

12-gennaio-2025

Partiamo dal consueto approfondimento Intermarket con dati giornalieri a partire da fine agosto e sino alla chiusura del 10 gennaio (l'indicatore in figura cerca di identificare le forze sul ciclo Intermedio) - metto anche il possibile trend per la settimana sulla base di questo Indicatore.

Valute:



- Dollar Index – dal 6 dicembre (vedi freccia blu) è in nuovo rialzo; l'Indicatore di Ciclo è in fase di salita; ciò suggerisce leggero rialzo sul Dollar Index per la settimana;
- Eur/Usd – dal 6 dicembre (vedi freccia rossa) è in nuova discesa; l'Indicatore di Ciclo è in fase di leggera discesa; ciò suggerisce leggero ribasso sull'Eur/Usd per la settimana;
- Usd/Jpy – dal 3 dicembre (vedi freccia verde) è in nuovo rialzo; l'Indicatore di Ciclo è in fase di salita, ma sembra fermatosi; ciò suggerisce leggero rialzo su Usd/Jpy per la settimana.

Bonds:



- T-Note 10 anni (rendimento x10) - rendimento al 4,776% ed in aumento rispetto alla scorsa settimana; dal 6 dicembre (vedi freccia blu) è in nuova salita; l'Indicatore di Ciclo è in fase di rialzo; ciò suggerisce leggero rialzo per il rendimento T-Note per la settimana;
- Bund (prezzo) – dal 10 dicembre (vedi freccia rossa) è in discesa; il rendimento (che è inverso al prezzo) è a 2,567 % ed in aumento rispetto alla scorsa settimana; l'Indicatore di Ciclo sul Prezzo è in fase di discesa; ciò suggerisce discesa per il Prezzo Bund per la settimana;
- Spread Btp/Bund – è in leggera salita dal 9 dicembre (vedi freccia verde); l'Indicatore di Ciclo è in fase di leggera salita; ciò suggerisce leggero rialzo per lo Spread per la settimana.

Commodities:



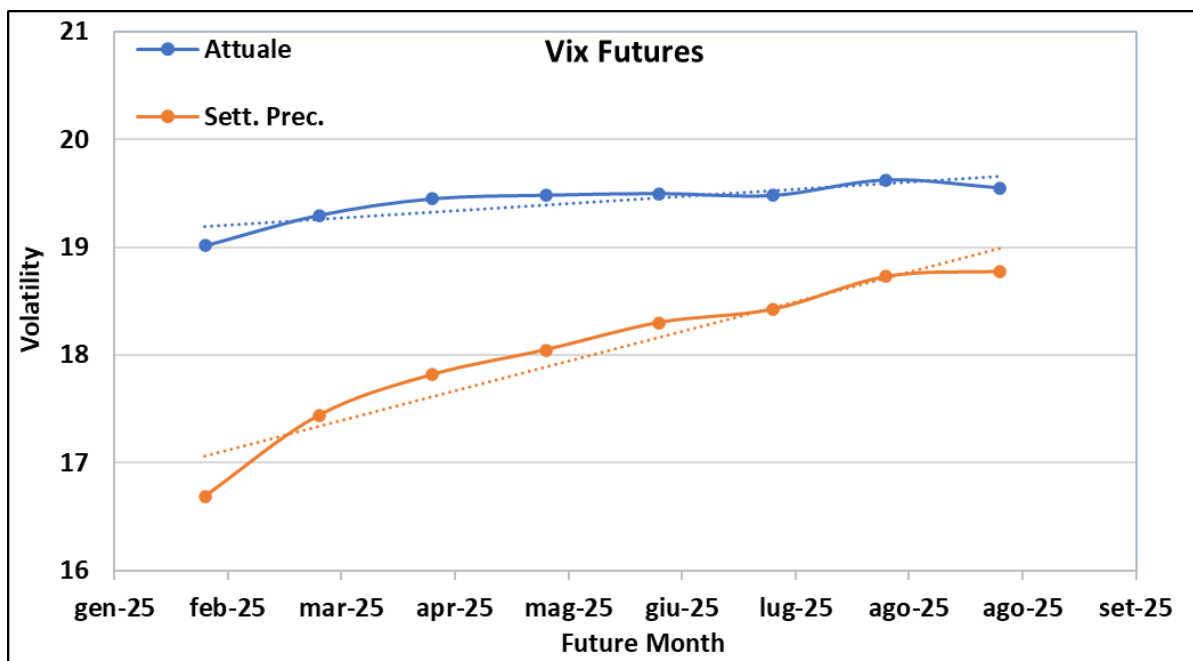
- Crb Index – dal 20 dicembre (vedi freccia blu) è in nuovo rialzo; l'Indicatore di Ciclo è in fase di leggera salita; ciò suggerisce leggero rialzo per il Crb per la settimana;
- Petrolio (Crude Oil) – dal 20 dicembre (vedi freccia rossa) è in rialzo; l'Indicatore di Ciclo è in fase di salita; ciò suggerisce leggero rialzo per il Crude Oil per la settimana;
- Oro – dal 20 dicembre (vedi freccia verde) è in leggero rialzo; l'Indicatore di Ciclo è in fase di leggera salita; ciò suggerisce leggero rialzo per l'Oro per la settimana.

