



# CLASSIC

Lettera Aperta sui mercati finanziari

Autore: **Pierluigi Gerbino**

**Anno 2024 - 22 Settembre**

## SOMMARIO

- **DOPO IL MAXI-TAGLIO FED, CHE COSA CI ASPETTA?** pag. 2  
La svolta FED è arrivata. Che cosa ci aspetta ce lo ipotizza la storia
- **HAI DEGLI IMMOBILI? LO SAI QUANTO TI RENDONO?** 5  
Invito al webinar Patrimon srl
- **PARTECIPA GRATIS AL PROSSIMO FOCUS** 5
- **NUOVO CICLO DI CORSI PER IMPARARE IL TRADING DA CASA** 6  
Ripartono i corsi per imparare il trading online con soddisfazione. Da non perdere.
- **GRANDE SUCCESSO DEI SERVIZI GOLD E GAP. PROVALI SUBITO** 7  
Servizi ampliati e rinnovati, con grande soddisfazione degli abbonati. Provali gratis per un mese

## IN EVIDENZA

**ANALISI IN ESCLUSIVA PER CLASSIC**

**WEBINAR SU COME FAR RENDERE IL MATTONE**

## DOPO IL MAXI-TAGLIO FED, CHE COSA CI ASPETTA? di Pierluigi

**Gerbino** (scritto il 22.09.2024 in esclusiva per Classic)

Alle ore 20 del 18 settembre la FED ha inaugurato la svolta monetaria. I tassi di interesse ufficiali, al 5,5%, hanno presidiato il calo dell'inflazione USA per oltre 13 mesi, dal 26 luglio 2023. Ma mercoledì hanno subito una corposa limatura da parte del FOMC, il Comitato dei governatori della Federal Reserve, scendendo di mezzo punto percentuale. Una decisa inversione di rotta, più ampia di quel che a fine agosto il Presidente FED Powell parve indicare al simposio di Jackson Hole.

Allora comunicò solennemente la svolta nella politica monetaria USA. Un cambio di direzione ai tassi di interesse ufficiali, riferimento per il mercato obbligazionario USA, per le altre banche centrali del mondo e, indirettamente, anche per l'azionario globale.

La politica monetaria USA fu resa decisamente restrittiva con una serie di rialzi iniziata a marzo 2022 e durata fino alla riunione di questo mese, durante la quale i tassi ufficiali passarono da 0,25% a 5,50% con una serie di 14 mesi di rialzi quasi continui. A quel livello sono rimasti per 13 mesi. Lo scopo fu quello di piegare il forte incremento dell'inflazione e costringerla a convergere nuovamente verso l'obiettivo della FED, cioè il 2% dell'indice dei prezzi al consumo core (cioè depurata delle componenti più volatili del paniere statistico: i prodotti energetici e gli alimentari freschi).

Spiegò Powell a Jackson Hole che questo mese la FED avrebbe cambiato il nemico da combattere, perché l'inflazione, ora scesa a circa il 3%, sta dando segnali affidabili di convergenza verso il 2%.

Perciò l'attenzione della FED si sarebbe spostata sulla disoccupazione, che ha dato invece in estate segnali di incremento, passando dal 3,7% al 4,2%. Per evitare che la crescita economica venga compromessa, ai tassi ufficiali sarebbe stata innestata la retromarcia.

Normalmente le svolte delle banche centrali avvengono gradualmente e spesso in ritardo, perché le loro decisioni si basano su dati ritardati e abitualmente pretendono conferme prima di cambiare la loro ottica. Ad esempio, la stessa FED di Powell varò la politica di rialzo dei tassi a marzo del 2022 in grave ritardo, quando l'inflazione core, definita per alcuni mesi transitoria, era già arrivata al 6,4% annuo. E lo fece con un rialzo da 0,25%.

Questa volta ha iniziato la retromarcia con un Jumbo-taglio da 0,50%, ma senza anticiparlo adeguatamente.

Perciò la reazione del mercato è stata un po' nervosa e di difficile interpretazione. Mercoledì sera la seduta di Wall Street è finita in ribasso. Giovedì invece si è vista una forte esuberanza, con nuovi massimi storici per SP500, che ha fatto pensare ad una manifestazione di fiducia nella FED da parte degli operatori. Ma venerdì, complice la giornata delle 4 Streghe, con la scadenza dei futures e delle opzioni per azioni e indici, si sono nuovamente viste vendite diffuse.

