

APPUNTI DI TRADING



N. 71 - sa 13 apr 2024

Operazioni in essere : nessuna

Nota iniziale :

due lettori, avendo analizzato la frase (nella N. 70) “solo da gio 11.4, dopo che il recente minimo di 38559 DJ CASH avesse retto per 3 gg” vendo 1 GIU MINI DJ FUT a 38800 STOP (in rottura di 38800) con stop loss sopra il top degli ultimi 3 gg compreso, quello dell’eventuale eseguito (ora non conoscibile), mi hanno chiesto se hanno capito correttamente che non ho venduto, dato che il minimo di 38559 DJ CASH era stato rotto già merc 10.4

Premesso che APPUNTI DI TRADING è una rubrica in cui semplicemente annuncio le operazioni che personalmente farò ogni settimana successiva, con il conto corrente che ho dedicato a questa Lettera, *senza alcun interesse economico quale autore e senza invitare alcuno a fare altrettanto*, la disciplina è fondamentale e i due lettori hanno ben compreso che quel livello aveva per me un significato solo se avesse retto per almeno 3 gg, che appunto scadevano merc 10.4.

Il livello ha retto solo fino a mart 9.4, quindi il mio ordine non è mai stato inserito.

Certamente, se la vendita al livello di 38800 stop fosse stata da me inserita prima di gio 11.4, l’ordine sarebbe stato eseguito e ora la posizione al ribasso sarebbe ancora in essere, poiché l’eventuale (necessario) stop loss non sarebbe ancora stato colpito.

Vi sarebbe inoltre un discreto profitto, ancora non consolidato con chiusura dell’operazione.

Esaurita la spiegazione come richiesto, veniamo ora alle consuete fatiche.

GOLD GIUGNO 24

Nella precedente N. 70, per un disguido, chi ha assemblato gli allegati, ha ommesso di inserire due pagine della, ormai molto vecchia, N. 54 di sa 2 dic 2023, che deve essere riletta in uno con il grafico mensile datato 1 dic 2023.

La inserisco nuovamente e invito i lettori a soppesare il contenuto, risalente a 4 mesi fa.

Insisto per l'importanza di rileggere la [N. 54](#) perché i professionals non davano alcuna importanza alla chiusura mensile sopra 1998 GOLD CASH, diversamente da me.

E cosa sia avvenuto dopo quel 30 nov 2023 ora è clamorosamente evidente, così come gli obiettivi (2200 e 2400) sono stati ormai raggiunti, ma allora erano difficili da calcolare.

Posso ugualmente riprovare un acquisto di GOLD ?

Forse sì.

Ricordo che in marzo GOLD aveva toccato una ultima volta 2039 e poi **è volato via.**

La Lettera, vincolata a stop loss molto ridotti, ha visto entrambe le (modeste, solo due micro contratti) posizioni long stoppate a 2015 il 17.1.2024.

Diversamente la posizione poteva essere mantenuta e, gradualmente, incrementata.

La Lettera ora non può certamente vendere, andando contro questo treno in corsa e deve attendere una figura che consenta uno stop loss contenuto per comperare.

Segnalo che ve 12 aprile 2024, **GOLD ha segnato il top storico a 2431 cash (2448,80 per il contratto giu 24) per poi perdere in poche ore, 98 USD, cadendo come un sasso.**

I punti a basso rischio dove proverò a comperare sono :

- 2146 (top dic 2023)

- 2088 - 2040 (svolta long a metà febbraio)

Sono prezzi molto lontani e quindi la Lettera non inserisce ordini.

Segnalo tuttavia che, **con 3 gg simili a ve 12.4.2024, si scenderebbe intorno a 2146**, top notturno di dicembre e pull back più volte ritestato a metà marzo.

SILVER MAGGIO 24

In due mesi da metà feb 2024 GOLD è salito del 20 %, ma SILVER gli ha risposto

con un + 35 %; immaginate la dimensione in % degli stop loss che dovrebbe accettare la Lettera.

Analizzerò se in questa enorme volatilità si possano ugualmente assumere posizioni su SILVER (ne dubito), ma ciò potrebbe anche essere, in caso di pull back sotto 25,01 fino a 23,49 che è stato il top di feb 2024, che, ricordo, era il primo dei due mesi consecutivi di possibile cambio di trend.

DOW JONES INDU CASH

Il minimo di marzo 2024, distante 15 anni esatti dalla partenza del bull market dell' anno 2009, è stato 38457 DOW JONES CASH, registrato il 5.3

Il top del medesimo mese di marzo 2024 e della storia è stato 39889, registrato il 21.3 e ripetuto il 28.3.

