsa. Anzi: oggi è sceso al di sotto della soglia psicologica dei 70 dollari al barile.



Qualc

he economista fa invece notare che i mercati hanno reagito in modo consistente all'elezione di Donald Trump perché in tal caso appariva piuttosto chiaramente quali ne potevano essere gli esiti. Laddove cioè questi ultimi non sono certi (e -fattore essenziale- la liquidità è abbondante) i mercati tendono a ignorare i rischi geopolitici.

LA FAME DI ENERGIA DOVREBBE PORTARE AD UN RIALZO DEL SUO PREZZO

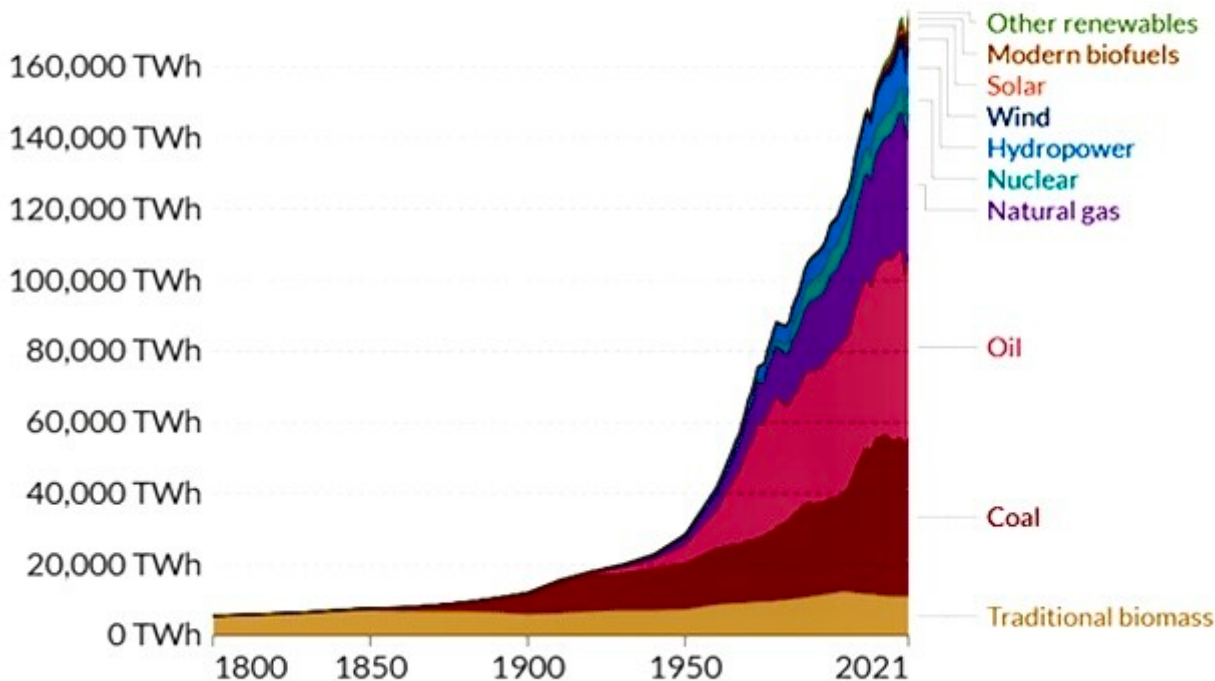
Oggigiorno ad esempio si profila all'orizzonte un rischio deciso di incremento delle esigenze di energia nel mondo, sia a motivo del fatto che ancora 3 miliardi di persone povere sul pianeta consumano a testa in media meno energia di quanto ne assorbe il nostro frigorifero di casa; ma anche perché i nuovi super-calcolatori necessari per far "girare" i software dell'intelligenza artificiale assorbono molta più energia di quelli che non la usano e ne assorbiranno ancora di più in futuro, mentre le esigenze globali di "de-carbonizzazione" costringeranno le nazioni a porre degli ovvi limiti all'utilizzo di elettricità derivante dal bruciare combustibili di origine fossile.

Global primary energy consumption by source

Our World
in Data

Primary energy is calculated based on the 'substitution method' which takes account of the inefficiencies in fossil fuel production by converting non-fossil energy into the energy inputs required if they had the same conversion losses as fossil fuels.

