

APPUNTI DI TRADING



N. 99 - sab 16 nov 2024

Operazioni in essere : nessuna

GOLD FEB 25

Il contratto DEC GOLD sarà in consegna a fine novembre e quindi passerò al contratto feb 2025, che costa circa 24 usd in più

Come da sensazioni, a causa delle chiusure ben sotto 2700, GOLD, nel ciclo scadente il 4 - 8 nov, non aveva tenuto un comportamento idoneo a qualificarlo "minimo da comperare"

Avevo scritto :

"GOLD è sceso parecchio sotto il prezzo di 2700 collegato al tempo (ha segnato 2643 cash) e la settimana ha anche chiuso poco sotto 2700. Il comportamento non farebbe pensare ad un minimo da comprare."

Tra lu 18 nov e ve 29 nov ho calcolato un segnale temporale di rango modesto, che potrebbe riportare GOLD CASH a un rialzo intorno a 2650 - 2670

Questa salita di un centinaio di dollari, se volessi operare, richiede di **inserire lo stop loss sotto il minimo di gio 14 nov a 2536 CASH (circa 2560 FEB FUT)**

Quindi potrei acquistare il future febbraio a 2580 con stop loss a 2550.

Mi convince poco, a causa della intervenuta rottura del minimo di 2603 CASH, che era stato registrato durante un ciclo temporale importante, dello stesso livello di 2353 CASH(minimo centrato nella W 90 da 1616 che fu il prezzo dal quale iniziò la salita (agli esordi di questa Lettera).

Ma gli effetti della rottura di 2603 potrebbero sentirsi, forse, dopo un rimbalzo a 2650 - 2670, per poi, se GOLD mi volesse accontentare, spingere al ribasso fino a mettere sotto pressione l'altro minimo rilevante, a 2353.

Un po' complicato, quasi visionario.

Da fare forse con i soldi miei, non di questa Lettera.

Devo ancora una volta ricordare che l'area di acquisto a basso rischio resta tra 1998 e 2088 USD.

Essendo un livello molto lontano, il ripiego può essere un acquisto non troppo sopra 2353 (potrebbe essere circa 2400 GOLD CASH), con stop loss non sotto 2277, in modo tale che l'eventuale perdita sia contenuta e consenta di eseguire un secondo acquisto nell'area a basso rischio.

SILVER MARZO 25

Come GOLD, anche SILVER vede il suo fut dicembre andare in consegna a fine mese, ma SILVER sarà liquido su scadenza marzo 2025 e così, eventualmente, opererò.

Segnalo che il fut marzo costa 42 cent più di dicembre.

In 15 gg è sceso da 34,86 a 29,68 usd (un massacro)

L' area di acquisto poteva essere intorno a 30 usd, ma non vedevo uno stop loss gestibile.

SILVER , per dimostrare che avevo ragione, è sceso fino a 29,68.

Se tale livello reggerà altri 2 - 3 gg, potrebbe essere utilizzato come stop loss per un eventuale acquisto.

La salita potrebbe essere anche interessante, fino a 33 - 33,60.

Ma SILVER ha un comportamento troppo violento da quando è uscito dai grandi segnali di feb - mar 2024 (massimi di 23,5 e 25,77)

Se non tornerà almeno vicino a quell'area, non lo ritengo gestibile aggiornando solo una volta alla settimana.

DOW JONES INDU CASH

La settimana appena chiusa ha esordito lu 11.11 registrando il massimo storico a 44486 DJ

CASH e poi è sceso ogni giorno, di oltre 1000 punti in totale.

Ritengo che il livello di 41647 (con successivo outside rialzista di 2800 punti fino a 44486) sia il livello di stop loss per qualsiasi long, oggi troppo lontano per essere utilizzabile.

NASDAQ 100 CASH

Spero di non annoiare i lettori riproponendo **quasi interamente** quanto avevo scritto nella precedente per spiegare il mio differente approccio al NAS 100, rispetto al DOW JONES.

Avevo scritto :

“Benchè NAS 100 abbia fatto una impennata simile in termini percentuali a DOW JONES, la **analisi tecnica mi indicava una possibilità di intervento proprio nel range da 20691 a 21100** circa, mentre non ho al momento alcun livello utilizzabile per DJ.

Quindi potrebbe essere che il primo intervento della Lettera sull'azionario U.S.A. avvenga su NAS 100 e non su DOW JONES.

Ho individuato **segnali di tempo tra lu 4.11 e ven 15.11 - di medio impatto** - ma ritengo che i cicli temporali possono essere sovrastati dalla significatività delle settimane elettorali.

Preferirei, per avere un livello di vendita non troppo basso, che NAS 100 restasse sopra il minimo di ottobre (19622) in queste due settimane piuttosto importanti, ma cercherò anche una strategia di riserva, giorno per giorno.

Comunque, prima di ragionare su una vendita in rottura, devo cercare una **vendita in forza da 20691 a 21100**. Non vi può essere un livello di stop loss attendibile, quindi l'operazione non è praticabile da questa Lettera.

Rammentato quanto sopra, se la salita del 5 % avvenuta con la vittoria di TRUMP si fermerà non molto oltre 21100, cercherò una vendita in inversione di una barra giornaliera (rottura del minimo di ogni giorno precedente, anche in outside) sin da questa settimana 11 - 15 novembre.

L'unico stop loss fondato oggettivamente sarebbe il top assoluto che sarà stato registrato prima della vendita. Osserviamo insieme, senza fretta.”

NAS 100 ha segnato un nuovo massimo storico a 21182, non molto oltre 21100; ho quindi effettuato con i miei quattrini la vendita mart 12.11 alla rottura del minimo di lu 11.11; la posizione è ancora in essere, ma vedo difficile rompere al primo tentativo il “minimo di

Trump” registrato a 19880 ai primi di novembre, in attesa delle presidenziali.

Per il momento ho inserito lo stop loss in pari, al livello di ingresso e sto a vedere.

La Lettera torna all’opera, cercando di vendere il NAS 100 ai prezzi a cui ho eseguito le mie operazioni martedì 12 nov. '24

Pertanto, sin dal mattino di lu 18.11, la Lettera inserirà i seguenti ordini :

vendo 1 DIC MICRO NAS FUT a 20900 e

vendo 1 DIC MICRO NAS FUT a 21150, entrambi con stop loss a 21350, appena sopra il top storico registrato lu 11.11

Leonardo Bodini

OPERAZIONI CHIUSE

DATA	OPERAZIONE	MERCATO	QUANTITA'	PR. ESECUZIONE	STOP LOSS	UTILE	PERDI CONV. IN EUF	CAPITALE
4.10.22	SELL TO OPEN	DEC GOLD	1	1720				100000
13.10.22	BUY TO CLOSE	DEC GOLD	1	1660		USD 6000	EUR 6122	106122
20.10.22	BUY TO OPEN	DEC GOLD	1	1630				106122
2.11.22	SELL TO CLOSE	DEC GOLD	1	1670		USD 4000	EUR 4020	110142
1.12.22	SELL TO OPEN	FEB GOLD	1	1792,3	1805	USD - 1270	EUR - 1221	108921
13.1.23	SELL TO OPEN	FEB MICRO GOLD	5	1920	1930			108921
19.1.23	BUY TO CLOSE	FEB MICRO GOLD	5	1930		USD - 500	EUR - 463	108458
18.1.23	BUY TO OPEN	MAR MINI DOW	1	33100				108458
30.1.23	SELL TO CLOSE	MAR MINI DOW	1	33850		USD 3750	EUR 3456	111914
1.2.23	SELL TO OPEN	APR MICRO GOLD	5	1960	1905			111914
3.2.23	SELL TO OPEN	APR MICRO GOLD	5	1905	CHIUDERE AL MEGLIO			111914
13.2.23	BUY TO CLOSE	APR MICRO GOLD	5	1871,45		USD 1677,5	EUR 1567,75	113481
13.2.23	SELL TO OPEN	MAR MINI DOW	1	34200	34500			113481
14.2.23	BUY TO CLOSE	MAR MINI DOW	1	34507		USD - 1535	EUR - 1435	112046
17.2.23	BUY TO CLOSE	APR MICRO GOLD	5	1836,7		USD 6165	EUR 5761	117807
20.2.23	BUY TO OPEN	MAR MINI DOW	1	33650	33500			117807
21.2.23	SELL TO CLOSE	MAR MINI DOW	1	33500		USD - 750	EUR - 708	117099
20.2.23	BUY TO OPEN	APR MICRO GOLD	5	1840	1820			117099
24.2.23	SELL TO CLOSE	APR MICRO GOLD	5	1820		USD - 1000	EUR - 943	116156
7.3.23	BUY TO OPEN	MAR MINI DOW	1	33100	32500			
9.3.23	SELL TO CLOSE	MAR MINI DOW	1	32500		USD - 3000	EUR - 2830	113326
7.3.23	BUY TO OPEN	APR MICRO GOLD	5	1840	CHIUDERE AL MEGLIO			
20.3.23	SELL TO CLOSE	APR MICRO GOLD	5	1993,2		USD 7660	EUR 7092	120418 HIGH WATERMARK
4.4.23	SELL TO OPEN	GIU MICRO GOLD	5	2015	2035	USD - 1000	EUR - 918	119500
2.5.23	BUY TO OPEN	GIU MINI DJ	1	33800	33340			
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