Avevo anche scritto :

“Pur avendo posto in largo anticipo molta enfasi sulla importanza del ciclo di 180 mesi dalla partenza del bull market dal marzo 2009, il **gioco mi sembra un po' troppo facile** (top nel mese 180 e poi si scende) Vedrei volentieri che aprile eccedesse di qualche punto percentuale, non troppi, il top di marzo, per poi iniziare una discesa; **un outside ribassista in aprile rispetto al range di marzo**, ormai conosciuto, sarebbe il massimo, ma il Mercato fa quello che gli pare.”

DOW JONES ha rotto il minimo di marzo, al momento senza accelerazioni al ribasso.

Comunque in 3 gg lo ha già ecceduto di 600 punti, pari **all'uno e mezzo per cento**.

Diversamente NAS 100 (così come SP500, di cui questa Lettera finora non si è occupata) non solo non ha rotto il minimo di marzo 2024, ma è quasi fermo.

Osserverò quindi con attenzione.

Dopo aver pronosticato **un target di GOLD a 2400 senza profittarne**, la Lettera desidera analizzare il modo migliore per trarre vantaggio da un eventuale ribasso dell'azionario U.S.A., se **compatibile con il proprio profilo di rischio che vuole restare molto basso**.

NASDAQ 100 CASH

Negli ultimi giorni NAS 100 ha dormito, senza accompagnare il lento scivolare del DOW JONES.

Tutto ciò premesso, sin da lu 15.4, **dopo che il recente minimo di 17875 NAS 100 CASH ha retto per parecchi giorni**, la Lettera inserirà il seguente ordine :

vendo 1 GIU MICRO NAS 100 FUT a 17900 STOP (in rottura di 17900) con stop loss sopra il top degli ultimi 3 gg, compreso quello di eseguito (ora non conoscibile)

Su questo Mercato eviterò una vendita in forza, salvo che vi sia un outside ribassista giornaliero, che limiterebbe l'ampiezza dello stop loss, altrimenti di entità settimanale, secondo la usuale strategia della Lettera.

Leonardo Bodini



N. 54 - sabato 2 dicembre 2023

Operazioni in essere :

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

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

Premessa alla N. 54 :

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

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

GOLD FEBB 24

Avevo scritto :

"Sembra avvicinarsi un pattern che mi consenta di operare di nuovo su GOLD, con il quale

questa Lettera iniziò oltre un anno fa.

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

Vedremo insieme se ci riuscirà gio 30 novembre. “

E' riuscito.

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

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

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

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

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

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

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

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

Per chi non si arrende nemmeno di fronte all'evidenza, invito a verificare che GOLD espresso in EURO ieri ha segnato il nuovo massimo storico.

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

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

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

SILVER MAR 24

Avevo scritto :

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

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

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

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

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

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

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



INFLAZIONE FINANZIARIA



Quali considerazioni discendono dalla possibilità che il forte incremento di valore dei listini azionari di tutto il mondo dipenda quasi esclusivamente dalla svalutazione in termini reali delle principali divise monetarie? E quali indicazioni possiamo dedurre per il prossimo futuro? Su tutte sembra prevalere la variabile geopolitica...

LE CAUSE DEL RALLY DELLE BORSE

Molti analisti si sono chiesti a cosa era dovuto il “rally” delle borse degli ultimi mesi e tutti (me compreso) dal momento che quest’ultimo è stato a tutti gli effetti impetuoso e costante. Di seguito l’andamento (in termini nominali) dell’indice Morgan Stanley ponderato in base all’andamento e al peso -in termini di capitalizzazione- delle borse di tutto il mondo :



Abbiamo cercato delle spiegazioni a questa crescita poderosa nel recente abbandono dello scenario di recessione che sembrava incombere fino all’inizio dell’anno, come pure nella grande liquidità in circolazione nonostante un’apparente fase di “stretta monetaria” ovvero anche nell’attesa di ulteriori crescite dei profitti aziendali piuttosto che di ripetuti tagli nei tassi d’interesse, avallati dalle parole dei governatori delle banche centrali americana ed europea. Nella tabella che segue un dettaglio dell’andamento dei profitti per settore industriale:



Da notare peraltro che i due settori il cui andamento ha performato di meno sino al primo trimestre 2024 sono anche quelli che ci si aspetta possano crescere di più da adesso in poi,

a causa della forte crescita dei prezzi di materie prime e petrolio.