□ Relative



Source: Our World in Data based on Vaclav Smil (2017) and BP Statistical Review of World Energy
OurWorldInData.org/energy • CC BY

La conseguenza lampante sarà il probabile rincaro del costo dell'energia, per il semplice fatto che la sua domanda sembra destinata a superarne l'offerta. Ma oggi neanche questo sta accadendo e nessuno sa quando esattamente questo potrà succedere, con il rischio che quando avverrà, possa farlo all'improvviso, ravvivando l'inflazione dei prezzi.

I MERCATI FINANZIARI SEGNANO NUOVI RECORD

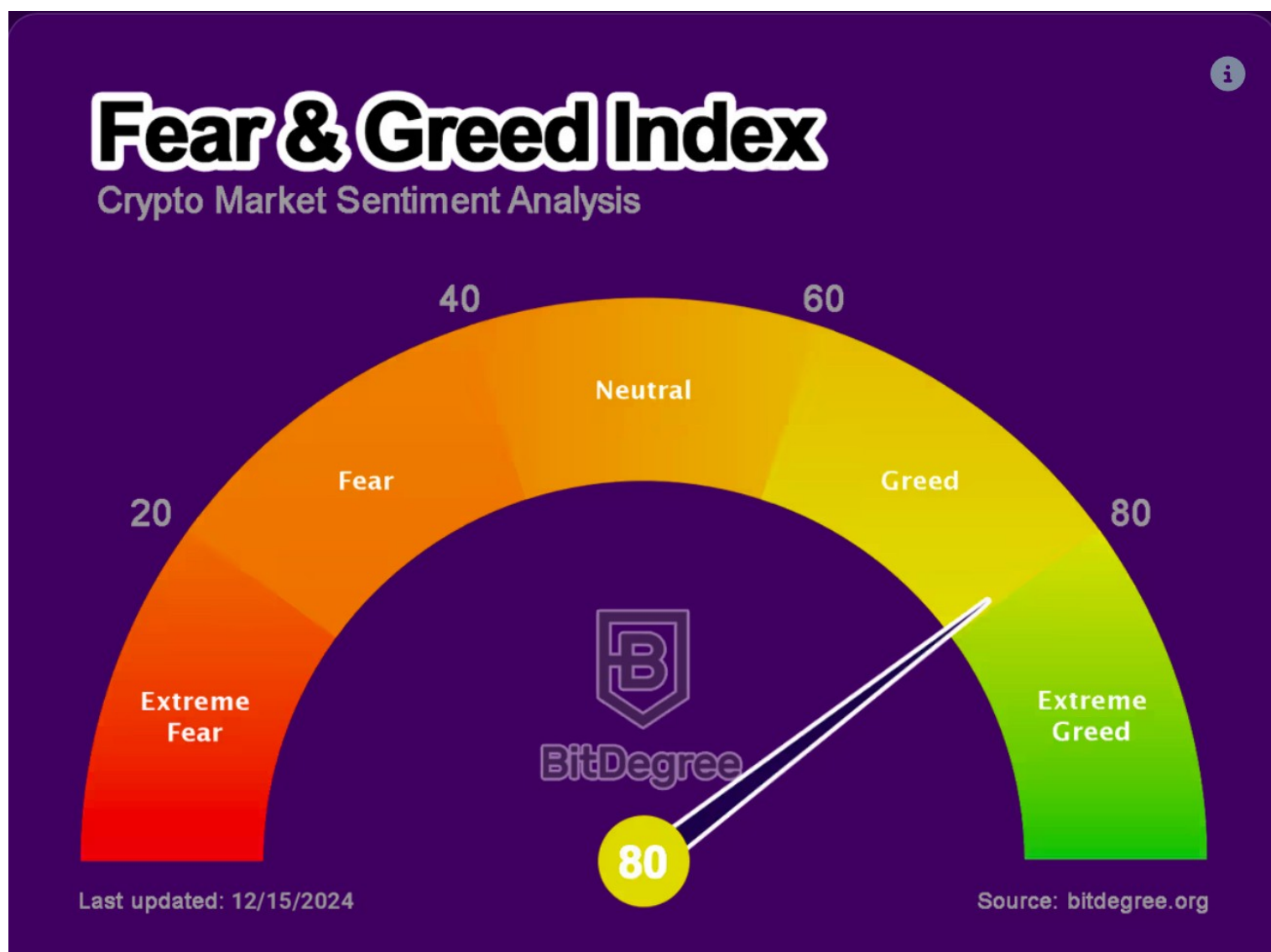
Da molti mesi poi, anche a causa del fatto che i mercati finanziari viaggiano da tempo sui massimi e, anzi, segnano nuovi record, gli investitori hanno cercato di diversificare le loro scommesse tra numerosi beni-rifugio quali l'oro, le criptovalute, le public utilities e sono tornati a investire pesantemente sui titoli del reddito fisso. Sinanco i contratti sul cambio del Dollaro americano e sui prezzi delle risorse naturali ne sono stati investiti. Ma oggi tutti questi mercati sembrano saturi ed è divenuto sempre più difficile decidere "quali pesci pigliare"!

