



ADVANCE PERSONAL FINANCE

Analisi Intermarket

Seminario n°4

Ing. Emanuele Colacchi





ALGOCAPITAL.IT



ING.EMANUELE.COLACCHI@GMAIL.COM

Canale
Telegram



Canale
WhatsApp



- Attualmente sono un Trader Istituzionale attivo sui mercati delle commodities.
- Laureato in Ingegneria Gestionale presso la Sapienza Università di Roma.
- Presidente della Commissione Ingegneria Gestionale presso l'Ordine degli Ingegneri della Provincia di Roma.
- Ho maturato una specializzazione in strumenti derivati su indici azionari ed obbligazionari in ottica di medio-lungo periodo.
- Prediligo il trading algoritmico, basato sia su metodi tradizionali che innovativi.
- Docente per FinecoBank SpA, una delle principali banche dirette in Europa
- Coautore di molti libri tra cui «*Python per il Trading*» il primo libro in Italia sul trading algoritmico, «*Value Investing*» e «*Tasse e Investimenti*» pubblicati su Amazon.



LIBRI DI TESTO CONSIGLIATI



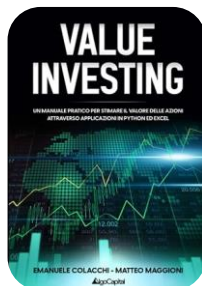
Primo libro in Italia su Python e il Trading che permette di partire da zero per chi vuole imparare a programmare



Approfondimento del volume «Python per il Trading» con moltissimi Trading System programmati e pronti all'uso



Analisi sulla tassazione e strumenti per minimizzare l'impatto dell'imposizione fiscale in Italia



Libro pratico per valutare un titolo attraverso l'Analisi Fondamentale con fogli Excel e Python pronti all'uso.



Tecnica avanzata utilizzata dai principali hedge funds mondiali per identificare coppie di asset correlate

ANALISI INTERMARKET

1

ANALISI DEI MERCATI FINANZIARI

2

CICLO ECONOMICO

3

INDICI, STRUMENTI E RELAZIONI



1 Analisi dei mercati finanziari



1

ANALISI TECNICA

2

ANALISI FONDAMENTALE

3

ANALISI INTERMARKET

Analisi intermarket

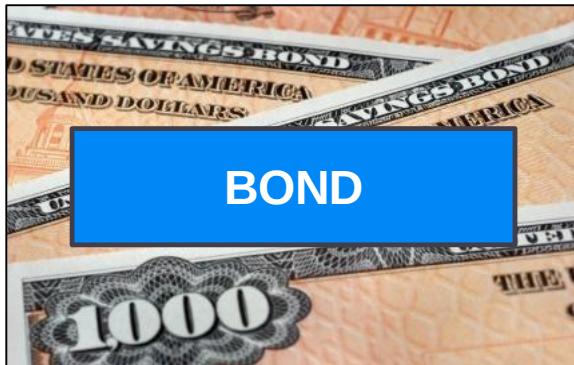
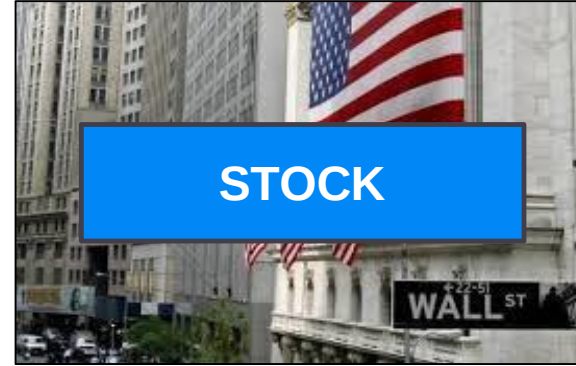
L'analisi intermarket è una branca dell'analisi tecnica che prende in considerazione il price action dei vari mercati. L'approccio intermarket si fonda sulla premessa che tutti i mercati sono correlati e si impattano uno con l'altro.

"Intermarket technical analysis", John J. Murphy - Wiley

Obiettivo:

RELAZIONI

Tipologie di mercati finanziari

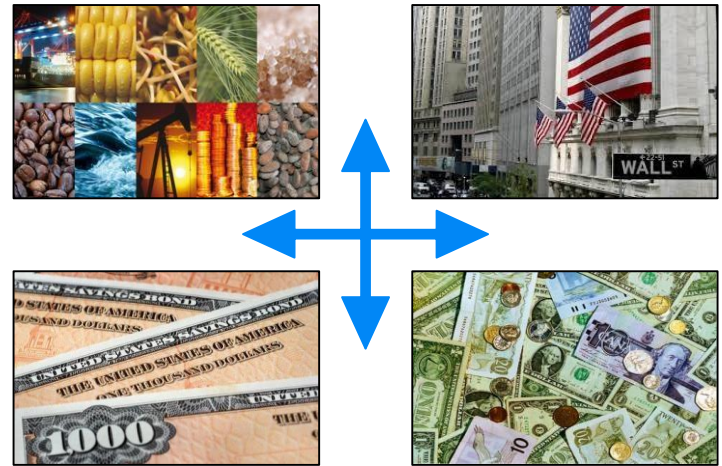


Analisi tecnica e analisi intermarket

L'analisi tecnica ricerca i trend sui singoli mercati:



L'analisi intermarket ricerca le relazioni tra i vari mercati:



Analisi tecnica e analisi intermarket

L'analisi intermarket deve essere considerata un'ulteriore dimensione applicativa dell'analisi tecnica e ad essa deve affiancarsi, non sostituirsi.



2

Ciclo economico

Ciclo economico

Definizioni non formali:

1

Il ciclo economico è dato dai movimenti del livello dell'attività economica intorno al suo trend e si alterna in fasi di crescita e decrescita.

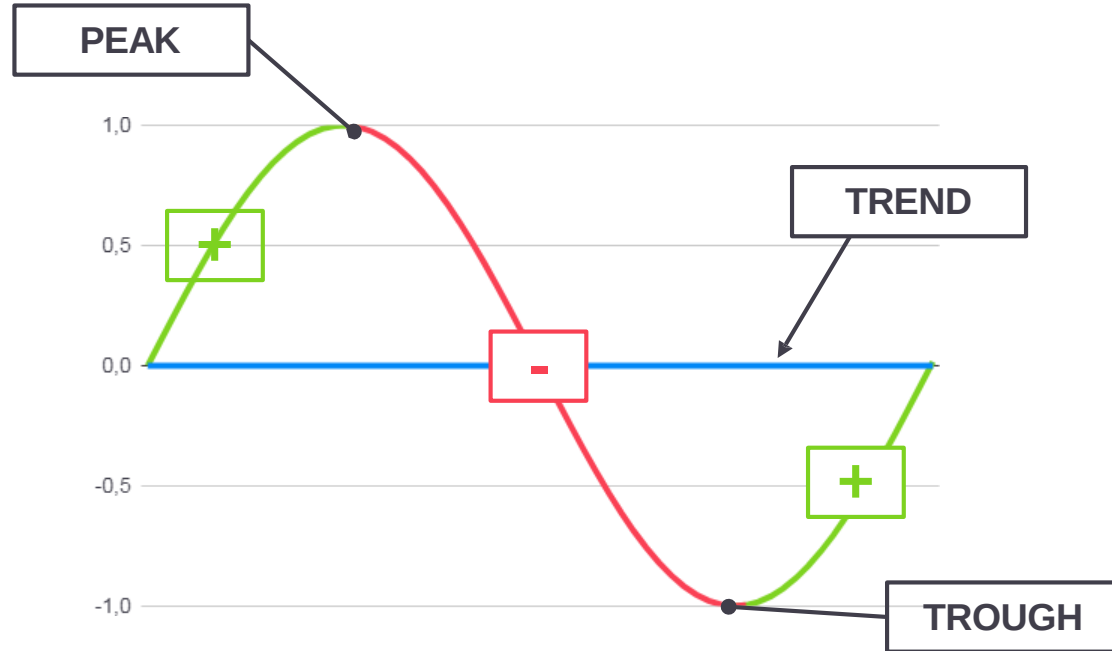
2

Il ciclo economico è una successione di fasi di espansione e recessione dato dai movimenti del livello dell'attività economica.

Rappresentazione del ciclo economico

Il ciclo economico può essere rappresentato da una funzione sinusoidale.

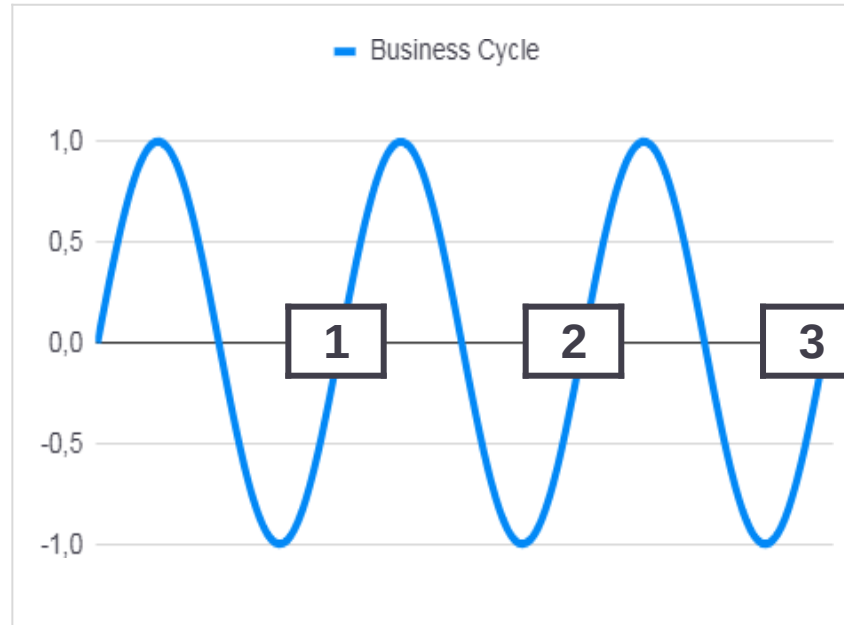
(1/6)



Rappresentazione del ciclo economico

...La fine di un ciclo economico coincide con l'inizio di un nuovo ciclo...

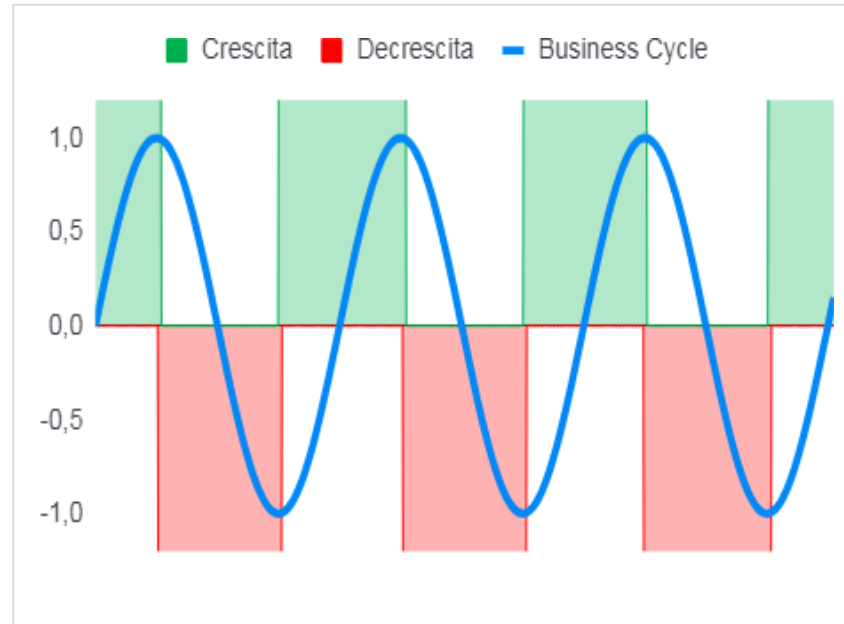
(2/6)



Rappresentazione del ciclo economico

...Secondo un'alternanza continua di fasi di crescita e decrescita...

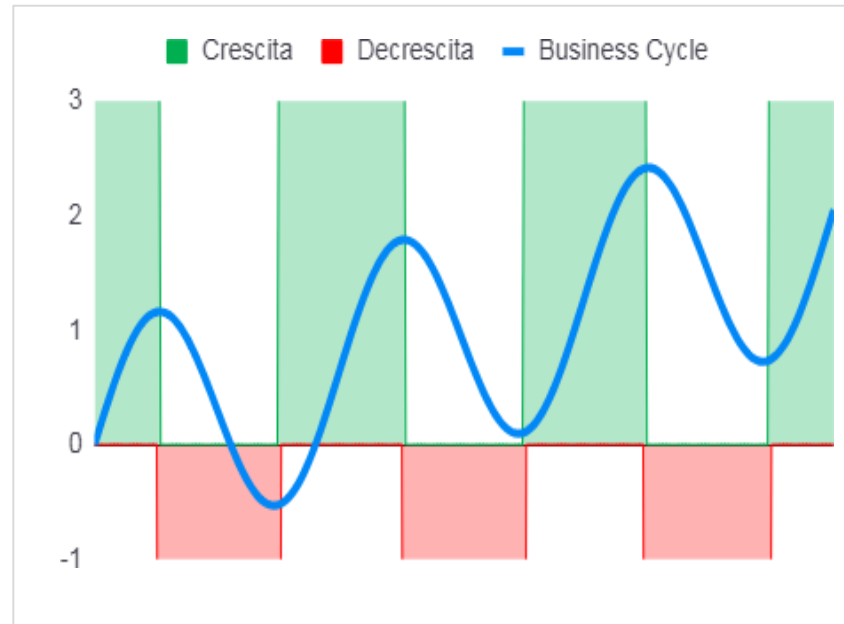
(3/6)



Rappresentazione del ciclo economico

...Nel lungo periodo, il ciclo economico presenta un'inclinazione positiva...

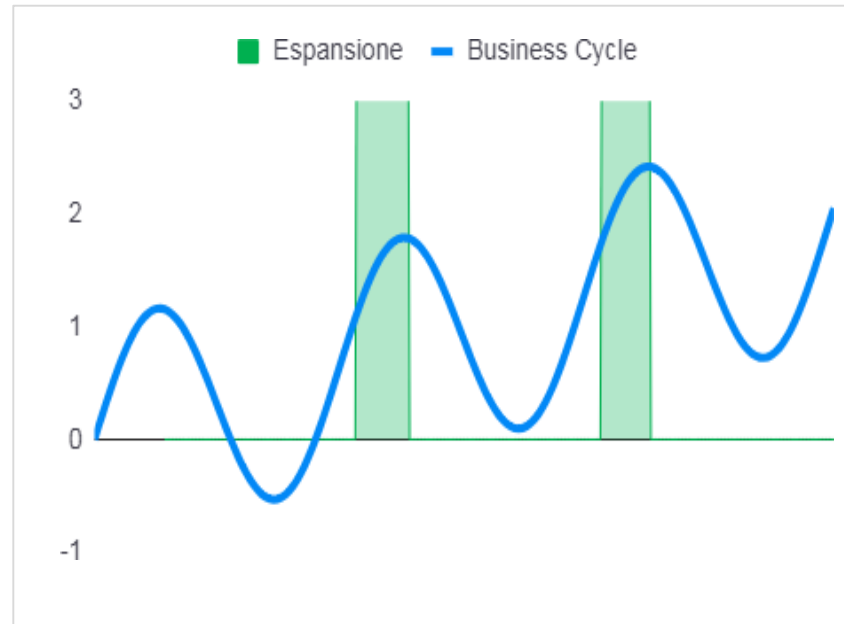
4/6



Rappresentazione del ciclo economico

...Si parla di espansione economica alla rottura dei precedenti massimi...

(5/6)



Rappresentazione del ciclo economico

...Il ciclo economico è formato da una componente ciclica e una di trend.

6/6

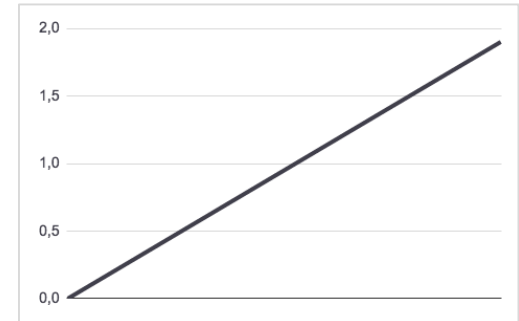
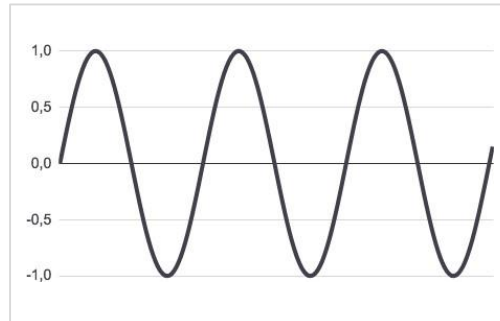
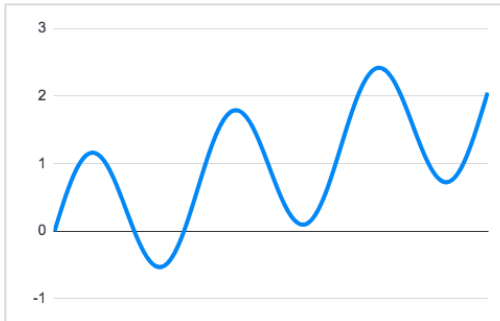
BUSINESS CYCLE



CYCLE



TREND



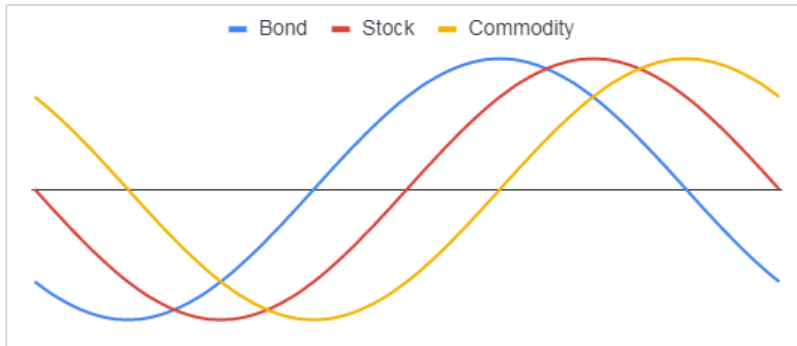
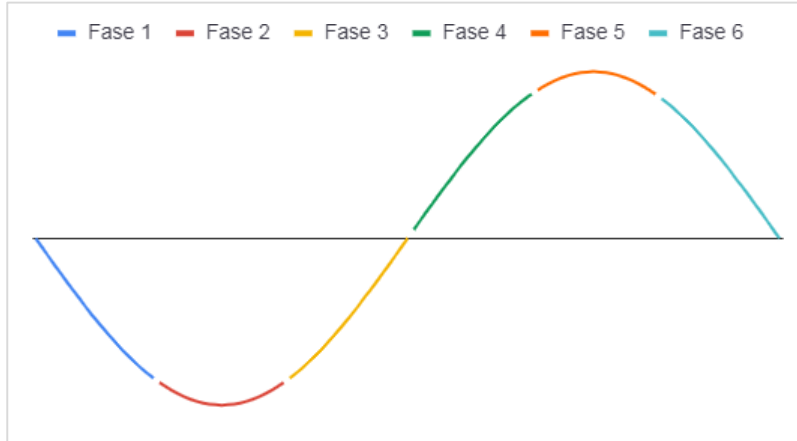
Ciclo economico e mercati finanziari

L'alternanza di fasi espansive e recessive del ciclo economico influenza in modo evidente l'andamento dei mercati finanziari.