Dal punto di vista dei profitti aziendali in effetti occorre notare che l'indice elaborato dal premio nobel Robert Schiller, relativo alla capitalizzazione (ponderata in relazione ai fattori ciclici) degli utili prospettici delle imprese inserite nell'indice Standard & Poor 500 della borsa americana, mostra valori sì in crescita, ma non correlati all'impennata del prezzo delle azioni, come si può leggere dal grafico qui sotto riportato:



Dunque quantomeno la borsa americana mostra un multiplo di valore (il rapporto prezzo corrente/utili dell'anno in corso) elevato sì in termini assoluti (quasi 27 volte gli utili in media) ma del tutto "sano" rispetto all'impetuosa risalita delle quotazioni a causa della parallela crescita della profittabilità. Una nota rassicurante insomma relativamente al fatto che le borse non sono in preda ad una speculazione selvaggia.

Tuttavia c'è un grafico che occorre tener presente prima di dire che va tutto bene, ed è il seguente, relativo all'andamento del prezzo dell'oro:



Questo perché se proviamo a misurare il recente "rally" delle borse in termini del loro valore in oro, cioè di fatto in termini del loro valore reale al netto della svalutazione monetaria, la fotografia che ne deriva cambia completamente la percezione della performance delle borse.

Nel grafico qui sotto riportato si può leggere infatti una vera sorpresa: in termini "reali" la performance annuale del principale indice della borsa americana (l'indice Dow Jones) appare del tutto mediocre, quasi inesistente. Soprattutto nelle ultime settimane. Un anno fa infatti il valore dell'indice in termini aurei era sostanzialmente il medesimo:



Quando invece lo stesso indice Dow Jones in termini di Dollari ha fatto un'ottimo percorso (quasi il 16%) come si può leggere dal grafico qui sotto riportato:



Cosa se ne deduce? Che il prezzo delle azioni di Wall Street (che pure è stata una delle borse migliori nell'ultimo anno) facenti parte dell'indice Dow, cresciuto in termini nominali del 16%, si è in realtà limitato a mantenere invariato il valore in termini reali. Cioè che la svalutazione monetaria è stata l'unica causa della rivalutazione dell'indice Dow Jones.

Se occorre una prova dell'ammontare della svalutazione monetaria del dollaro americano nell'ultimo anno basta guardare di quanto si è rivalutato un barile di petrolio e cosa si prevede al riguardo (il grafico che segue mostra una prospettiva di 140 dollari al barile):



IL RISCHIO GEOPOLITICO

Le considerazioni precedenti ci aiutano a dedurre due cose: da un lato che la performance dei titoli azionari, vista in termini reali è stata in realtà soltanto una difesa contro la svalutazione monetaria, la quale invece ha evidentemente eroso il valore dei titoli obbligazionari, dall'altro lato la crescita (attuale e prevista) dei prezzi non soltanto dell'oro e del petrolio, ma anche di quasi tutte le materie prime, non riflette solamente l'effettivo svalutazione monetaria (molto superiore a quella rilevata dagli istituti di statistica) bensì ci racconta anche degli effetti sui delicati equilibri valutari e finanziari del peggioramento della situazione geopolitica globale.



L'INDICE "CALDARA & IACOVIELLO" PER LA MISURAZIONE DEL RISCHIO GEOPOLITICO

Qui sopra è riportato un interessante grafico che illustra l'andamento recente dell'indice di rischio geopolitico "Caldara e Iacoviello", oggetto di uno studio accademico pubblicato nel 2022. Questo è il link relativo:

<https://bankunderground.co.uk/2024/04/04/the-transmission-channels-of-geopolitical-risk/>

IL "DOLLAR INDEX"

La prospettiva dell'estensione di tali conflitti e della spesa militare che ne deriva sta drogando lo sviluppo economico soprattutto degli USA (i principali produttori di armi) e rischia di privilegiare il Dollaro americano ben oltre le sue attuali quotazioni, come si può intuire dall'andamento del "dollar index" qui riportato:



Cosa sta succedendo dunque? Che siamo di fronte ad un palese caso di "inflazione finanziaria".

