

Wall Street, ecco perché l'S&P500 rischia di rompere al ribasso la soglia di 3.000 punti

di **Francesca Gerosa**

🕒 tempo di lettura

Il tratto della curva Usa 2/10 anni resta capovolto. Senza segnali di una ripresa dall'obbligazionario, non possono esserci spunti incoraggianti per l'azionario. E la grande assente finora è stata la volatilità | [Azioni, i titoli Usa con rendimenti alti e affidabili secondo Morgan Stanley](#)



Tutti in rialzo i rendimenti dei titoli di Stato dell'Eurozona. Quello del Bund decennale, arrivato la scorsa settimana a superare la soglia di 2% per la prima volta dal 2013, scambia al 2,1035%, mentre quello del Btp 10 anni, scontata la vittoria della destra alle elezioni del 25 settembre, si è portato al 4,475%

(spread Btp/Bund a 239 punti base).

Quanto al rendimento del Treasury Usa 10 anni sale al 3,763% con il due anni al 4,2218%. Per cui il tratto della curva Usa 2/10 anni resta decisamente capovolto. Invece, il 30 anni Usa rende il 3,649%. "Oggi siamo nel pieno della più marcata correzione di tipo "cross-asset" degli ultimi quarant'anni e con un mercato obbligazionario globale che, a tre mesi dalla fine dell'anno, continua ad aggiornare i suoi minimi storici, spingendoci indietro nel tempo per diversi decenni, al fine di rianalizzare circostanze simili a quelle attuali", ha osservato Edoardo Fusco Femiano, fondatore di DLD Capital SCF.

Confermata la rottura della dinamica rialzista degli ultimi 30 anni

Le più lette degli ultimi sette giorni

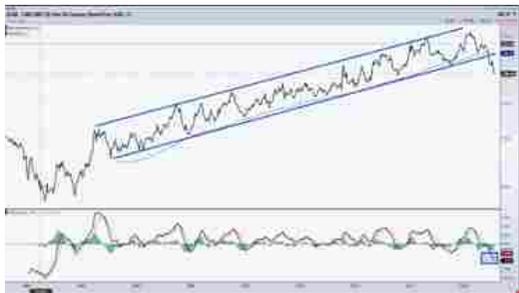
Crolla il Moex, la borsa di Mosca teme dazi per 23 miliardi di euro su gas e petrolio. Che cosa accadrà ora in Russia

Crolla il Moex, la borsa di Mosca teme dazi per 23 miliardi di euro su gas e petrolio. Che cosa accadrà ora in Russia

Edilizia, non servono più permessi per installare vetrate su verande e balconi

Russia, la Banca centrale sospende le rate ai mutui dei riservisti. Qual è il reale stato dell'economia

Prezzo del gas sui minimi di aprile, ecco perché potrebbe aver raggiunto



Il grafico spiega la rottura della dinamica rialzista degli ultimi 30 anni, con la maggior flessione dell'oscillatore Price Percent (Price Percent Oscillator) da quando è disponibile la serie storica del titolo. "In aggiunta, la formazione di un nuovo minimo dell'oscillatore evidenzia un

ulteriore accelerazione della pressione ribassista, il che conferma uno preciso stato di cose: ad oggi non si osserva alcun segnale di esaurimento del ribasso", ha avvertito Fusco Femiano, evidenziando che il quadro è di fatto il medesimo anche sulla scadenza decennale, il che conferma ulteriormente quanto il fenomeno sia generalizzato su tutte le principali scadenze dei Treasuries Usa.

In aggiunta, la recente nuova inversione ribassista del Price Percent Oscillator conferma come la recente ripresa di forza relativa degli ultimi mesi altro non è se non il tentativo di un rimbalzo che avviene nel quadro di un trend primario che da oltre due anni è ribassista. E se si estende lo sguardo sul comparto obbligazionario corporate, il quadro di fondo non muta in alcun modo rispetto a quanto rilevato sul segmento governativo. "Anche in questo caso siamo di fronte alla rottura di un trend secolare e a una flessione al di sotto di supporti chiave, in una misura ben superiore per durata e profondità a quanto osservato nella crisi del 2008", ha indicato Femiano, spiegando che si può considerare un trend secolare la somma di diversi trend primari che si sviluppa su un orizzonte di tempo non inferiore ai dieci anni.

Senza segnali di ripresa dall'obbligazionario, nessuno spunto incoraggiante per l'azionario

Il quadro di fondo non lascia spazio a interpretazioni intermedie. "Fin quando non rileveremo segnali di ripresa sul fronte obbligazionario, sarà difficile attendersi che anche le altre asset class, e l'azionario in primis, ci forniscano segnali maggiormente incoraggianti", ha aggiunto l'esperto che aveva già osservato i bear market dal 1957 ad oggi, verificando come esista una correlazione positiva tra la durata del bear market e la sua profondità in termini di correzione massima. Nello specifico, aveva verificato che le cinque maggiori correzioni si erano verificate su un orizzonte medio di 22 mesi e che la flessione media era stata pari al 43,46%.