Volatilità:



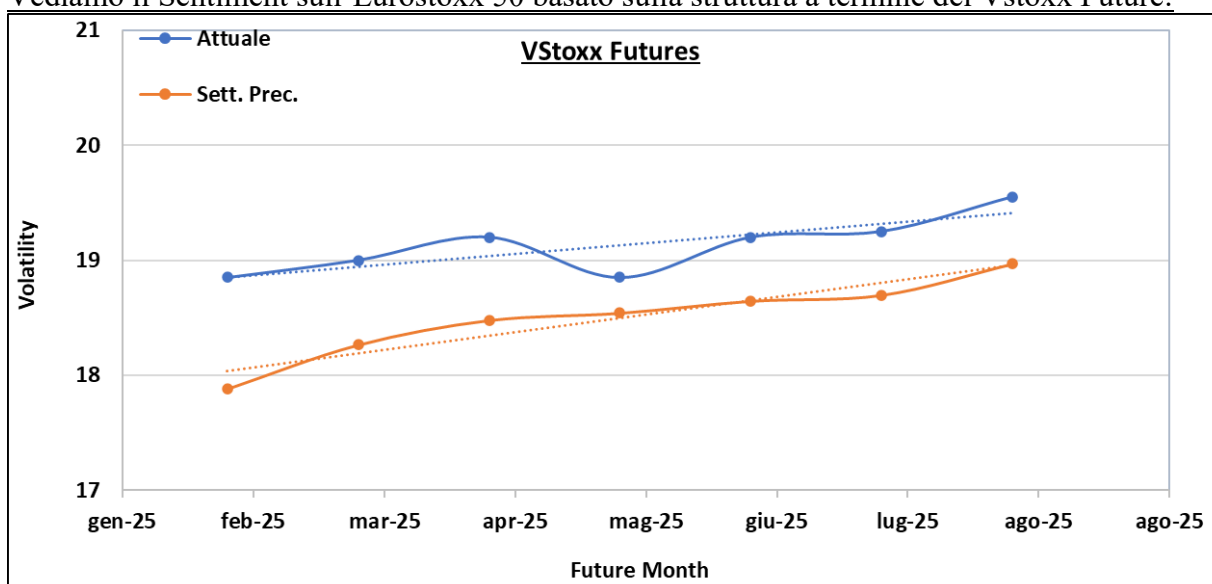
- Vstox (a sx) – dal 6 gennaio (vedi freccia blu) è in nuova crescita; è sopra alla media a 3 mesi;
- Vix (al centro) – dal 20 dicembre (vedi freccia blu) è in discesa; è sopra alla media alta a 3 mesi;
- VVix (a dx) – dal 20 dicembre (vedi freccia blu) è in discesa; è sopra alla media a 3 mesi.

