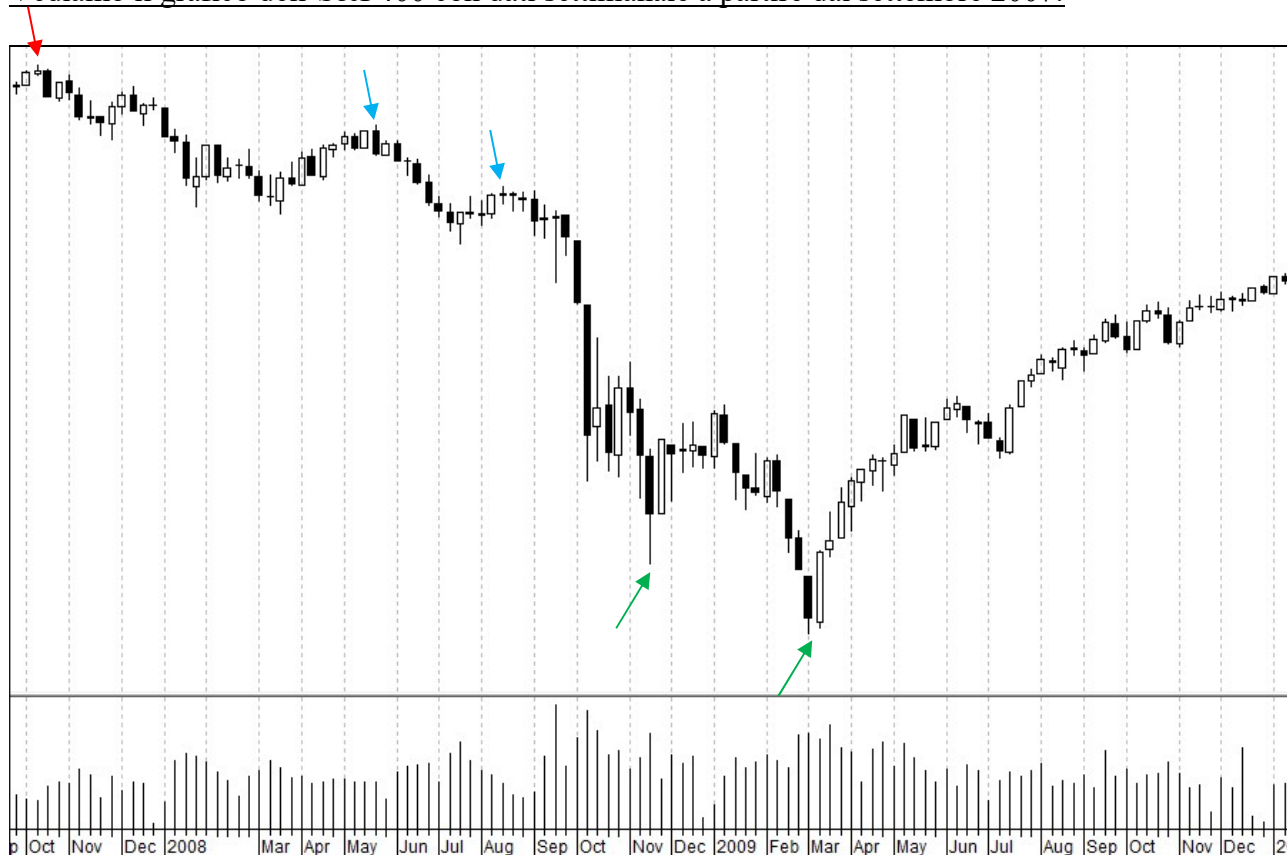


8-giu-2020

Faccio questo studio per confrontare il recupero del mercato Usa dai minimi di marzo 2020 con quello che accadde nel marzo 2009.

Ricordo che con il fallimento della Lehman Brothers e la crisi generata dai Mutui Subprime il 2008- sino a marzo 2009 fu un periodo di decisi ribassi.

Vediamo il grafico dell'S&P400 con dati settimanale a partire dal settembre 2007:



Come si vede la discesa partì dall'ottobre 2007 (vedi freccia rossa), ma la parte più importante del ribasso iniziò nel maggio 2008 e poi in agosto 2008 (vedi frecce azzurre). Il ribasso fece prima un minimo a novembre 2008 e poi quello definitivo a marzo 2009 (vedi frecce verdi).