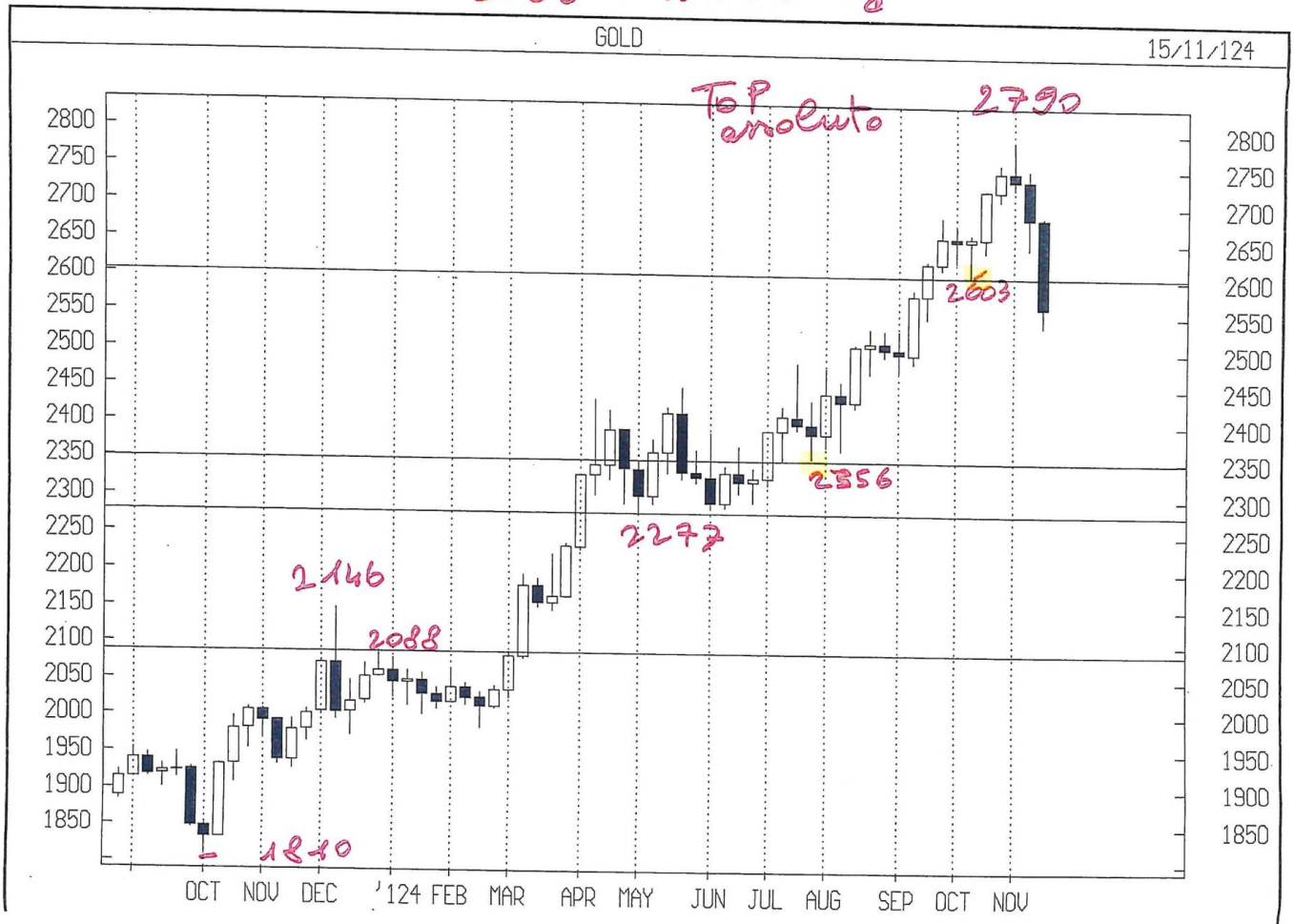
OPERAZIONI IN ESSERE

NESSUNA

ORDINI INSERITI NON ANCORA ESEGUITI

18.11.24	SELL TO OPEN	DIC MICRO NAS 100	1	20900	21350			
18.11.24	SELL TO OPEN	DIC MICRO NAS 100	1	21150	21350			

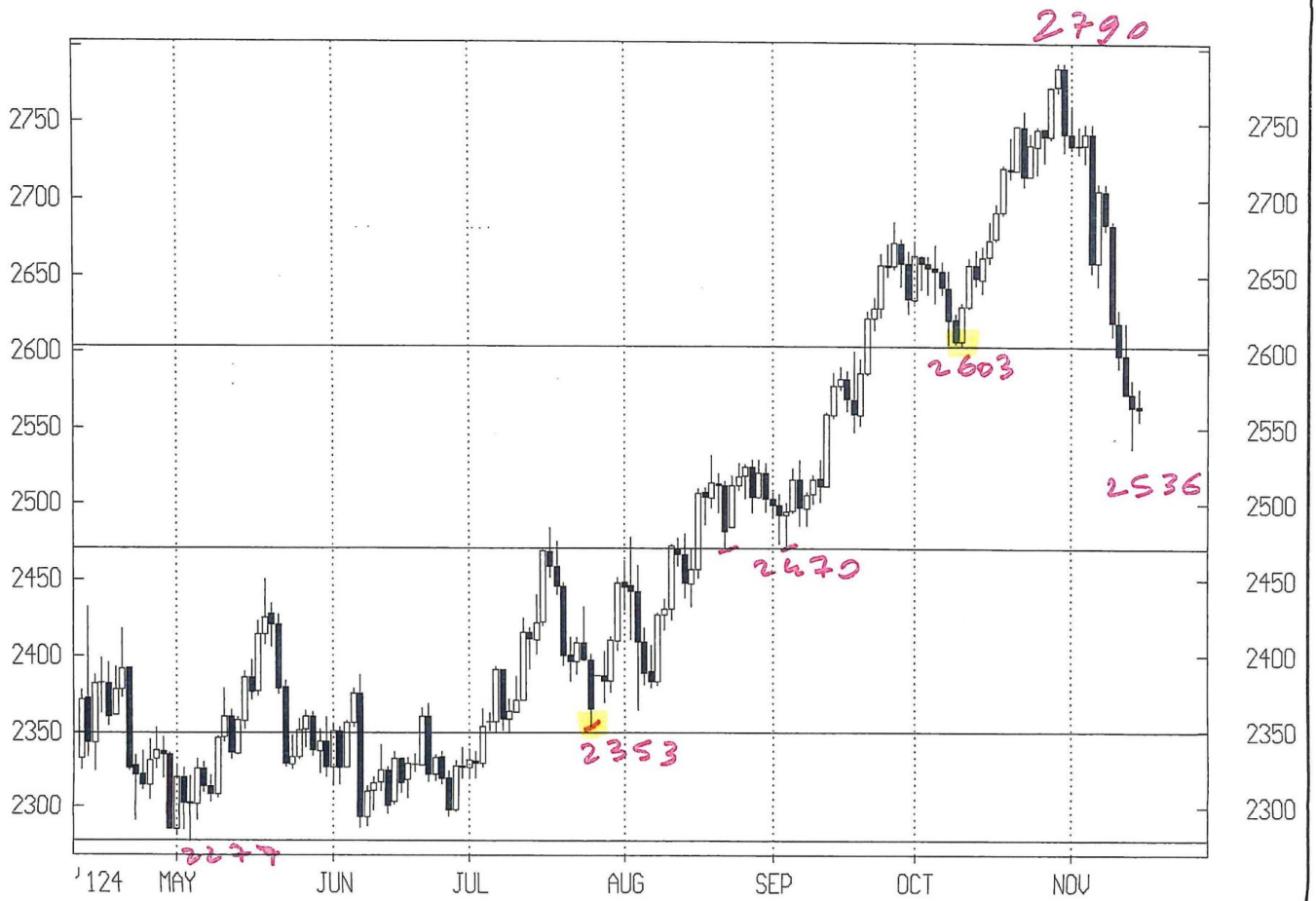
cash weekly



cash daily

GOLD

15/11/124



cash weekly

ARGENTO

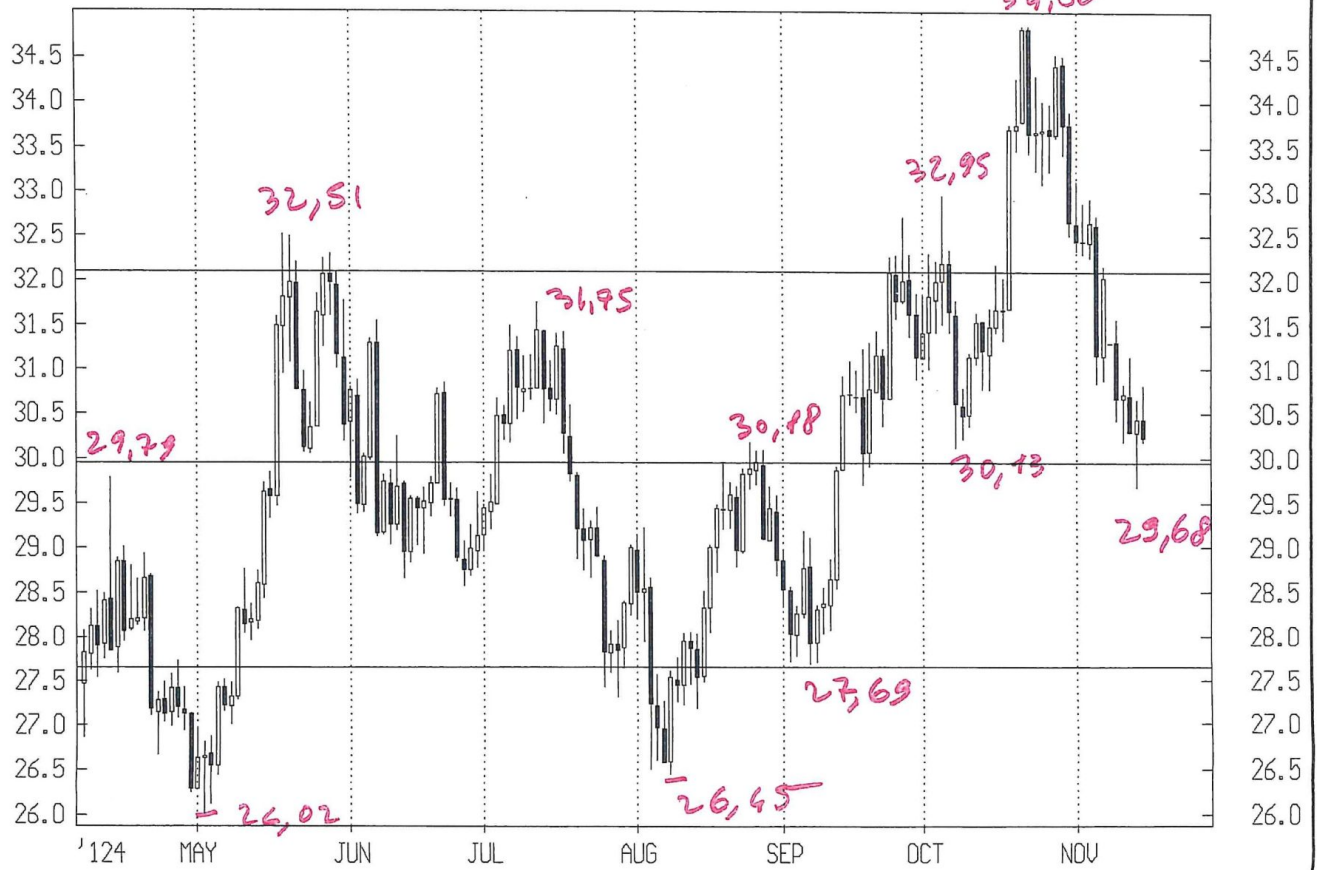
15/11/124



cash daily

ARGENTO

15/11/124



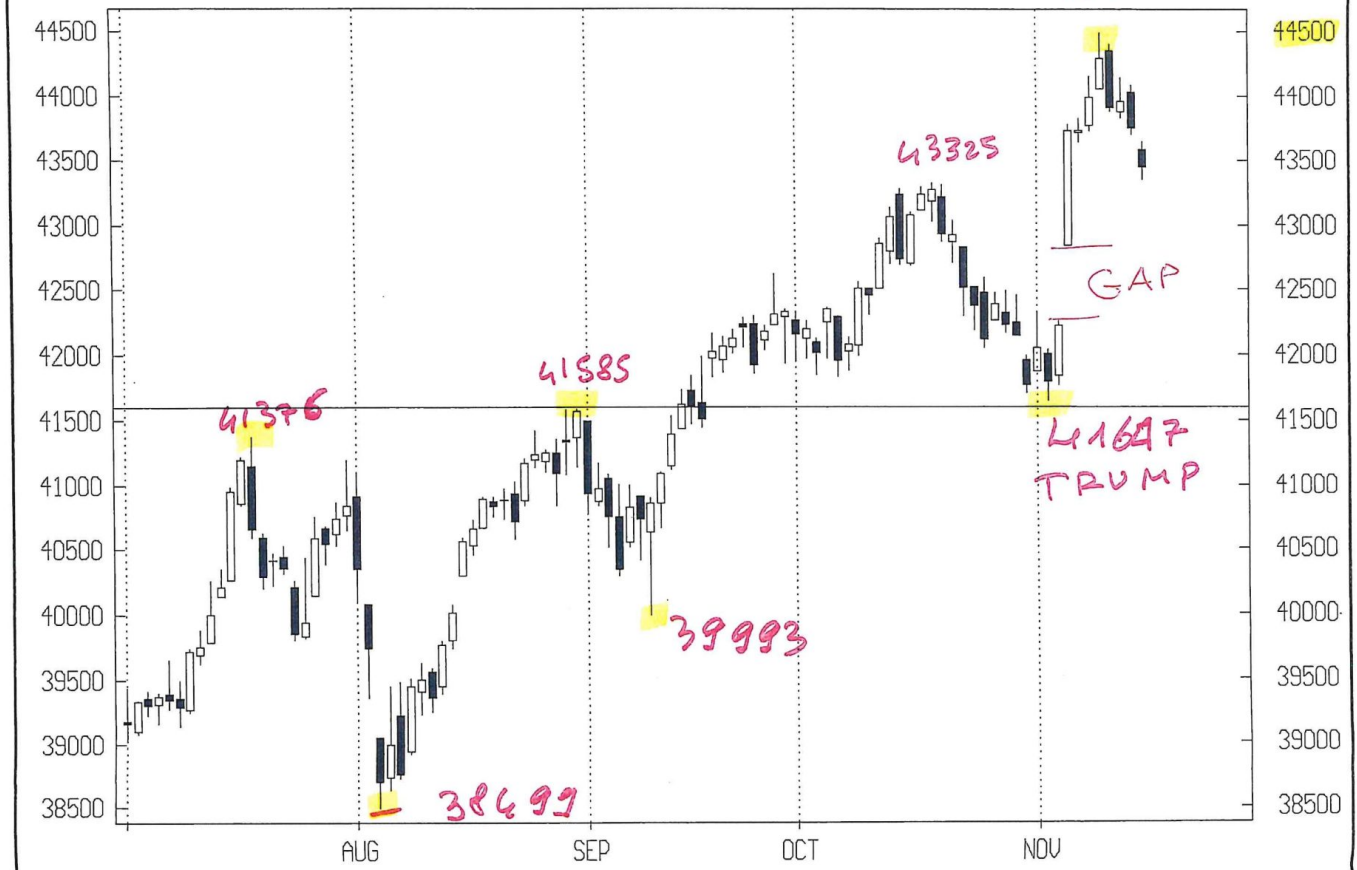
cash weekly



cash daily

DOW JONES INDUS

15/11/124



cash daily



TUTTI GLI EFFETTI DEL “TRUMP TRADE”

Magnifico T (p/mag)	Xly (consumi discrezionali)	Xlf (banche)	Xb (industria USA)	Nasdaq
+8,96	+7,88	+6,29	+6,15	+5,79
+21,15	+18,0	+11,15	+13,0	+15,33

Cosa succederà all'economia globale dopo la vittoria travolgente del presidente-eletto americano? E cosa succederà ai mercati finanziari dopo l'entusiasmo iniziale? Molti si attendono una profonda riorganizzazione del panorama economico e politico e, ovviamente, un rialzo dei profitti relativi a tutti i cosiddetti "Trump Assets", a partire dai listini di borsa (e in particolare dai titoli "energetici"), fino ai Bitcoin e alle azioni di Tesla. Anche il Dollaro americano ha reagito al rialzo sulla scia della speranza che il nuovo corso proietterà l'America verso politiche espansionistiche e "pro-business". Ma chi rischia di fare maggiormente le spese del cambio di guardia al governo americano è l'Europa...

IL BALZO DELLE BORSE AMERICANE

I mercati finanziari hanno immediatamente registrato un notevole cambio di prospettive dopo la vittoria di Donald Trump e del suo partito politico negli Stati Uniti d'America. È stato subito ribattezzato Trump Trade, in memoria di ciò che era avvenuto esattamente otto anni fa. Non soltanto perché la sua vittoria non era scontata ed è stata invece travolgente, ma anche per il fatto che Trump, ora che controlla anche i due rami del Parlamento d'oltreoceano, è in grado di invertire seriamente le politiche attuali e di far crescere i profitti di molte aziende.

Nella settimana appena conclusa l'S&P 500 è salito del 4,7% . I Magnifici 7, composti da Microsoft (MSFT), Meta Platforms (META), Amazon.com (AMZN), Apple (AAPL), NVIDIA (NVDA), Alphabet (GOOGL) e Tesla (TSLA), sono balzati in avanti dell'8,3%.

IL CONFRONTO

Andamento delle azioni tech rispetto a quelle globali

170

Tra il 2020 e il 2021 i titoli della tecnologia salgono in Borsa grazie al balzo di utilizzo di device e piattaforme incentivato dai lunghi lockdown a livello mondiale dovuti ai Covid

160

L'aumento dei tassi di interesse per frenare l'inflazione causata dall'interruzione delle forniture frena le azioni tech, che - comunque - ripartono sull'onda dell'intelligenza artificiale

150

1 NOV 2024

NASDAQ

163,43

MSCI

AZIONI

GLOBALI

147,01

140

130

120

110

100

03 NOV
2020
100

90

2021

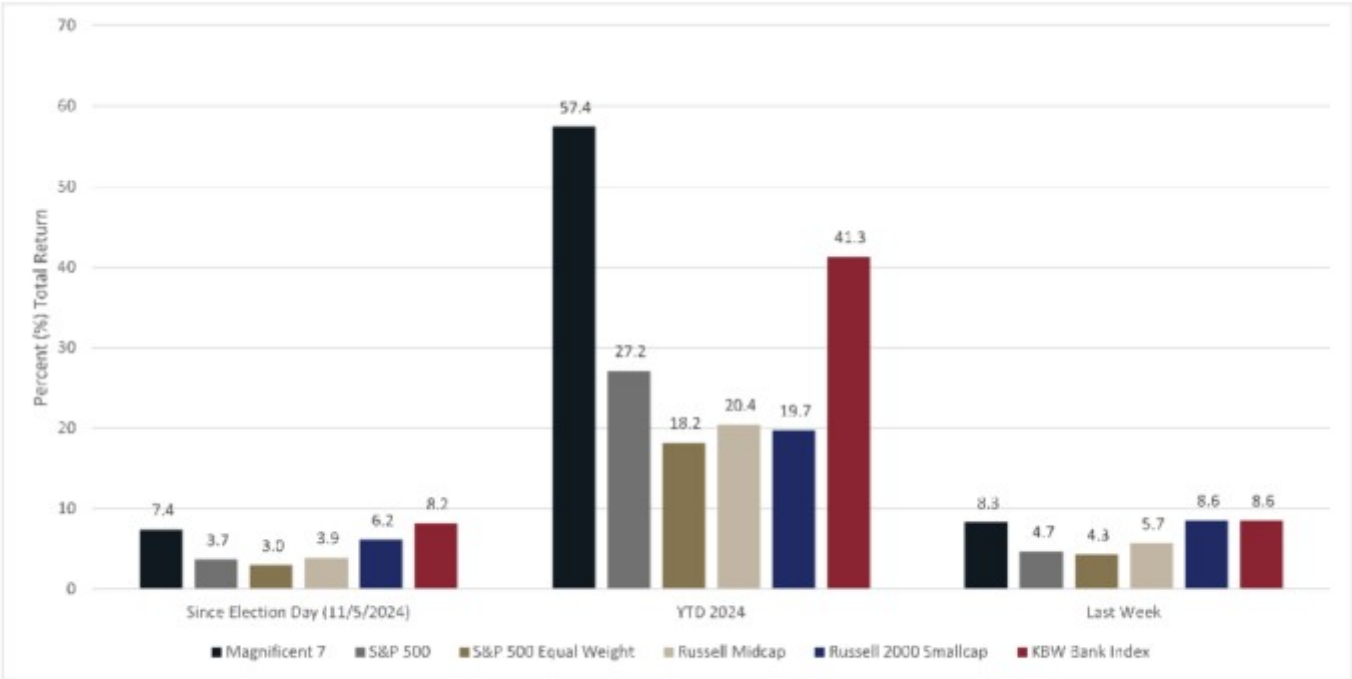
2022

2023

2024

I mercati finanziari hanno dunque avuto una reazione considerevole alle elezioni statunitensi ma in particolare sono le grandi società tecnologiche che hanno beneficiato di più, dal momento che la vittoria elettorale è stata determinata soprattutto da Elon Musk. Gli investitori hanno sostanzialmente celebrato un forte ritorno dell’ottimismo e stanno ora cercando di fattorizzare tutti i possibili effetti delle politiche preannunciate dal presidente eletto.