**Ciclo
economico**

**Mercati
finanziari**

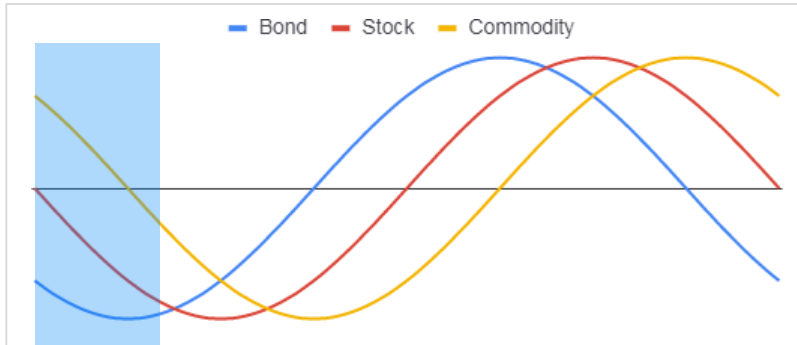
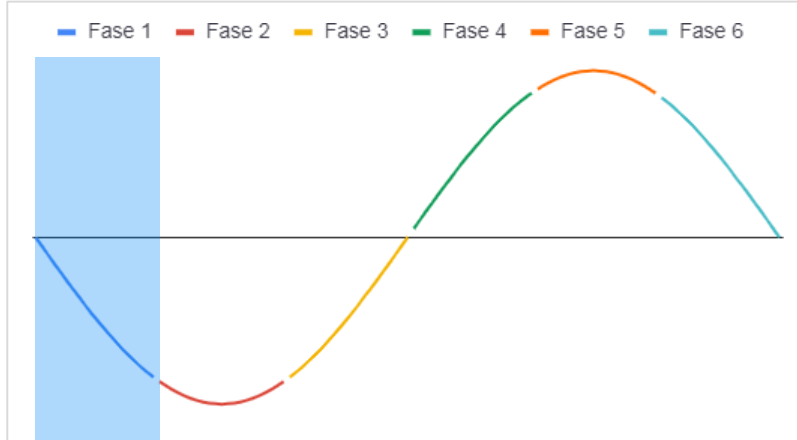
Fasi del ciclo economico



6 FASI DEL CICLO ECONOMICO

- 1 CONTRAZIONE ECONOMICA
- 2 RECESSIONE
- 3 RIPRESA ECONOMICA
- 4 ESPANSIONE ECONOMICA
- 5 MASSIMA ESPANSIONE ECONOMICA
- 6 RALLENTAMENTO DELLA CRESCITA ECONOMICA

1^a Fase del ciclo economico



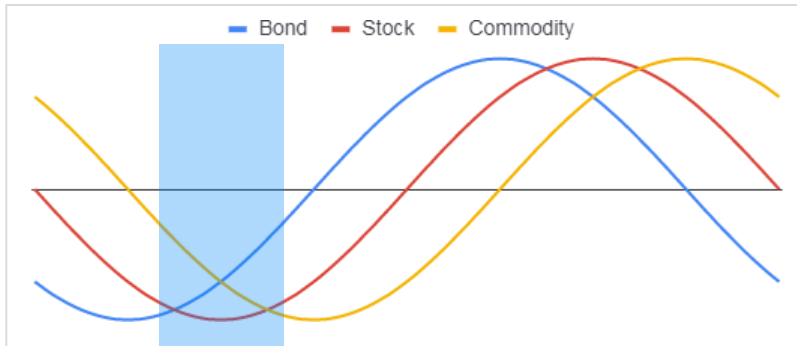
CONTRAZIONE ECONOMICA

- Inversione rialzista del mercato obbligazionario, sostenuto dalla riduzione delle pressioni inflazionistiche.
- Il mercato azionario e quello delle materie prime continuano ad essere in tendenza ribassista.

Preferenze operative:

- Mercato obbligazionario.
- Settori azionari filo-deflativi, ad esempio utilities e financial.

2^a Fase del ciclo economico



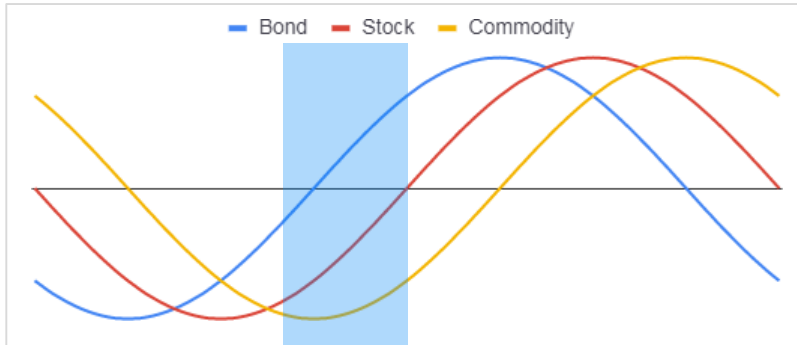
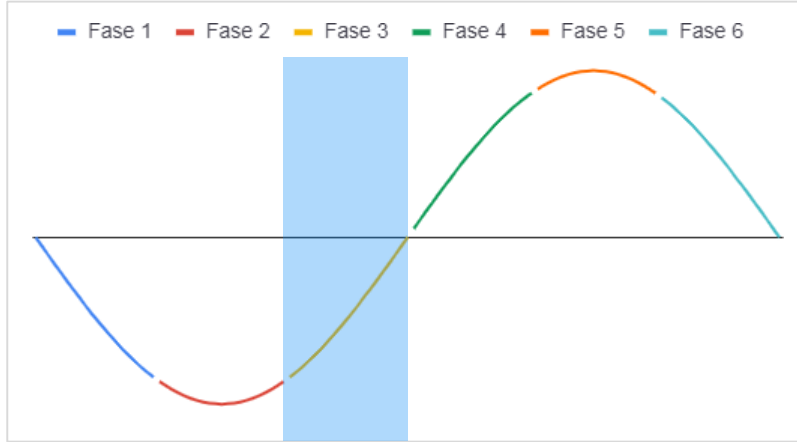
RECESSIONE

- La recessione economica raggiunge la massima intensità.
- Il mercato azionario inverte al rialzo scontando il miglioramento delle condizioni economiche e sostenuto dalla diminuzione dei tassi di interesse.
- Il mercato obbligazionario si conferma in tendenza rialzista, mentre quello delle materie prime è ancora al ribasso.

Preferenze operative:

- Incrementare le posizioni sul mercato azionario.

3^a Fase del ciclo economico



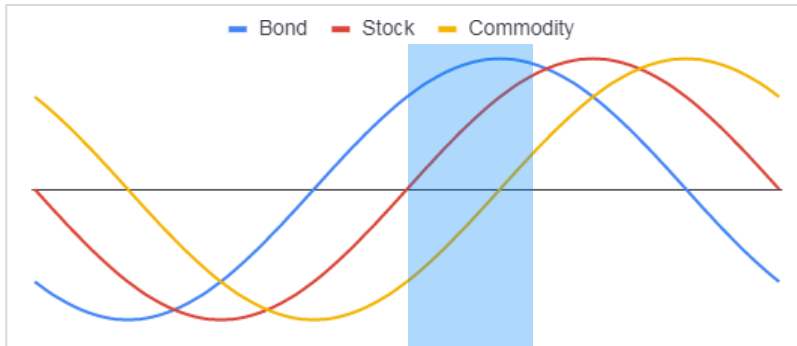
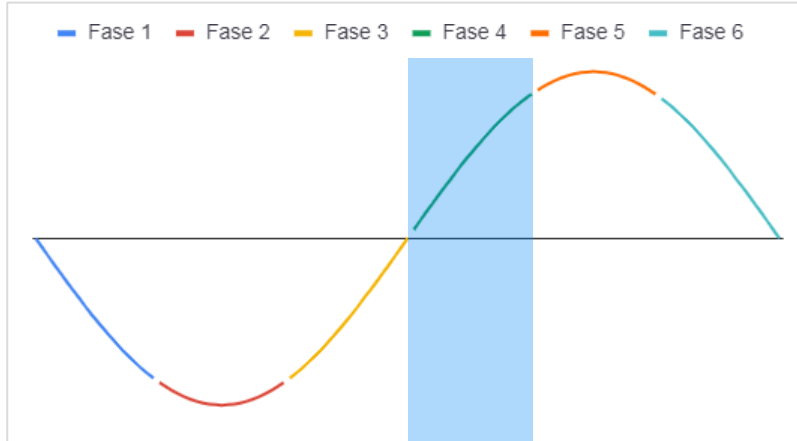
RIPRESA ECONOMICA

- Inizia la ripresa economica ed anche le materie prime invertono al rialzo.
- Il mercato obbligazionario e quello azionario si mantengono in tendenza rialzista.

Preferenze operative:

- Mercato delle materie prime in particolare quello dei metalli preziosi.
- Settore azionario aurifero.

4^a Fase del ciclo economico



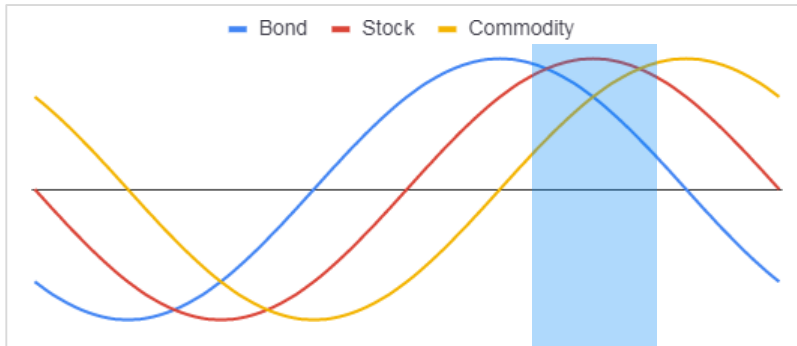
ESPANSIONE ECONOMICA

- Aumentano le pressioni inflazionistiche ed il mercato obbligazionario, dopo aver raggiunto il massimo, inverte al ribasso.
- Il mercato azionario e quello delle materie prime si mantengono in tendenza rialzista.

Preferenze operative:

- Ridurre l'esposizione sul mercato obbligazionario e settori azionari filo-deflativi, ad esempio settore aurifero e petrolifero.

5ª Fase del ciclo economico



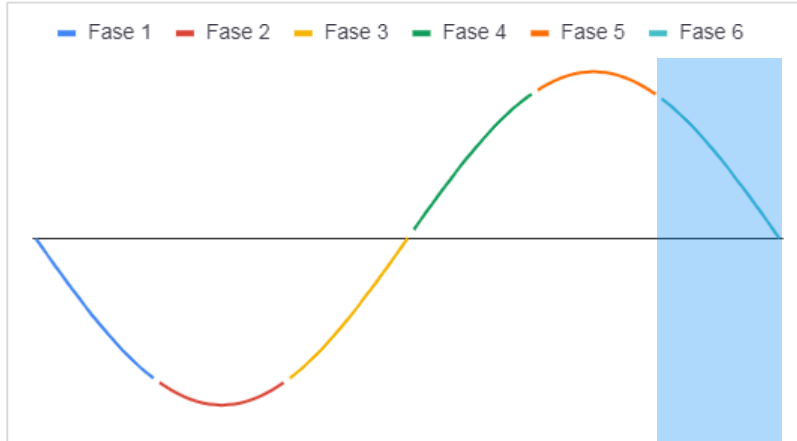
MASSIMA ESPANSIONE ECONOMICA

- A causa del livello eccessivo dei tassi di interesse, il mercato azionario inverte la tendenza al ribasso scontando il peggioramento delle condizioni economiche.
- Il mercato obbligazionario si mantiene in tendenza negativa, mentre quello delle materie prime è ancora al rialzo.

Preferenze operative:

- Incrementare le posizioni nei settori azionari filo-inflativi e nel mercato delle materie prime.

6^a Fase del ciclo economico

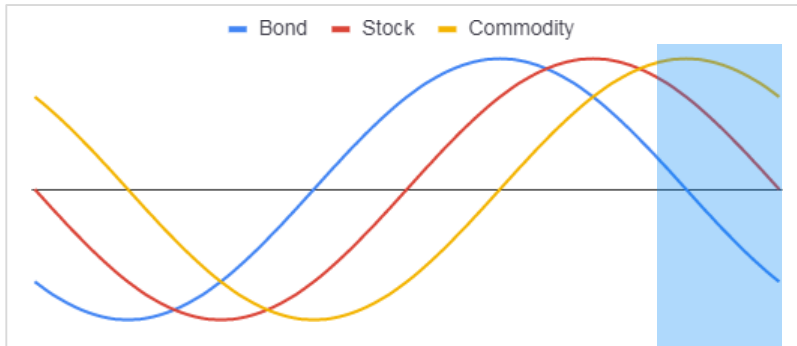


RALLENTAMENTO DELLA CRESCITA ECONOMICA

- Il mercato delle materie prime dopo aver raggiunto il massimo inverte al ribasso.
- Il mercato obbligazionario e quello azionario si mantengono in tendenza ribassista.

Preferenze operative:

- Aumentare la quota nel mercato monetario.