Ricordo che il 1° Quantitative Easing della Fed partì a novembre 2008 e fu accresciuto a marzo 2009 (dove ci fu il minimo di S&P500) e poi ancora nel giugno 2010.

Confronto durata

Come durata il ribasso, se lo facciamo partire da fine agosto 2008 sino al 6 marzo 2009, fu di circa 221 giorni operativi.

Se prendiamo la parte più violenta del ribasso (dal 22 settembre al 20 novembre 2008) la durata fu di 44 giorni operativi.

Nel 2009 il ribasso è partito il 19 febbraio ed è terminato il 23 marzo, per un totale di 23 giorni operativi.

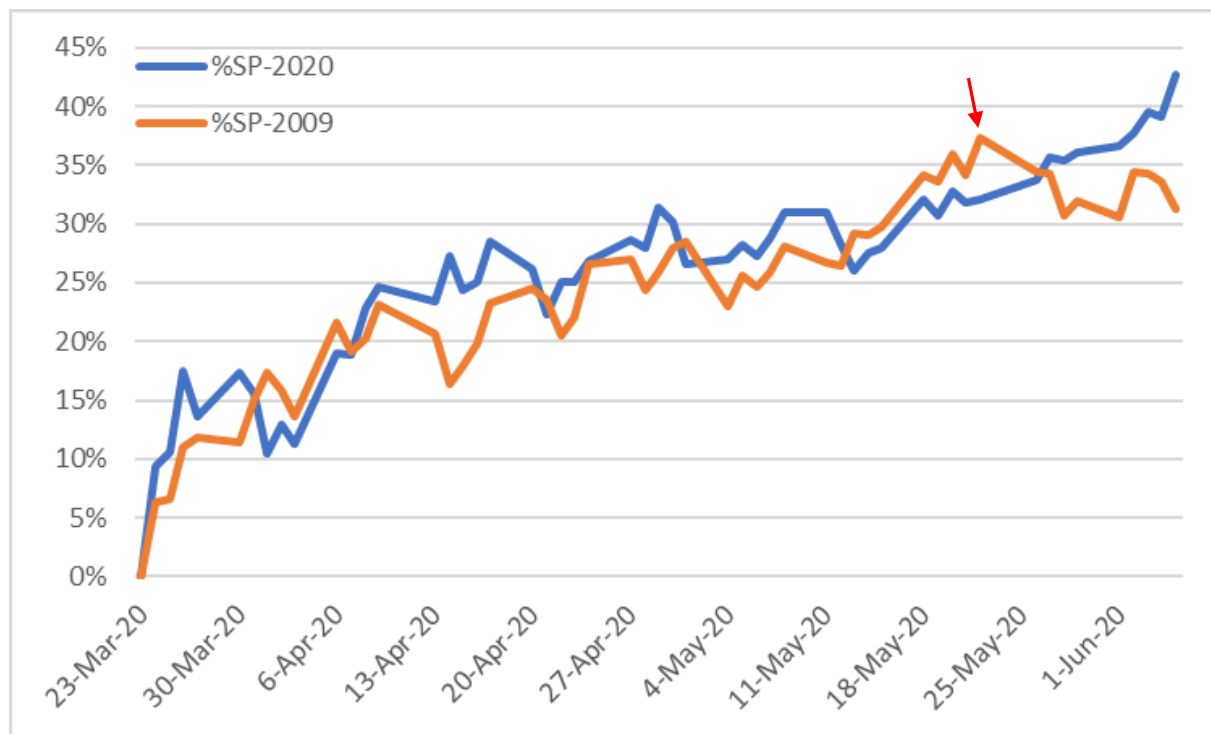
Confronto forme

Ora confrontiamo l'andamento in termini di forme tempi/prezzi.

Prima di tutto ricordo che il ribasso del 2020 ha portato da 3393 a 2191 punti, ovvero un ribasso di -35%.

Da 28 agosto 2008 al 20 novembre 2008 il ribasso fu da 1300 a 747 per un totale di -42%; ed abbiamo preso solo la parte più violenta della discesa poiché nel marzo 2009 si raggiunse il minimo di 666 punti.

