

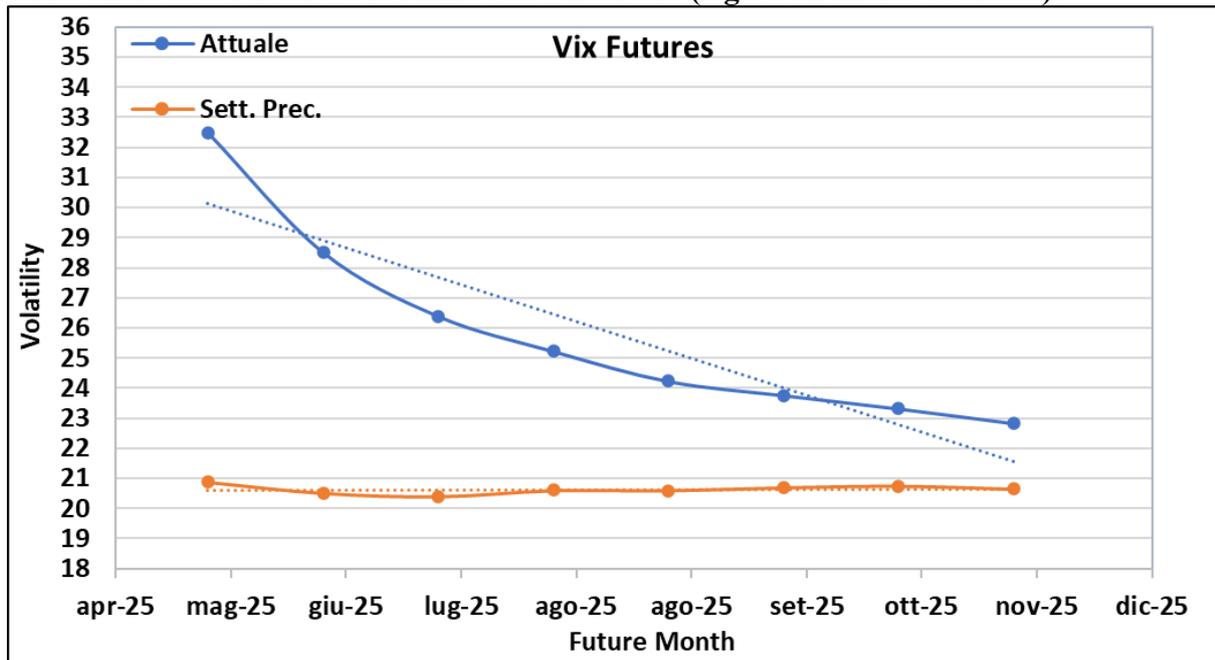
5-aprile-2025

- Vediamo il **confronto fra la Volatilità Implicita Europea (Vstoxx)** e quella dell’**S&P500 (Vix)** ed il **VVix** su dati giornalieri (sino alla chiusura del 4 aprile):



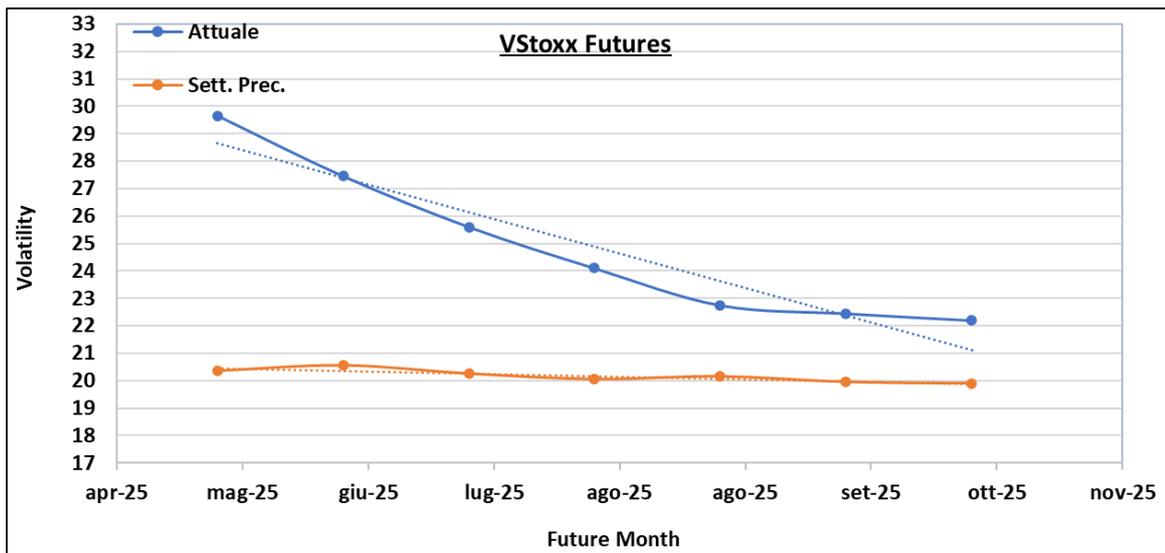
- Vstoxx (a sx) – dal 26 marzo (vedi freccia blu) è in decisa crescita; è sopra alla banda alta a 3 mesi;
- Vix (al centro) – dal 26 marzo (vedi freccia blu) è in aumento; è molto sopra alla banda alta a 3 mesi;
- VVix (a dx) – del 25 marzo (vedi freccia blu) è in aumento; è sopra alla banda alta a 3 mesi.