UNA DEFINIZIONE DI "INFLAZIONE FINANZIARIA"

La Cambridge University Press al riguardo ne fornisce una definizione molto esplicita:



“Al centro dell’instabilità finanziaria e della crisi ci sono i processi di inflazione e deflazione nei mercati del credito o finanziari. Questo è uno degli aspetti meno compresi della finanza, e di solito è del tutto ignorato nell’economia finanziaria. Eppure è impossibile capire lo stato apparentemente permanente di fluttuazione nei mercati finanziari, o condurre la politica monetaria in modo efficace, senza una certa comprensione di questi processi. L’inflazione finanziaria è descritta come l’aumento del valore del settore finanziario dell’economia in relazione al valore del resto dell’economia. Ad esempio, alla fine del XX secolo, il valore di tutte le attività finanziarie negli Stati Uniti era pari a più di tre volte il prodotto nazionale lordo degli Stati Uniti. A metà di quel secolo, il valore di tutte le attività finanziarie negli Stati Uniti era circa il doppio del PNL di quel paese. Poiché il prodotto nazionale lordo è un flusso e il valore delle attività finanziarie è uno stock, dovremmo, in senso stretto, confrontare il valore delle attività finanziarie con il valore di alcune altre attività (ad esempio, lo stock di capitale dell’economia). Ma ci sono problemi a misurare con precisione tali scorte. L’inflazione finanziaria può tuttavia essere osservata quando il credito si espande più rapidamente della produzione, o quando i prezzi dei titoli finanziari aumentano più rapidamente dei prezzi della produzione reale (beni di consumo o di investimento) o dei salari.”

I RINCARI DELLE COMMODITIES

Il mondo insomma si attende dunque ulteriori rincari dei prezzi di metalli preziosi, materie prime ed energia anche a causa del peggioramento delle relazioni internazionali tra i due blocchi di nazioni: occidentali e orientali. E in questa prospettiva i valori espressi dalle borse stanno dunque limitandosi a rispecchiare la svalutazione in atto delle principali “fiat currencies” (Dollaro, Euro, Yen e Renminbi). Una svalutazione che attualmente riguarda soltanto alcuni fattori di produzione e non ha per il momento quasi riscontri in termini di inflazione percepita nella media statistica dei prezzi al consumo ma che, evidentemente, non potrà che adeguarvisi, sebbene non potrà che essere rilevata dagli istituti di statistica con ulteriore ritardo.



IL PREZZO DELL’ALLUMINIO NELL’ULTIMO ANNO

Dal punto di vista delle prospettive che ne conseguono tuttavia ci sono elementi che aiutano a prevedere quanto segue:

CONSEGUENZE & PREVISIONI

- se i prezzi di materie prime e commodities continueranno a correre ciò sarà anche

in ragione di una sostenuta domanda, segnale di forza dello sviluppo economico in corso;

- se l'incremento dei valori espressi dai listini azionari si è di fatto limitato a neutralizzare l'incremento dei prezzi di materie prime e commodities allora è meno probabile che essi andranno giù, sebbene sia lecito attendersi un'importante ripresa della volatilità dei corsi e sebbene sia lecito attendersi una rotazione dei settori privilegiati dagli investitori verso titoli più difensivi;
- se la svalutazione in corso delle principali divise monetarie si confermerà inoltre come tale non soltanto i tassi d'interesse non scenderanno, ma soprattutto i titoli a reddito fisso saranno progressivamente abbandonati dagli investitori a favore dei titoli azionari, cosa che non potrà che rafforzare i livelli delle borse, a causa del riversamento su queste ultime della liquidità che verrà sottratta ai titoli obbligazionari.

In questa prospettiva ovviamente la variabile principale resta quella delle tensioni geopolitiche: le tendenze in atto riflettono infatti una prosecuzione delle tensioni e un incremento delle spese militari, che a loro volta stimolano indubbiamente tanto lo sviluppo economico quanto l'inflazione finanziaria (che alla fine dovrebbe riflettersi anche su ulteriori incrementi dei prezzi al consumo).

Va da sé che qualora questo scenario dovesse mutare (ad esempio in caso di ribaltamento dell'attuale amministrazione federale americana alle prossime elezioni politiche) anche le tendenze di fondo potrebbero cambiare.

Stefano di Tommaso

APPUNTI DI TRADING



N. 70 - sabato 6 aprile 2024 - la Lettera torna al sabato

Operazioni in essere : nessuna

GOLD GIUGNO 24

Osservando le chiusure mensili, si ha :

nov 2023 2036

dic 2023 2062

genn 2024 2039

feb 2024 2043

In marzo GOLD aveva toccato una ultima volta 2039 e poi **è volato via.**

Diversamente dalle abitudini di questa Lettera, allego la ormai lontana N. 54 di sa 2 dic 2023 (le prime 2 pagine e un grafico) e **invito i lettori a rileggerla guardando le frecce tracciate in colore giallo** sul grafico.