S&P500 Bear Markets		
Massimo	Minimo	Perdita %
29-nov-68	26-mag-70	-36,10%
11-gen-73	3-ott-74	-48,20%
28-nov-80	12-ago-82	-27,10%
24-mar-00	9-ott-02	-49,10%
9-ott-07	9-mar-09	-56,80%
Media		-43,46%

L'S&P500 rischia di rompere al ribasso la soglia di 3.000 punti

"Se si proietta questa correzione sull'attuale bear market, i principali target al ribasso per l'S&P500 sono nel range compreso tra 3.500 e 3.200 (3.696 nella seduta di oggi, 26 settembre, ndr), fino anche a rompere al ribasso area 3.000

il picco

Speciali

Promo Estate 2022

Offerta speciale estate, abbonati 1 mese a soli € 9,90 anziché € 19,99

Viaggiare in Australia

Qantas lancia il volo diretto dall'Australia all'Italia

Visita Tokyo

Tokyo val bene un viaggio

CFC

Oltre la Crisi d'impresa con Carlo Carmine e il Network CFC

Cesi

Il grande rebus del gas, come staccarsi dalla Russia

Osservatorio Groupama

Post Covid e guerra, cresce l'interesse degli italiani per risparmio e assicurazioni

Worldpay

Per la prima volta al NETCOMM Forum 2022

Frijo 2000

Il design buono (sostenibile e gustoso)

Tecnologia documentale in azienda

L'innovazione della stampa a freddo sostenibile e vantaggiosa

Generali

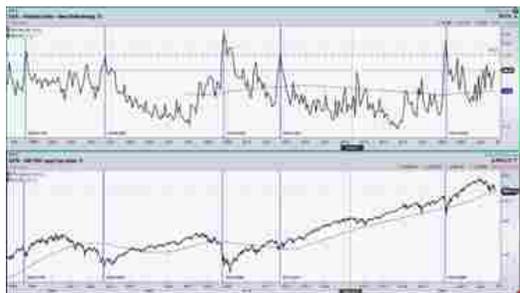
Nuova vita alle procuratie

Nuova Range Rover

Modernità assoluta, raffinatezza senza pari e capacità imbattibili

punti", ha previsto Femiano. La scorsa settimana Goldman Sachs ha tagliato il target di fine anno per l'indice S&P 500 di circa il 16% a 3.600 punti dalla stima precedente fissata a 4.300 punti. All'inizio del mese, Ubs ha fatto altrettanto, portando la sua stima per l'S&P 500 a fine 2022 a 4.000 punti. Quindi, le ipotesi implicano la possibilità di un'estensione della correzione nell'ordine del 10-20%. Un'ultima osservazione: nel quadro di questa correzione la grande assente finora è stata la volatilità, con l'indice Vix che non si è finora mai spinto sopra area 40. "L'esperienza degli ultimi vent'anni ci ricorda che non c'è stata correzione, o bear market, senza un'escursione sopra area 40", ha evidenziato il fondatore di DLD Capital SCF.

Nel quadro di questa correzione la grande assente finora è stata la volatilità



"Non è detto che questa dinamica sia destinata necessariamente a manifestarsi anche in questo ciclo ma, nel quadro delle osservazioni fin qui condotte, l'esperienza storica rafforza certamente l'ipotesi secondo cui questo bear market sia ancora lontano dalla sua conclusione", ha aggiunto

Femiano, concludendo che quanto sta accadendo non ha un termine di paragone recente. "Una ripresa delle valutazioni su tutte le asset class passa per un posizionamento più accomodante delle Banche centrali ma ciò può avvenire solo nel caso di un rapido deterioramento dei dati macroeconomici: ad oggi non appare verosimile che accada rapidamente". (riproduzione riservata)

Ultimo aggiornamento: **26/09/2022 16:10**

Condividi

ECONOMIA

Leggi dopo



Wall Street apre contrastata. Le 5 cose che possono muovere i mercati Usa oggi lunedì 26 settembre

Rischio recessione dopo l'ennesima stretta di politica monetaria della Fed. Sterlina ai minimi storici sul dollaro. Crescono i rendimenti dei bond. Ecco cinque cose che possono muovere i mercati nella giornata di oggi venerdì 23 settembre. | [Troppo debito, sterlina ai minimi storici sul dollaro](#) | [La diretta dai mercati](#) | [Il Ftse Mib si conferma il migliore in Ue](#). [Il rendimento dei Btp sale al 4,5%](#)

di **Marco Capponi** Pubblicato il 26/09/2022 16:00

Gruppo Helvetia Italia

Focus sulla gestione dei rischi delle PMI e sui bisogni di protezione e investimento

Stati Generali AI

Grazie alle persone che hanno seguito l'evento ideato da Class Editori

Candriam

Approfondire il regolamento SFDR

Women in Export

l'impegno di SACE per valorizzare l'imprenditoria femminile

Monitor interattivi per condividere

Il multi touch da 78 pollici che rivoluziona il tuo modo di lavorare

Speciale Coronavirus

Speciale Coronavirus - mappa del contagio e news in tempo reale