Mostro anche la **Struttura a Termine del Vix future (legato all’Indice S&P500)**:



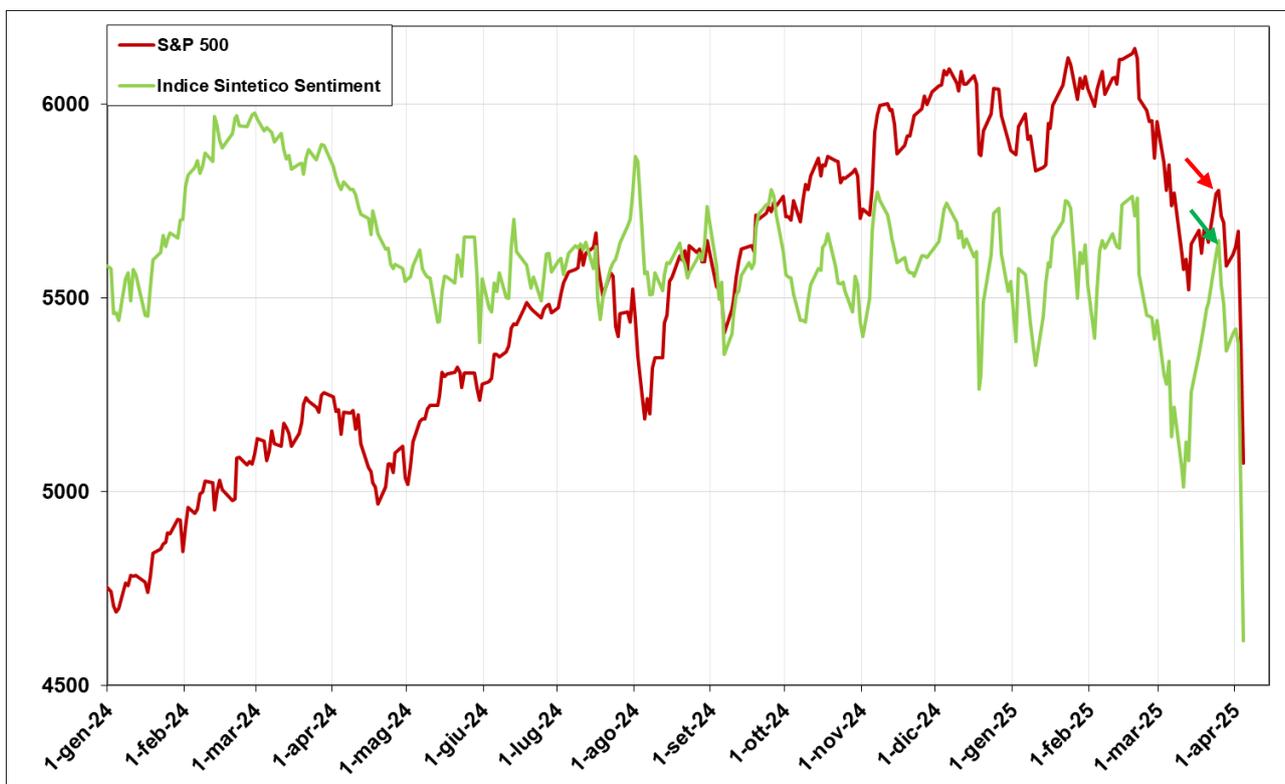
- Pendenza: è negativa (Backwardation); ed in chiaro peggioramento da mercoledì;
- Valori: sono mediamente in deciso aumento rispetto a mercoledì;
- Sentiment: negativo ed in peggioramento rispetto ad 1 settimana fa.