A quel tempo era una previsione difficile da fare e, credo, coraggiosa da scrivere, ma, dopo aver chiuso un mese (30 nov 2023) sopra 1998, GOLD ha cambiato comportamento; uno a uno sono scomparsi i venditori.

Era la mia ipotesi.

Peccato che la Lettera, vincolata a stop loss molto ridotti, abbia visto entrambe le (modeste, solo due micro contratti) posizioni long stoppate a 2015 il 17.1.2024.

Diversamente la posizione poteva essere mantenuta e, gradualmente, incrementata.

La Lettera ora non può certamente vendere, andando contro questo treno in corsa e deve attendere una figura con stop loss gestibile per comperare.

I soli punti dove proverò a comperare sono :

- 2146 (top dic 2023)

- 2088 - 2040 (svolta long a metà febbraio)

SILVER MAGGIO 24

Ho allegato il consueto grafico settimanale, con evidenza in giallo dell'ultima settimana.

Non servono commenti.

Analizzerò se in questa enorme volatilità si possano ugualmente assumere posizioni su SILVER (ne dubito), ma ciò potrebbe anche essere, in caso di pull back sotto 25,01 fino a 23,49 che è stato il top di feb 2024, che, ricordo, era il primo dei due mesi consecutivi di possibile cambio di trend.

DOW JONES INDU CASH

Per tutto l'azionario mondiale si è registrato in marzo il ciclo di 180 mesi dal minimo del 2009.

Si trattava di un tempo da non anticipare, ma da osservare, per comprendere un eventuale cambio di trend.

Concluso marzo, ora conosciamo il minimo che è stato 38457 DOW JONES CASH, registrato il 5.3

Il top di marzo e della storia è stato 39889, registrato il 21.3 e ripetuto il 28.3.

Nella precedente [N. 69](#) scritta il mattino del lunedì di Pasqua, avevo scritto :

*“Questo lunedì 1 aprile lo sta superando, nel mattino, che è **poco significativo, perchè gli operatori statunitensi dormono** e il mercato è fatto da asiatici ed europei.*

Vedremo quanto ancora questo Mercato salirà oltre 39889 cash.

Se si allontanerà troppo dal minimo di marzo, tale prezzo non sarà più utilizzabile per una vendita in inversione, salvo accettare uno stop loss troppo ampio per la logica conservativa di questa Lettera.”

In effetti la apparente rottura del top di marzo di 39889 DJ CASH era limitata al mattino dell'Europa, con gli operatori U.S.A. che dormivano beati, mentre poi, dopo le 15.30 europee, gli statunitensi hanno mandato giù l'azionario e, a tutto ve 5 aprile, i top di marzo (che sono anche top storici assoluti) sugli azionari cash DJ, SP500, NAS 100 sono ancora *non superati*.

Pur avendo posto in largo anticipo molta enfasi sulla importanza del ciclo di 180 mesi dalla partenza del bull market dal marzo 2009, il **gioco mi sembra un po' troppo facile** (top nel mese 180 e poi si scende)

Vedrei volentieri che aprile eccedesse di qualche punto percentuale, non troppi, il top di marzo, per poi iniziare una discesa; un **outside ribassista in aprile rispetto al range di marzo**, ormai conosciuto, sarebbe il massimo, ma il Mercato fa quello che gli pare.

Tutto ciò premesso, **solo da gio 11.4, dopo che il recente minimo di 38559 DJ CASH avesse retto per 3 gg**, la Lettera inserirà il seguente ordine :

vendo 1 GIU MINI DJ FUT a 38800 STOP (in rottura di 38800) con stop loss sopra il top degli ultimi 3 gg compreso, quello dell'eventuale eseguito (ora non conoscibile)

Personalmente cercherò anche una vendita in forza, intorno ai massimi registrati negli ultimi 10 gg, ma lo *stop loss andrebbe inserito secondo la dinamica giornaliera*, evidentemente non gestibile da una Lettera settimanale.

Riuscire ad effettuare **una vendita in forza (zona 40000 - 40400 DJ FUT)** sarebbe molto importante perché, se DJ dovesse poi rompere il minimo di marzo di 38457 cash, potrebbe anche dibattersi con rabbia, prima di scendere e quindi vi sarebbe necessità di stop loss molto larghi, per non vedere chiusa la posizione (come è accaduto per GOLD lo scorso 17 gen a 2015 GOLD FUT) e poi assistere ad un movimento nel senso correttamente calcolato.