Sino ad oggi quindi l'unico vero investimento che ha avuto senso fare (anche per i redditi in grado di generare) è stato quello dei titoli azionari delle imprese più capitalizzati e più tecnologiche del pianeta, anche per il fatto che sono state soprattutto queste ultime che

hanno incrementato i profitti negli ultimi tempi. Il problema è che la maggior parte delle multinazionali tecnologiche è di nazionalità americana (seppur con qualche eccezione). Questo ci riporta, in modo circolare, a riflettere sull'eccesso di ottimismo che i mercati borsistici hanno mostrato sui profitti che verranno generati non soltanto oggi, ma anche nel prossimo futuro.

IL TRAINO DELL'A.I. E GLI ANALISTI FINANZIARI

L'ottimismo generale viene anche avallato dai grandi soloni del mercato, quali gli economisti e gli analisti delle principali banche d'affari, delle banche centrali e delle principali case d'investimento. La maggioranza di essi continua a scommettere sul traino che potrà discendere dalle nuove applicazioni dell'intelligenza artificiale, praticamente in ogni settore dell'attività umana, dall'industria ai trasporti, al commercio e ai servizi. Se anche questo sarà vero nel lungo termine, gli unici profitti che sono stati generati fino ad oggi dall'A.I. riguardano colò che hanno venduto a caro prezzo i componenti necessari a chi continua ad investirci senza ancora trarre alcun profitto.



IL REDDITO FISSO E LA SOSTENIBILITÀ DEI DEBITI PUBBLICI

Al tempo stesso anche sui titoli a reddito fisso c'è oggi molto ottimismo, nonostante il fatto che i debiti pubblici occidentali continuano ad espandersi e che la loro sostenibilità complessiva non sia mai stata così a rischio come oggi. Sembrava che il mercato se ne fosse accorto chiedendo per i titoli pubblici rendimenti crescenti, ma poi è arrivato il "cigno nero" dell'elezione di Trump, che ha riportato fiducia nella possibilità della sua futura amministrazione di ridurre il disavanzo del governo federale dunque di rendere più "sostenibili" i debiti esistenti.

Anche se altri osservatori fanno notare che le intenzioni di Trump di introdurre sanzioni e dazi su buona parte dell'interscambio commerciale globale e quella di bloccare i flussi migratori irregolari possano rischiare di provocare nuova inflazione dei prezzi. Ma persino l'inflazione può avere un risvolto positivo se gli occhi per osservarla sono quelli degli ottimisti: essa erode il peso relativo del debito, soprattutto se -come sembra- dovesse accompagnarsi ad una situazione in cui i tassi d'interesse non torneranno a crescere.

IL FATTORE "LIQUIDITÀ" CONTA PIÙ DELL' A.I.

Ovviamente molto dell'ottimismo dei mercati tende a dipendere non poco dall'evoluzione della liquidità che viene immessa dalle banche centrali sui mercati finanziari o che si accresce in conseguenza degli afflussi dall'estero di capitali. Non per nulla i "multipli del reddito" alla base delle valutazioni espresse sui mercati americani appaiono decisamente superiori a quelli dell'Europa e di molti Paesi Emergenti: la banca centrale americana ha immesso sul mercato molta più liquidità di quanto abbia fatto quella europea ma soprattutto i mercati finanziari americani hanno drenato dal resto del mondo molta più liquidità di quelli europei.

IL DILEMMA DEI MERCATI: CONTINUERANNO A CORRERE?

Oggi però resta più che mai senza risposta il dilemma dei mercati finanziari occidentali: continueranno ancora a salire di valore oppure si fermeranno? La risposta non è ovvia (sarebbe facile poter dire: attenzione! Quando le quotazioni crescono troppo poi esse arrivano a precipitare) perché l'economia globale non appare surriscaldata, anzi: rischia di rallentare.