The background of the slide features a complex financial chart. It includes a candlestick chart with green and red bars, a blue line graph, and a pink line graph. Various numerical values are scattered across the chart, such as 870, 2118, 1070, 1020, 1025, 1265, 1047, 1632, 2043, 766, 1074, 1765, 794, 1776, 1878, 1098, 1191, 1437, 1410, 1094, 1078, 1570, 2086, 1062, 1445, 1078, 1023, 1022, 1021, 1020, 1019, 1018, 1017, 1016, 1015, 1014, 1013, 1012, 1011, 1010, 1009, 1008, 1007, 1006, 1005, 1004, 1003, 1002, 1001, 1000, 999, 998, 997, 996, 995, 994, 993, 992, 991, 990, 989, 988, 987, 986, 985, 984, 983, 982, 981, 980, 979, 978, 977, 976, 975, 974, 973, 972, 971, 970, 969, 968, 967, 966, 965, 964, 963, 962, 961, 960, 959, 958, 957, 956, 955, 954, 953, 952, 951, 950, 949, 948, 947, 946, 945, 944, 943, 942, 941, 940, 939, 938, 937, 936, 935, 934, 933, 932, 931, 930, 929, 928, 927, 926, 925, 924, 923, 922, 921, 920, 919, 918, 917, 916, 915, 914, 913, 912, 911, 910, 909, 908, 907, 906, 905, 904, 903, 902, 901, 900, 899, 898, 897, 896, 895, 894, 893, 892, 891, 890, 889, 888, 887, 886, 885, 884, 883, 882, 881, 880, 879, 878, 877, 876, 875, 874, 873, 872, 871, 870, 869, 868, 867, 866, 865, 864, 863, 862, 861, 860, 859, 858, 857, 856, 855, 854, 853, 852, 851, 850, 849, 848, 847, 846, 845, 844, 843, 842, 841, 840, 839, 838, 837, 836, 835, 834, 833, 832, 831, 830, 829, 828, 827, 826, 825, 824, 823, 822, 821, 820, 819, 818, 817, 816, 815, 814, 813, 812, 811, 810, 809, 808, 807, 806, 805, 804, 803, 802, 801, 800, 799, 798, 797, 796, 795, 794, 793, 792, 791, 790, 789, 788, 787, 786, 785, 784, 783, 782, 781, 780, 779, 778, 777, 776, 775, 774, 773, 772, 771, 770, 769, 768, 767, 766, 765, 764, 763, 762, 761, 760, 759, 758, 757, 756, 755, 754, 753, 752, 751, 750, 749, 748, 747, 746, 745, 744, 743, 742, 741, 740, 739, 738, 737, 736, 735, 734, 733, 732, 731, 730, 729, 728, 727, 726, 725, 724, 723, 722, 721, 720, 719, 718, 717, 716, 715, 714, 713, 712, 711, 710, 709, 708, 707, 706, 705, 704, 703, 702, 701, 700, 699, 698, 697, 696, 695, 694, 693, 692, 691, 690, 689, 688, 687, 686, 685, 684, 683, 682, 681, 680, 679, 678, 677, 676, 675, 674, 673, 672, 671, 670, 669, 668, 667, 666, 665, 664, 663, 662, 661, 660, 659, 658, 657, 656, 655, 654, 653, 652, 651, 650, 649, 648, 647, 646, 645, 644, 643, 642, 641, 640, 639, 638, 637, 636, 635, 634, 633, 632, 631, 630, 629, 628, 627, 626, 625, 624, 623, 622, 621, 620, 619, 618, 617, 616, 615, 614, 613, 612, 611, 610, 609, 608, 607, 606, 605, 604, 603, 602, 601, 600, 599, 598, 597, 596, 595, 594, 593, 592, 591, 590, 589, 588, 587, 586, 585, 584, 583, 582, 581, 580, 579, 578, 577, 576, 575, 574, 573, 572, 571, 570, 569, 568, 567, 566, 565, 564, 563, 562, 561, 560, 559, 558, 557, 556, 555, 554, 553, 552, 551, 550, 549, 548, 547, 546, 545, 544, 543, 542, 541, 540, 539, 538, 537, 536, 535, 534, 533, 532, 531, 530, 529, 528, 527, 526, 525, 524, 523, 522, 521, 520, 519, 518, 517, 516, 515, 514, 513, 512, 511, 510, 509, 508, 507, 506, 505, 504, 503, 502, 501, 500, 499, 498, 497, 496, 495, 494, 493, 492, 491, 490, 489, 488, 487, 486, 485, 484, 483, 482, 481, 480, 479, 478, 477, 476, 475, 474, 473, 472, 471, 470, 469, 468, 467, 466, 465, 464, 463, 462, 461, 460, 459, 458, 457, 456, 455, 454, 453, 452, 451, 450, 449, 448, 447, 446, 445, 444, 443, 442, 441, 440, 439, 438, 437, 436, 435, 434, 433, 432, 431, 430, 429, 428, 427, 426, 425, 424, 423, 422, 421, 420, 419, 418, 417, 416, 415, 414, 413, 412, 411, 410, 409, 408, 407, 406, 405, 404, 403, 402, 401, 400, 399, 398, 397, 396, 395, 394, 393, 392, 391, 390, 389, 388, 387, 386, 385, 384, 383, 382, 381, 380, 379, 378, 377, 376, 375, 374, 373, 372, 371, 370, 369, 368, 367, 366, 365, 364, 363, 362, 361, 360, 359, 358, 357, 356, 355, 354, 353, 352, 351, 350, 349, 348, 347, 346, 345, 344, 343, 342, 341, 340, 339, 338, 337, 336, 335, 334, 333, 332, 331, 330, 329, 328, 327, 326, 325, 324, 323, 322, 321, 320, 319, 318, 317, 316, 315, 314, 313, 312, 311, 310, 309, 308, 307, 306, 305, 304, 303, 302, 301, 300, 299, 298, 297, 296, 295, 294, 293, 292, 291, 290, 289, 288, 287, 286, 285, 284, 283, 282, 281, 280, 279, 278, 277, 276, 275, 274, 273, 272, 271, 270, 269, 268, 267, 266, 265, 264, 263, 262, 261, 260, 259, 258, 257, 256, 255, 254, 253, 252, 251, 250, 249, 248, 247, 246, 245, 244, 243, 242, 241, 240, 239, 238, 237, 236, 235, 234, 233, 232, 231, 230, 229, 228, 227, 226, 225, 224, 223, 222, 221, 220, 219, 218, 217, 216, 215, 214, 213, 212, 211, 210, 209, 208, 207, 206, 205, 204, 203, 202, 201, 200, 199, 198, 197, 196, 195, 194, 193, 192, 191, 190, 189, 188, 187, 186, 185, 184, 183, 182, 181, 180, 179, 178, 177, 176, 175, 174, 173, 172, 171, 170, 169, 168, 167, 166, 165, 164, 163, 162, 161, 160, 159, 158, 157, 156, 155, 154, 153, 152, 151, 150, 149, 148, 147, 146, 145, 144, 143, 142, 141, 140, 139, 138, 137, 136, 135, 134, 133, 132, 131, 130, 129, 128, 127, 126, 125, 124, 123, 122, 121, 120, 119, 118, 117, 116, 115, 114, 113, 112, 111, 110, 109, 108, 107, 106, 105, 104, 103, 102, 101, 100, 99, 98, 97, 96, 95, 94, 93, 92, 91, 90, 89, 88, 87, 86, 85, 84, 83, 82, 81, 80, 79, 78, 77, 76, 75, 74, 73, 72, 71, 70, 69, 68, 67, 66, 65, 64, 63, 62, 61, 60, 59, 58, 57, 56, 55, 54, 53, 52, 51, 50, 49, 48, 47, 46, 45, 44, 43, 42, 41, 40, 39, 38, 37, 36, 35, 34, 33, 32, 31, 30, 29, 28, 27, 26, 25, 24, 23, 22, 21, 20, 19, 18, 17, 16, 15, 14, 13, 12, 11, 10, 9, 8, 7, 6, 5, 4, 3, 2, 1, 0.

3 **Indici, strumenti e relazioni**



3a Indici generali e settoriali



COMMODITY

Thomson Reuters/Core Commodity CRB Index

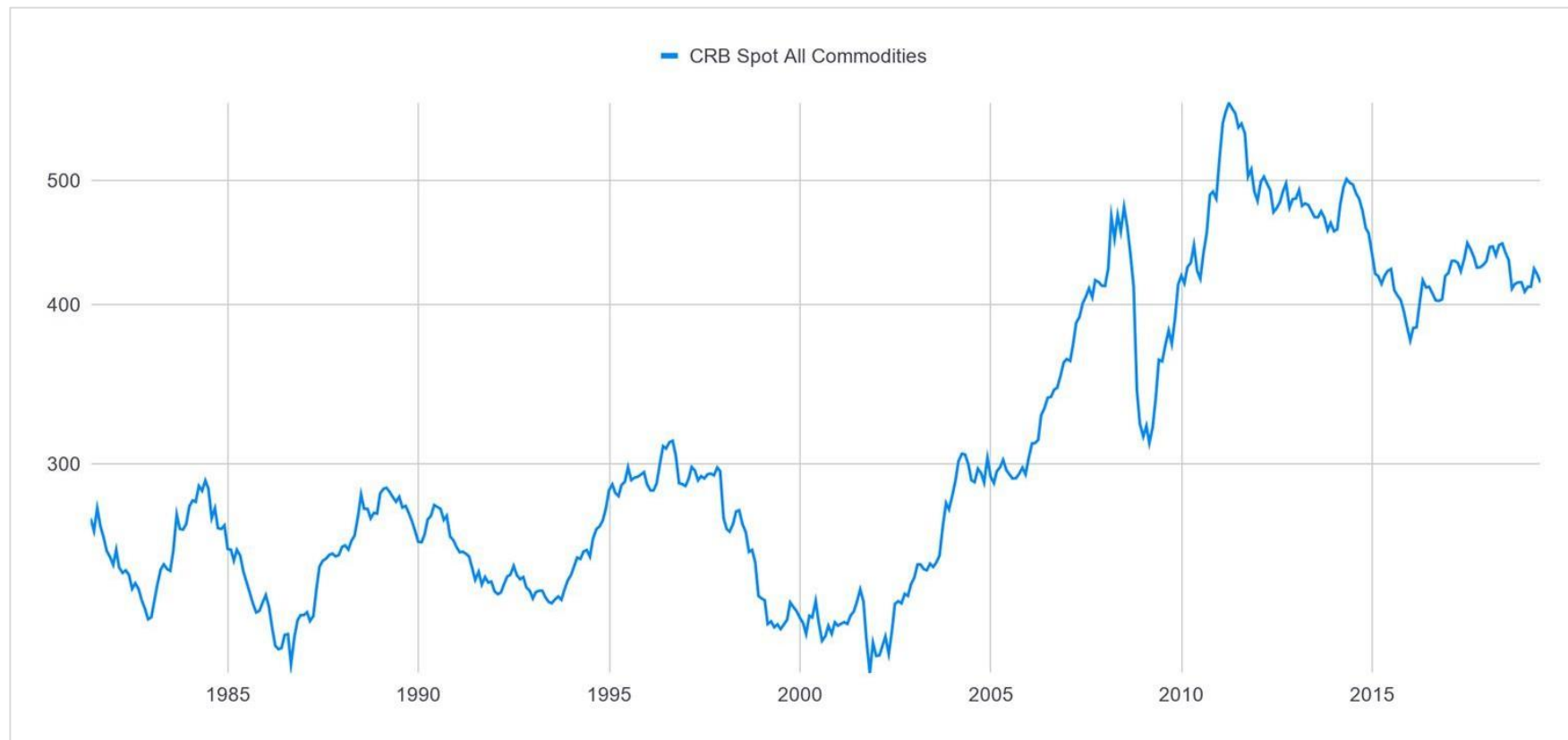
Principale indice spot per il mercato delle materie prime TRJEFFCRB:

CRB Spot All Commodities

Burlap	Butter	Cocoa	Copper Scrap	Corn	Cotton	Hides	Hogs	Lard	Lead Scrap	Print Cloth
Rosin	Rubber	Soybean Oil	Steel Scrap	Steers	Sugar	Tallow	Tin	Wheat	Wool	Zinc

- Misura i prezzi di 22 materie prime di base, che si presuppone siano i primi ad essere influenzati dai cambiamenti delle condizioni economiche.
- Base di calcolo: 1967 = 100.
- <https://www.tradingview.com/chart/jo35U47m/?symbol=INDEX%3ACRBS>

CRB Spot



CRB Index



- È l'indice più importante per misurare l'andamento del mercato delle materie prime (Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Index).
- È stato calcolato per la prima volta nel 1957 dalla Commodity Bureau e pubblicato nel 1958 nel CRB Commodity Yearbook.
- Per garantire che il CRB Index continuasse a svolgere il suo ruolo si è reso necessario modificare periodicamente la formula di calcolo e le commodities che lo compongono.
- Ha subito 10 aggiornamenti, il primo nel 1961 e l'ultimo nel 2005.
- Con l'ultima revisione l'indice è stato rinominato in Thomson Reuters/Core Commodity CRB Index.

Componenti del CRB Index

	1957	1961	1967	1971	1973	1974	1983	1987	1992	1995
1	Barley	Barley	Barley	Barley	Barley	Barley	Barley	Cocoa	Cocoa	Cocoa
2	Cocoa	Cocoa	Cocoa	Broilers	Broilers	Broilers	Cocoa	Coffee 'C'	Coffee 'C'	Coffee 'C'
3	Coffee 'B'	Coffee 'B'	Coffee 'B'	Cocoa	Cocoa	Cocoa	Coffee 'C'	Copper	Copper	Copper
4	Copper	Copper	Copper	Copper	Coffee 'C'	Coffee 'C'	Copper	Corn	Corn	Corn
5	Corn	Corn	Corn	Corn	Copper	Copper	Corn	Cotton	Cotton	Cotton
6	Cotton	Cotton	Cotton	Cotton	Corn	Corn	Cotton	Crude Oil	Crude Oil	Crude Oil
7	Cotton (Spot)	Cotton (Spot)	Cotton (Spot)	Eggs	Cotton	Cotton	Crude Oil	Gold	Gold	Gold
8	Cottonseed Oil	Cottonseed Oil	Cottonseed Oil	Flaxseed	Eggs, Shell	Eggs, Shell	Flaxseed	Heating Oil	Heating Oil	Heating Oil
9	Eggs	Eggs	Eggs	Grease Wool	Flaxseed	Flaxseed	Gold	Live Cattle	Live Cattle	Live Cattle
10	Flaxseed	Flaxseed	Flaxseed	Hogs	Grease Wool	Grease Wool	Heating Oil	Live Hogs	Live Hogs	Live Hogs
11	Grease Wool	Grease Wool	Grease Wool	Lard	Live Cattle	Live Cattle	Live Cattle	Lumber	Lumber	Natural Gas
12	Hides	Hides	Hides	Live Cattle	Live Hogs	Live Hogs	Live Hogs	Oats	Orange Juice	Orange Juice
13	Lard	Lard	Lard	Oats	Oats	Oats	Lumber	Orange Juice	Platinum	Platinum
14	Lead	Lead	Lead	Orange Juice	Orange Juice	Orange Juice	Oats	Platinum	Pork Bellies	Silver
15	Oats	Oats	Live Cattle	Platinum	Platinum	Platinum	Orange Juice	Pork Bellies	Silver	Soybeans
16	Onions	Potatoes	Oats	Plywood	Plywood	Plywood	Platinum	Silver	Soybean Meal	Sugar No. 11
17	Potatoes	Rubber	Potatoes	Pork Bellies	Pork Bellies	Pork Bellies	Pork Bellies	Soybean Meal	Soybean Oil	Wheat
18	Rubber	Rye	Rubber	Potatoes	Potatoes	Potatoes	Potatoes	Soybean Oil	Soybeans	
19	Rye	Soybean Meal	Rye	Rapeseed	Rapeseed	Rapeseed	Rapeseed	Soybeans	Sugar No. 11	
20	Soybean Meal	Soybean Oil	Soybean Meal	Rye	Rye	Rye	Rye	Sugar No. 11	Unleaded Gasoline	
21	Soybean Oil	Soybeans	Soybean Oil	Silver	Silver	Silver	Silver	Wheat	Wheat	
22	Soybeans	Sugar No. 4	Soybeans	Soybean Meal	Soybean Meal	Soybean Meal	Soybean Meal			
23	Sugar No. 4	Sugar No. 6	Sugar No. 4	Soybean Oil	Soybean Oil	Soybean Oil	Soybean Oil			
24	Sugar No. 6	Wheat	Sugar No. 6	Soybeans	Soybeans	Soybeans	Soybeans			
25	Wheat	Wheat (Spot)	Wheat	Sugar No. 4	Sugar No. 10	Sugar No. 11	Sugar No. 11			
26	Wheat (Spot)	Wool Tops	Wheat (Spot)	Sugar No. 6	Sugar No. 11	Wheat	Wheat			
27	Wool Tops	Zinc	Wool Tops	Wheat	Wheat	Wheat (MGEX)	Wheat (MGEX)			
28	Zinc		Zinc		Wheat (MGEX)					

Componenti del CRB Index

	2005
1	Aluminum
2	Cocoa
3	Coffee
4	Copper
5	Corn
6	Cotton
7	Crude Oil
8	Gold
9	Heating Oil
10	Lean Hogs
11	Live Cattle
12	Natural Gas
13	Nickel
14	Orange Juice
15	Silver
16	Soybeans
17	Sugar
18	Unleaded Gas
19	Wheat

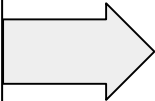
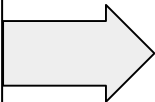
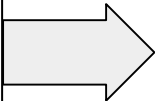
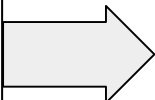
Il CRB Index viene calcolato come la somma dei prezzi di tutte le 19 commodities che lo compongono:

$$CRB Index_t = \sum_{i=1}^{19} PR_{t,i}$$

Si tratta di una somma che viene ponderata in base al peso assegnato alle singole commodities:

$$W_i$$

Componenti del CRB Index

	Commodity	Index weight			
1	WTI Crude Oil	23%	33%		COMMODITIES PETROLIFERE
2	Heating Oil	5%			
3	Unleaded Gas	5%			
4	Natural Gas	6%	42%		COMMODITIES AD ALTA LIQUIDITÀ
5	Corn	6%			
6	Soybeans	6%			
7	Live Cattle	6%			
8	Gold	6%			
9	Aluminum	6%			
10	Copper	6%	20%		COMMODITIES LIQUIDE
11	Sugar	5%			
12	Cotton	5%			
13	Cocoa	5%			
14	Coffee	5%	5%		COMMODITIES VARIE
15	Nickel	1%			
16	Wheat	1%			
17	Lean Hogs	1%			
18	Orange Juice	1%			
19	Silver	1%			



BOND

Bond

Principali titoli di stato (treasury) emessi dal governo degli Stati Uniti:

1 | **US Treasury Bill (T-Bill)**

- Titoli a breve termine, con scadenze pari a 28, 91, 182 e 364 giorni.
- Non pagano interessi prima della scadenza.

2 | **US Treasury Note (T-Note)**

- Titoli a medio e lungo termine, con scadenze da 2 a 10 anni.
- Pagano interessi con cadenza semestrale.

3 | **US Treasury Bond (T-Bond)**

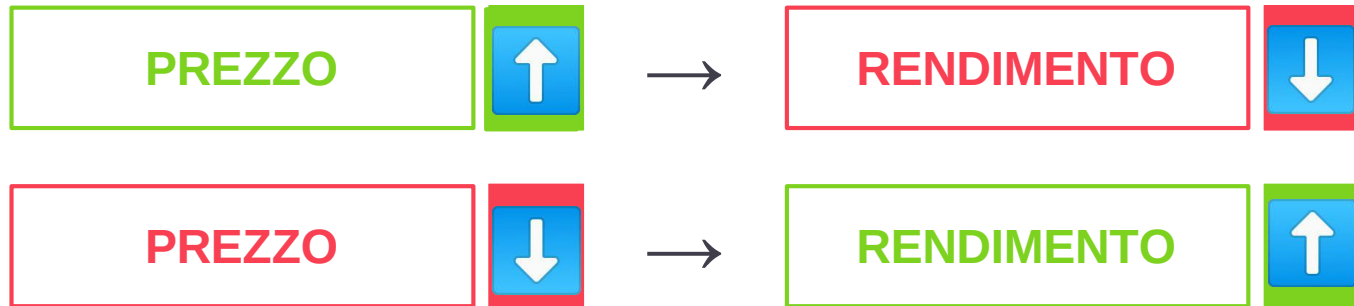
- Titoli a medio e lungo termine, con scadenze da 20, a 30 anni.
- Pagano interessi con cadenza semestrale.