NASDAQ 100 CASH

Negli ultimi giorni NAS 100 ha tracciato un pattern grafico simile a DOW JONES.

L'altra stranezza, che segnalo già da due Lettere, è che il range di marzo dei due Mercati ha quasi la stessa ampiezza, intorno al 3,8 %.

Ugualmente non dimentico che NAS 100, diversamente dal DOW JONES, contiene tutti i FAANG + 3 e quindi ne risulta maggiormente influenzato, meritando una riduzione dei volumi investiti, rispetto a DOW JONES, per bilanciare la maggiore volatilità che solitamente ha espresso, anche se non nel recente marzo.

Tutto ciò premesso, **solo da gio 11.4, dopo che il recente minimo di 17875 NAS 100 CASH avesse retto per 3 gg**, la Lettera inserirà il seguente ordine :

vendo 1 GIU MICRO NAS 100 FUT a 17950 STOP (in rottura di 17950) con stop loss sopra il top degli ultimi 3 gg compreso quello di eseguito (ora non conoscibile)

Su questo Mercato eviterò una vendita in forza, salvo che vi sia un outside

ribassista giornaliero, che limiterebbe molto l'ampiezza dello stop loss, altrimenti di entità settimanale, secondo la usuale strategia della Lettera.

NOTA FINALE

Un vero amico, che fa professionalmente l'asset manager lontano dal ns. paese, mentre io mi occupo di altro, nei giorni scorsi mi ha fatto *una critica e un complimento*.

Comincio dalla critica

Ha osservato che in ottobre 2023 avevo indicato 32000 quale livello di DOW JONES di acquisto ideale, non esattamente raggiunto (registrò 32327 dj cash) in quanto mancava l'uno per cento, mentre il loro comitato investimenti era in fase di incertezza.

In effetti avevo scritto nella [N. 49 di sa 28 ott](#) (con il senno di poi, **solo 24 ore dopo che si era registrato il minimo del periodo**) :

“.....Segnalo che il minimo di ve 6 ott 2023 (32848 DOW JONES CASH) alla fine ha retto meno di 15 gg di trading.

Penso che vi sarà un *secondo tentativo* di spingere al rialzo il Mercato nelle prossime due settimane (55esima e 56esima dal 13 ott 2022) che si svilupperanno da lu 30 ott a ve 10 nov 2023.

Questi acquisti potrebbero partire intorno a 32000 DJ CASH (+ 100 DIC DJ FUT), se certi signori vedono quello che vedo io.

Per disciplina, dopo aver subito uno stop loss, la Lettera non inserisce ordini su DOW JONES e NAS 100.

Se *qualcuno riuscisse* a far salire DOW JONES CASH oltre il prezzo di 34147 che fu il top dopo la spinta da ve 6 ott, su cui mi ero dilungato, farebbe molto comodo a questa Lettera, creando una figura grafica che troverei più leggibile di quella attuale.”

Ovviamente la **critica** è che la Lettera che scrivo ha rincorso per settimane il DOW JONES senza mai riuscire a salire a bordo, non sfruttando una visione rivelatasi corretta.

Il vecchio amico ha ragione. Purtroppo nemmeno con i miei fondi personali, che gestisco con stop loss più ampi della Lettera che scrivo e con possibilità di interventi giornalieri, se uno dei broker mi segnala il raggiungimento dell>alert da me inserito, sono riuscito a comperare il DOW JONES nello scorso autunno, se non per somme poco gratificanti,

mentre, avendo lasciato a lungo lo stop loss a 1940, non fu stoppata il 17.1 a 2015 la posizione long su GOLD, che è tuttora in essere.

Dopo la critica, il *complimento*, per il quale lo ringrazio.

Quando evidenziavi l'importanza di una chiusura mensile di GOLD CASH sopra 1998, ormai tanto tempo fa, collegata al top dell'aprile 2022, mi disse che era per tutti i suoi colleghi un livello che non suggeriva nulla, ma la successiva mia ipotesi che l'accelerazione potesse partire dalla rottura di 2088 cash fu una seconda (rivelatasi poi corretta, ma non sfruttata da questa Lettera) previsione totalmente incomprensibile, in mancanza di una capacità di analisi del Tempo, alla quale sembra che pochi si applichino.

Una critica sul trading, un complimento sull'analisi.