Chi è interessato a maggiori dettagli sulle singole giornate trova i miei commenti quotidiani ai seguenti link.

Per mercoledì 18: [https://www.borsaprof.it/commenti\\_quotidiani.asp?id=4101](https://www.borsaprof.it/commenti_quotidiani.asp?id=4101)

Per giovedì 19: [https://www.borsaprof.it/commenti\\_quotidiani.asp?id=4102](https://www.borsaprof.it/commenti_quotidiani.asp?id=4102)

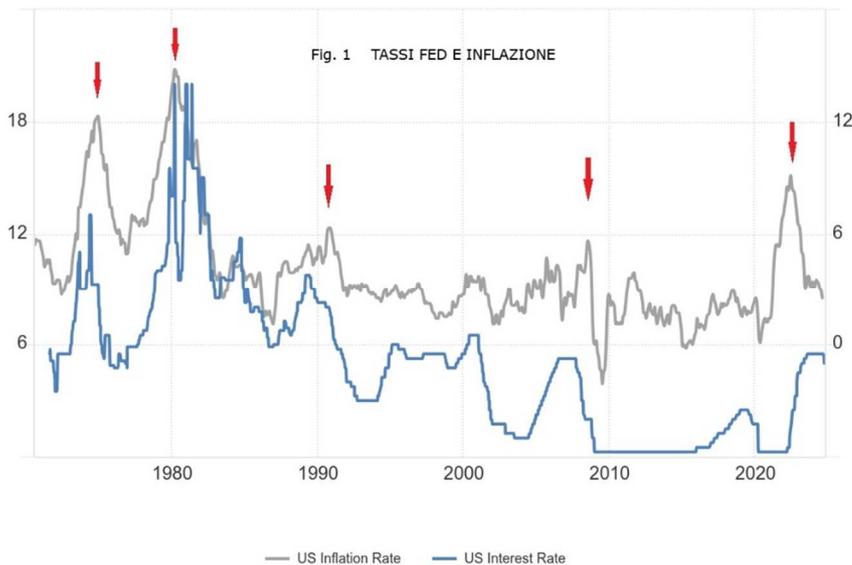
Per venerdì 20: [https://www.borsaprof.it/commenti\\_quotidiani.asp?id=4103](https://www.borsaprof.it/commenti_quotidiani.asp?id=4103)

Proviamo però ad andare oltre il brevissimo periodo ed ipotizzare come potrebbe andare a finire questa svolta monetaria. Ovviamente nessuno ha la sfera di cristallo, ma la storia ci permette qualche ipotesi per il futuro dell'economia USA e dei mercati.

### TASSI FED E INFLAZIONE

La prima domanda a cui cerchiamo di rispondere è: quanto è stata efficace in passato la FED nella lotta all'inflazione?

Il grafico di Figura 1 confronta l'inflazione con l'evoluzione dei tassi FED. Negli ultimi 50 anni, 5 volte l'inflazione ha alzato la testa verso e oltre il 5% e la FED ha alzato i tassi quasi sempre in modo abbastanza aggressivo. Quattro volte su 5 alla FED è riuscita l'impresa di far calare l'inflazione in tempi decenti. Solo la salita dei prezzi di fine anni '80 proseguì fino al 1991. Ma in questo caso la fase restrittiva non



fu molto aggressiva. Anche l'ultimo fenomeno inflazionistico post-covid sembra in via di avanzata guarigione, sebbene .

## TASSI FED E RECESSIONE

Chiediamoci ora se le manovre di rialzo dei tassi sono state dannose per l'economia. La Figura 2 ci



presenta i movimenti dei tassi FED degli ultimi 60 anni confrontati con l'andamento dell'economia. Le strisce verticali evidenziano le fasi di recessione ufficialmente certificata. Notiamo facilità che le 8 recessioni si sono verificate al culmine o pochi mesi dopo la fine di una manovra di rialzo dei tassi. Le uniche eccezioni si sono viste nella prima metà degli anni '80 e degli anni '90. In questi soli 2 casi il rialzo dei tassi fu seguito dall'atterraggio morbido, senza fermare la crescita economica, sebbene ogni volta la speranza della FED sia stata quella anche negli altri 6 finiti in recessione. In particolare, le ultime 3 recessioni hanno avuto un tempismo quasi perfetto e si sono manifestate pochi mesi dopo che la FED ha proceduto al primo taglio dei tassi, al termine di una fase di restrizione monetaria. Possiamo così concludere che le probabilità storiche che si verifichi anche questa volta una recessione non sono affatto poche, sebbene tutti, ovviamente, sperino nel soft landing.