Vediamo ora la **Struttura a Termine del Vstoxx future ((legato all’Indice Eurostoxx50)**:



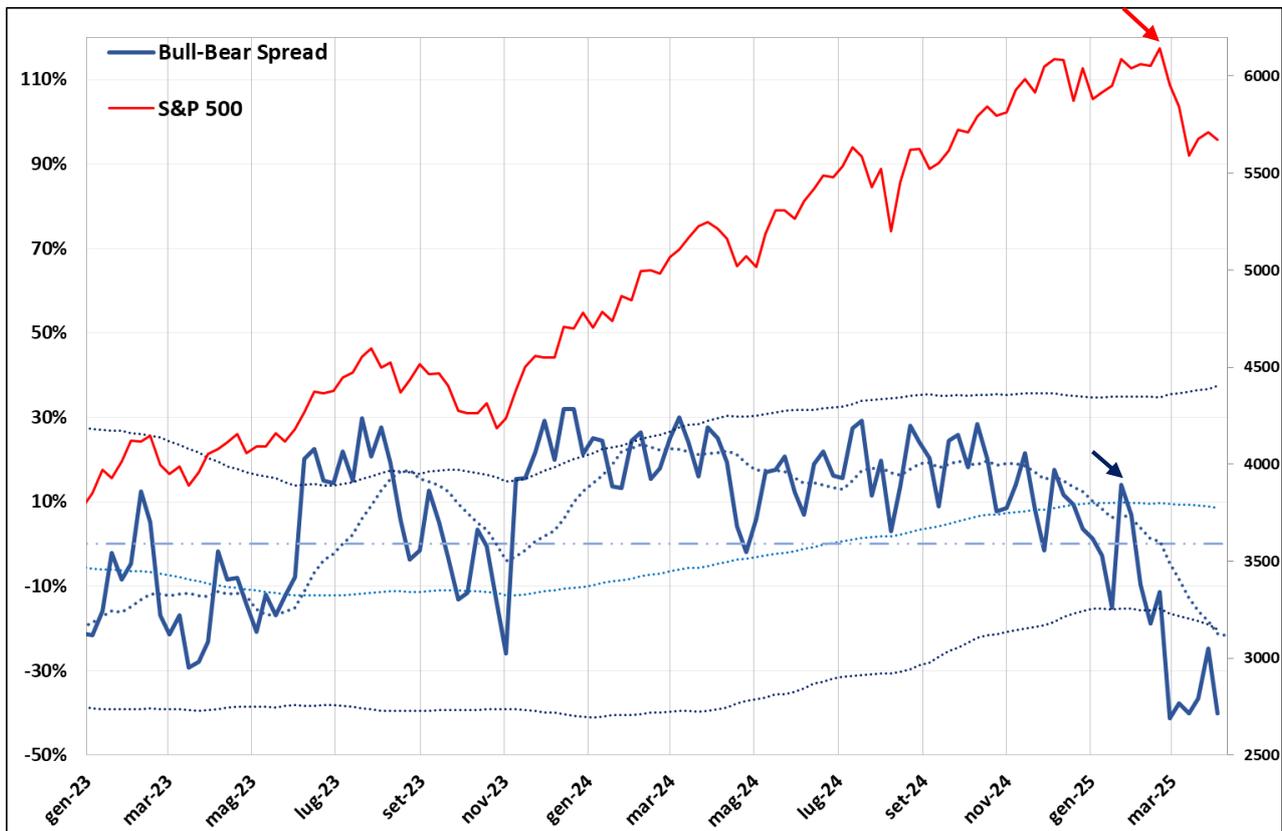
- Pendenza: è negativa ed in calo rispetto a mercoledì;
- Valori: sono mediamente in deciso aumento rispetto a mercoledì;
- Sentiment: negativo ed in peggioramento rispetto ad 1 settimana fa.