In effetti da candidato Trump aveva impostato tutta la sua campagna elettorale su tre misure “chiave”: 1) un taglio dell’imposta sui profitti aziendali dal 21% al 15%, 2) nuove tariffe sulle importazioni e 3) una forte limitazione all’immigrazione. Proviamo a scendere dunque in dettaglio.

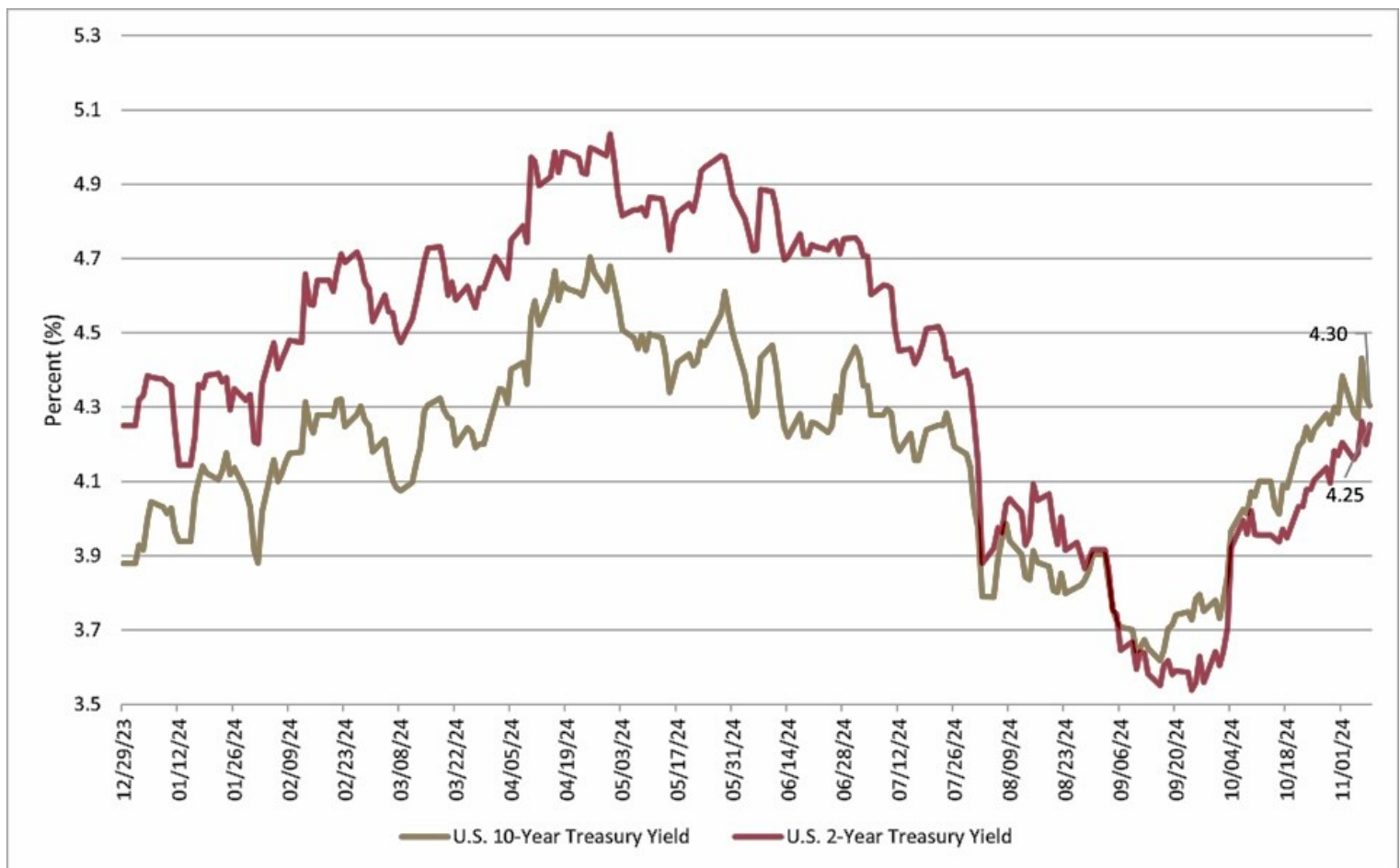


Stock Returns GLENVIEW TRUST, BLOOMBERG

IL TAGLIO DELLE TASSE E IL RISCHIO PER I TITOLI DI STATO

Esso significherà inequivocabilmente più ricchezza per le aziende americane e dunque una maggior capitalizzazione per le quotate. Ma è probabile che significherà anche una maggior propensione agli investimenti dal momento che i ritorni dei medesimi possono venire amplificati dalla minor tassazione dei profitti.

Una possibile conseguenza negativa tuttavia potrebbe essere l’impatto sul già importante deficit dei bilanci pubblici, che potrebbe contribuire al rialzo dei tassi sui titoli di stato, già in corso:



I DAZI SULLE IMPORTAZIONI

Anche per controbilanciare i tagli fiscali Donald Trump ha proposto l'imposizione di tariffe del 60% sul prezzo dei beni provenienti dalla Cina e fino al 20% su quelli provenienti dal resto del mondo. Ovviamente però ci vorranno molti mesi prima che i dettagli delle nuove politiche commerciali americane vengano alla luce.

In teoria la misura dei dazi è orientata a creare un forte incentivo a produrre o assemblare prodotti all'interno degli USA e dunque a sospingere gli investimenti industriali e le piccole e medie imprese, ma il rischio è che esse agiscano al rialzo sui prezzi finali dei beni acquistati dai consumatori, incrementandoli e dunque inflazionandoli. In teoria ciò dovrebbe avvenire in un contesto di inflazione calante, ma alcuni segnali recenti ne indicano invece una ripresa:

Inflation expectations climb

Two-year US break-even inflation (%)



Source: Bloomberg

Se il quadro inflazionistico dovesse tornare a preoccupare però le politiche di Trump potrebbero risultare ulteriormente inflazionistiche. Difficile peraltro fare oggi previsioni a medio termine sull'inflazione, sebbene la sensazione, guardando il grafico sopra riportato, è che il suo rialzo non sia già terminato.

LA STRETTA SULL'IMMIGRAZIONE

Un'altra promessa di Trump, una stretta sull'immigrazione, potrebbe portare a salari dei lavoratori americani più alti, poiché molte aziende si troveranno ad affrontare un bacino sempre più ridotto di lavoratori costretti dal bisogno ad accettare lavori sottopagati.

Il Fondo Monetario Internazionale (che tuttavia sembra parteggiare per gli oppositori di Trump) lo scorso mese si era spinto a prevedere una decisa riduzione dell'attività economica globale se le tariffe, insieme alle regole migratorie più severe e a una conseguente restrizione del numero dei lavoratori disponibili, dovessero ridurre la capacità industriale e generare aspettative di riaccensione dell'inflazione dei prezzi, con ovvi effetti di possibile rimbalzo sul costo del denaro: secondo l' FMI l'effetto combinato di tali politiche americane arriverebbe a ridurre dello 0,8% la produzione economica globale l'anno prossimo e l'1,3% nel 2026.

GLI EFFETTI DELLE ASPETTATIVE SUL COMMERCIO GLOBALE

I dazi annunciati potrebbero modificare in maniera decisiva i flussi degli scambi commerciali internazionali, ovviamente però questo dipenderà molto da come sarà concepita l'applicazione dell'eventuale regime tariffario. Un primo effetto praticamente

certo sarà quello di far levitare le tariffe di spedizione e di logistica, dal momento che molti importatori americani si affretteranno a ricevere e immagazzinare merci provenienti dal resto del mondo prima dell'insediamento della nuova amministrazione presidenziale.

Global goods exports



Data compiled November 2024, PMI data updated to October 2024, CPB trade data to August 2024.
PMI (Purchasing Managers' Index) 50 = no change on prior month.
Sources: S&P Global PMI with J. P. Morgan, CPB trade data via S&P Global Market Intelligence.
© 2024 S&P Global.

Un effetto collaterale di questa frenesia prima che vengano chiusi i cancelli riguarda già i titoli azionari delle grandi società di spedizione quotate in borsa, scesi in modo consistente già dal primo giorno dopo il risultato delle votazioni.

LE ATTESE RELATIVE AI CAMBI VALUTA E AI TASSI D'INTERESSE

L'incertezza relativa al costo del lavoro, ai prezzi dei beni importati e, conseguentemente, all'inflazione, potrebbe spingere la Federal Reserve Bank of America a cambiare il proprio orientamento oggi indirizzato ad un allentamento delle restrizioni monetarie e a un calo dei tassi d'interesse da questa governati direttamente (quelli a breve termine).

L'impatto delle aspettative relative al possibile rialzo dei tassi d'interesse (quelli a medio e lungo termine, come si è visto dal grafico sopra riportato dei rendimenti dei titoli di stato sono già impostati all'insù) sta facendo levitare le quotazioni in borsa delle principali banche internazionali, anche perché si creerebbe un maggior divario tra i tassi americani e quelli europei, che viceversa dovranno ora, quasi di necessità, scendere maggiormente per favorire gli investimenti in un'economia che fa molta fatica a riprendere la corsa.

Questo meccanismo, già in atto dalla scorsa settimana, sta favorendo l'apprezzamento del Dollaro Americano (soprattutto sull'Euro, ma anche sulle divise di conto asiatiche) e, al tempo stesso, induce una riduzione dei costi in Dollari per le importazioni e dunque aiuta a tenere a bada l'inflazione interna americana.

DOLLAR INDEX

Valore del dollaro contro un paniere di valute



I SETTORI CHE POTRANNO AVERE UN BENEFICIO DAL "TRUMP TRADE"

Secondo un recente rapporto di Goldman Sachs, la rielezione di Trump comporterà probabilmente un incremento della spesa per la difesa da parte dei paesi dell'Unione Europea, con un costo stimato pari allo 0,5% del PIL ogni anno. Anche le azioni della difesa dall'altra parte dell'Atlantico potrebbero registrare maggiori afflussi, poiché in passato "Trump ha aumentato la spesa per la difesa nel suo primo mandato da presidente e probabilmente farà lo stesso anche questa volta" Le azioni delle principali aziende produttrici di sistemi per la difesa hanno infatti già "festeggiato" con cospicui apprezzamenti la vittoria elettorale di Trump.

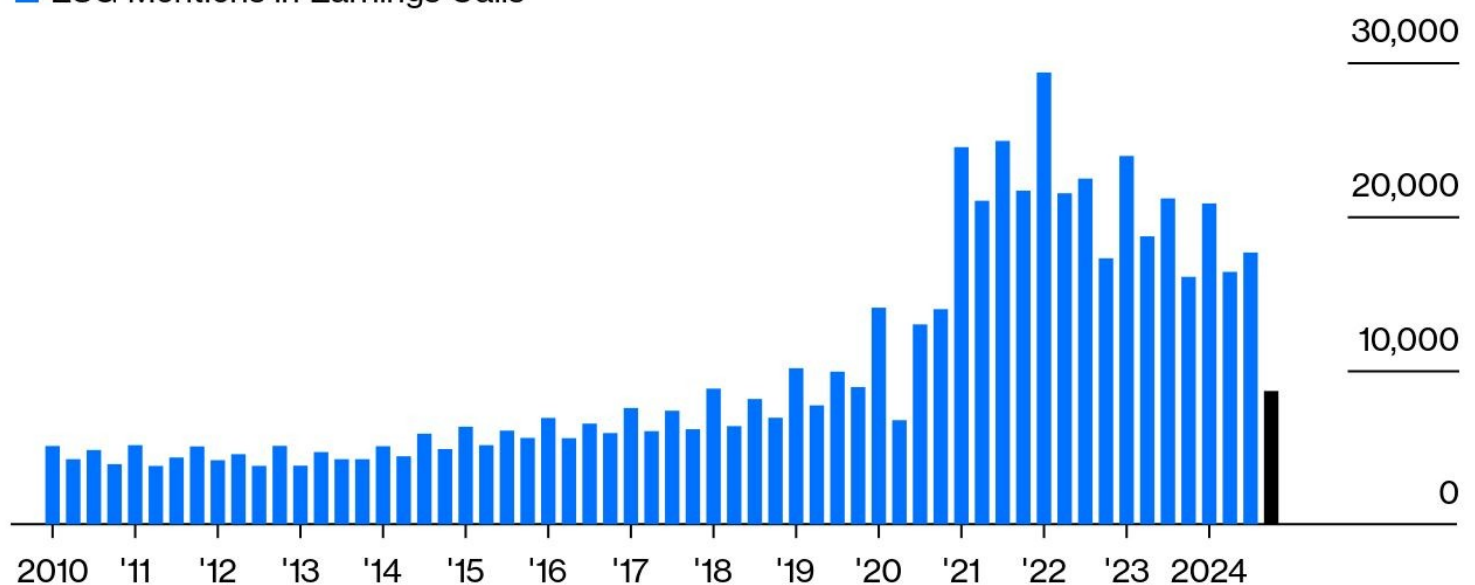
Anche l'approccio volto a favorire la ricerca e l'estrazione di risorse energetiche tradizionali (gas e petrolio in primis) anticipato dalle politiche economiche promesse da

Trump, nonché l'impegno ad assegnare più permessi per le esportazioni di Gas hanno già alimentato le quotazioni delle azioni delle principali società petrolifere. Questo, unito alla prospettiva di una regolamentazione più flessibile, potrebbe dare una vera spinta alle azioni del comparto energetico. Parallelamente è tuttavia previsto un calo degli investimenti in titoli emessi da aziende che promuovono investimenti a favore dell'ESG (Environmental, Social, Governance). Trump potrebbe orientare diversamente (e ridurre) gli investimenti in sostenibilità ambientale nell'intero Occidente.

Are Execs Losing Interest?

Companies have said much, much less about ESG in the last two years

■ ESG Mentions in Earnings Calls



Source: Bloomberg Document Search

Note: Final quarter is with 91% of S&P 500 companies having reported

Bloomberg Opinion

Le banche viceversa potrebbero risultare le vincitrici assolute dei prossimi quattro anni, non soltanto per le attese di tassi d'interesse crescenti (e dunque anche della forbice di intermediazione del denaro), ma anche per l'attesa riduzione delle regolamentazioni introdotte in precedenza dall'amministrazione Biden e per la necessità di finanziare un maggior volume complessivo di investimenti.

LE CRIPTOVALUTE DIVERRANNO MONETA LEGALE?

Un'altra scommessa (già vinta dalle prime ore dopo la vittoria repubblicana) è relativa al ruolo del Bitcoin. La criptovaluta più diffusa al mondo è salita ai suoi massimi storici il giorno del risultato delle elezioni e potrebbe trarre vantaggio anche a lungo termine dalla promessa di Trump di rendere l'America "la capitale delle criptovalute del pianeta", così come potrebbe beneficiare in funzione della prospettiva di allentare la regolamentazione sulle attività relative alle monete digitali, cosa che potrebbe rilanciare l'interesse per le

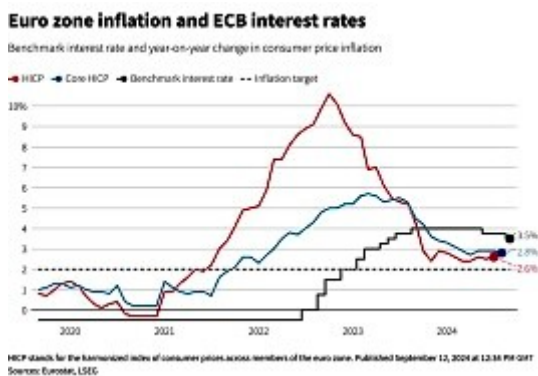
medesime quali strumenti di investimento.