## TAGLIO DEI TASSI E MERCATI FINANZIARI

Per i mercati obbligazionari la relazione tra tassi ufficiali e rendimenti di mercato è quasi automatica, poiché lo scopo della manovra dei tassi ufficiali è proprio quella di influenzare e "guidare" i rendimenti obbligazionari. L'unica variabile che può creare oscillazioni è la speculazione dei mercati, che consiste nel tentare di "scontare" in anticipo le intenzioni ed il ritmo dei movimenti della FED. Iniziativa la manovra di atterraggio dei tassi ufficiali, dovrebbe continuare la graduale discesa dei rendimenti, anche se negli ultimi anni la tendenza dei mercati è stata spesso quella di sfidare la FED, anticipando troppo le intenzioni della FED per pretendere quel che la FED ha concesso solo più tardi. Il maxi-taglio della scorsa settimana ha però sorpreso leggermente i mercati per la sua ampiezza, che ha prodotto prese di beneficio e rendimenti in leggero rialzo subito dopo la decisione FED. La curva dei rendimenti, rappresentata tradizionalmente dal differenziale di rendimento tra la scadenza dei Treasury a 10 anni e quella a 2 anni, dovrebbe tornare a recuperare valori ampiamente positivi, dopo che da inizio luglio 2022 si invertì e viaggiò in negativo fino a fine agosto di quest'anno.



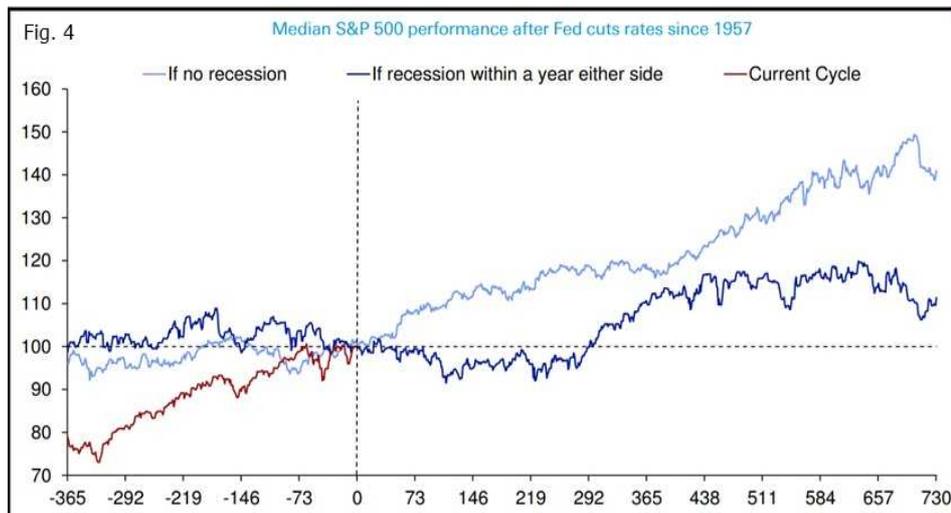
Come mostra la Figura 3 si è trattato del più lungo periodo di inversione di questa curva dagli anni '80 del secolo scorso. E, come si può osservare, indicate dalla freccia rossa, in ben 4 delle 5 volte in cui l'inversione, dopo essere terminata, recuperò almeno il differenziale positivo di 0,3%, presto

arrivò la recessione economica. Unica eccezione (freccia verde) fu l'atterraggio morbido del 1998, che evitò la recessione, ma solo per un paio d'anni, perché l'inversione tornò a cavallo del 2000.

Ora il differenziale è tornato positivo, ma è ancora inferiore a 0,3%. Vedremo.

Per i mercati delle azioni il legame con i tassi di interesse ufficiali è indiretto, poiché l'andamento dell'azionario dipende dalla previsione sugli utili futuri delle imprese quotate, da cui dipende la valutazione. Ma non solo. Un'altra componente importante è l'emotività di massa, che porta a far salire la volatilità quando si ha timore di tempi grami e a ridurla quando prevale l'ottimismo.

La figura 4 presenta la performance mediana dell'indice USA SP500 nelle fasi, dal 1957 ad oggi, in



cui ci fu una manovra di taglio dei tassi FED e mostra il comportamento prima e dopo il primo taglio.