4 | **US Treasury Inflation-Protected Securities (TIPS)**

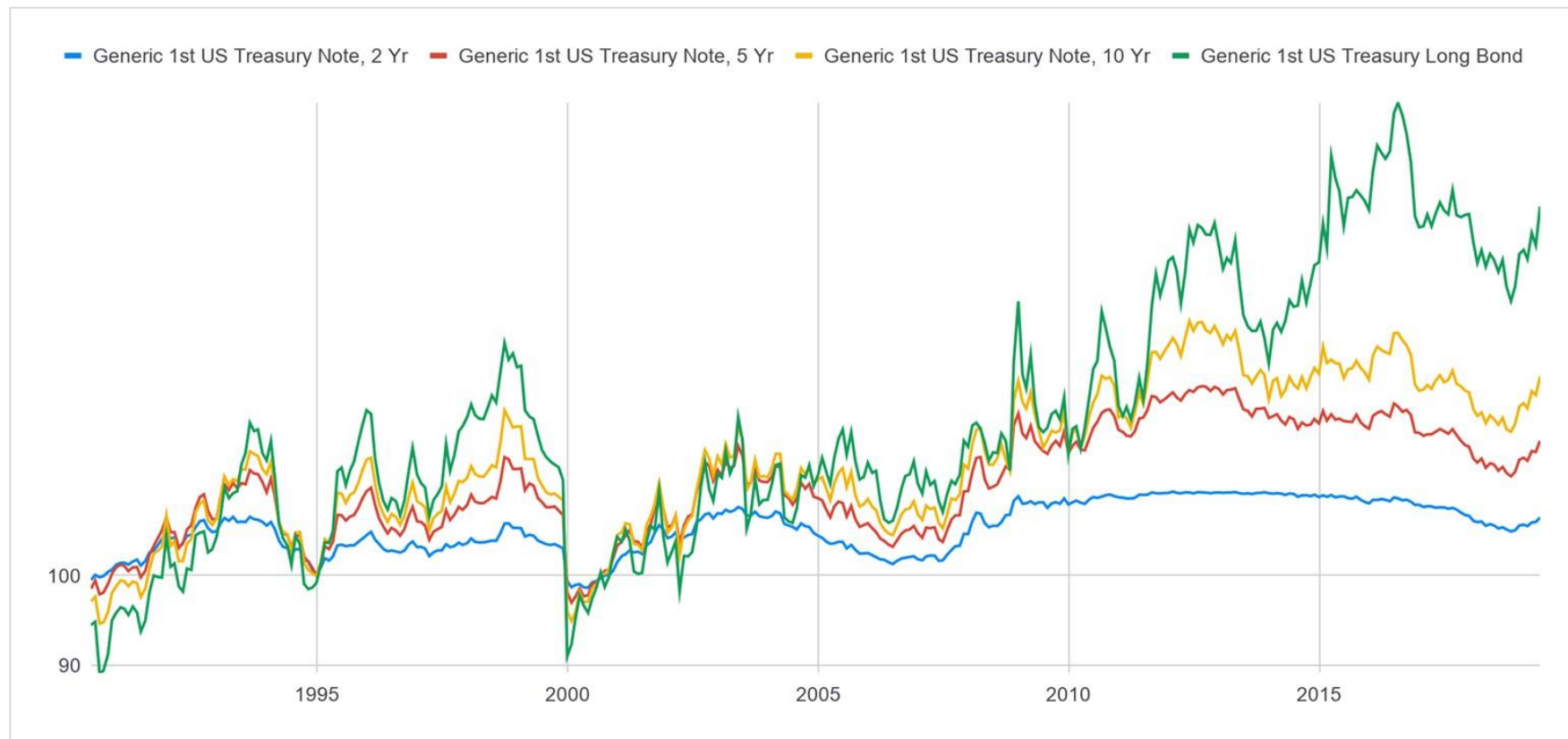
- Titoli indicizzati al tasso di inflazione, con scadenze a 5, 10 e 30 anni.
- Pagano interessi con cadenza semestrale.

Bond

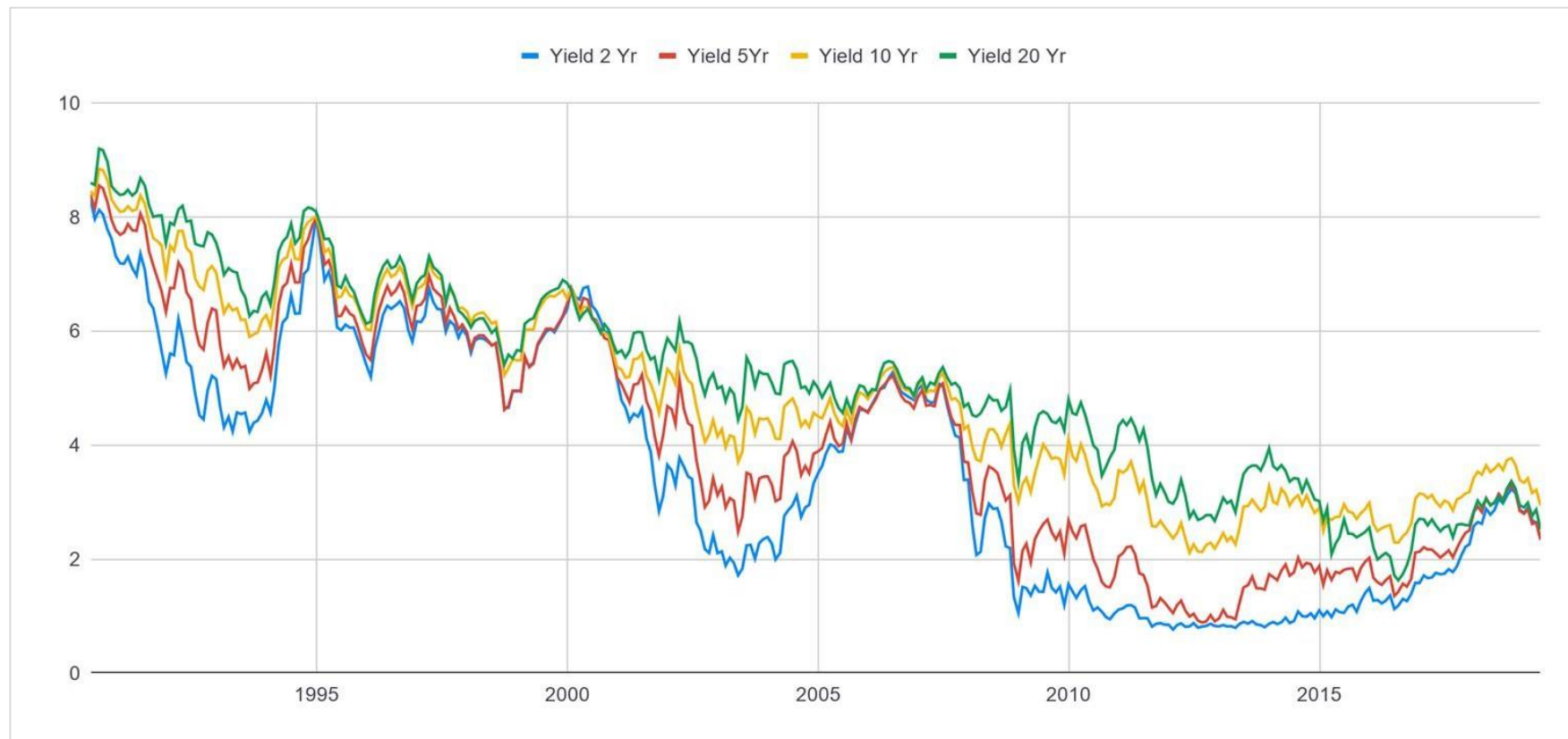
Il prezzo delle obbligazioni si muove nella direzione opposta a quella del rendimento (yield).



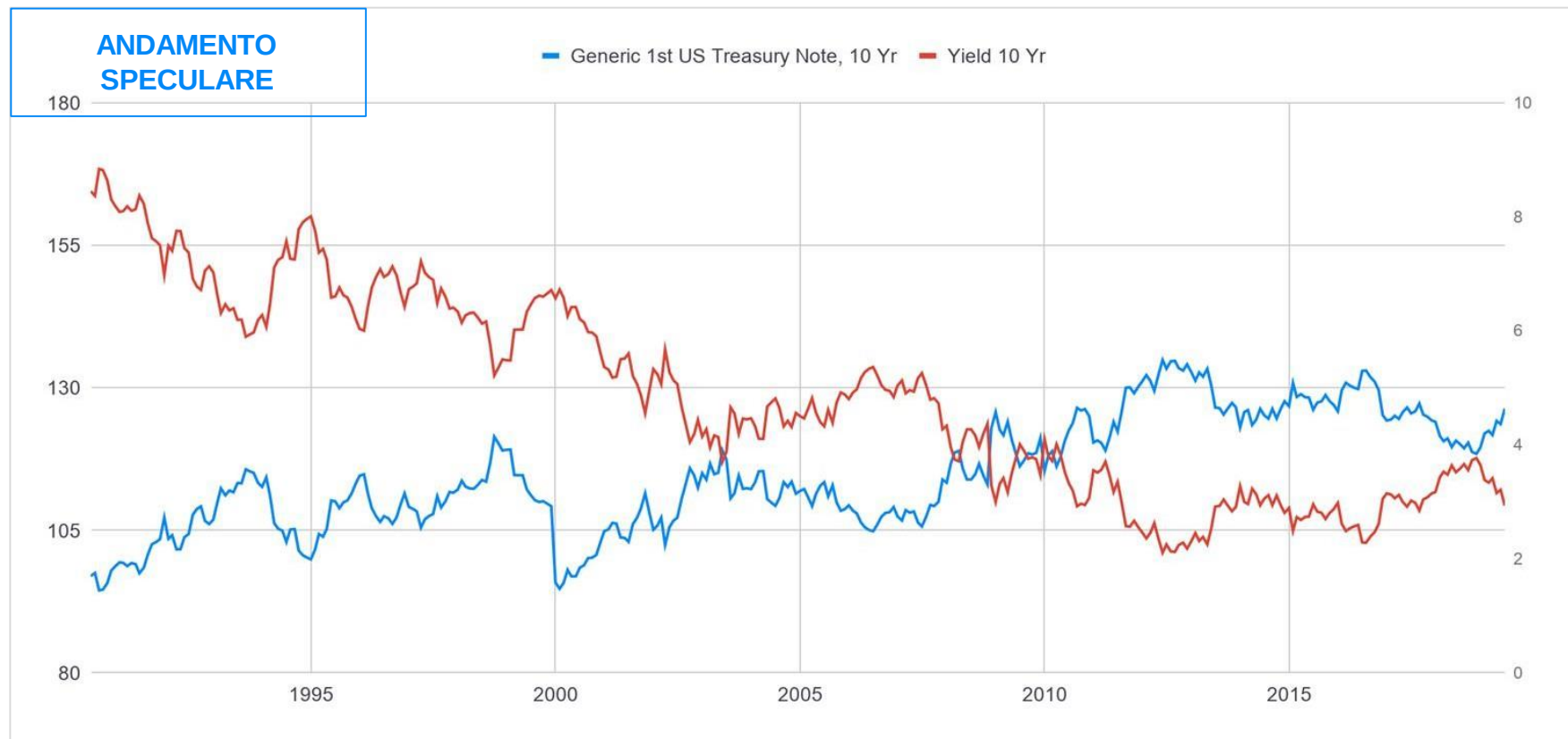
Price US Bond



Yield US Bond



Price/Yield T-Note 10 Yr





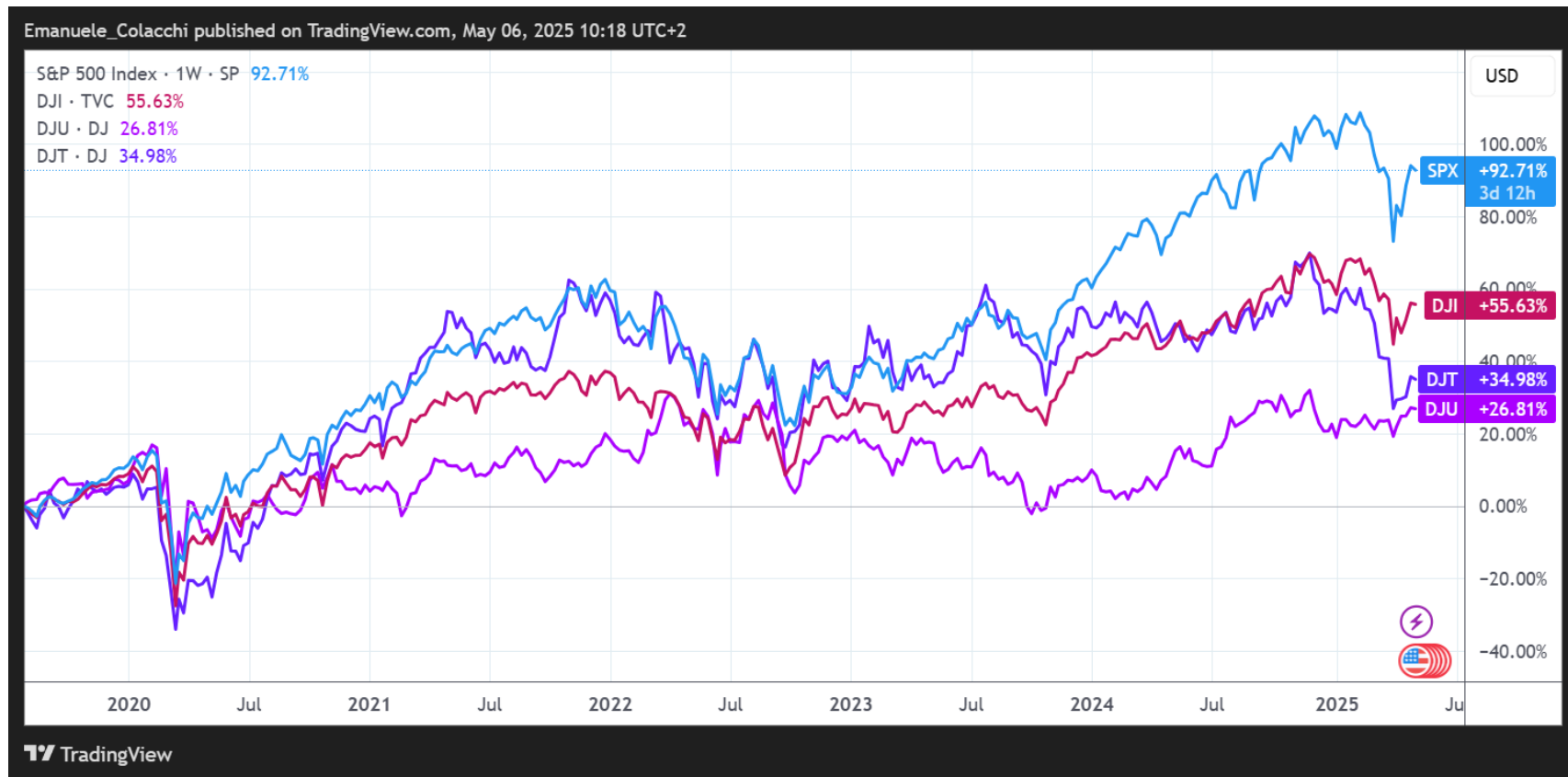
STOCK

Stock

Principali indici per il mercato azionario:

- 1 | Dow Jones Industrial Index**
- 2 | Dow Jones Transportation Index**
- 3 | Dow Jones Utilities Index**
- 4 | S&P 500 Index**

Stock





FOREX

U.S. Dollar Index

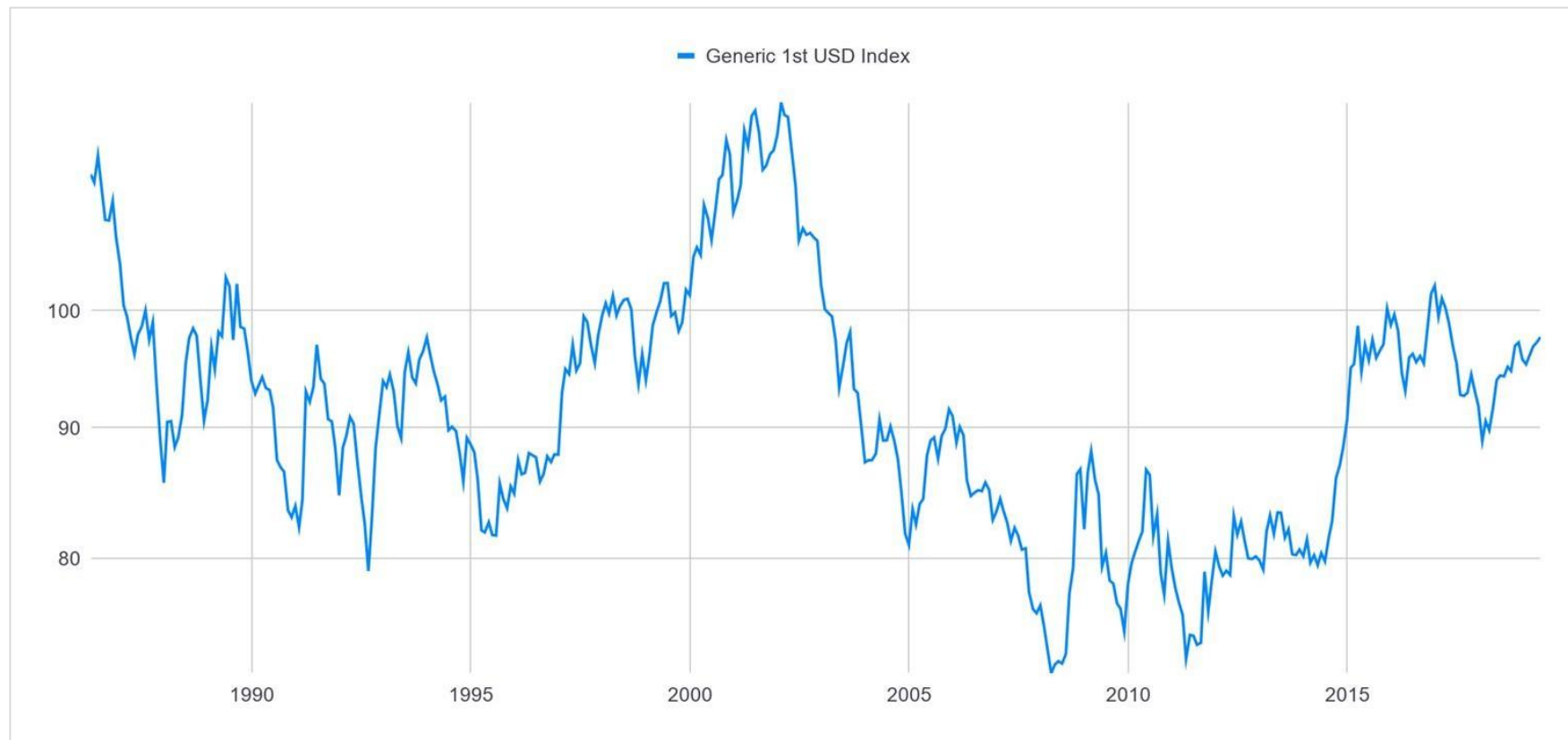
L'U.S. Dollar Index è un indice calcolato come media geometrica ponderata del valore del dollaro americano in relazione ad un paniere di sei valute estere.