Leonardo Bodini



LA “NUOVA NORMALITÀ” TRA SVILUPPO, GUERRA, INFLAZIONE



Difficile argomentare qualcosa riguardo della congiuntura attuale: una delle più difficili da interpretare degli ultimi decenni: lo sviluppo dell'economia globale sembra inarrestabile, ma purtroppo anche la deriva bellica appare inevitabile, e ovviamente il mix delle due cose sembra la miscela perfetta per far esplodere una seconda ondata di inflazione che è già annunciata dai rincari di derrate e materie prime, energia e beni-rifugio, ma che potrebbe proseguire la sua corsa ben oltre le attese.



POCO SPAZIO PER I RIBASSI DEI TASSI...

In questa situazione le borse non possono che festeggiare, anche perché potranno godere dell'ennesima rotazione dei portafogli che tenderà a privilegiare i titoli azionari rispetto a quelli obbligazionari e quelli difensivi rispetto a quelli eccessivamente pro-ciclici, anche perché in una situazione come quella che si prospetta ci sarà ben poco spazio per importanti ribassi dei tassi d'interesse.



...E POCHI EFFETTI PRATICI!

Anzi: se anche le banche centrali li opereranno, essi probabilmente saranno “forzati” da motivazioni politiche (dare una mano all'Amministrazione Biden che si ricandida), ma rischieranno di agire esclusivamente sulla parte a breve termine della curva dei tassi, andando di fatto in controtendenza rispetto ai rendimenti dei titoli di stato (cioè quelli a medio-lungo termine) che stanno continuando a crescere.

SUSSIDI E SPESA MILITARE SOSPINGONO IL PIL

A dire il vero però il problema derivante dalla mancata discesa dei tassi sembra al momento non porsi affatto: le politiche fiscali ultra-espansive di quasi tutti i governi del mondo sono soltanto in parte dovute alla spesa per il riarmo e l'adeguamento tecnologico degli arsenali esistenti, dunque promettono di proseguire a lungo, dal momento che la guerra di logoramento rivolta alla Russia e alla Cina rischia di rimanere tra le grandi priorità dell'Occidente.



LA LIQUIDITÀ NON PUÒ CHE CRESCERE

Così come la grande liquidità in circolazione non sembra essere oggi in procinto di scemare, dal momento che molti istituti di credito di piccola e media dimensione poggiano la loro sopravvivenza sui programmi di sostegno monetario messi a disposizione delle banche centrali, impossibilitate a fare diversamente. Dunque se da un lato continuano a parlare di "tapering" e di tassi elevati dall'altro lato i banchieri centrali "devono" sostenere tanto le banche in crisi quanto le emissioni di titoli di stato, e rimangono intrappolate nel mezzo di una situazione che potrebbe sfociare in una nuova ondata di inflazione senza poter fare molto altro.



UNA TRAPPOLA PER LE BANCHE CENTRALI

Non solo non possono farci nulla (se non vogliono rischiare un nuovo caso Lehman): la grande liquidità orienta al rialzo le quotazioni di borse e titoli a reddito fisso che in questo modo stimolano indirettamente i consumi creando un "effetto ricchezza". Cosa che fa il lavoro opposto delle politiche monetarie restrittive: aiuta a far crescere la domanda di beni e servizi in un momento in cui la loro offerta è di fatto plafonata. Cioè crea inflazione.

I PROFITTI AZIENDALI SONO IN AUMENTO...

Congiurano a favore di uno sviluppo economico poderoso (che anch'esso contribuisce a stimolare la domanda molto tempo prima che si possa generare maggiore offerta di beni e servizi) anche i generosi profitti attuali e prospettici che derivano dal diffondersi dell'Intelligenza Artificiale, attualmente riservati a poche grandi multinazionali tecnologiche ma potenzialmente alla portata di molte altre imprese nel mondo. Non per nulla i profitti aziendali sono in risalita e alimentano quotazioni azionarie che continuano a battere ogni precedente record. Ma la contropartita è la concreta possibilità di una nuova ondata di inflazione dei prezzi.



...MA LO SONO ANCHE I DEBITI PUBBLICI !

In mezzo a cotanto entusiasmo nessuno poi sembra curarsi più del fatto che i tassi d'interesse elevati che maturano su una massa di debiti in costante espansione (che peraltro accelerano parallelamente alla spesa pubblica per il riarmo e per il welfare, la cui esigenza si acuisce con il proseguire dell'inflazione) ne provocano l'insostenibilità e il conseguente rischio di una crisi di fiducia da parte dei sottoscrittori.