La linea blu scura raggruppa le performance che si realizzarono quando dopo il taglio la recessione arrivò entro un anno, mentre la linea azzurra mostra le conseguenze del taglio quando l'atterraggio fu morbido, cioè senza recessione. In rosso invece il comportamento di SP500 attuale.

Si osserva che, quando la

politica monetaria fallisce l'atterraggio morbido, si sviluppa un mercato ribassista prolungato di oltre un anno (mediamente). Anche se il calo massimo non appare molto significativo, va detto che gli ultimi 3 bear market, capitati negli ultimi 25 anni, hanno mostrato cali molto più massicci della media (tra il 35 e il 45%).

Invece, quando alla FED riesce l'atterraggio morbido, l'indice festeggia proseguendo al rialzo con grande esuberanza. Va detto però che i pochi atterraggi morbidi riusciti alla FED sono avvenuti tutti nel secolo scorso. L'abilità del pilota dopo il 2000 si è parecchio affievolita.

Ovviamente non sappiamo come finirà questa volta. Personalmente penso che avremo una recessione e l'atterraggio sarà duro, magari dopo ancora qualche settimana di esuberanza. Tuttavia, i miracoli a volte accadono ed il pilota Powell nella svolta al ribasso dei tassi è stato un po' più rapido di quanto non sia stato quando ha dovuto alzarli per combattere l'inflazione. Sperare che vada tutto bene è concesso.

Lo stesso Powell è molto fiducioso, ma sarebbe strano vedere un oste che disprezza il suo vino. Per ora sembrano molto fiduciosi anche i mercati, che scontano tagli dei tassi che si fermino al 3% nel 2026, perciò senza l'arrivo di una recessione che costringa a riportarli vicino a zero, come capitò nel passato recente. Ma i mercati ci mettono poco tempo a cambiare idea.

Chi vivrà, vedrà.

Nessuno ha la sfera di cristallo. Le opinioni e le previsioni di questo report derivano dall'applicazione di tecniche di analisi e dall'esperienza diretta dell'autore. Esprimono pertanto esclusivamente il punto di vista dell'autore e non hanno lo scopo di fornire previsioni né tantomeno consulenza. Si garantisce perciò soltanto scrupolo ed indipendenza delle analisi.

## **HAI DEGLI IMMOBILI? LO SAI QUANTO TI RENDONO?** (webinar a cura di Patrimon srl)

L'Italia, tra i paesi più avanzati, è quello con la maggior percentuale di ricchezza investita nel mattone.

Il mito della casa non dipende solo dalla legittima aspirazione a possedere la casa in cui si abita, ma si nutre anche di aspettative di solidità patrimoniale e di rendimento finanziario. Perciò gli italiani investono più nel mattone che in altre attività finanziarie e lo fanno più dei principali paesi europei.

Ci siamo chiesti se questa passione per l'immobiliare non sia già oggi un po' eccessiva.

Abbiamo raccolto molti dati statistici che ci mostrano risultati che per molti italiani sono sorprendenti. Ci rivelano comportamenti immobiliari tanto diffusi quanto scarsamente razionali.

Gli immobili sono ancora un investimento solido, che garantisce il valore nel tempo?

Che cosa possiamo aspettarci in futuro dal settore immobiliare italiano?

E' possibile far rendere meglio i miei immobili?

Come posso far lavorare le seconde case: affitti tradizionali; affitti a studenti; affitti brevi?

Ne parliamo insieme a chi è interessato in un imperdibile webinar con possibilità di fare domande in diretta:

**MERCOLEDI' 25 SETTEMBRE ore 18,30 – 19,30**

**Relatori: Pierluigi Gerbino e Fabrizio Badariotti (Patrimon srl)**

**La partecipazione è GRATUITA ma è necessaria l'iscrizione al seguente link:**

<https://www.patrimon.it/events/hai-degli-immobili-lo-sai-quanto-ti-rendono/>

Iscrivendoti potrai accedere anche alla registrazione dell'evento nel caso in cui non potessi partecipare alla diretta o ti fosse sfuggito qualcosa.

SARA' UN'OCCASIONE UNICA PER METTERE IN DISCUSSIONE TANTI LUOGHI COMUNI E RENDERE PIU' EFFICIENTE IL TUO PATRIMONIO IMMOBILIARE.