	EUR Euro	57,6%		CAD Dollaro canadese	9,1%
	JPY Yen	13,6%		SEK Corona svedese	4,2%
	GBP Sterlina britannica	11,9%		CHF Franco svizzero	3,6%

U.S. Dollar Index

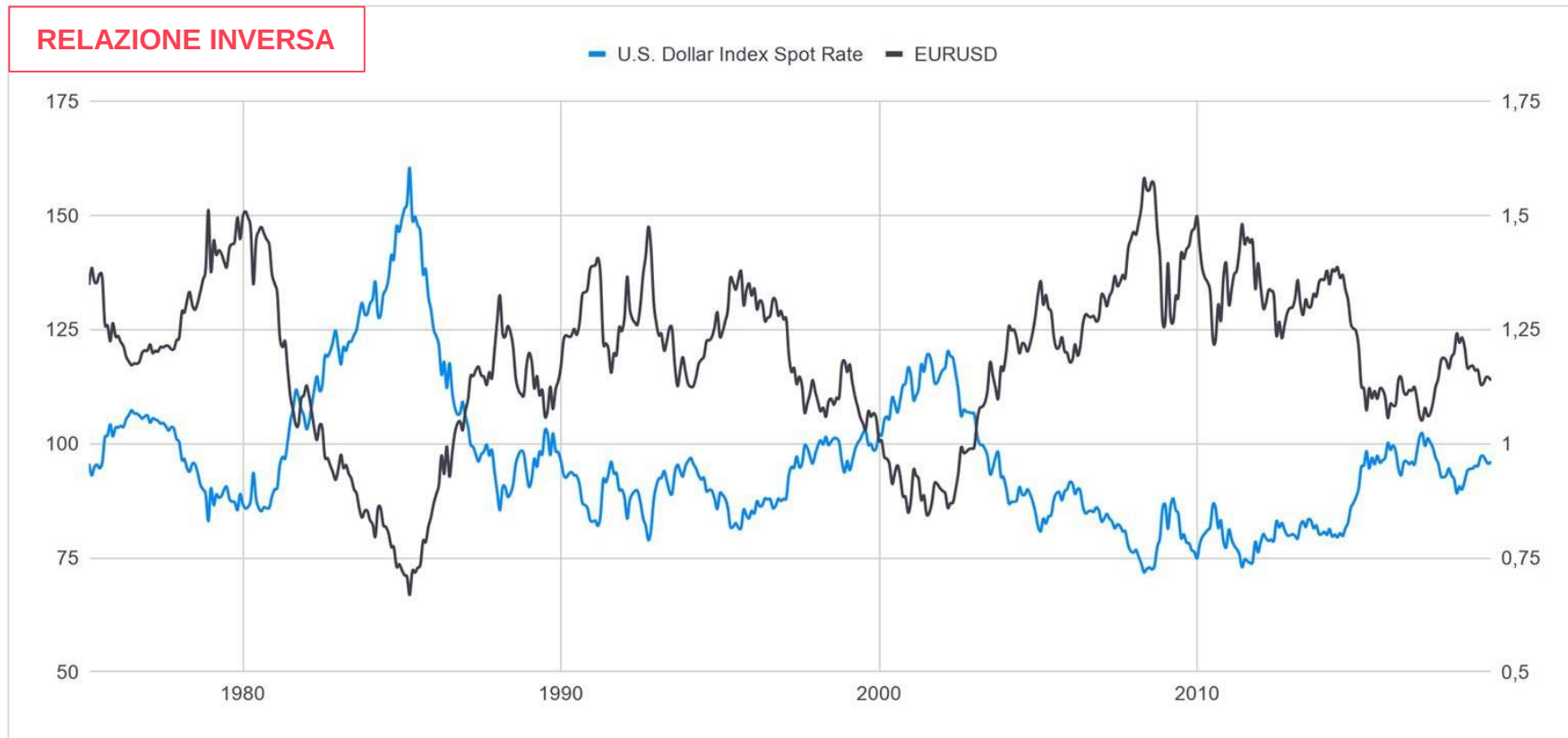
- L'indice è stato originariamente sviluppato dalla U.S. Federal Reserve nel 1973 per fornire una media pesata del commercio americano con i principali Paesi stranieri.
- La quotazione dell'indice ebbe inizio a Marzo del 1973, con una base di calcolo pari a 100.
- Dal 1985 è quotato sul mercato ICE il contratto U.S. Dollar Index Future.
- La composizione del paniere di riferimento è stata modificata solo una volta con l'introduzione dell'euro all'inizio del 1999.

Generic 1st USD Index



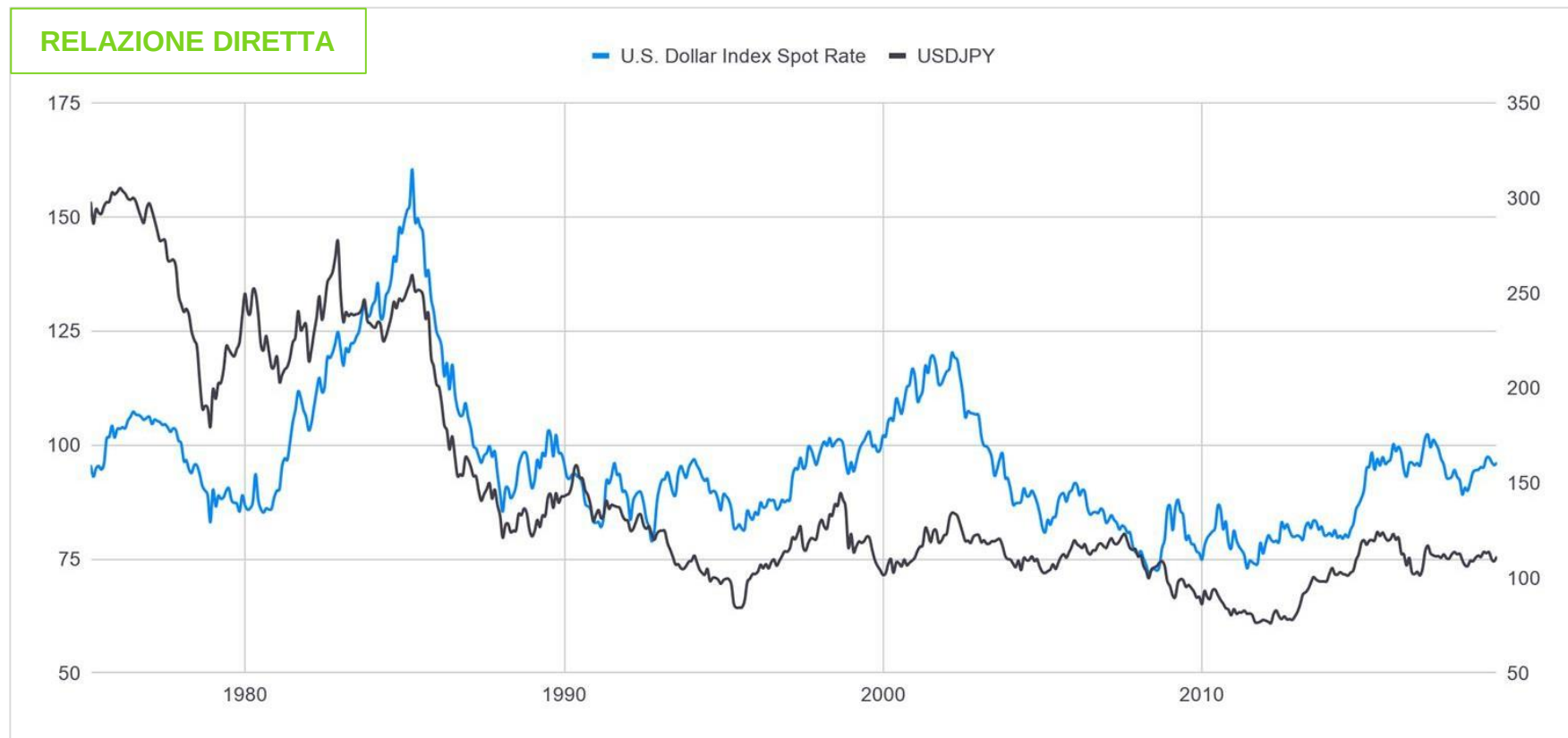
U.S. Dollar Index Spot Rate / EURUSD

RELAZIONE INVERSA



U.S. Dollar Index Spot Rate / USDJPY

RELAZIONE DIRETTA



3b

Strumenti e indicatori in analisi intermarket

In analisi intermarket si utilizzano principalmente tre tipologie di indicatori per misurare le relazioni e le tendenze dei mercati:

1

INDICATORI DI ANALISI TECNICA

2

FORZA RELATIVA

3

CORRELAZIONE

Indicatori di analisi tecnica

L'analisi dei singoli mercati deve essere condotta con i consueti strumenti dell'analisi tecnica, tra cui gli indicatori:



Forza relativa

La forza relativa è calcolata come rapporto tra due prezzi.

$$FR = \frac{P_x}{P_y}$$

Interpretazione:

FR > 1

x è più forte (in base relativa) rispetto ad y.

FR < 1

y è più forte (in base relativa) rispetto ad x.

Esempio di forza relativa

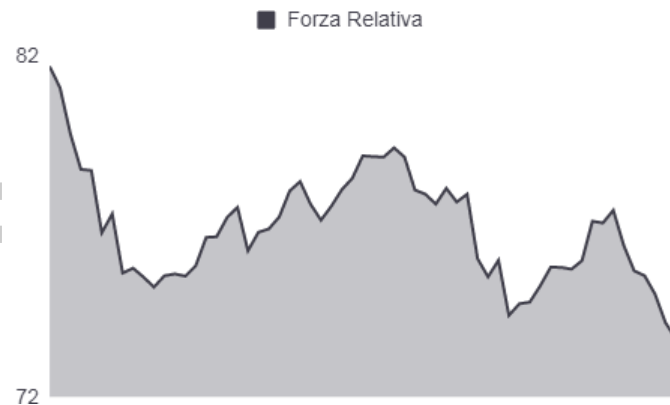
P_x



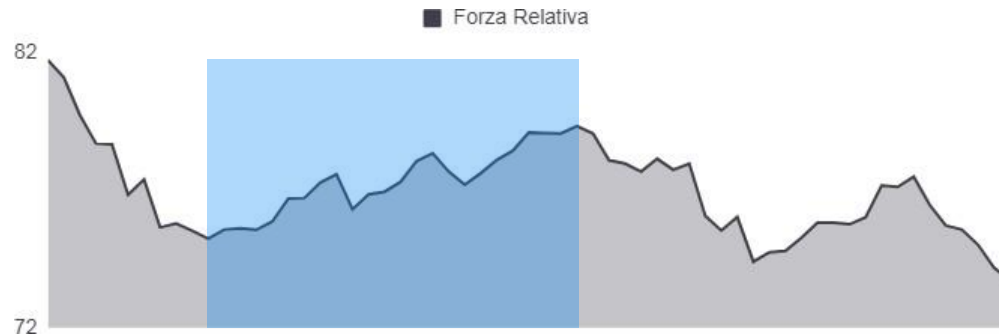
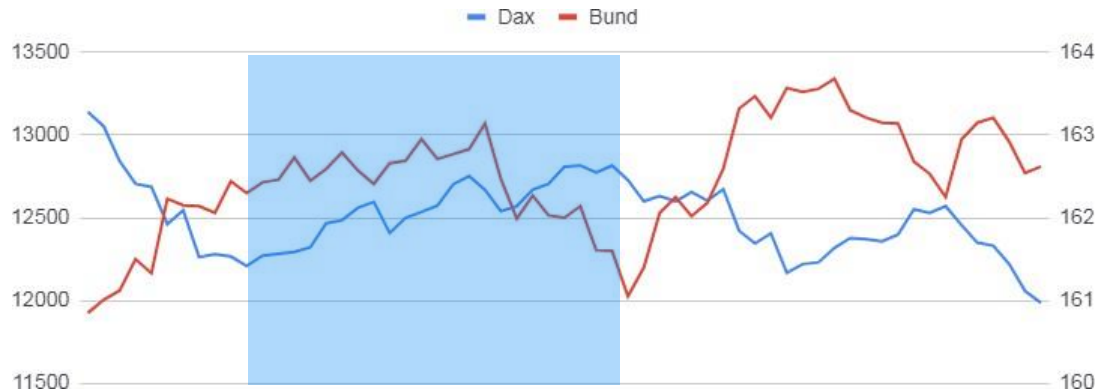
P_y



=



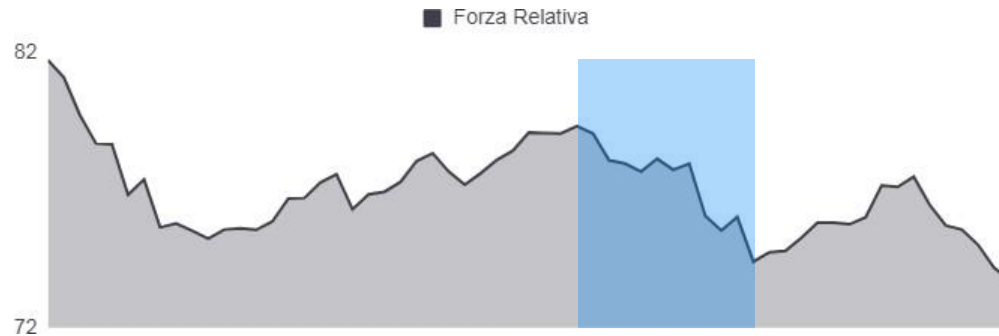
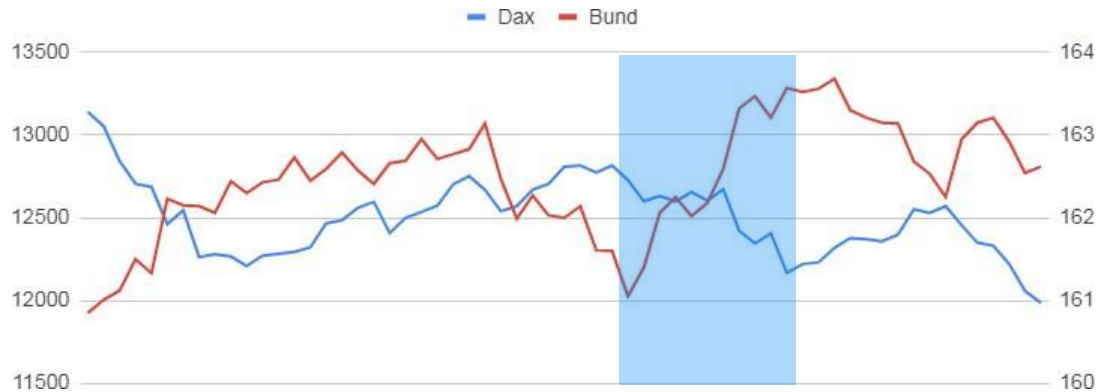
Esempio di forza relativa



FR Y

- I prezzi di x sono più forti (in base relativa) rispetto a quelli di y.
- Per estrarre profitto: comprare x (Dax Future) e vendere y (Bund Future).

Esempio di forza relativa



FR t

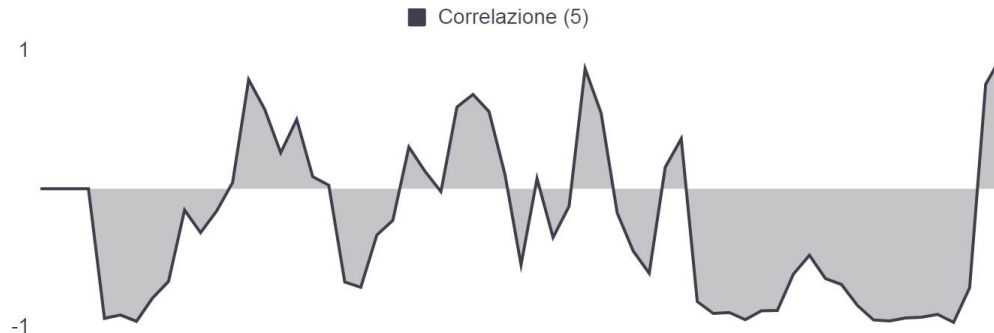
- I prezzi di y sono più forti (in base relativa) rispetto a quelli di x.
- Per estrarre profitto: comprare y (Bund Future) e vendere x (Dax Future).

Correlazione



La correlazione è una relazione tra due variabili tale che a ciascun valore della prima corrisponda, con una certa regolarità, un valore della seconda.

- Correlazione perfetta positiva = 1
- Correlazione nulla = 0
- Correlazione perfetta negativa = -1

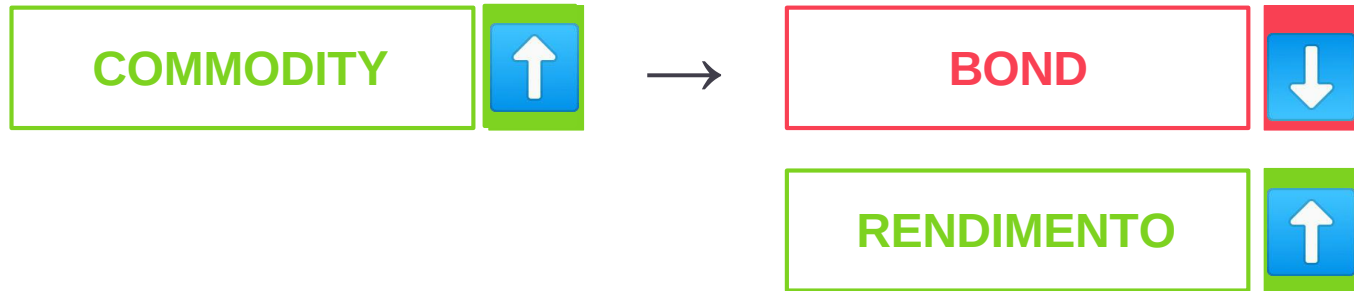




3c Relazioni intermarket

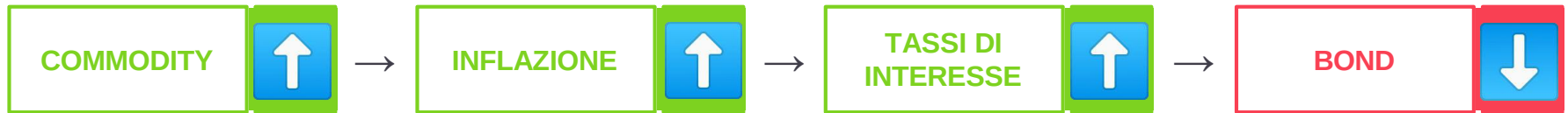
Commodity e Bond

La relazione più importante è quella tra commodity e bond ed è anche il punto di partenza per comprendere le altre relazioni intermarket.