Vediamo ora il confronto del recupero dell'S&P500 dopo i minimi del 6 marzo 2009 confrontato con il recupero dai minimi del 23 marzo 2020 (dati giornalieri sino al 5 giugno):

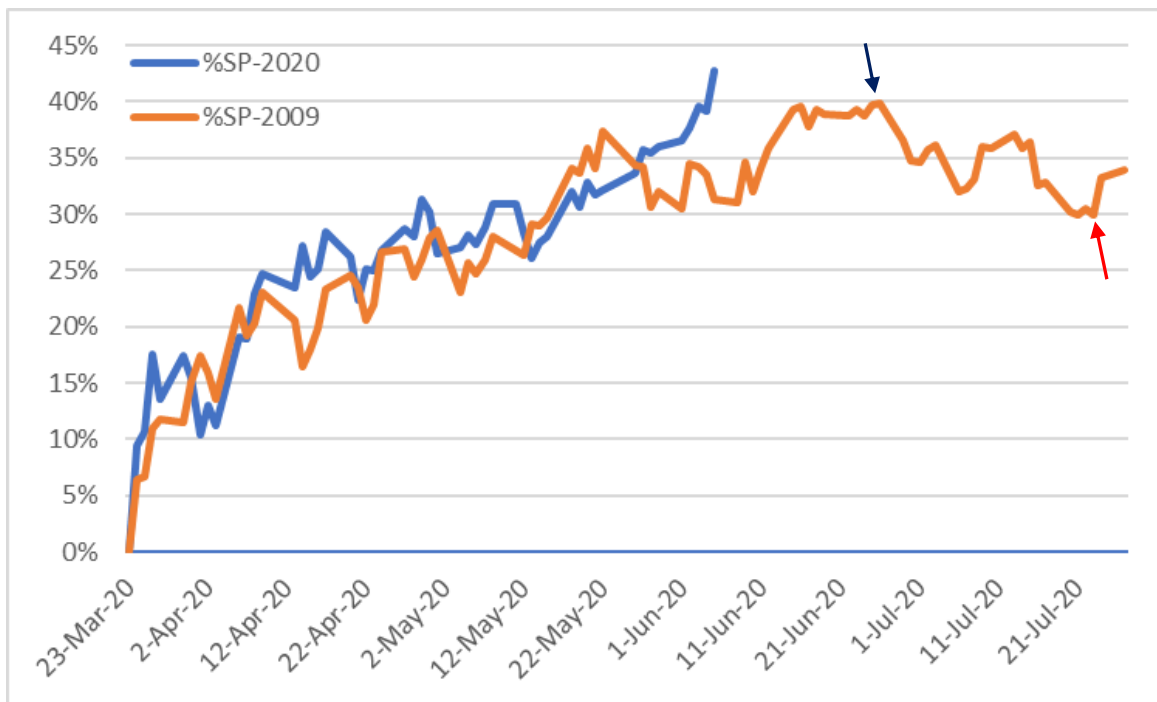


Il grafico rappresenta il recupero in termini % dal minimo di mercato.

Attualmente il recupero dell'S&P500 dai minimi p do +42,5%. Nel 2009 il recupero fu del 37% (vedi freccia rossa) dopo circa 2 mesi ed ebbe un picco del 40% dopo 3 mesi, prima di avere una correzione.

Come si vede le 2 linee in grafico sono assai simili e la correlazione è di oltre il 90%.

Si noti come nel 2009 si ebbe una correzione (circa -7%) dopo circa 2 mesi dall'inizio del rialzo (vedi freccia rossa). Ma vediamo oltre...:



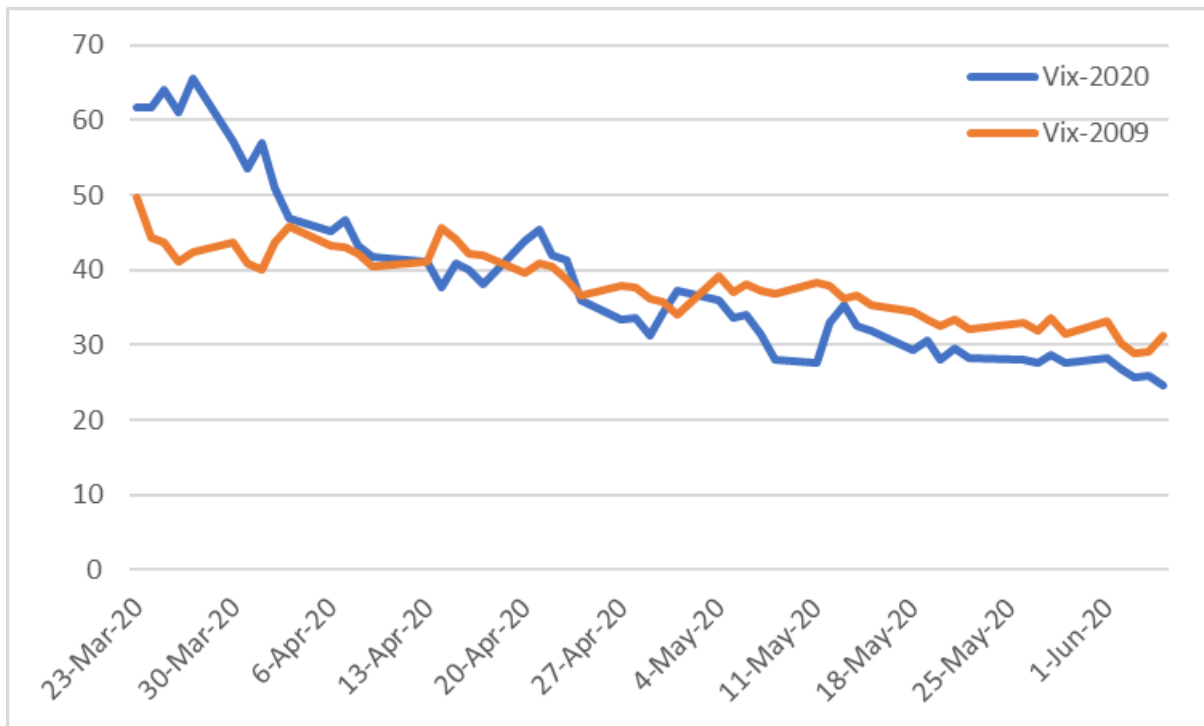
Ne grafico sopra ho proseguito con quello che accadde nel 2009 (le date invece sono quelle attuali). Come si vede, dopo 3 mesi circa dall'inizio del rialzo (vedi freccia blu) vi fu una correzione di circa il 10%.

A livello ciclico vi fu un Ciclo Intermedio che durò esattamente 4 mesi: dal 6 marzo all'8 luglio 2009 (vedi freccia rossa - rammento che le date sul grafico sono quelle del 2020).

In tal senso, se vi fosse una similitudine nel 2020, la correzione potrebbe partire nella settimana tra il 22 ed il 26 giugno.

Ho fatto un confronto anche della Volatilità Implicita (Vix) durante il recupero dell'S&P500. Ricordo che il Vix è un indicatore di Sentiment ed ha mediamente movimenti opposti rispetto all'Indice S&P500 (soprattutto quando scende questo indice).

Vediamo il grafico (sempre con dati giornalieri):



Anche in questo caso la somiglianza è buona e la correlazione è dell'80%, tuttavia la differenza è che nel 2020 il Vix è partito da valori più elevati (oltre il 60%) ed ora è sceso intorno al 25%. Nel 2009 si era partiti da un Vix intorno al 50% e si era scesi sino a poco sotto il 30%.

Quello che ci suggerisce il Vix è che la discesa è stata abbastanza convincente se paragonata a quella del 2009 e quindi ci conferma (come nel 2009) che il rialzo dell'S&P500 sta avendo una buona partecipazione, a livello di Sentiment, che è in costante miglioramento.

Conclusioni

Da questo articolo si vede come il recupero attuale (S&P500) dai minimi di marzo ha forti similitudini con quello che avvenne nel marzo 2009. Anche a livello di Volatilità (Vix) vi sono forti similitudini. Il rialzo attuale sta avendo un recupero più rapido rispetto a quanto accadde nel 2009. Se proseguisse la similitudine la fase rialzista potrebbe proseguire sino alla settimana del 22-26 giugno. Poi ci potrebbe anche essere una correzione.

A livello di Economia nel 2009 la discesa del Pil Usa è stata assai minore da quella prevista nel 2020. Tuttavia l'intervento della Banca Centrale è stato più tempestivo e con forze decisamente superiori.