## **PARTECIPA AL PROSSIMO FOCUS** (di Pierluigi Gerbino)

**Mercoledì 2 ottobre** si terrà su Piattaforma Zoom il prossimo **FOCUS**, appuntamento mensile con l'analisi dei mercati e dell'economia, normalmente riservato agli iscritti a GOLD e GAP.

Questa volta ho deciso di offrire la **partecipazione gratuita** anche ai lettori di Classic che fossero interessati.

Il Webinar si svolgerà alle ore 18,30 e per partecipare occorre iscriversi **entro mercoledì 1**, scrivendo al seguente indirizzo: [gigiger@borsaprof.it](mailto:gigiger@borsaprof.it) oppure telefonando al **339.8059.068**.

Verrà inviato il link di partecipazione.

Se ti interessa, ma non puoi partecipare alla diretta, iscriviti lo stesso. Riceverai il giorno dopo il link per vedere la registrazione sul canale youtube di Pierluigi Gerbino.

Se vuoi dare un'occhiata a che cos'è FOCUS, questo è il link del FOCUS n. 9 del 11.09.2024:

[https://youtu.be/ggcLI\\_a5p9A](https://youtu.be/ggcLI_a5p9A)

## NUOVO CICLO DI CORSI PER IMPARARE IL TRADING DA CASA

È in partenza un nuovo ciclo del percorso formativo "IMPARA IL TRADING DA CASA", come sempre tenuto dal Pierluigi Gerbino e sponsorizzato Banca Sella. Un'occasione imperdibile per imparare ad operare con metodo e gestire i propri risparmi da sé ed in modo efficace. Il percorso prevede la possibilità di partecipare in diretta a 9 webinar e di rivedere comodamente la registrazione di ogni webinar. Altri Bonus per i partecipanti al percorso completo: Un'ora di incontro individuale e personalizzato con il docente su argomenti scelti dal partecipante; Slide, Manuali, Software ed approfondimenti in formato digitale per quasi 1 GB di materiale; Promozioni sui servizi di Trading di Sella.it; Iscrizioni in prova gratuita per 2 mesi alle Newsletter GOLD e GAP, a cura di Pierluigi Gerbino. Ecco gli argomenti trattati nei 9 webinar e le date di svolgimento delle dirette:

<b>Modulo 1: FARE TRADING CON SODDISFAZIONE</b>		
<b>8 ottobre</b> Ore 15,30 - 17	<b>Che cos'è il Trading online e che cosa serve per il "fai da te" efficace.</b> <b>Illustrazione del percorso formativo</b>	<b>GRATUITO</b>
<b>Modulo 2: LE BASI DEL "FAI DA TE"</b>		
<b>17 ottobre</b> Ore 18,30 - 21	<b>Primo Webinar: Primi Passi nel "Fai da Te"</b>	
<b>21 ottobre</b> Ore 18,30 - 21	<b>Secondo Webinar: Regole da rispettare ed errori da evitare</b>	
<b>Modulo 3: IMPARARE L'ANALISI OPERATIVA</b>		
<b>24 ottobre</b> Ore 18,30 - 21	<b>Primo Webinar: Analisi Macroeconomica e Fondamentale</b>	
<b>28 ottobre</b> Ore 18,30 - 21	<b>Secondo Webinar: Analisi Tecnica dei Grafici</b>	
<b>Modulo 4: PERFEZIONARE IL METODO</b>		
<b>7 novembre</b> Ore 18,30 - 21	<b>Primo Webinar: Il Trading direzionale</b>	
<b>11 novembre</b> Ore 18,30 - 21	<b>Secondo Webinar: Il Trading a 360 gradi</b>	
<b>Modulo 5: METTERE IN PRATICA CON SELLA.IT</b>		
<b>14 novembre</b> Ore 15 - 17,30	<b>Primo Webinar: Pratica di Trading direzionale</b>	
<b>21 novembre</b> Ore 15 - 17,30	<b>Secondo Webinar: Pratica di Trading a 360 gradi</b>	

Il primo webinar è gratuito. Gli altri costano **350 euro** per **20 ore** di contenuti teorici e pratici. Per iscrizioni e dettagli cliccare al seguente link: <https://www.sella.it/banca-on-line/trader/formazione-e-webinar/impara-il-trading-da-casa>  
Oppure scrivere al seguente indirizzo mail: [gigiger@borsaprof.it](mailto:gigiger@borsaprof.it) o telefonare al n. **339 8059068**.