Passiamo ora all'**Indicatore Sintetico Sentiment per l'S&P500** basato su una serie di parametri delle Opzioni (di mia creazione) e calcolato su dati giornalieri:



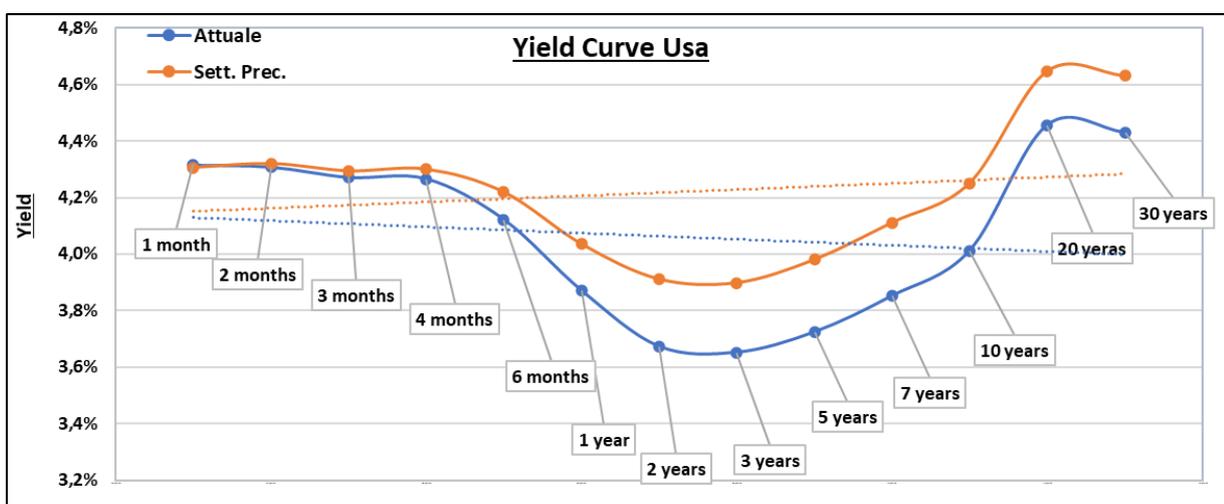
Come si vede questo indicatore è in discesa dal picco del 25 marzo (vedi freccia verde); l'S&P500, è in calo dal massimo 25 marzo (vedi freccia rossa).

Vediamo ora l'Indicatore di Sentiment della AII (American Association of Individual Investors) su dati settimanali che escono il giovedì mattina (e quindi non intercetta ciò che accade venerdì):



Come si vede la linea del differenziale Rialzisti meno Ribassisti (linea blu) è in costante calo dal picco del 23 gennaio (vedi freccia blu); l'S&P5000 è invece in calo dal massimo del 20 febbraio (vedi freccia rossa).

Vediamo anche la **Curva dei rendimenti dei Bond Governativi Usa per valutare il Sentiment sull'economia Usa:**



- Pendenza: negativa leggermente positivo ed in leggero peggioramento rispetto alla scorsa settimana (vedi linea arancione);

- Valori medi: in calo dai 6 mesi in su rispetto alla scorsa settimana;
- Sentiment Economico: leggermente Negativo ed in peggioramento.

- Tenendo conto dei vari fattori Intermarket e dei vari Indicatori di Sentiment mostrati sopra, il Sentiment Generale è da considerarsi Negativo per l'Europa e per gli Usa ed in deciso peggioramento.

Sui mercati da fine febbraio oltre 1 mese segnalavo delle chiare anomalie:

- L'azionario Usa era in correzione; l'azionario Europeo era in forza (ignorando la questione dazi);
- I Bond (soprattutto Europei) avevano accresciuto i rendimenti con la Bce che aveva tagliato i Tassi;
- L'Oro rimaneva costantemente su prezzi elevati;
- La Volatilità Implicita era già elevata, anche in Europa malgrado un trend rialzista.

Sottolineo che la nuova Amministrazione Usa aveva già detto ampiamente che avrebbe messo i dazi, ma buona parte dei mercati ha ignorato tutto questo. Ora il Sentiment è ampiamente deteriorato ed è in una condizione di paura, segnalata anche da:

- Volatilità Implicita in forte aumento e su livelli che non si vedevano dal 4-5 agosto 2025;
- Oro che ha corretto;
- Bond con prezzi in crescita e quindi rendimenti in calo, segno di uno spostamento dall'azionario verso questa asset class meno rischiosa.

Domani farò il solito report di Analisi Ciclica e vedremo meglio alcune modalità tempi/prezzi che possono regolare questa fase di paura.

Chiaramente siamo su conformazioni fuori statistica e come tali è più complesso fare previsioni.

Inoltre, come sottolineo spesso, nei prezzi passati non ci possono essere compresi le decisioni che potrà prendere l'Amministrazione Usa o altri stati nei confronti degli Usa. Tutto ciò crea incertezza, alimenta i timori e la volontà dei gestori di portafoglio di ridurre i rischi anche se con riduzione di performance (o perdite) sui loro portafogli.