Per converso i settori più sensibili ai possibili incrementi dei tassi di interesse, come l'immobiliare, i beni di consumo, le produzioni dei beni di prima necessità e i servizi di pubblica utilità, sono stati i più colpiti dal Trump Trade, a causa delle aspettative che la Fed potrebbe rallentare o addirittura fermare l'era dei tagli dei tassi. Le politiche proposte da Trump, come tagli alle tasse, deregolamentazione e tariffe di importazione più elevate, puntano con decisione verso un'inflazione più elevata e un conseguente rafforzamento del dollaro.

ADESSO I TASSI DELL'EUROZONA DOVRANNO SCENDERE ANCORA

Secondo il medesimo rapporto di Goldman Sachs, la produzione economica europea potrebbe subire un colpo dello 0,5% in termini di PIL reale, con la Germania che affronta una contrazione dello 0,6% e l'Italia un calo dello 0,3%. Le proiezioni di crescita dell'eurozona si riducono dunque allo 0,8% nel 2025 e all'1,0% nel 2026, al di sotto delle previsioni precedenti e delle aspettative degli analisti. I tassi di interesse della BCE, inizialmente previsti al 2% nel 2025, ora dovrebbero dunque scendere ancora, all'1,75%, con un ulteriore taglio di 25 punti base previsto entro luglio 2025.



I MERCATI BORSISTICI

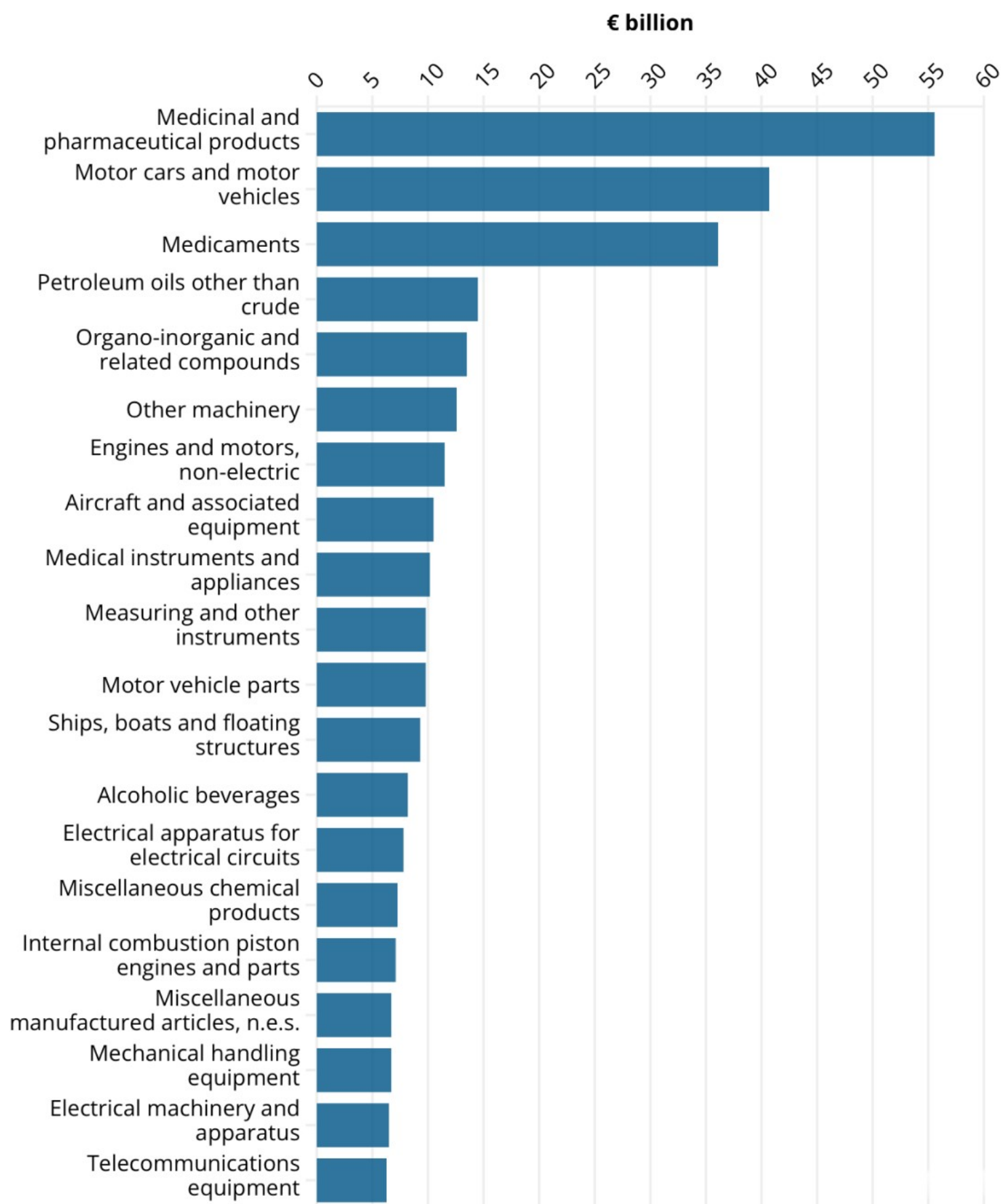
Sino ad oggi le borse americane sono state le maggiori beneficiarie della vittoria di Trump, non soltanto per la loro prevalenza sul resto del mondo in termini di redditività e liquidità, e nemmeno solo per la promessa di tagliare le imposte. Sono state comunicate infatti -più o meno nelle stesse ore- nuove misure di stimolo alla crescita economica varate dalla Cina e gli analisti immaginano che le politiche dell'amministrazione repubblicana stimoleranno nuovi cospicui investimenti industriali, i cui effetti percepiti sono evidentemente positivi. Dunque insieme alla borsa americana anche quelle cinesi hanno registrato cospicui incrementi.

I settori in crescita che avranno la maggior possibilità di beneficiare di tagli fiscali e dei maggiori rischi sistemici, tra cui le imprese a più elevata tecnologia, i beni di consumo discrezionali e servizi di comunicazione, sono stati già premiati dalle borse di tutto il mondo.

LE PROSPETTIVE PER L'UNIONE EUROPEA

All'opposto occorre notare che i mercati azionari del vecchio continente sono rimasti notevolmente sotto pressione dopo le notizie del 6 Novembre, nonostante l'ottimismo generale degli investitori. A contribuire in tale direzione le grandi incertezze relative alla politica e all'economia tedesche e il rischio che, nei prossimi due mesi in cui l'amministrazione democratica resterà al comando alla Casa Bianca, la guerra Russo-Ucraina possa subire una decisa accelerazione. Non per nulla le previsioni economiche dell'Eurozona sono state tagliate dopo la vittoria di Trump.

Top 20 EU Exports to the US by Product Category



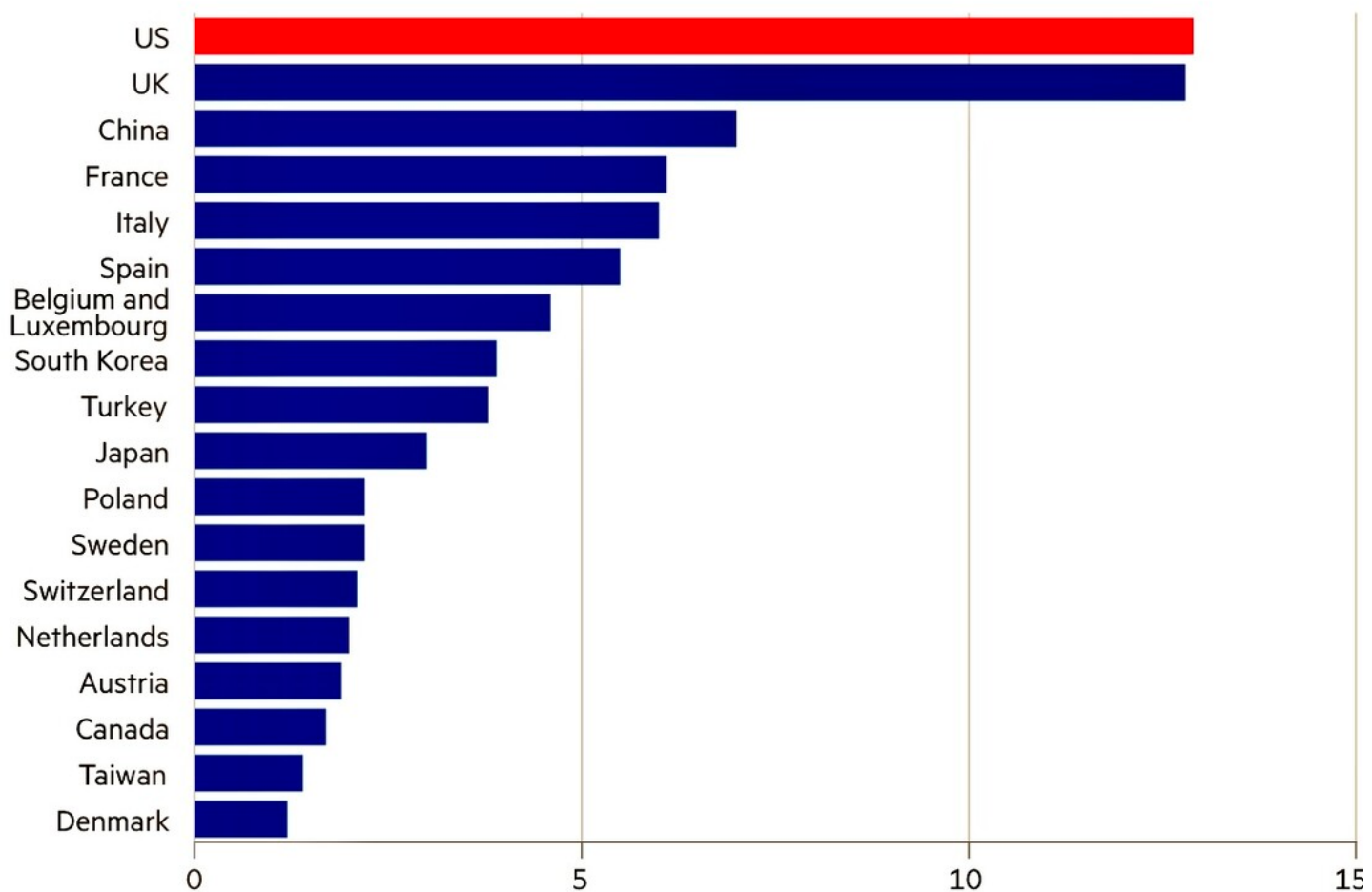
Source: [European Commission](#)

I dati della Commissione europea indicano che l'Unione europea ha esportato 502,3

miliardi di euro di beni negli Stati Uniti nel 2023, con macchinari e veicoli che rappresentano quasi 207,6 miliardi di euro di questo totale. Le sole esportazioni di auto ammontavano a circa 40 miliardi di euro, con la quota maggiore proveniente dalla Germania. Ora la prospettiva di tariffe statunitensi su questi settori critici ha già avuto un impatto sulle azioni delle case automobilistiche tedesche.

The **US** is the largest importer of German cars

Cars produced in Germany and exported abroad as % of total, 2023



FINANCIAL TIMES

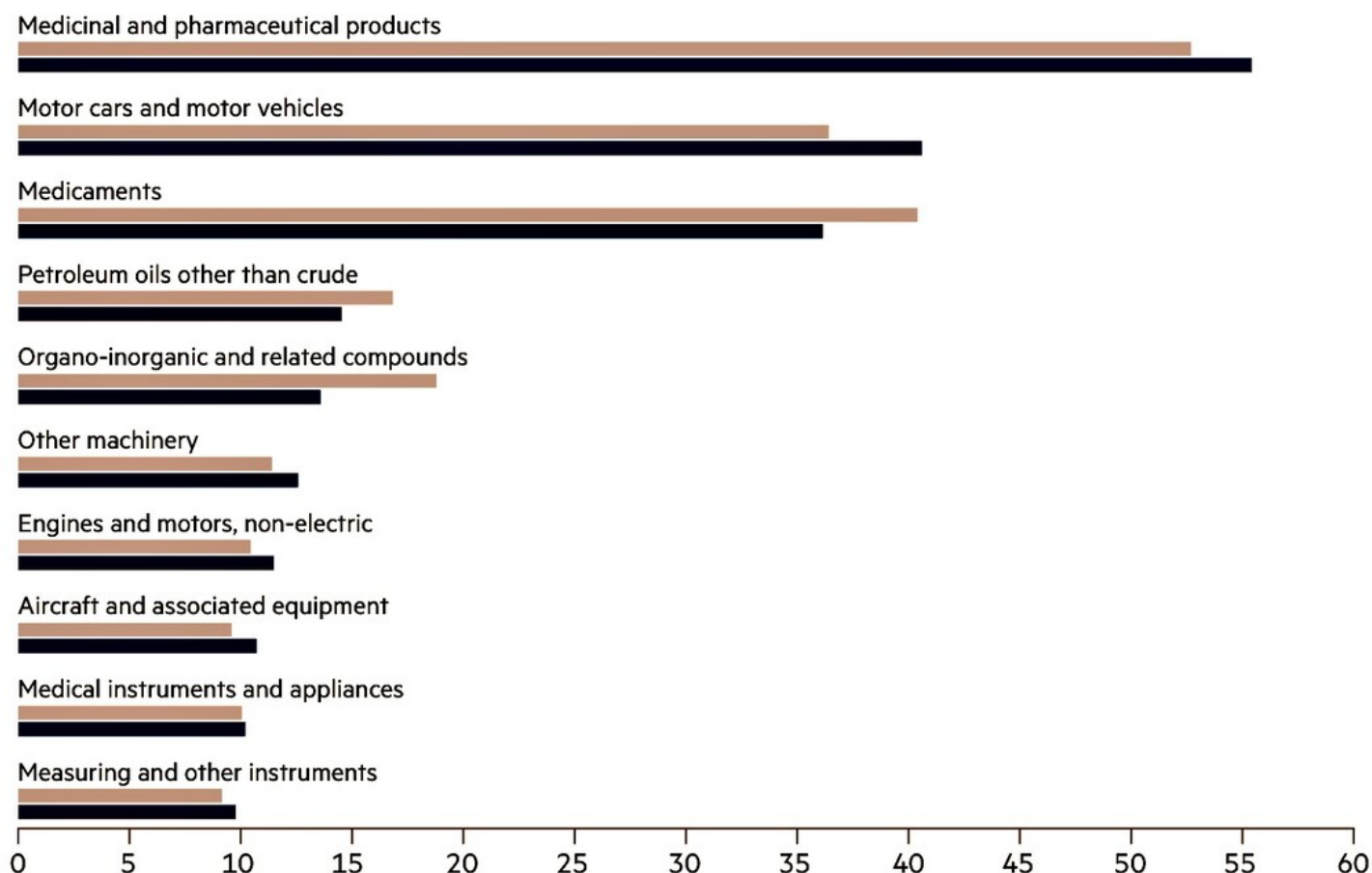
Source: VDA

Secondo il già citato rapporto, Goldman Sachs ha di conseguenza abbassato le sue proiezioni di crescita per l'eurozona allo 0,8% nel 2025 e all'1,0% nel 2026, entrambe al di sotto delle previsioni precedenti e delle aspettative del consenso.