Vediamo ora il Sentiment sull'S&P500 basato sulla Struttura a Termine del Vix future:



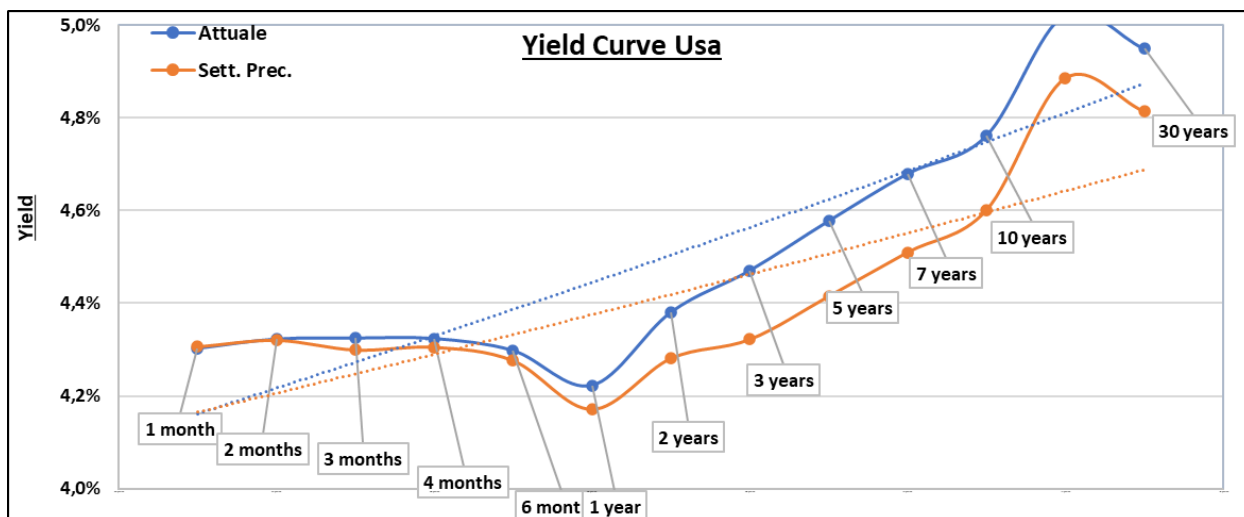
- Pendenza: è in quasi piatta; l'inclinazione è in deciso calo rispetto a mercoledì;
- Valori: sono mediamente in chiaro aumento su tutte le scadenze;
- Sentiment: neutrale ed in calo.

Vediamo il Sentiment sull'Eurostoxx 50 basato sulla struttura a termine del Vstoxx Future:



- Pendenza: è in leggera salita (Contango); l'inclinazione è simile rispetto a mercoledì;
- Valori: sono mediamente in leggero aumento su tutte le scadenze;
- Sentiment: leggermente Positivo ed in leggero peggioramento.