LA MONETIZZAZIONE CREA ALTRA INFLAZIONE

Il più al momento se ne lavano le mani, ipotizzando che le banche centrali potranno continuare a monetizzarli in perpetuo. Ma l'ovvia conseguenza della monetizzazione del debito che è quella di togliere terreno sotto i piedi delle basi di valore delle principali "fiat currencies" (cioè della svalutazione monetaria) può sfuggire di mano. Al momento infatti la svalutazione monetaria, se calcolata sui prezzi dei principali beni d'investimento, risulta molto superiore all'inflazione dei prezzi dei beni di prima necessità.

TASSI ALTI ANCORA A LUNGO

Negli USA la svalutazione monetaria può peraltro essere parzialmente tenuta a freno dalla possibilità di rivalutazione del Dollaro, ma nel resto del pianeta essa potrebbe fare molti danni, costringendo tra l'altro le banche centrali a mantenere elevati i tassi d'interesse molto più a lungo del previsto. Soprattutto se i prezzi di petrolio, gas, materie prime e beni di prima necessità dovessero riprendere il volo che abbiamo già sperimentato nello scorso biennio.



LA "NUOVA NORMALITÀ" DIVIDE IL MONDO...

Quello delineato sembra dunque essere lo scenario della "nuova normalità", cui rischiamo di doverci abituare, e con il quale rischiamo di dover convivere a lungo. Uno scenario non completamente negativo in termini macroeconomici ma tale per cui l'Occidente tenderà sempre più a separare le proprie aziende, le filiere produttive e le reti di distribuzione commerciale da quelle dell'Oriente e del blocco dei paesi ex "brics", oggi molto più ampio di un tempo.



L'Occidente punta chiaramente a mantenere la propria leadership sul resto del mondo creando barriere e aree-cuscinetto, limitando al massimo la circolazione delle nuove tecnologie e, di fatto, riservandole innanzitutto all'apparato militare e ai poteri politici e di

polizia.

...E PUÒ GENERARE ALTRA INFLAZIONE

Una situazione che anch'essa non potrebbe che alimentare l'inflazione, dal momento che era stata proprio la globalizzazione a generare il processo deflattivo sperimentato sino a qualche anno fa. Uno scenario distopico che ovviamente ci auguriamo non prenda davvero forma.

LE BORSE PERÒ CI GUADAGNANO

Ma, se fosse, la cosa incredibile è che tale scenario -almeno nel breve termine- non potrebbe che portare altra ricchezza alle numerose imprese che potranno beneficiare, direttamente o meno, dei programmi di spesa governativa, della necessità di costruire maggiori infrastrutture difensive, e della necessità di generare maggiori quantità di energia da nuove e vecchie fonti (come il nucleare, ad esempio).



LA CORSA DELLE BANCHE E IL RILANCIO DEI TITOLI ENERGETICI

Nelle borse c'è già la nuova corsa ai titoli energetici e, nel giro di poco tempo, sarà perfettamente visibile anche la rotazione dei portafogli verso i titoli emessi da aziende capaci di generare più cassa e che avranno meno bisogno di debiti per correre. Dunque se l'inflazione tornerà a mordere sarà ancora una volta il momento delle banche, meglio se molto grandi o super-specializzate. Perché se l'economia proseguirà la sua corsa anche il credito sarà sempre più raro!



CONCLUSIONI

La liquidità, le condizioni economiche generali e le attese di buoni profitti mantengono le borse eccessivamente ottimiste, nonostante l'evidente contesto positivo e nonostante il fatto che una parte della risalita dei corsi sia dovuta alla svalutazione monetaria (e dunque sia legittima). L'inflazione dunque paradossalmente costituisce una concausa della risalita dei listini!

Il fatto tuttavia che l'indice VIX della volatilità del maggior indice di Wall Street sia ai minimi storici indica soltanto una cosa: ci sono compratori ma non ci sono quasi venditori, il che è evidentemente preoccupante, quantomeno nel breve periodo. Lo stesso vale per l'oro, il petrolio, i Bitcoin e tutti gli altri beni rifugio, un po' meno per i titoli a reddito fisso:

il mercato è eccessivamente “toro”!



Se interverrà qualche pausa di consolidamento allora la corsa delle borse potrà proseguire per qualche tempo, ma innanzitutto al momento non se ne delinea alcuna all’orizzonte e in secondo luogo sarà difficile distinguere una piccola pausa da uno storno vero e proprio, almeno prima che sia troppo tardi. Occorre ricordarsi che esiste la legge della gravità, mentre per mantenere in esercizio la gravitazione occorre disporre di molte energie, che talvolta si esauriscono, soprattutto quando queste ultime sono costantemente prese in prestito...



Stefano di Tommaso