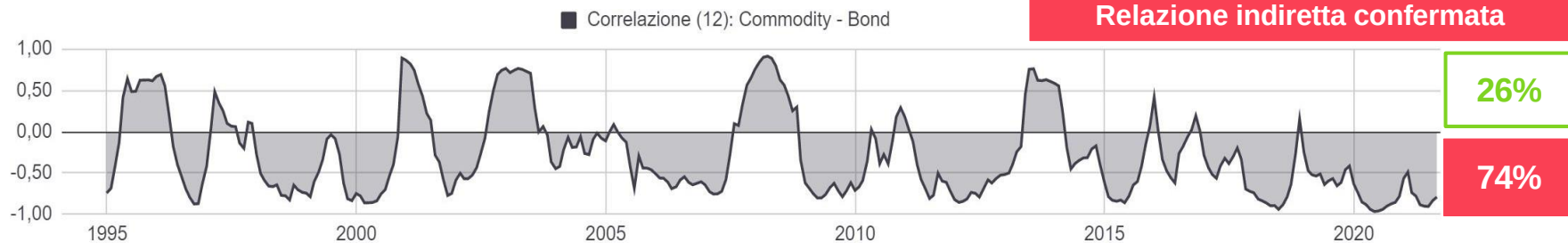
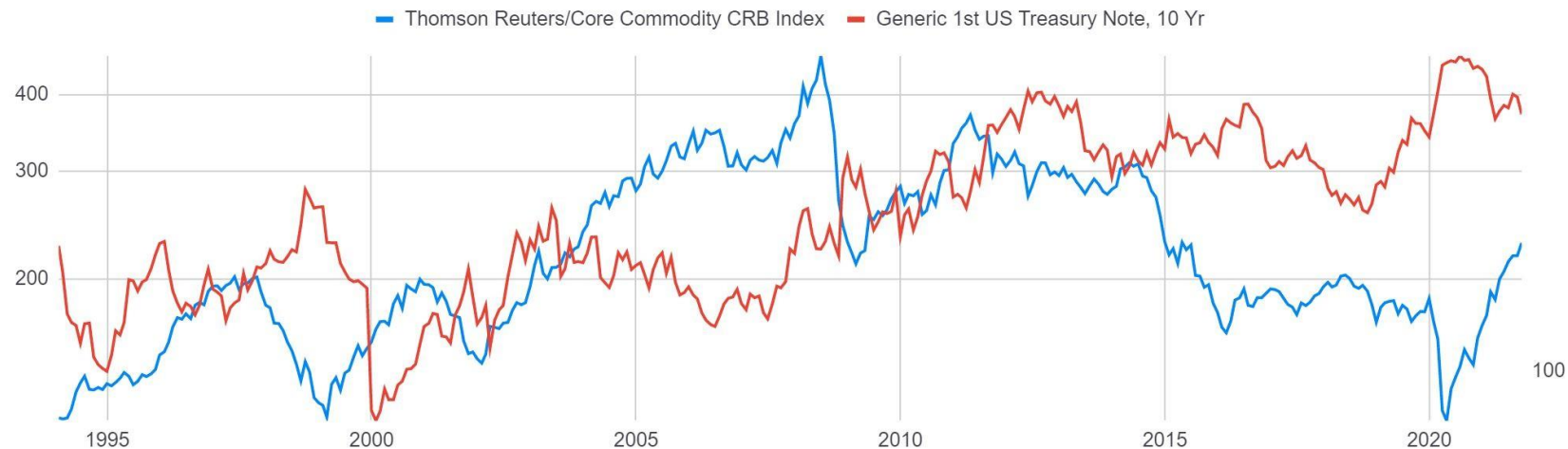
Commodity e Bond

- L'inflazione è il punto di collegamento tra commodity e bond.
- L'importanza delle commodity deriva dalla loro capacità di anticipare i futuri livelli di inflazione.

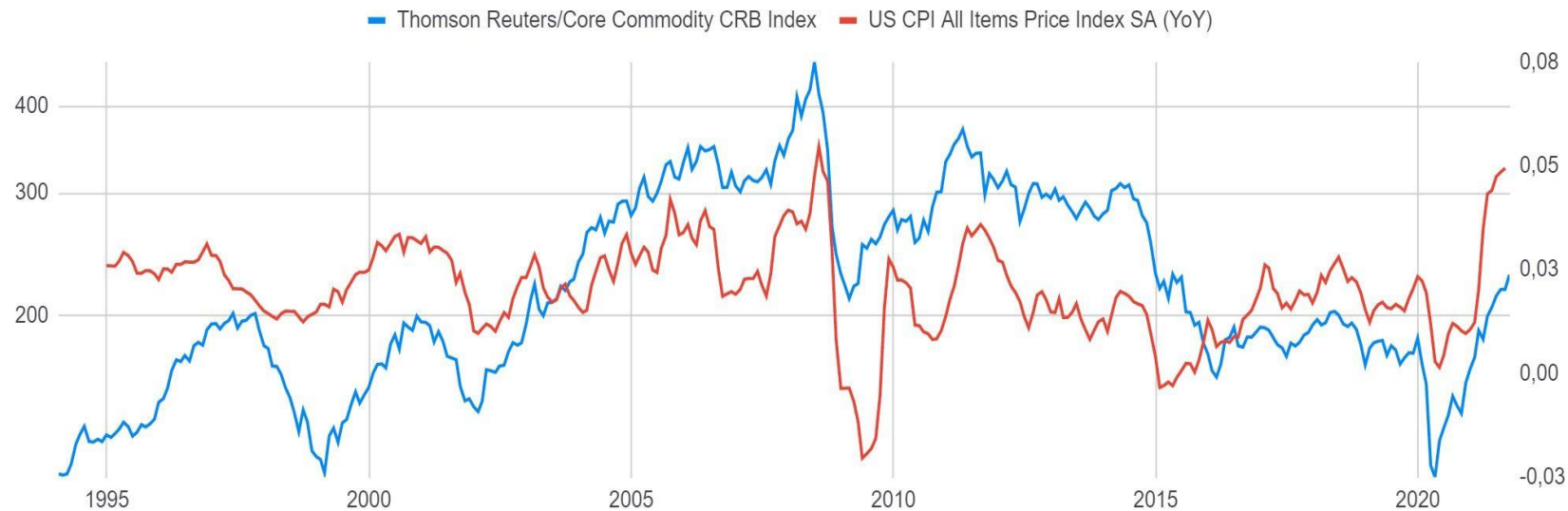


In una fase di espansione economica la domanda di materie prime e di moneta si traduce in un aumento dei rispettivi prezzi, generando inflazione. Le autorità monetarie per contrastare le spinte inflazionistiche possono decidere di alzare i tassi di interesse, che a loro volta hanno un impatto negativo sui prezzi del mercato obbligazionario.

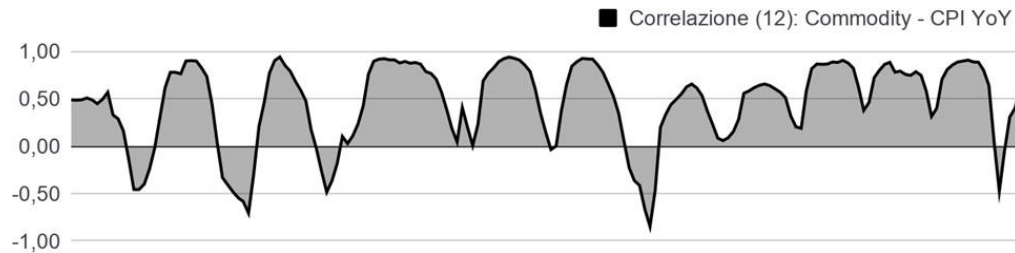
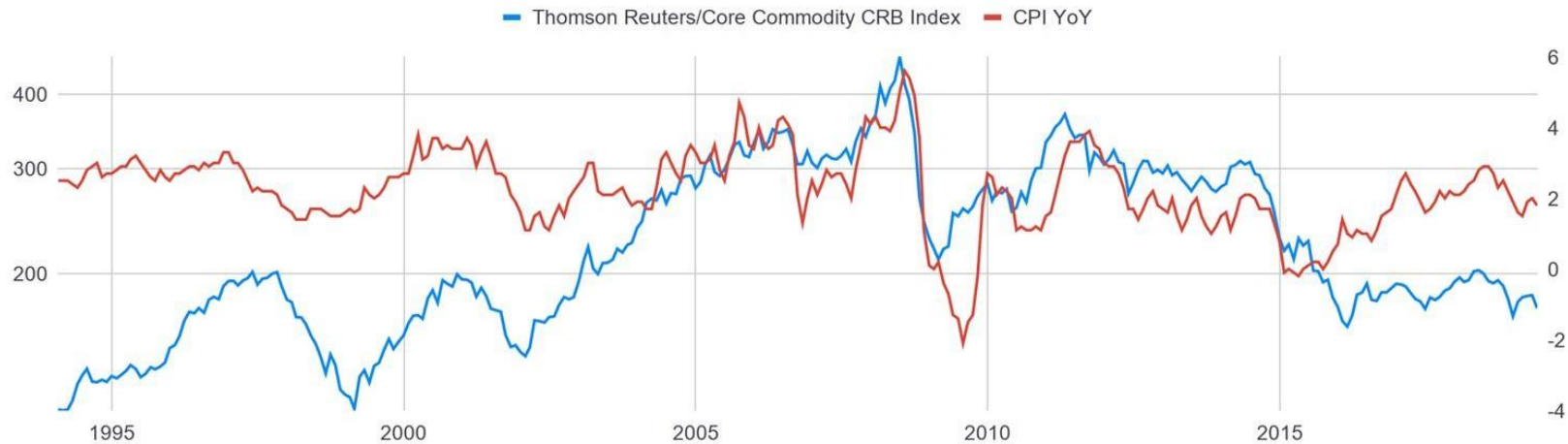
Commodity e Bond



Commodity e CPI YoY



Commodity e CPI YoY

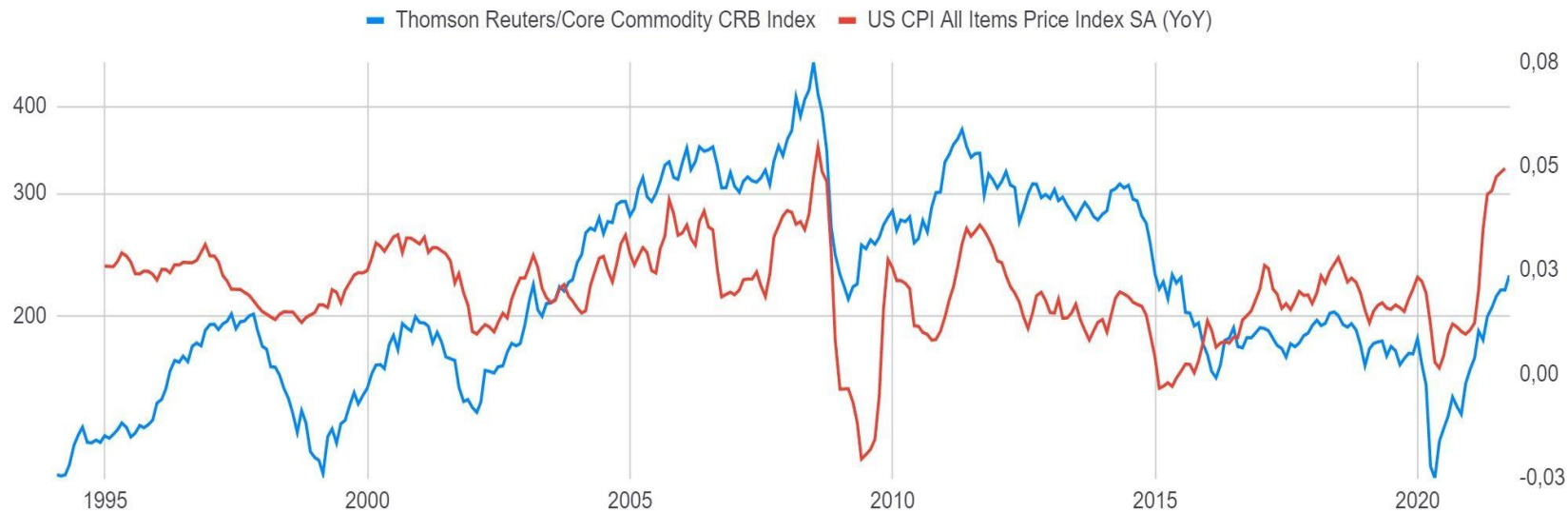


Relazione diretta

84%

16%

Commodity e CPI YoY



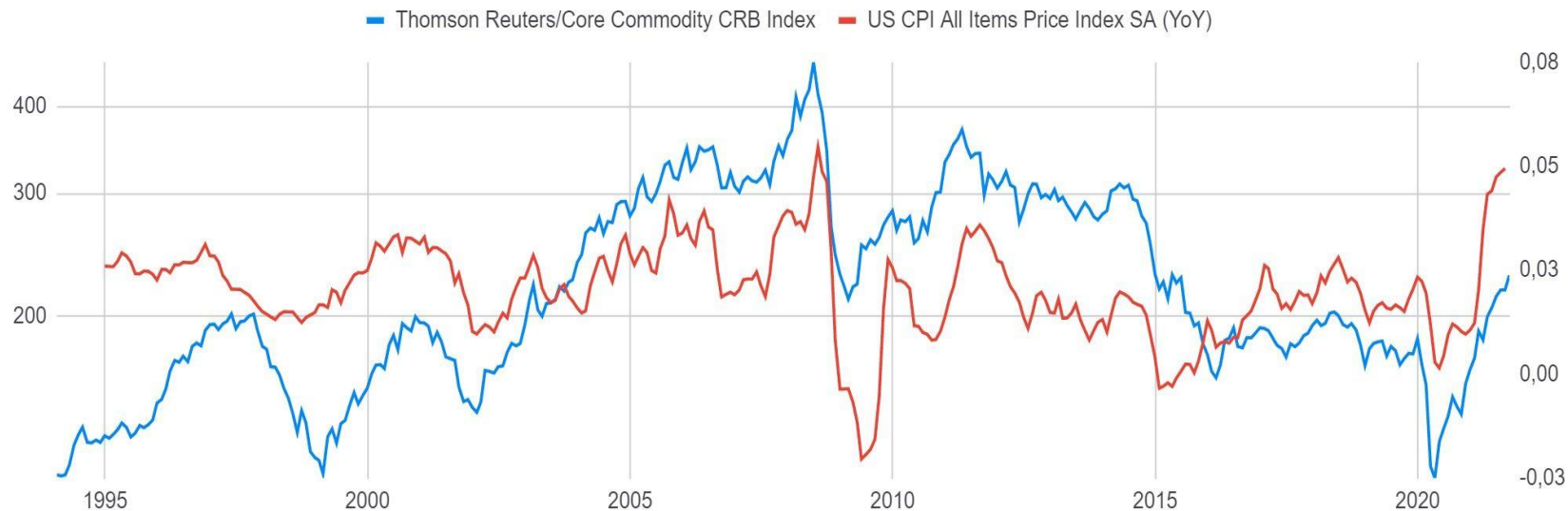
COMMODITY



INFLAZIONE



Commodity e CPI YoY



COMMODITY



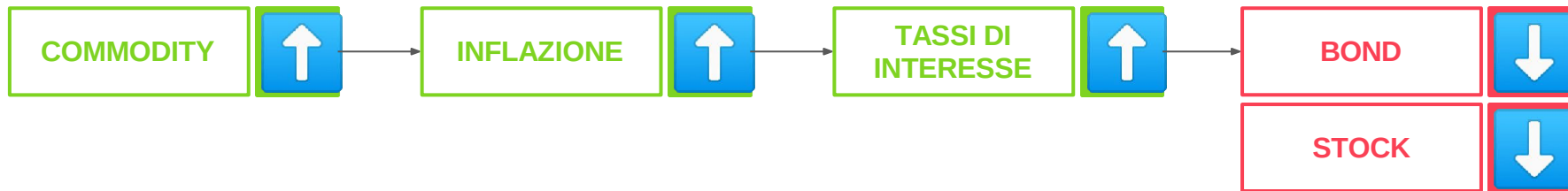
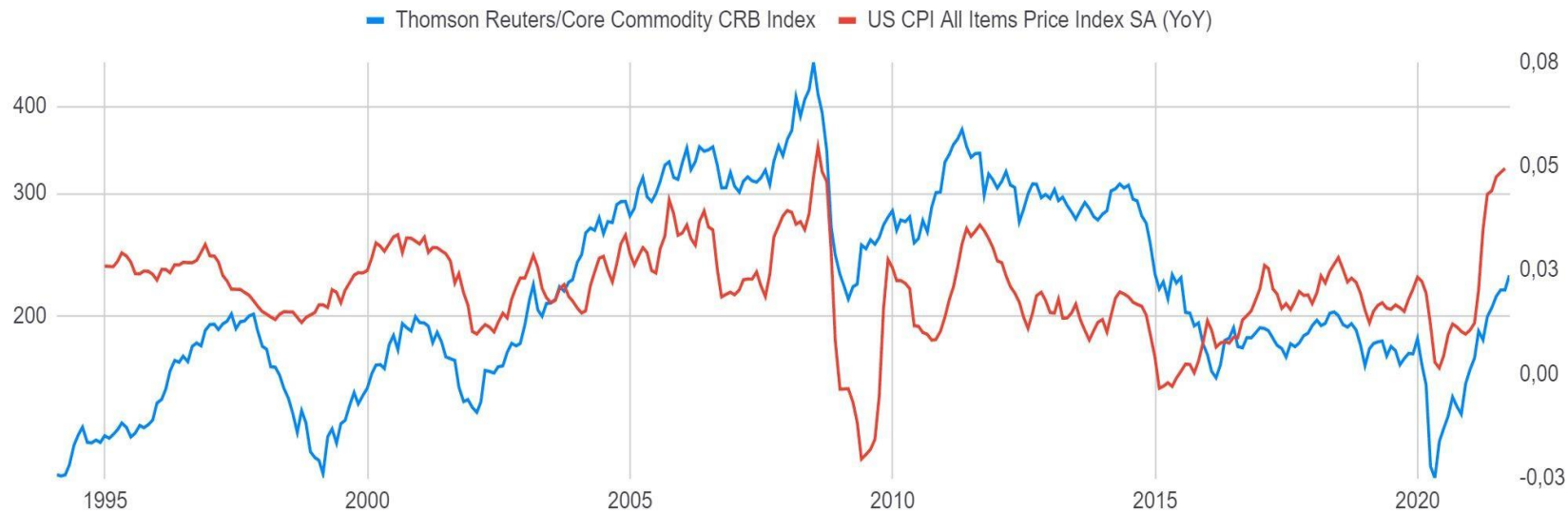
INFLAZIONE



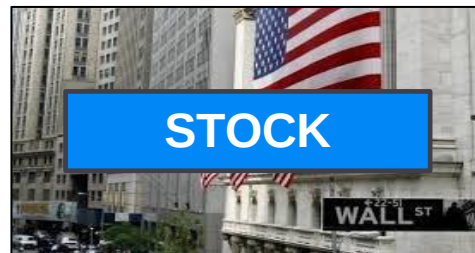
TASSI DI
INTERESSE



Commodity e CPI YoY

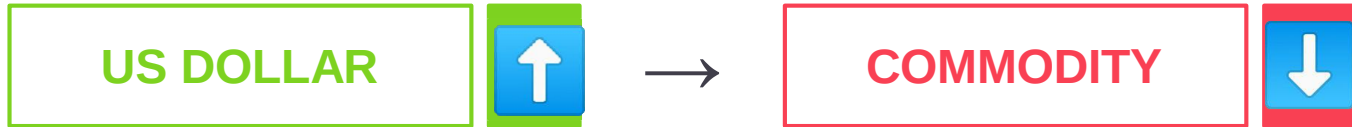


Roadmap intermarket



US Dollar e Commodity

Un rialzo del dollaro americano ha un impatto negativo su commodity ed è un fattore inflazionistico.