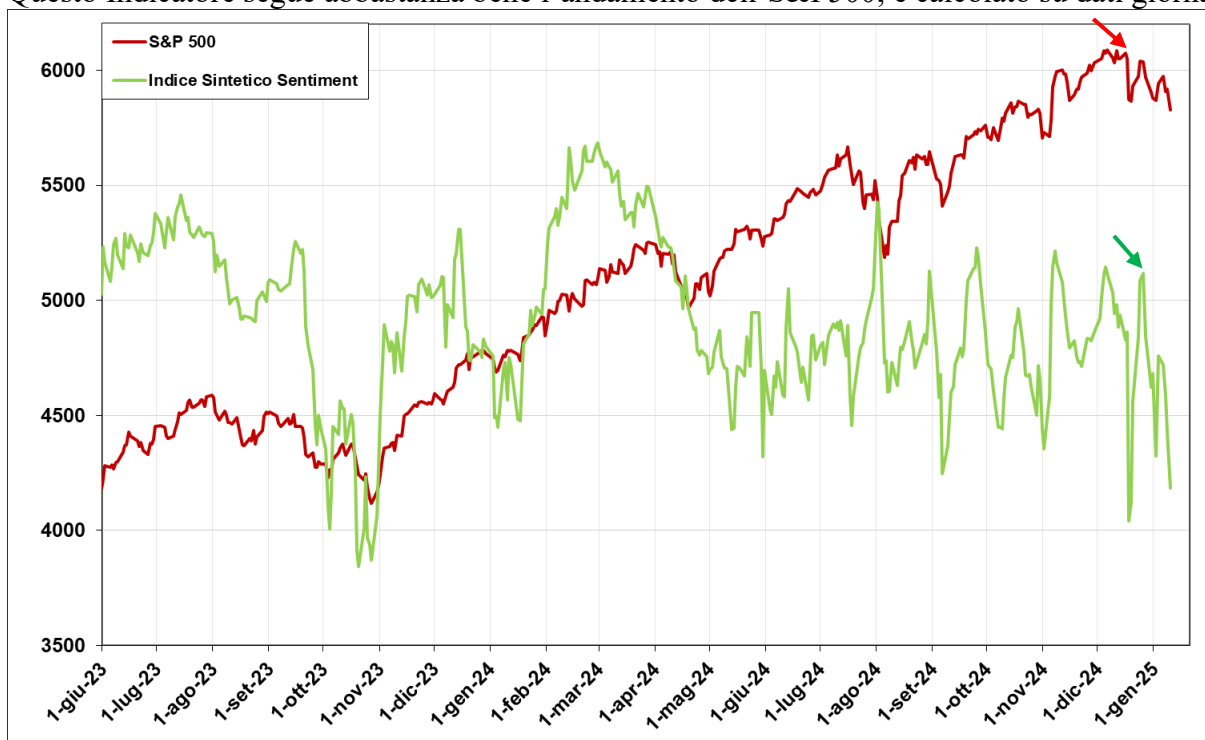
Vediamo ora la Curva dei rendimenti dei Bond Governativi Usa per valutare l'economia Usa:



- Pendenza: positiva e con inclinazione in aumento rispetto alla scorsa settimana;
- Valori medi: in aumento dalle scadenze 1 anni in su rispetto alla scorsa settimana;
- Sentiment Economico: Neutrale e stabile.