The EU's top two exports to the US are pharmaceuticals and motor vehicles

Top 10 exports from EU to US (€bn)

2022 2023



FINANCIAL TIMES

Source: Eurostat

Infine occorre osservare che le tendenze della spesa per armamenti crescono a dismisura con l'arrivo di un presidente americano poco propenso a supportare le politiche fortemente interventiste in Ucraina dell'Unione Europea. Oltre alle implicazioni economiche sulle possibili tariffe più elevate alle esportazioni verso gli USA, la rielezione di Trump comporta infatti pressioni sulla spesa militare dell'Europa. Se Unione Europea e Regno Unito mantenessero l'attuale impostazione di supporto quasi illimitato alle spese militari dell'Ucraina, dovendo compensare il sostanziale abbandono del fronte di guerra da parte delle forze militari americane potrebbero trovarsi persino a superare l'obiettivo di spesa per armamenti e apparati militari recentemente proiettato dalla NATO al 2% del PIL, e sarebbero costretti ad affrontare un notevole esborso finanziario.

Solo a margine occorre peraltro affrontare l'eventualità che questo scenario, qualora rimanesse immutato, potrebbe acuire le attuali tensioni politiche interne all'Europa,

rallentandone o addirittura invertendone l'ulteriore integrazione. Non per nulla Trump ha già fatto sapere che preferirà trattare con le singole nazioni piuttosto che con Draghi o la Commissione di Ursula von Der Leyen.

Stefano di Tommaso

APPUNTI DI TRADING



N. 98 - sa 9 nov 2024

Operazioni in essere : nessuna

Premessa

La dimensione (oltre 2500 punti da 41647 a 44157) del range dell'outside rialzista settimanale contemporaneo alla elezione di TRUMP purtroppo "rovina" il grafico dell'azionario U.S.A. ; affermo ciò nel senso che l'analisi tecnica lavora su una probabilità statistica basata, tra l'altro, su una media ampiezza delle barre e, di fronte ad eventi simili, occorre che i range ritornino normali, salvo accettare stop loss veramente molto ampi.

GOLD DICEMBRE 24

Abbiamo ora vissuto il ciclo scadente il 4 - 8 nov, di rango ben inferiore a quelli di luglio (2353) e di ottobre (2603) che ho evidenziato in giallo nei grafici settimanali e giornalieri allegati a questa Lettera.

Poiché il prezzo collegato a tale ciclo era poco sopra 2700 GOLD CASH e ci trovavamo nei

pressi, valeva la pena di osservare bene queste 5 sedute.

Avevo scritto :

“Non sia mai che, per adempiere al tempo di inversione, scenda di pochi dollari, segnando un minimo -alto-, per salire ancora. Lo stop loss sarebbe in tal caso a 2603 GOLD CASH. Non intendo comunque comprarlo.”

GOLD è sceso parecchio sotto il prezzo collegato al tempo (ha segnato 2643 cash) e la settimana ha anche chiuso poco sotto il livello di 2700 che collegava il prezzo al tempo.

Il comportamento non farebbe pensare ad un minimo da comprare.

Se volessi sfruttare il segnale di presunta inversione (segnato un minimo, quindi inversione al rialzo) dovrei comprare vicino allo stop loss di 2643 CASH.

Vedremo il contegno di GOLD nella settimana entrante.

Devo ancora una volta ricordare che l'area di acquisto a basso rischio resta tra 1998 e 2088 USD.

Essendo un livello molto lontano, il ripiego può essere un acquisto non troppo sopra 2353 (potrebbe essere circa 2400 GOLD CASH), con stop loss non sotto 2277, in modo tale che l'eventuale perdita sia contenuta e consenta di eseguire un secondo acquisto nell'area a basso rischio.

GOLD comunque è molto sopra questi prezzi e quindi continuo a cercare una vendita in forza (molto vicina a 2790 CASH), da raddoppiare alla eventuale rottura di 2643 GOLD CASH.

Non ora.

SILVER DICEMBRE 24

In 10 gg è sceso da 34,86 a 30,84 usd (un massacro) , ben diverso dalla discesa lenta di GOLD.

Le aree di acquisto sono intorno a 30 usd, ma non vedo uno stop loss gestibile; poi intorno a 26 - 27 usd.

Giunti eventualmente in tale fascia, l'acquisto si potrà eseguire se SILVER tratterà un doppio - triplo minimo ove piazzare uno stop loss.

DOW JONES INDU CASH

Prima di prendere posizione sull'azionario U.S.A., era certamente prudente attendere che vi fosse il risultato delle presidenziali, che è stato esplosivo.

Volevo vendere sopra la solita trend line, vale a dire almeno vicino a 43000 di DJ CASH, dopo che si fosse capito l'esito del voto.

Eccomi accontentato; esito non disputato.

Aspiravo a vendere sopra 43000, siamo oltre 44000.

Avevo scritto :

“L'impatto della scadenza dei cicli di 104 settimane da ott 2022 (28660) e di 52 settimane da ott 2023 (32327) probabilmente verrà **vanificato dallo stato ipnotico** pre - elettorale, ma non escludo che la loro rilevanza, provata statisticamente, possa estrinsecarsi dopo l'elezione.

Segnalo che 41704 è anche il nuovo minimo di ottobre, quindi la sua eventuale rottura avrà un discreto significato, **sempre se ciò non avverrà prima di un esito elettorale definitivo.”**

Lunedì 4 nov DOW JONES è sceso di un nulla a 41647 prima delle votazioni e poi TRUMP, dopo 8 anni, ha dato lo stesso boost del nov 2016.

Finora a 44157 DJ CASH.

Ci penso un po'.

NASDAQ 100 CASH

Benchè NAS 100 abbia fatto una impennata simile in termini percentuali a DOW JONES, la analisi tecnica mi indicava una possibilità di intervento proprio nel range da 20691 a 21100 circa, mentre non ho al momento alcun livello utilizzabile per DJ.

Quindi potrebbe essere che il primo intervento della Lettera sull'azionario U.S.A. avvenga su NAS 100 e non su DOW JONES.

Avevo scritto :

“Ho individuato segnali di tempo tra lu 4.11 e ven 15.11 - di medio impatto - ma ritengo che i cicli temporali possono essere sovrastati dalla significatività delle settimane

elettorali.

Preferirei, per avere un livello di vendita non troppo basso, che NAS 100 restasse sopra il minimo di ottobre (19622) in queste due settimane piuttosto importanti, ma cercherò anche una strategia di riserva, giorno per giorno.

Comunque, prima di ragionare su una **vendita in rottura, devo cercare una vendita in forza da 20691 a 21100**. Non vi può essere un livello di stop loss attendibile, quindi l'operazione non è praticabile da questa Lettera."

Rammentato quanto sopra, se la salita del 5 % avvenuta con la vittoria di TRUMP si fermerà non molto oltre 21100, cercherò una vendita in inversione di una barra giornaliera (rottura del minimo di ogni giorno precedente, anche in outside) sin da questa settimana 11 - 15 novembre.

Non praticabile dalla Lettera.

L'unico stop loss fondato oggettivamente sarebbe il top assoluto che sarà stato registrato prima della vendita.

Osserviamo insieme, senza fretta.