## GRANDE SUCCESSO DEI SERVIZI GOLD E GAP. PROVALI SUBITO

Il 2023 è stato anno di svolta e di crescita per GOLD e GAP, e il 2024 conferma la qualità delle newsletter operative a cura di Pierluigi Gerbino, dedicate a chi cerca un aiuto per il trading di breve o di medio periodo.

Il profondo ampliamento e rinnovamento dei due servizi informativi li ha resi ora un potente assistente di chi vuole fare il trading online da solo, ma con l'ausilio dell'analisi e della metodologia operativa moderne, proposte in modo comprensibile e replicabile.

Dopo un anno e mezzo dalla rivoluzione editoriale gli apprezzamenti da parte degli abbonati sono praticamente unanimi. Molti si dichiarano entusiasti.

### GOLD: IL SERVIZIO PER IL TRADING ONLINE QUOTIDIANO

Contiene tutto quel che serve ogni giorno per il trading online in ottica multiday di breve periodo:

**Commento** sui mercati finanziari.

**Analisi** e prospettive dei principali indici del panorama mondiale.

**Market Mover** del giorno e della settimana.

**Indicazioni operative** su ETF ed ETC quotati su Borsa Italiana, Mercato Azionario Italiano, e Mercato Azionario USA.

Sono garantite ben **3 uscite quotidiane** all'incirca ai seguenti orari: 8,30 (in area riservata) -10,30 e 13 (anche inviato via mail).

Per vedere la **scheda informativa**: [https://borsaprof.it/docs\\_gold/scheda\\_informativa\\_gold.pdf](https://borsaprof.it/docs_gold/scheda_informativa_gold.pdf)

**Vuoi vedere l'ultimo numero uscito?** Clicca qui:

[https://borsaprof.it/docs\\_gold/160prsu.pdf](https://borsaprof.it/docs_gold/160prsu.pdf)

### GAP: IL SERVIZIO SETTIMANALE PER IL TRADING DI MEDIO PERIODO

Contiene tutto quel che serve per il trading online in ottica di medio periodo, per chi non ha tempo o voglia di seguire i mercati ogni giorno:

**Commento settimanale** sui mercati finanziari.

**Market Mover** del giorno e della settimana.

**Suggerimenti e idee** per l'operatività di medio termine:

Portafoglio ETF ed ETC quotati su Borsa Italiana;

Portafoglio Lepri Italia;

Portafoglio Lepri USA.

Per seguire GAP bastano pochi minuti alla settimana. L'uscita del report è il **lunedì alle ore 10,30** circa.

Per vedere la scheda informativa: [https://borsaprof.it/docs\\_gap/scheda\\_informativa\\_gap.pdf](https://borsaprof.it/docs_gap/scheda_informativa_gap.pdf)

Per vedere la performance a fine maggio: [https://borsaprof.it/docs\\_gap/Performance-gap.pdf](https://borsaprof.it/docs_gap/Performance-gap.pdf)

**Vuoi vedere l'ultimo numero uscito?** Clicca qui:

[https://borsaprof.it/docs\\_gap/034ttrg.pdf](https://borsaprof.it/docs_gap/034ttrg.pdf)

Hai visto che cosa c'è nei portafogli modello dei due servizi e come sta andando? **Non male, vero?** Se vuoi puoi **sperimentare gratis per un mese** la nuova versione di GOLD e GAP. Anche se l'hai già provata in passato.

Per farlo basta scaricare il **modulo di richiesta, compilarlo e rimandarlo come allegato mail a** [gerbino.borsaprof.it@gmail.com](mailto:gerbino.borsaprof.it@gmail.com)

Ecco i link ai moduli di richiesta in formato word (può essere richiesta la prova per entrambi)

per GOLD: [https://borsaprof.it/docs\\_gold/richiesta-prova-gold.doc](https://borsaprof.it/docs_gold/richiesta-prova-gold.doc)

per GAP : [https://borsaprof.it/docs\\_gap/richiesta-prova-gap.doc](https://borsaprof.it/docs_gap/richiesta-prova-gap.doc)

HAI LETTO TUTTO IL NUMERO DI CLASSIC. SPERO CHE SIA STATO DI TUO GRADIMENTO. TI RINGRAZIO MOLTO PER LA FIDUCIA NEI MIEI CONFRONTI.

*Pierluigi Gerbino*