Sinanco in Asia la situazione appare fluida. In Cina, ad esempio: apparentemente l'economia continua a crescere del 5% annuo ma in realtà i consumi interni sembrano languire e i valori immobiliari mostrano una discesa, cosa che fa pensare che lo sviluppo del Prodotto Interno Lordo sia determinato a tavolino principalmente dalle politiche fiscali governative decisamente espansive (e che quindi sostanzialmente non riguardi la gente

comune).

L'Europa poi sembra essere entrata in un tunnel che la porta a prevedere per i prossimi anni una crescita economica nulla o assai ridotta. Per non parlare delle numerose economie minori del pianeta, devastate dai conflitti bellici locali, i quali tutti insieme hanno sino ad oggi congiurato per una domanda di materie prime ed energie inferiore alla loro offerta, e dunque un contenimento dei prezzi dei mezzi di produzione e della loro inflazione.

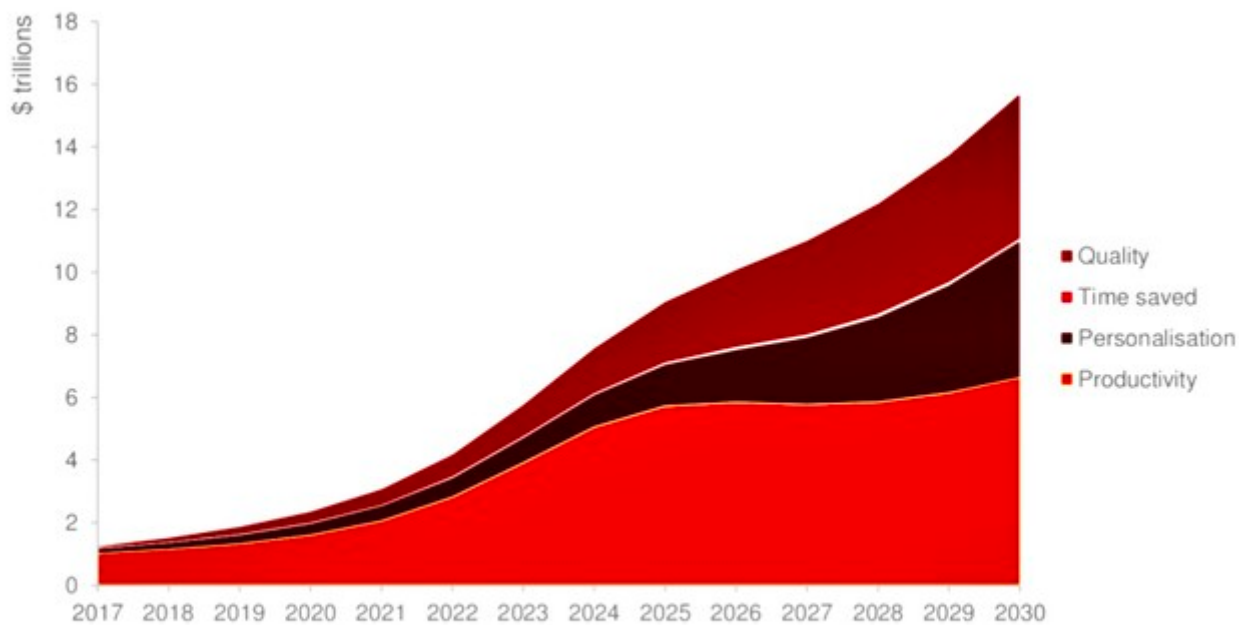
I VALORI FINANZIARI POTREBBERO PROSEGUIRE LA LORO CORSA

Se l'economia globale dovesse dunque continuare a crescere senza "riscaldarsi" troppo nè subire guerre o crisi di sistema allora, data la crescente "polarizzazione" della ricchezza in poche mani sempre più potenti, i valori espressi dai mercati finanziari potrebbero proseguire la loro corsa, soprattutto perché molto dello sviluppo economico dipenderà dalle nuove tecnologie, che sono inequivocabilmente controllate dalle medesime mani.