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

OPERAZIONI IN ESSERE

NESSUNA

ORDINI INSERITI NON ANCORA ESEGUITI

NESSUNO

cash weekly

GOLD

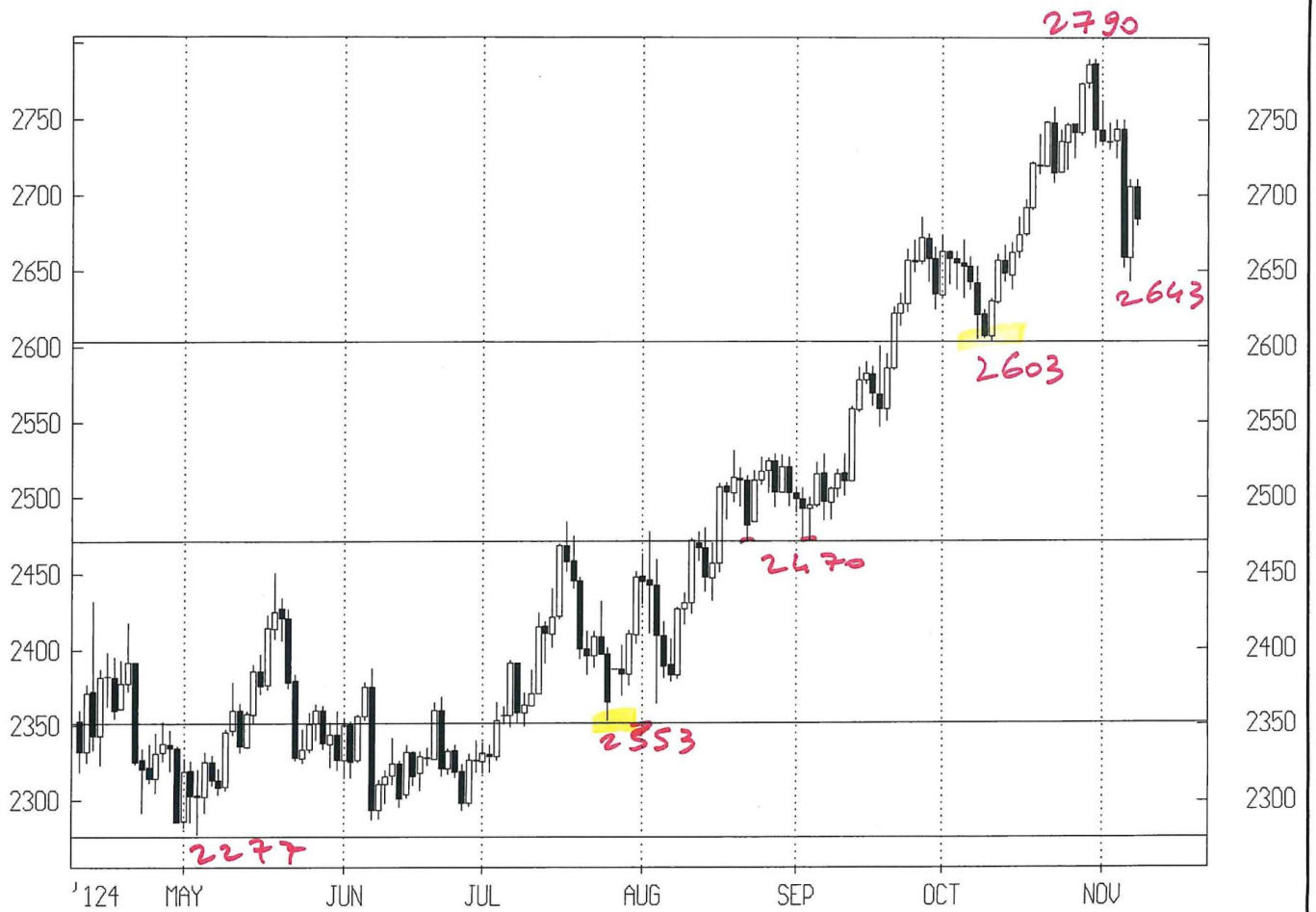
08/11/124



cash daily

GOLD

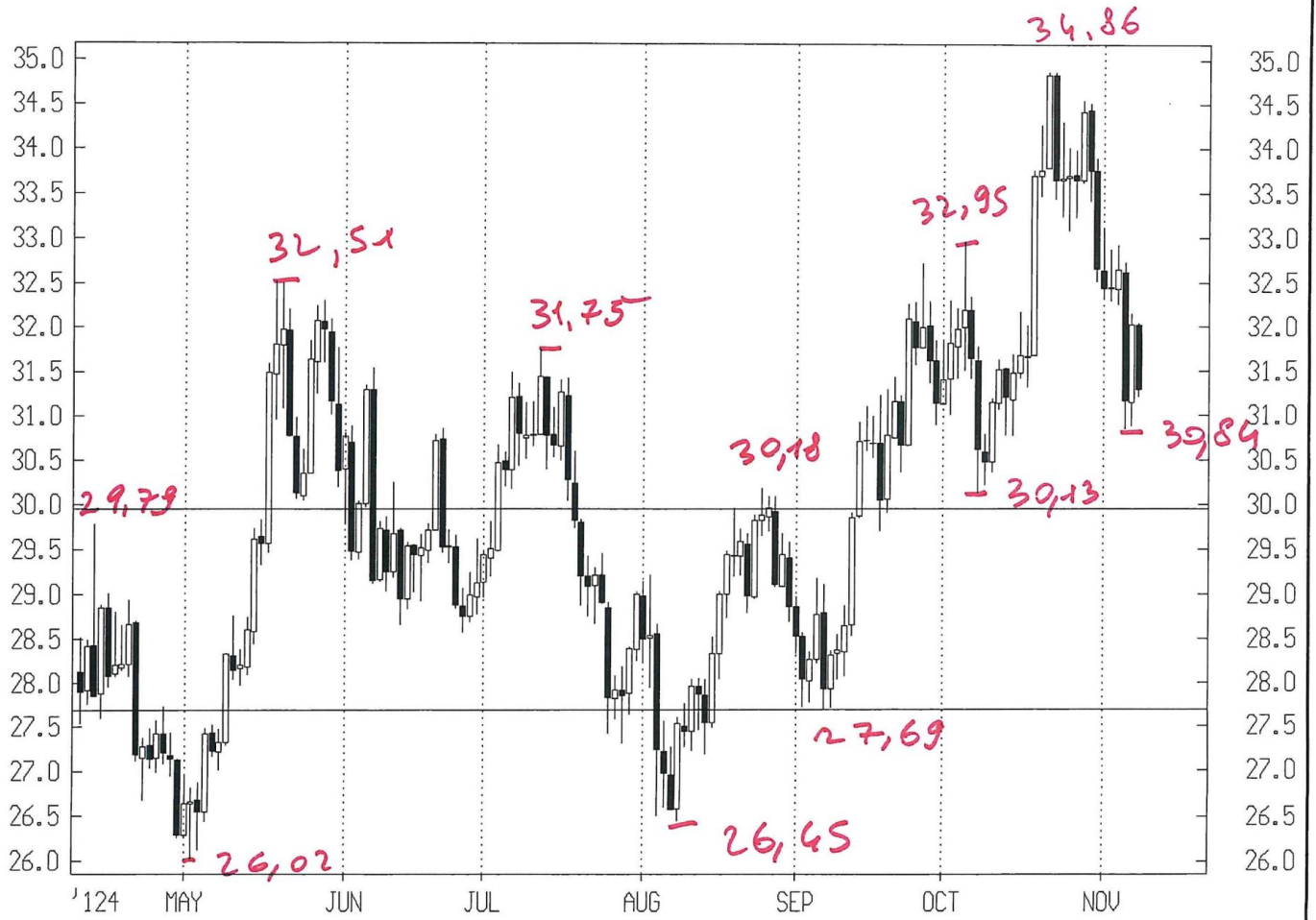
08/11/124



cash daily

ARGENTO

08/11/124



cash weekly

DOW JONES INDUS

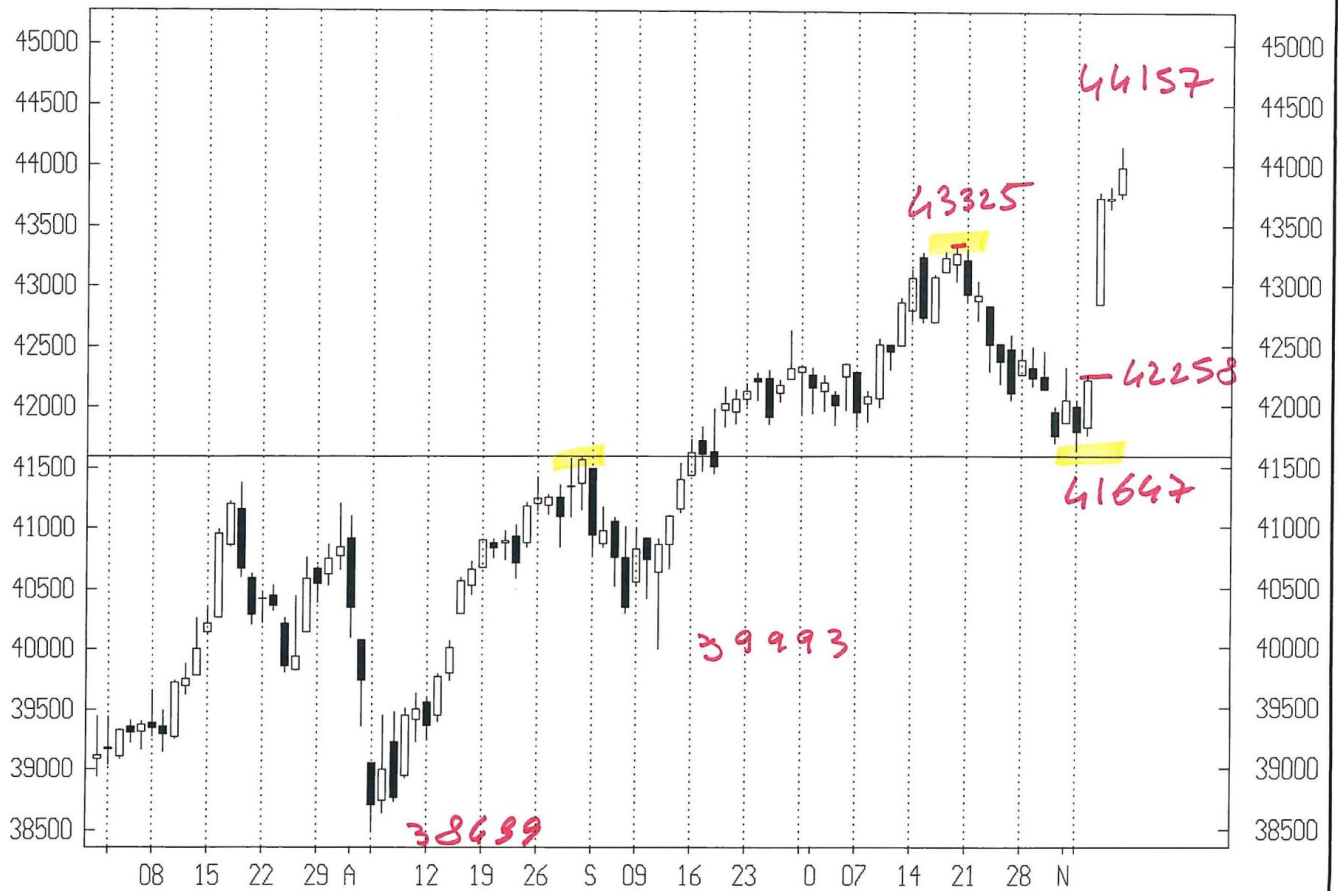
08/11/24

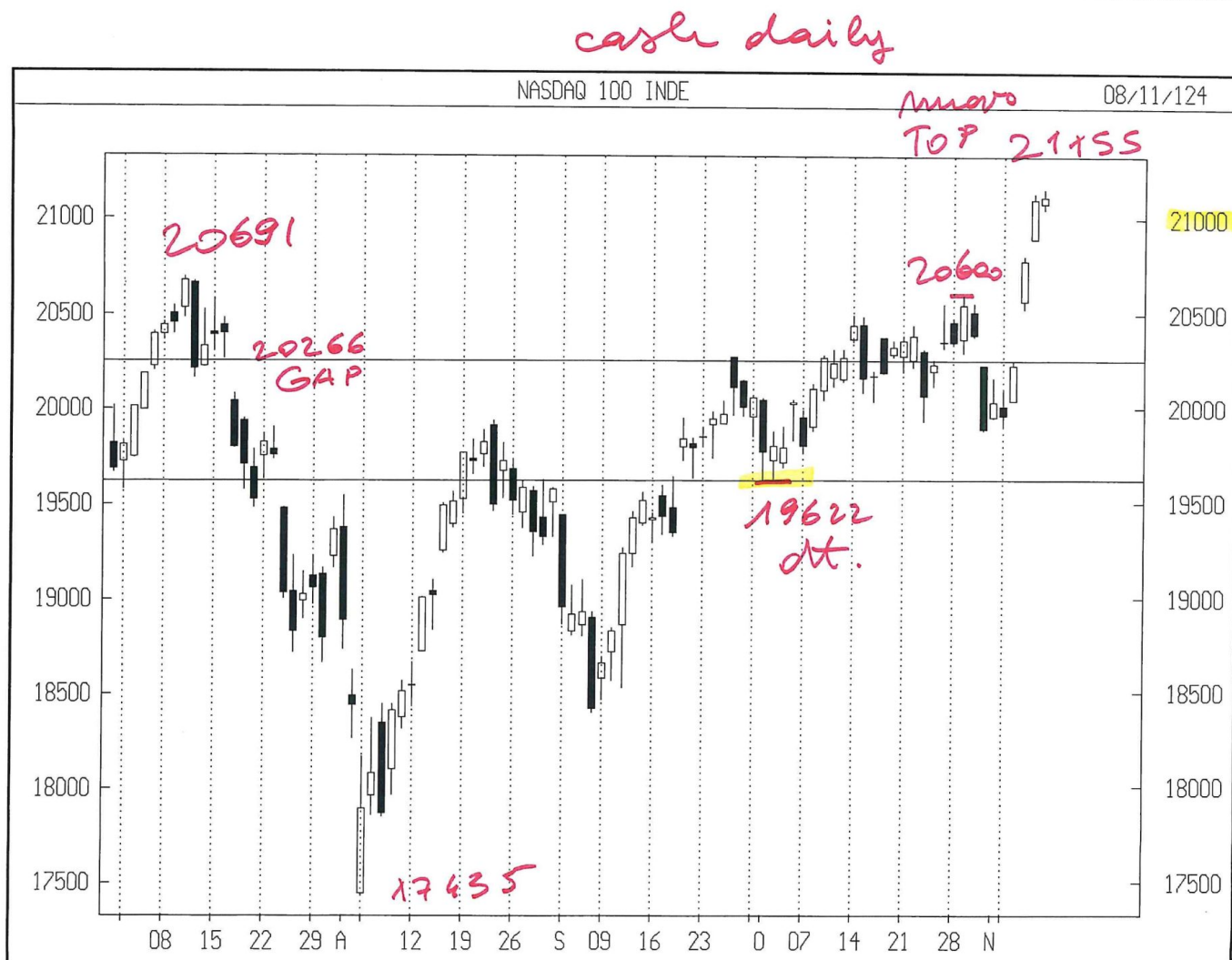


cash daily

DOW JONES INDUS

08/11/124





SI FA STRADA LA VOLATILITÀ



E' sulla bocca di tutti la grande operazione di pulizia del portafoglio titoli di Warren Buffett che ne ha venduti per altri 70 miliardi di dollari

arrivando a detenere sui conti correnti e in Buoni del Tesoro la bellezza di 325 miliardi, pur di non sottoporsi al rischio di volatilità dei mercati nei prossimi mesi. La notizia ha fatto rabbrivire gli investitori americani i quali sono divenuti avvezzi a dover dare ragione (ex post) a quell'oramai 94enne, altrimenti noto come l' "Oracolo di Omaha" che ancora vive in una cittadina del mid-west nella medesima casa comperata settant'anni fa con i suoi primi risparmi.

COSA SA WARREN BUFFETT (CHE GLI ALTRI NON SAPPIANO) ?

Tutti si stanno chiedendo infatti cosa sappia WB che gli altri non sanno. Probabilmente però chi si aspetta chissà quale colpo di scena rischia di rimanere deluso: a quanto pare lui (a differenza di tanti altri Soloni) quel che più sa è semplicemente fare di conto.

Il principale indice di borsa americano (lo Standard & Poor 500) nell'ultimo anno ha infatti messo a segno una corsa inarrestabile (poco meno del 37%, ma negli ultimi giorni era arrivato oltre il 40%). Non ci sarebbe perciò troppo da stupirsi se da questo momento in avanti qualcuno inizi ad avanzare della cautela:

S&P 500 (^GSPC)

☆ Follow

5,728.80 +23.35 (+0.41%)

At close: November 1 at 4:44 PM EDT

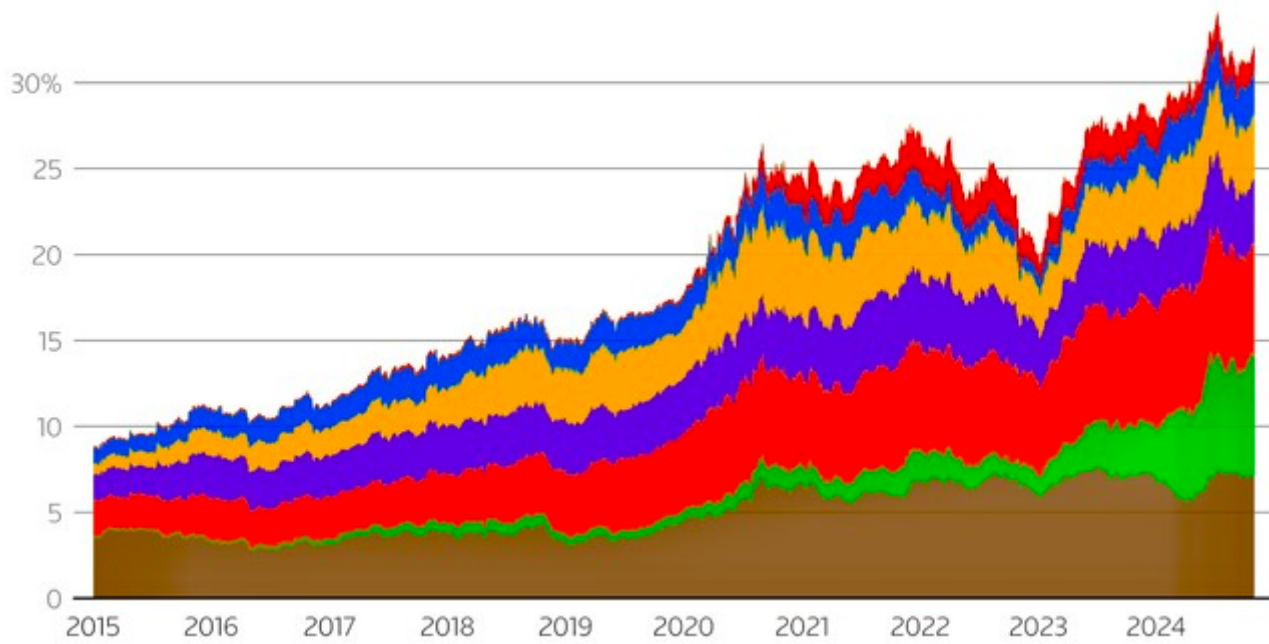


LA CRESCENTE PREVALENZA DELLE “MAGNIFICENT SEVEN”

Ma c'è dell'altro a rendere ancor più stravagante la situazione che si è creata: nell'ultimo decennio la capitalizzazione di borsa dei primi sette titoli dell'indice SP500 è passata a “pesare” dall'8% al 32% sul totale della capitalizzazione di borsa dei 500 maggiori titoli azionari a Wall Street.

Percentage of the S&P 500's total value

● Apple ● Nvidia ● Microsoft ● Alphabet ● Amazon ● Meta ● Tesla

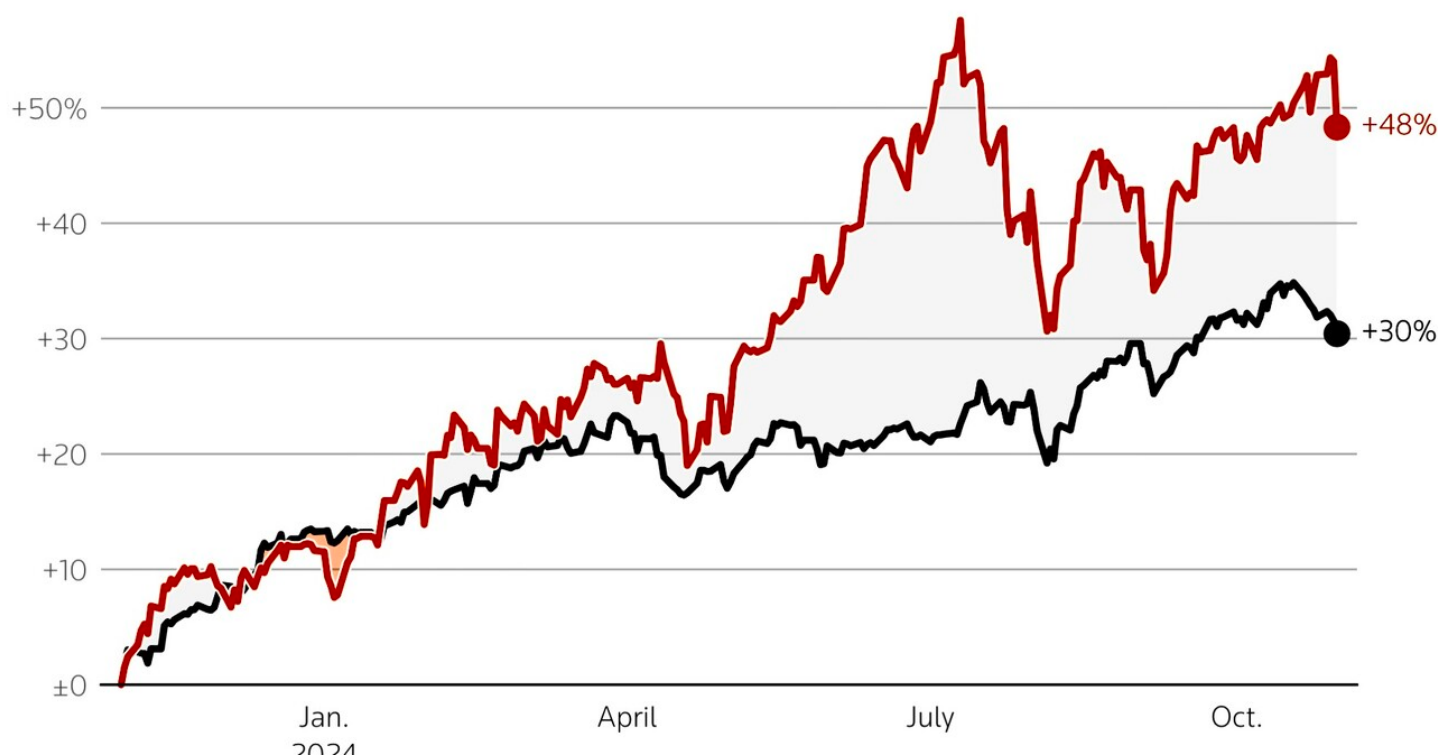


Si tratta delle cosiddette “Magnifiche Sette” multinazionali tecnologiche americane: complessivamente le loro quotazioni sono cresciute nell’ultimo anno in media del 48% sebbene ora, negli ultimi giorni, queste sembrano scricchiolare pericolosamente:

The Magnificent Seven's tickers can be combined to track the group's total value over time. In recent years, the club has climbed significantly more than the hundreds of other stocks in the S&P 500 index.