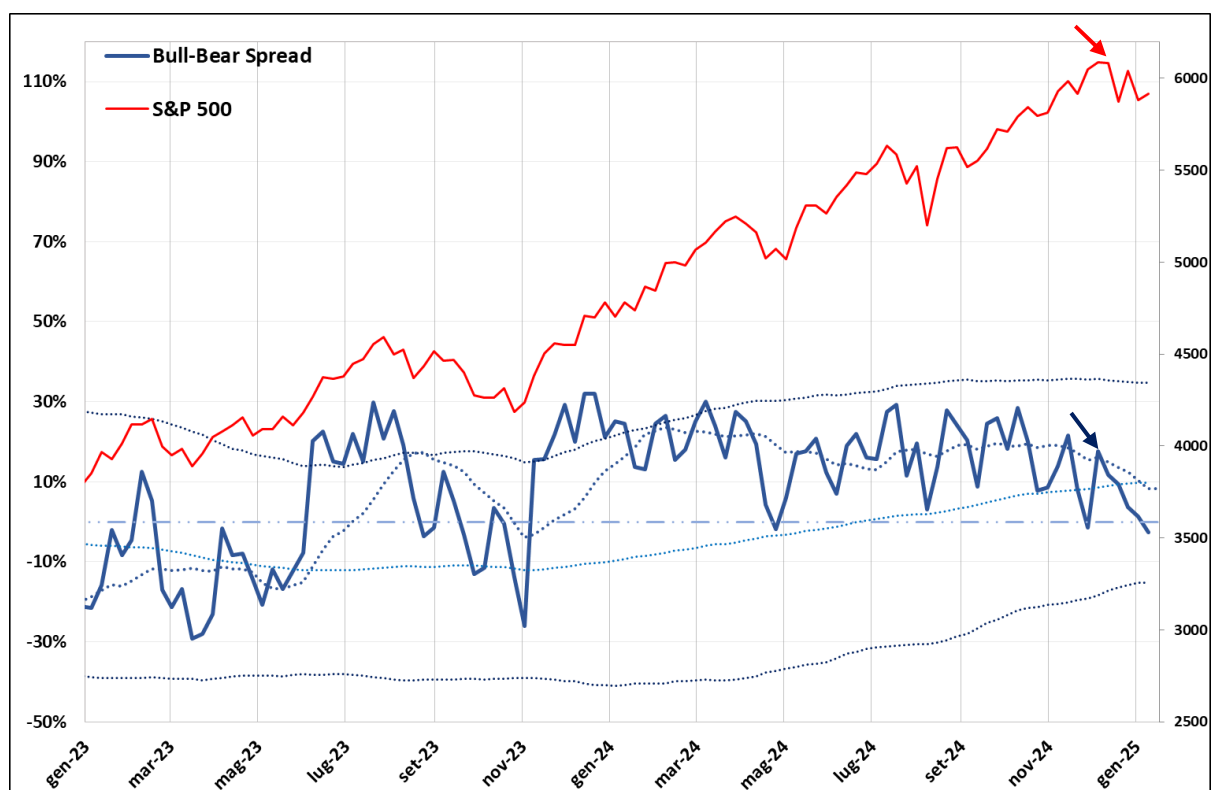
Indice Sintetico di Sentiment S&P500

Questo Indicatore segue abbastanza bene l'andamento dell'S&P500; è calcolato su dati giornalieri:



Come si vede questo indicatore è in calo dal picco del 24 dicembre (vedi freccia verde). L'S&P500 è in leggero calo dal 16 dicembre (vedi freccia rossa). Il segnale è pertanto negativo,

Vediamo ora l'Indicatore di Sentiment della AAII (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 calo dal massimo relativo del 12 dicembre (vedi freccia blu) ed in settimana è sceso sotto alla linea dello 0 (il che significa che ci sono più Ribassisti che Rialzisti).

- Tenendo conto dei vari fattori Intermarket e dei vari Indicatori di Sentiment mostrati sopra, il Sentiment Generale è da considerarsi leggermente Positivo per l'Europa ed anche per gli Usa, ma in chiaro calo.

Gli Indicatori di Sentiment sono in chiaro deterioramento. Difficile dare motivazioni concrete. Ciò che stupisce maggiormente è il continuo rialzo del rendimento dei Bond e questo in una fase in cui certamente le Banche centrali non alzeranno i Tassi, ma anche l'Inflazione (per quanto in leggero aumento) sia per ora preoccupante. Il rendimento del T-Note sta tornando verso il 5% e a metà settembre era al 3,6%

Va detto che vi sono preoccupazioni sulla gestione del debito pubblico UK, con il Bond Governativo a scadenza 30 anni che ha raggiunto rendimenti che non si vedevano da 27 anni, e con la Sterlina in calo rispetto alle principali valute.

Vi sono molte attese per l'arrivo del nuovo Presidente Usa, ma sappiamo che la sua strategia sarà più pro-mercati finanziari.

Ripeto, è difficile comprendere da dove arrivino questi timori generali, che hanno più l'aspetto di un atteggiamento "psicologico" di fronte ad un mercato Azionario (soprattutto Usa) che conosce solo la parola rialzo e dove i multipli delle Società (i classici P/E, P/S, P/B ecc..) si fanno fatica a giustificare.

Un timore latente potrebbe anche essere che la nuova Presidenza Usa non riesca a controllare una nuova ondata inflattiva; ma adesso fare tali ipotesi sembra piuttosto azzardato.

In definitiva sembra più una fase di riflessione che deriva da troppo rialzo; nel senso che molti gestori considerano i prezzi azionari troppo alti per investire altro denaro in questa asset class, visto che i Bond rendono sempre di più e sono assai interessanti.