Se viceversa per qualche motivo la liquidità globale dovesse iniziare a scarseggiare ovvero dovesse innescare un processo a spirale di rialzo dei prezzi, allora sarebbe più probabile un deciso ridimensionamento dei valori segnati dai mercati mobiliari.

Potrebbe anche succedere che la prosecuzione dell'attuale "bonanza" sui mercati avvenga quasi esclusivamente per le grandi multinazionali e i colossi quotati sui mercati americani, accentuando così il divario di valutazioni con l'Europa e i Paesi Emergenti, ivi compresi quelli più importanti dell'Estremo Oriente. Una situazione che potrebbe essere esasperata dalla forza del Dollaro americano sui cambi con le altre valute.

Anzi, quest'ultimo (il Dollaro forte ancora per un po' di tempo) è probabilmente lo scenario "mediano", cioè quello con maggiori chances di verificarsi. Resta tuttavia importante restare vigili sui grandi cambiamenti in corso durante quest'ultimo scorcio dell'anno 2024, perché essi rischiano di mutare radicalmente il contesto competitivo e di contorno di quasi tutte le imprese.



3-Global economic impact of AI over time (by channel of impact), lower marginal utility of product quality scenario (\$tn of GDP)

L'INFLUENZA CRESCENTE DELLE TECNOLOGIE

Parliamo cioè dei progressi tecnologici che potranno essere indotti dalla progressiva digitalizzazione di quasi tutte le attività umane, della progressiva “smaterializzazione” dei consumi e degli investimenti. Parliamo della possibilità che il costo dell’energia torni ad essere protagonista nel prossimo futuro, anche a causa del fatto che la crescita della sua domanda sembra avviata ad eccederne l’offerta, e della possibilità conseguente al possibile rincaro dell’energia che l’inflazione, pur strisciante, continui a resistere ancora a lungo e ad erodere i piccoli risparmi per favorire il grande capitale.

Parliamo anche della possibilità che la congiuntura oggi prevedibile arrivi a provocare ulteriori ondate di aggregazione tra aziende di tutte le dimensioni per giungere a dominare i singoli mercati di sbocco (penalizzando ulteriormente la piccola dimensione del business e lasciando poco spazio alle imprese davvero innovative). Come pure parliamo del fatto che questa situazione così “estrema” non possa che incrementare la frattura tra i Paesi OCSE e quelli emergenti, in particolare i BRICS.

I POSSIBILI “VINCITORI” DELLA GUERRA DELLE TECNOLOGIE

Difficile gettare lo sguardo ancora oltre, ma le conseguenze a livello dei singoli comparti industriali dei sommovimenti di fondo potrebbero essere travolgenti anche qualora non arrivi sui mercati finanziari alcuno “shock” e non si verifichi alcun conflitto militare di grandi proporzioni. La diffusione di strumenti di interconnessione sempre più efficienti potrà poi aiutare la gente a collaborare da ogni parte del pianeta, a prescindere dai

“distretti” produttivi e dalle città e nazioni di appartenenza. Una fattispecie socio-culturale che potrebbe favorire non poco le economie maggiori del pianeta e quelle con i mercati finanziari più sviluppati, nonché far incrementare la spesa militare globale e gli investimenti nelle nuove tecnologie.



Ovviamente l’affermarsi di nuove forme di “dominanza” diverse da quelle strettamente geo-politiche e macro-economiche imporrà un probabile ripensamento dei sistemi informativi e della difesa, di quelli di polizia e di controllo socio-politico. Auspicabilmente imporrà al mondo di tornare a combattere l’eccessiva concentrazione del potere finanziario in poche mani, ma a costo di dure battaglie in tutte le direzioni possibili. Ma potrebbero anche aprirsi scenari distopici simili a quelli evocati in romanzi come “1984” di George Orwell, così come potrebbero viceversa affermarsi comunità locali migliori delle altre che lotteranno a livello di marketing territoriale e infrastrutture pubbliche per accaparrarsi risorse e cervelli.

Scenari molto diversi tra loro sembrano oggi quindi tutti possibili. E potrebbero orientare non poco l’andamento dei mercati finanziari, molti dei quali probabilmente però nel breve periodo è possibile che tenderanno a frammentarsi e a de-sincronizzarsi geograficamente e per i diversi settori economici. La qual cosa tuttavia è storicamente sempre stata fortemente negativa per la salute delle borse valori e dunque non costituisce un buon presagio per l’avvio del prossimo anno.

Stefano di Tommaso