Change in combined value over the past year

— Magnificent Seven — The Rest of the S&P 500

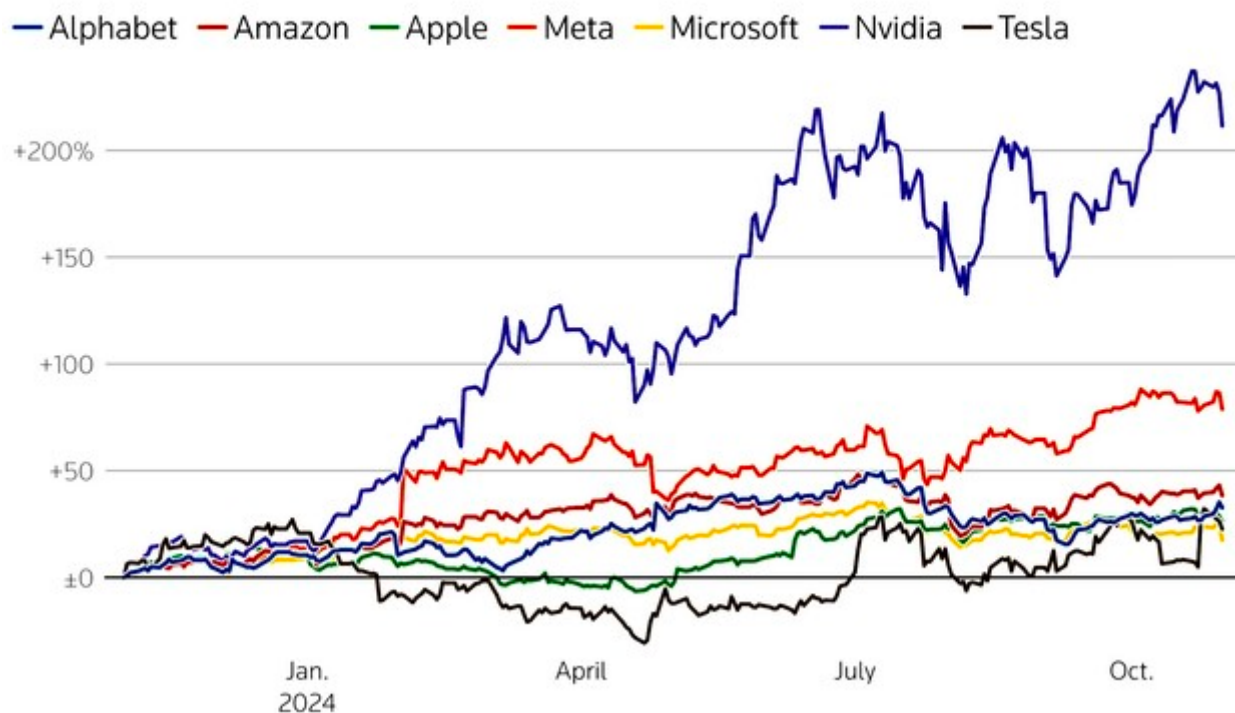


Se si vuole comprendere cosa sta succedendo insomma non soltanto non si può ignorare il fatto che la performance di tutta Wall Street è dipesa fortemente da questi pochi grandi titoli super-speculativi ma anche che, dopo la loro corsa dell'ultimo anno (oltre il 50% in più rispetto alle altre 493 società che rientrano nell'indice SP500), qualcuno stia decidendo che sia meglio monetizzare la meravigliosa performance sino qui realizzata.

MA A CORRERE È QUASI SOLO NVIDIA

E poi, come se non bastasse, occorre notare la vistosa differenza tra la performance di borsa nell'ultimo anno del titolo Alphabet (altrimenti noto per il suo "brand" più famoso: Google) rispetto a quella delle altre sei grandi multinazionali tecnologiche:

Change in value over the past year



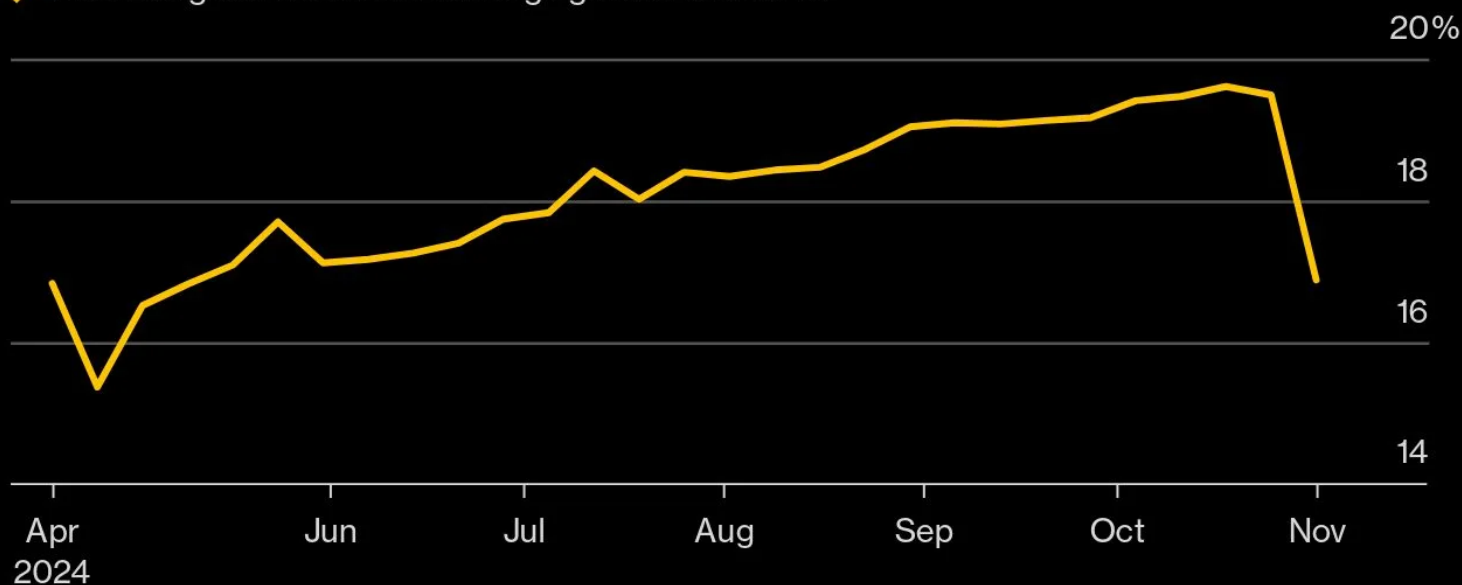
TUTTO DIPENDE DAI PROFITTI

Se insomma la poderosa crescita di Wall Street è dipesa quasi soltanto da un titolo azionario occorre porsi un'ovvia ma insidiosa domanda: quanto potrà durare? Nel grafico qui sotto sono riportate le attese degli analisti per il 2025 riguardo alla crescita dei profitti delle M7:

Souring Profit Views

Analysts have been cutting estimates on Mag-7 earnings growth next year

2025 Magnificent Seven earnings growth estimates

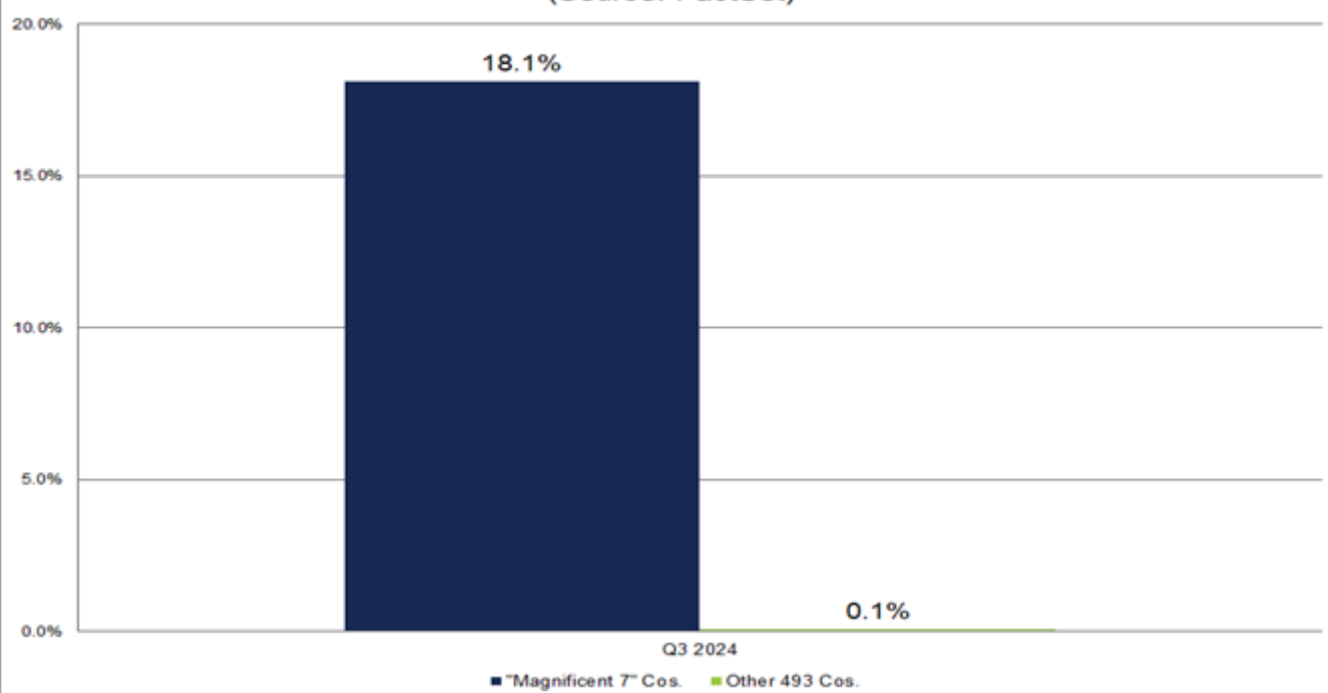


Source: Source: Bloomberg Intelligence

Bloomberg

L'ovvietà della domanda infatti cozza fragorosamente contro la sua insidiosità. Fino ad oggi molte volte gli analisti avevano fatto notare che i titoli azionari americani avevano corso troppo, ma ogni volta sono stati smentiti dai fatti. L'incertezza dunque è sovrana! Si osservi ad esempio la crescita dei profitti generati dalle prime sette società di Wall Street nel 3° trimestre del 2024 (praticamente senza nessun paragone con gli altri 493 titoli dell'Indice SP500):

S&P 500 Earnings Growth (Y/Y): Q3 2024
(Source: FactSet)



SULLE MONTAGNE RUSSE?

Ma torniamo al grande dubbio che propone Warren Buffett con la liquidazione di buona parte del suo portafoglio titoli: Wall Street si trova o no alla vigilia di una brutta china? Difficile dirlo, anche se l'andamento del suddetto indice di borsa nell'ultimo mese sembra essere stato catapultato sulle montagne russe:

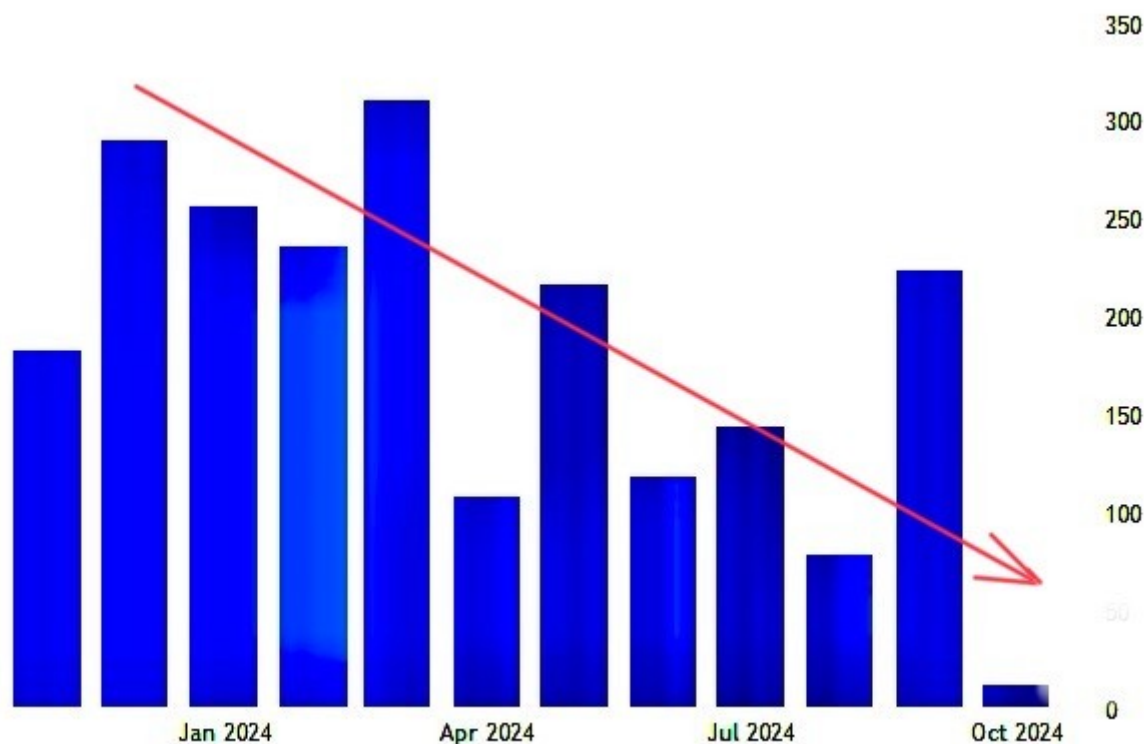
5,728.80 +23.35 (+0.41%)

At close: November 1 at 4:44 PM EDT



L'ECONOMIA RALLENTA

Sebbene sia da considerarsi normale un po' di volatilità dopo tutta la corsa messa a segno, occorre anche notare che la congiuntura economica americana continua a segnare dei vigorosi alti e bassi! La creazione di posti di lavoro (tradizionalmente indicata dalla variazione delle "buste paga non-agricole") dell'ultimo mese ad esempio ha stupito tutti dal momento che è caduta quasi a zero:



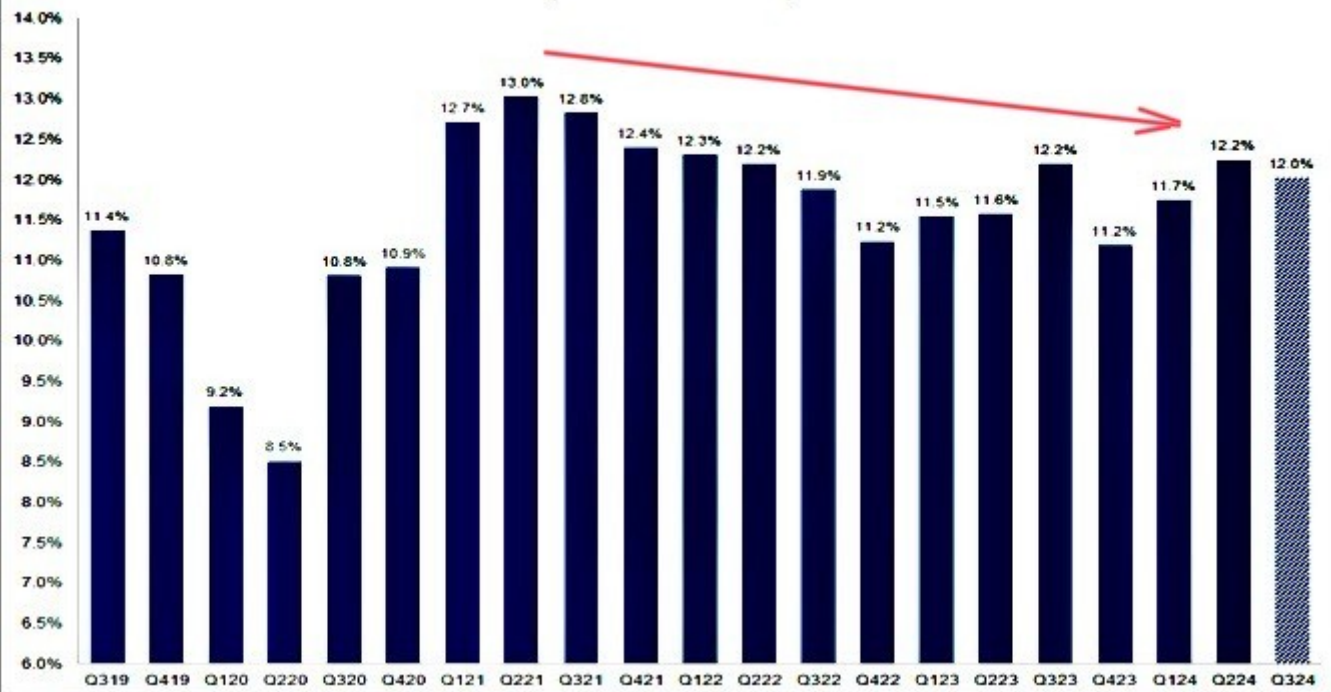
Al di là delle vigorose oscillazioni, si può provare a intravedere una tendenza al ribasso della crescita economica americana, cosa che può far pensare al cosiddetto “soft landing”. Sarebbe una buona notizia per le borse (dunque la FED potrebbe continuare a tagliare i suoi tassi) meno buona però per l’economia reale: la crescita economica si spegne.

LA FESTA È GIÀ FINITA ?

Si forse ma non solo. Se la tendenza di fondo della creazione dei posti di lavoro nell’ultimo anno (grafico sopra riportato) mostra una discesa, interrotta soltanto dai dati anomali di Marzo e Settembre 2024, tuttavia l’economia americana difficile dire di quanto l’economia americana stia rallentando, dal momento che la creazione di nuovi posti di lavoro è solo una componente della crescita economica complessiva.

I profitti delle società quotate a Wall Street ad esempio stanno scendendo sì,ma molto meno:

S&P 500 Net Profit Margin: Q319 - Q324
(Source: FactSet)



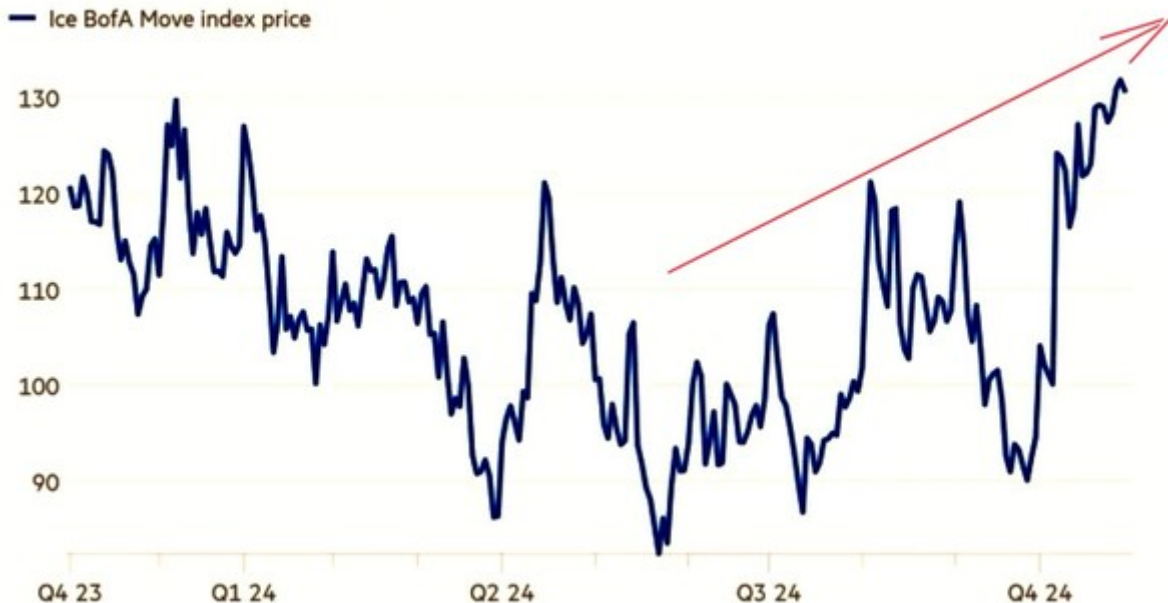
LA VOLATILITÀ POTREBBE TORNARE A RISALIRE

Dove predomina l'incertezza però la volatilità potrebbe tornare a farla da padrona. Soprattutto in quest'ultimo scorcio del 2024, in cui molti gestori stanno augurandosi di concludere l'anno con buoni rendimenti, ma nel quale la bagarre che potrebbe seguire ai risultati elettorali americani fa sì che il quadro sia addirittura più complesso per i titoli di stato (grafico qui sotto riportato) che per il mercato azionario :

Move-ing on up

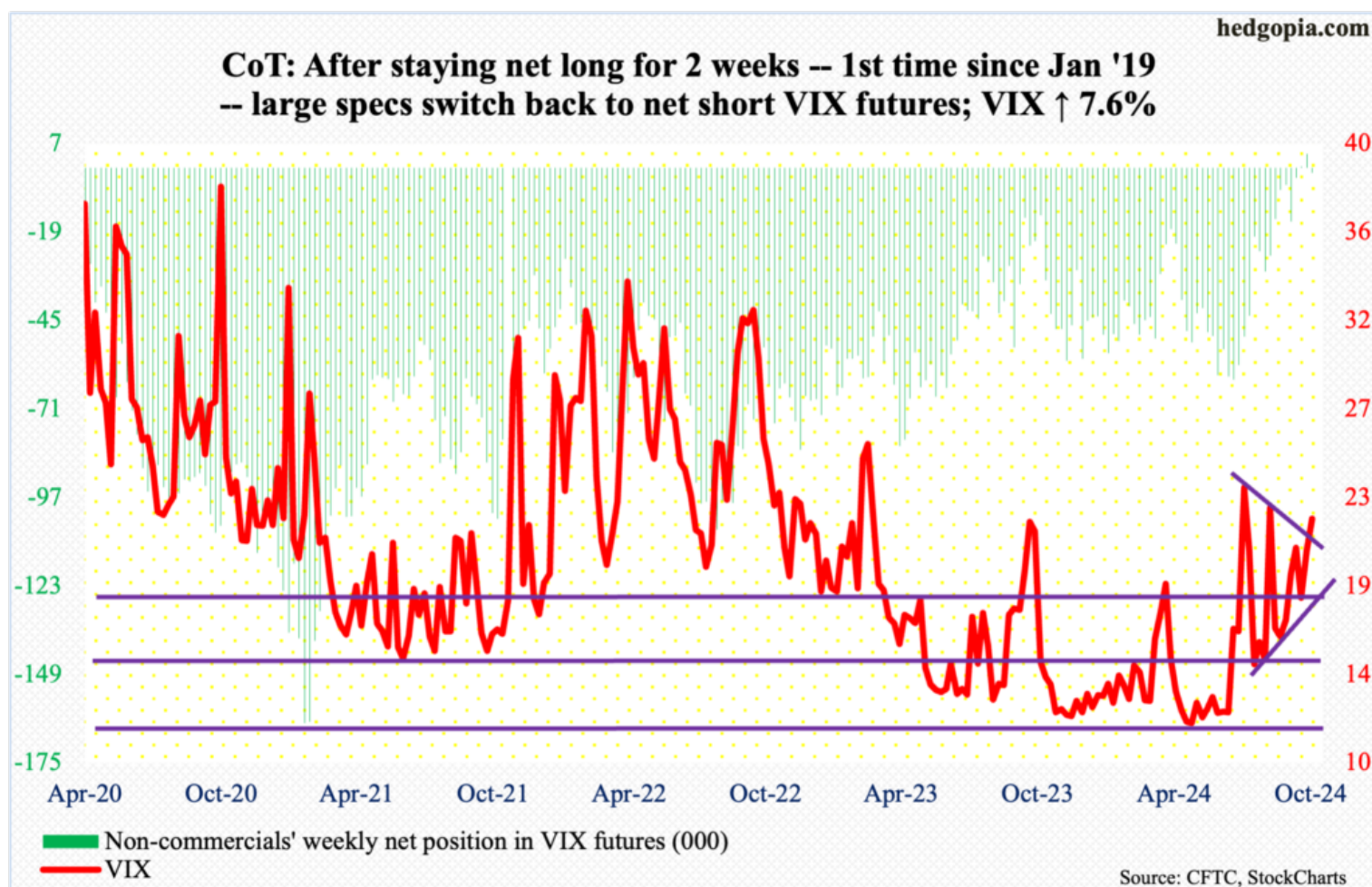
Treasury volatility is the highest it has been in a year

— Ice BofA Move index price



Source: LSEG Refinitiv

La volatilità delle quotazioni azionarie infatti sembra essere in crescita, ma non troppo :



Preoccupa ad esempio il deficit pubblico (della maggior parte delle nazioni dell'intero Occidente) così come preoccupa la pericolosa "escalation" militare nei due focolai di guerra più caldi del pianeta: in Est Europa e in Medio Oriente. Ma, come abbiamo visto più sopra, sono soltanto pochi titoli ad orientare l'intero mercato.

LA PAURA POTREBBE SOPRAVANZARE L'AVIDITÀ...

C'è tuttavia un risvolto negativo nelle incertezze che si stanno accumulando anche a causa delle tensioni geopolitiche. Esse contribuiscono pericolosamente al deficit dei bilanci pubblici e la maggior domanda di denaro da parte del tesoro fa crescere il rendimento richiesto dagli investitori per comperarli, cosa che potrebbe peraltro far tornare a crescere anche l'inflazione:

10y Yield US Treasury vs. Citi US Economic Surprise Index



Difficile perciò prevedere cosa succederà nel corso del mese di Novembre. Ma qualunque cosa accada, è altrettanto improbabile che nei prossimi mesi possa riprendere la calma piatta di cui hanno a lungo goduto i mercati.

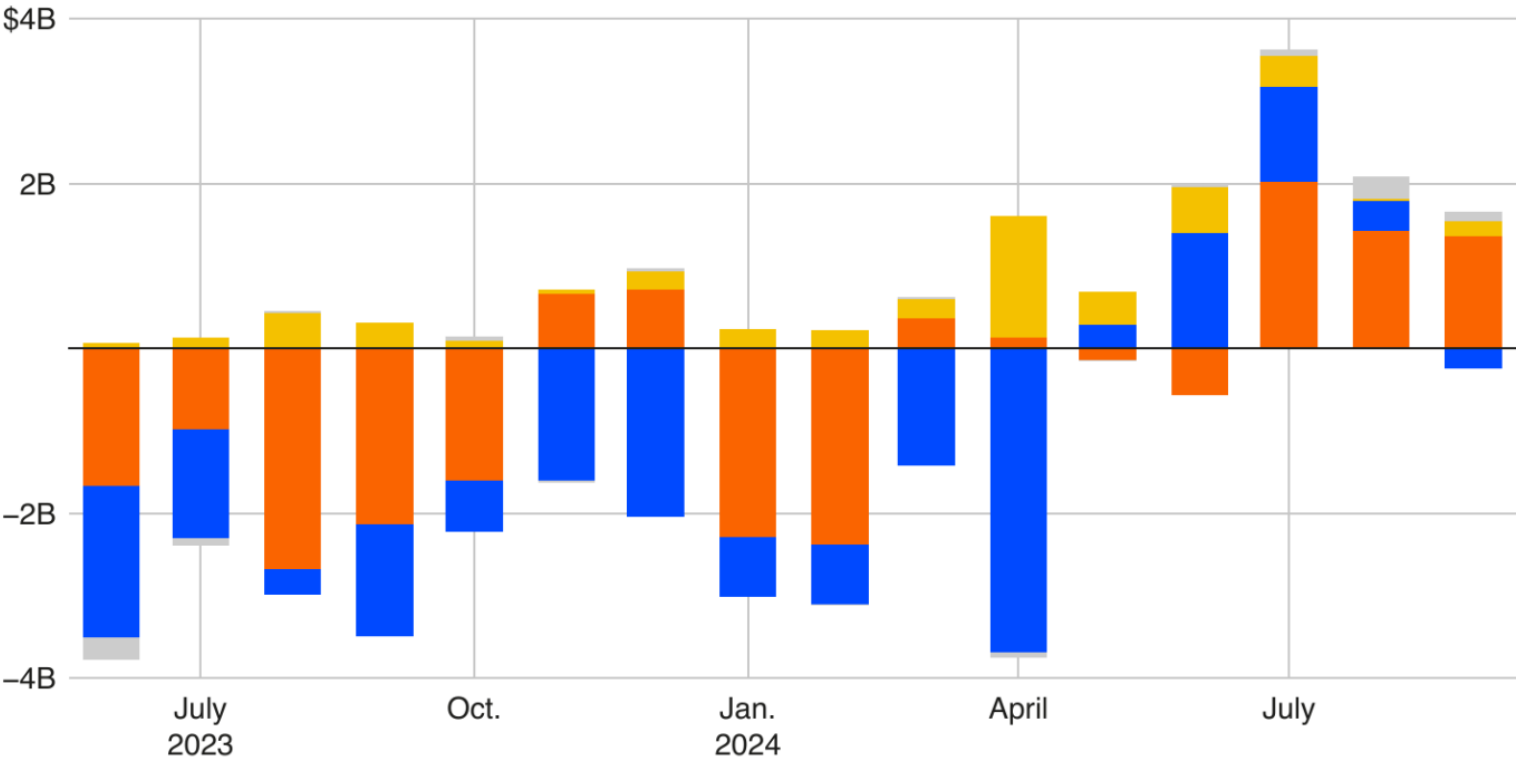


... DUNQUE L'ORO POTREBBE CONTINUARE LA SUA CORSA

Non per niente i fondi di investimento si sono messi a comperare oro proprio negli ultimi mesi, e hanno proseguito nonostante i vistosi rialzi. Come mostra il grafico qui sotto riportato:

Cash has recently started flowing into Gold ETFs

North America Europe Asia Other



Note: Monthly flows in/out of gold exchange-traded funds by region in US\$

Source: World Gold Council | P. Thal Larsen | Nov. 1, 2024



Stefano di Tommaso