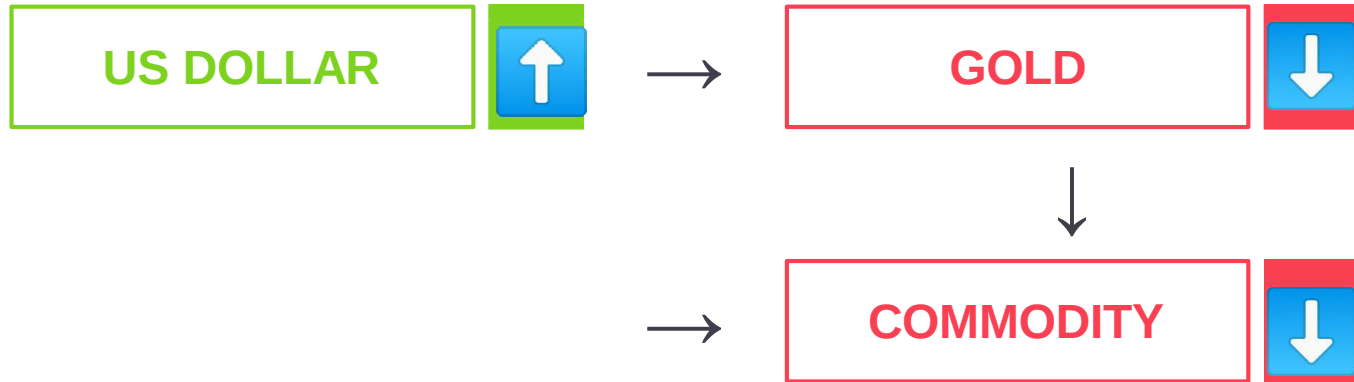
US Dollar e Commodity

L'inflazione è il punto di collegamento tra dollaro americano e commodity.

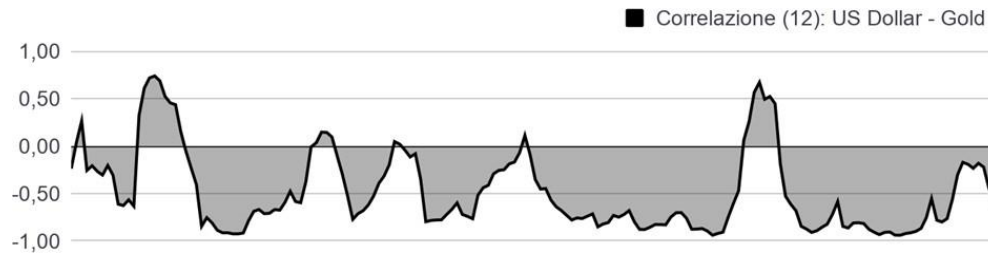
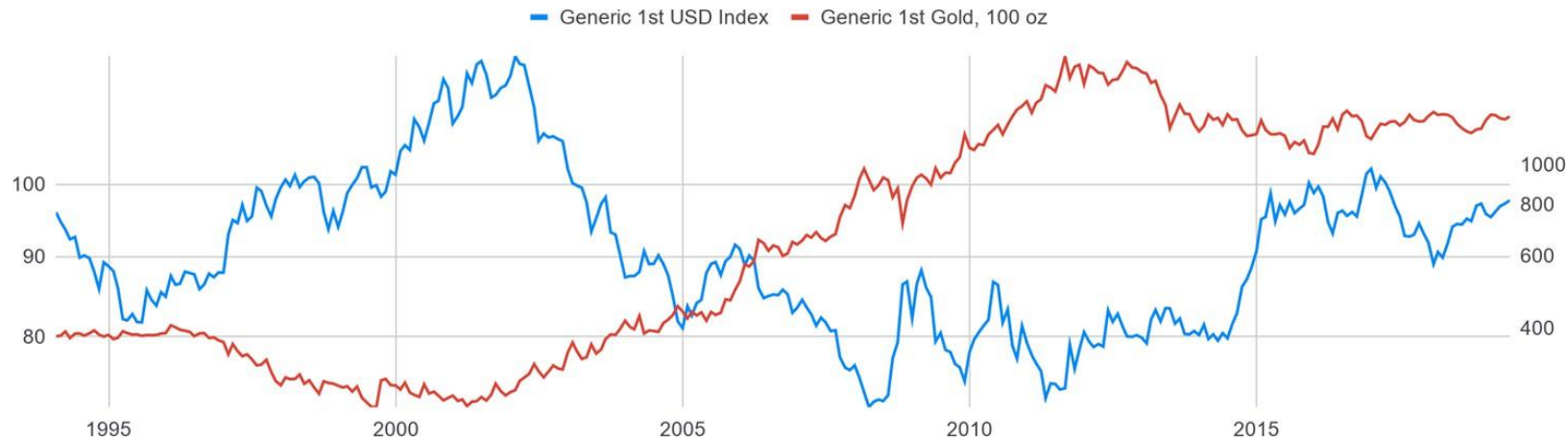


US Dollar e Gold

Per valutare l'impatto del dollaro americano sulle commodity e per rendere l'analisi più affidabile è necessario analizzare il mercato dell'oro.



US Dollar e Gold



Relazione indiretta

15%

85%

US Dollar e Gold

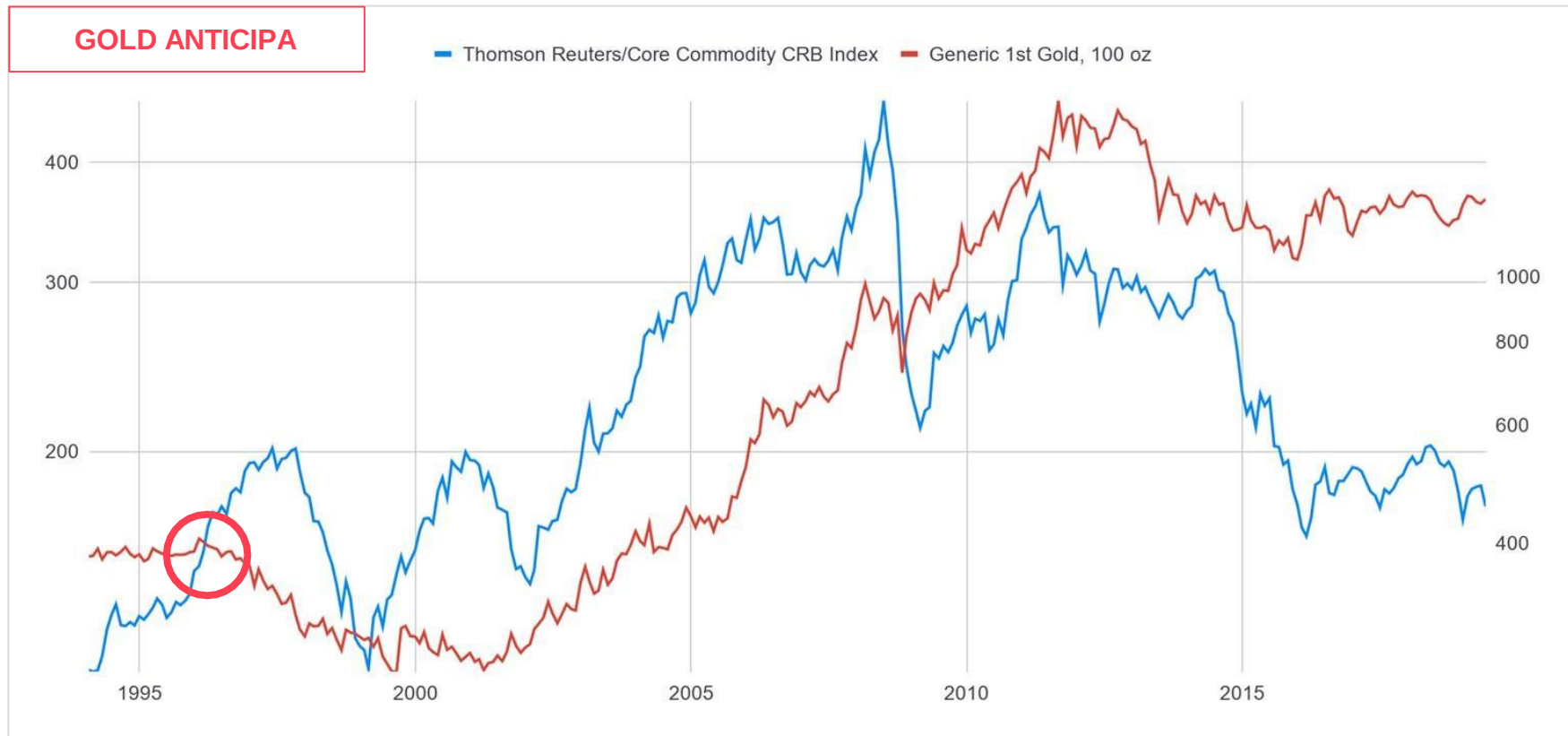
L'influenza del dollaro americano sull'oro è lo strumento con cui si propagano gli effetti sulle commodity.

Principali ragioni:

- Tra le componenti del CRB Index, l'oro è quella più sensibile all'andamento del dollaro americano.
- L'oro tende spesso ad anticipare e confermare l'andamento del CRB Index.
- L'oro svolge una funzione di bene rifugio nelle fasi di elevata instabilità.

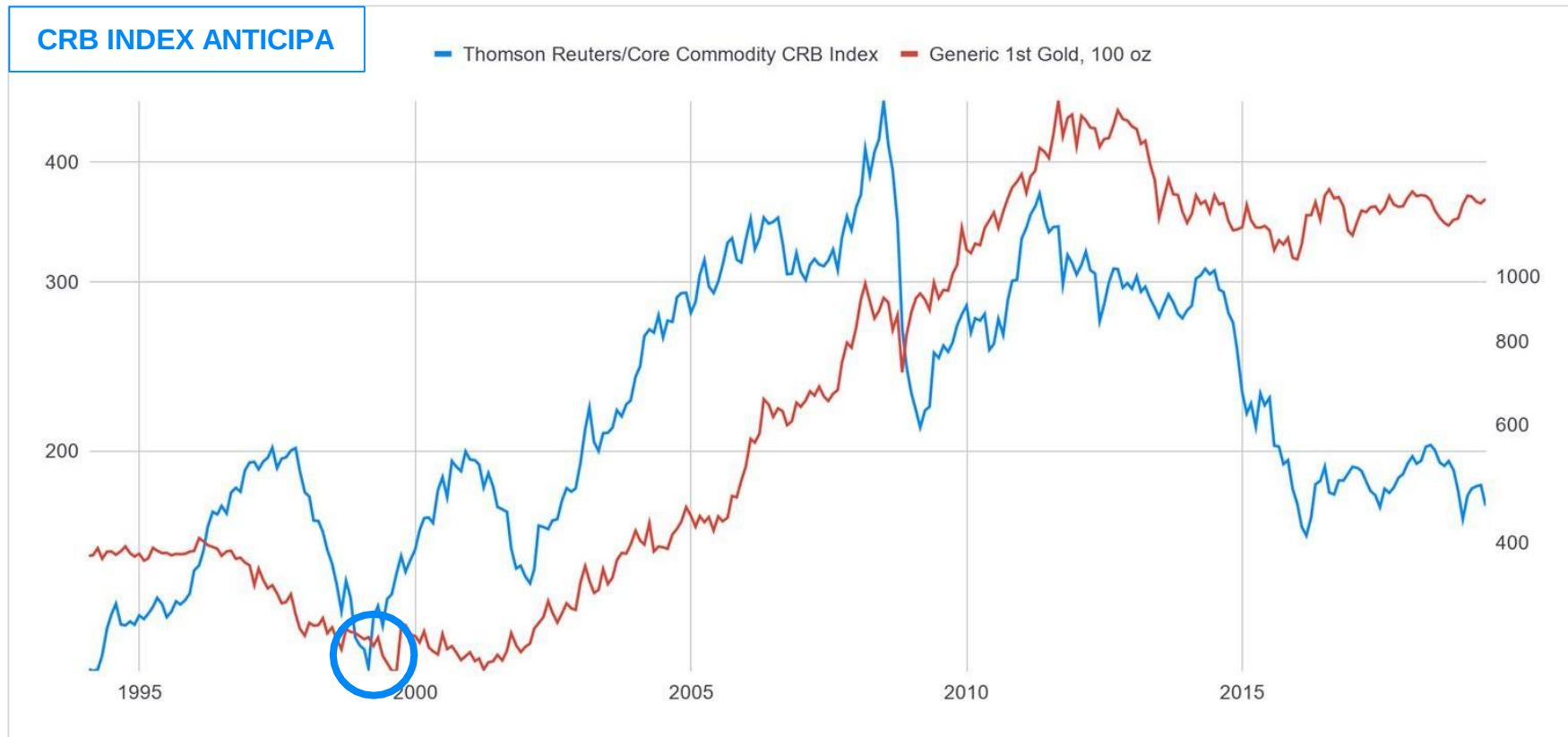
CRB Index e Gold

GOLD ANTICIPA



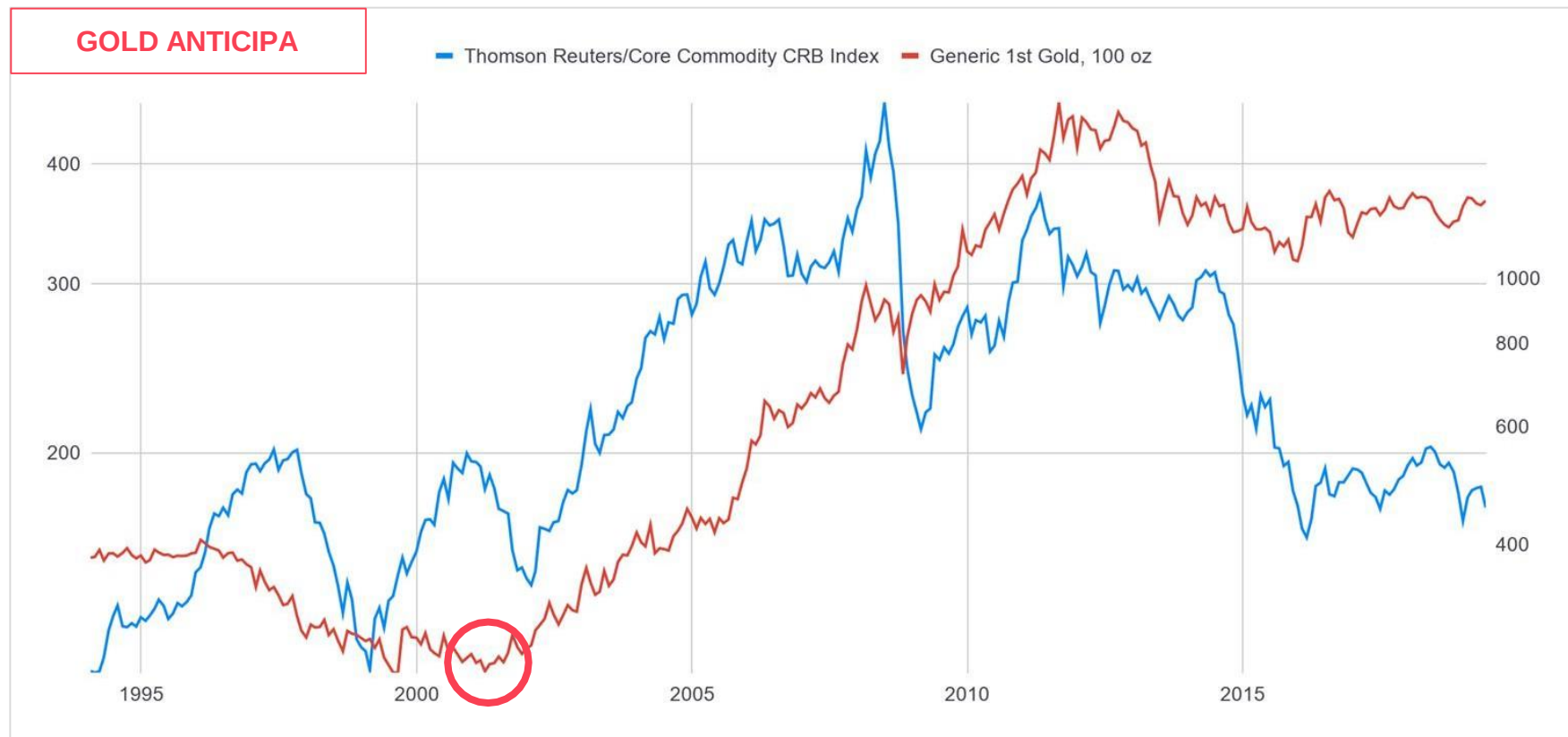
CRB Index e Gold

CRB INDEX ANTICIPA



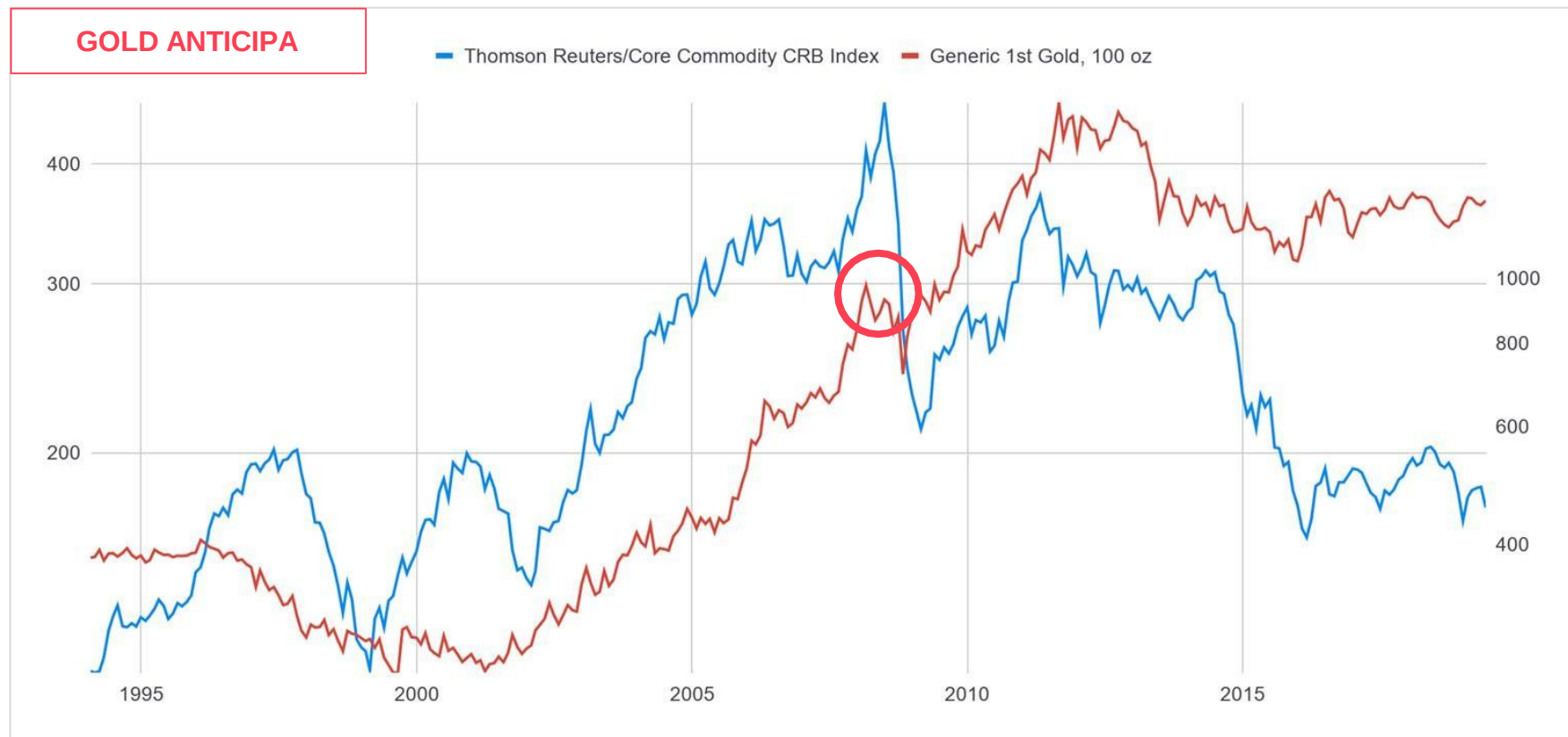
CRB Index e Gold

GOLD ANTICIPA



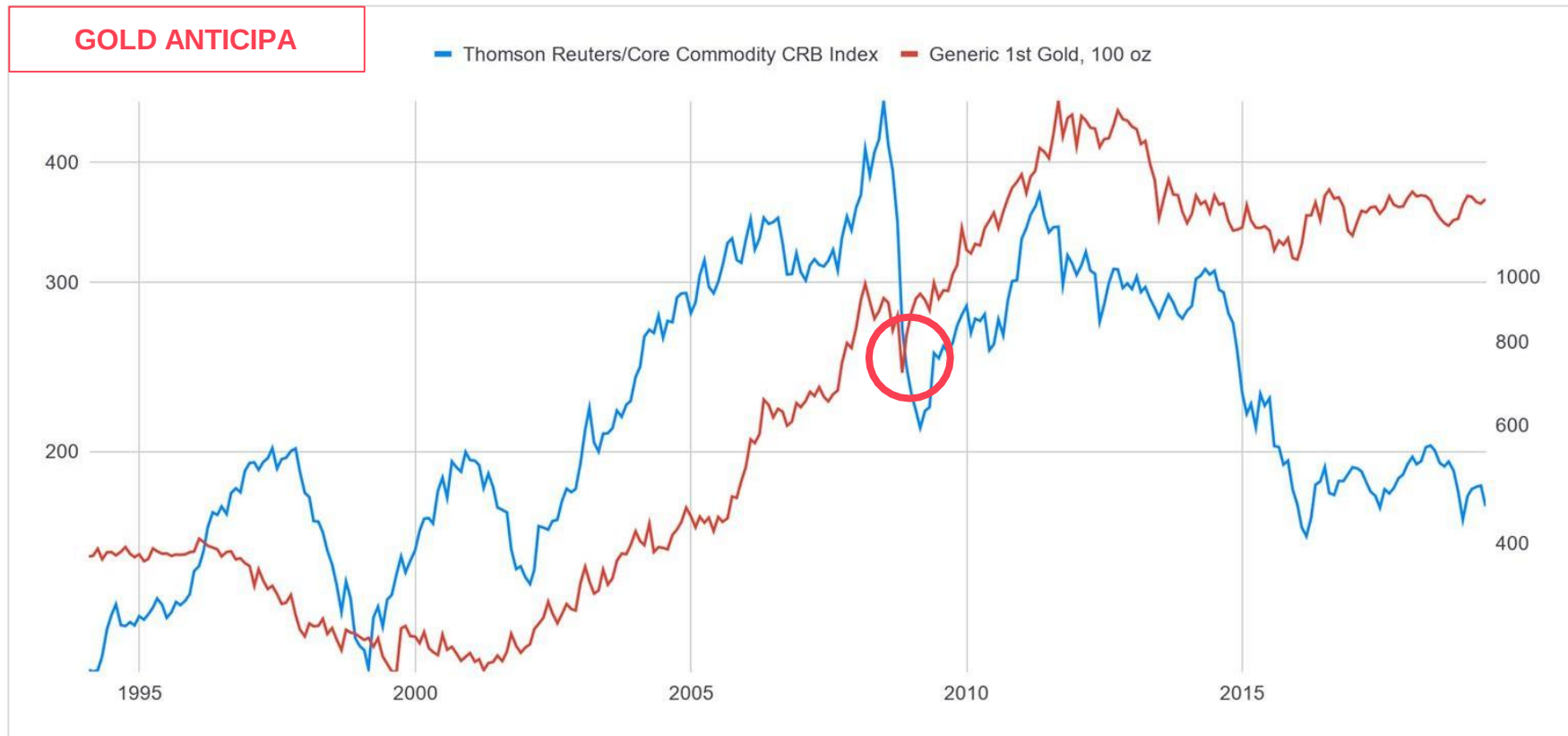
CRB Index e Gold

GOLD ANTICIPA



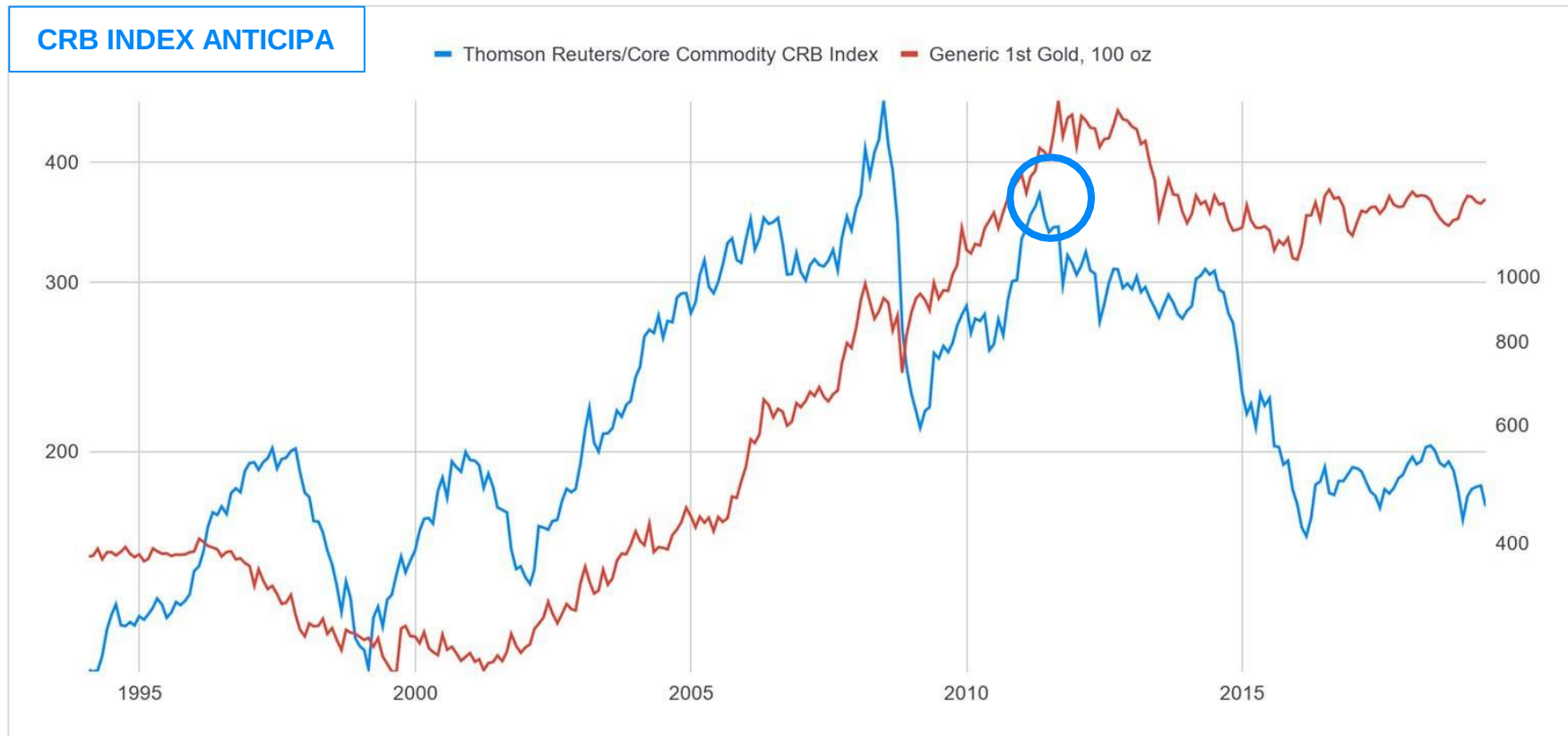
CRB Index e Gold

GOLD ANTICIPA



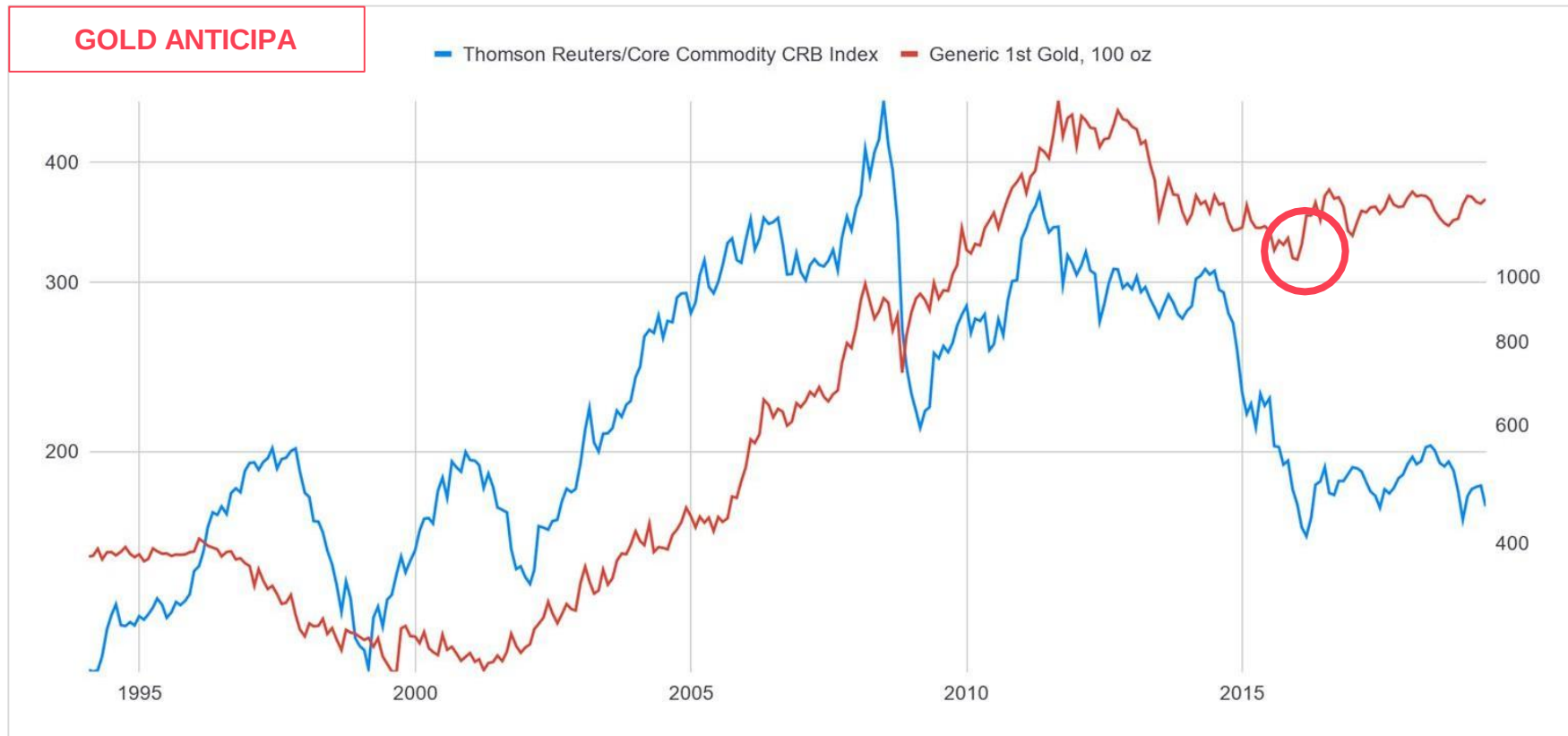
CRB Index e Gold

CRB INDEX ANTICIPA



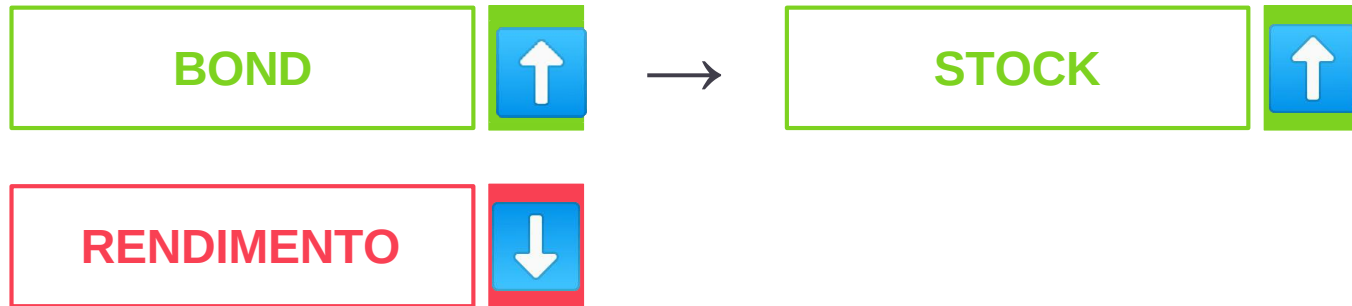
CRB Index e Gold

GOLD ANTICIPA

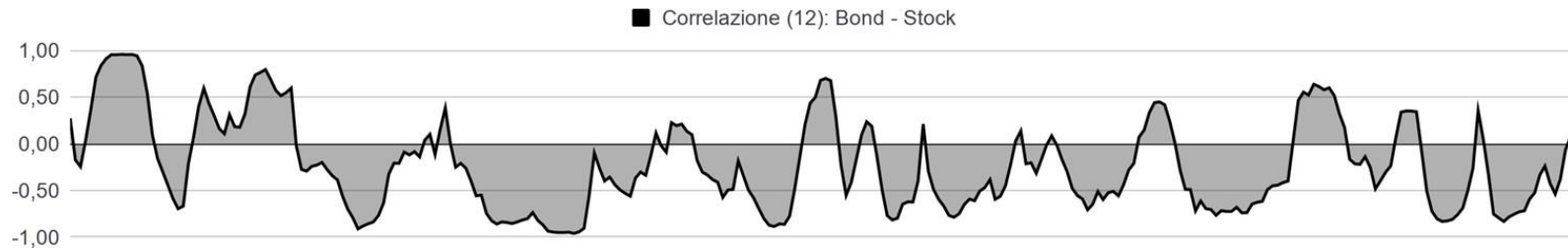
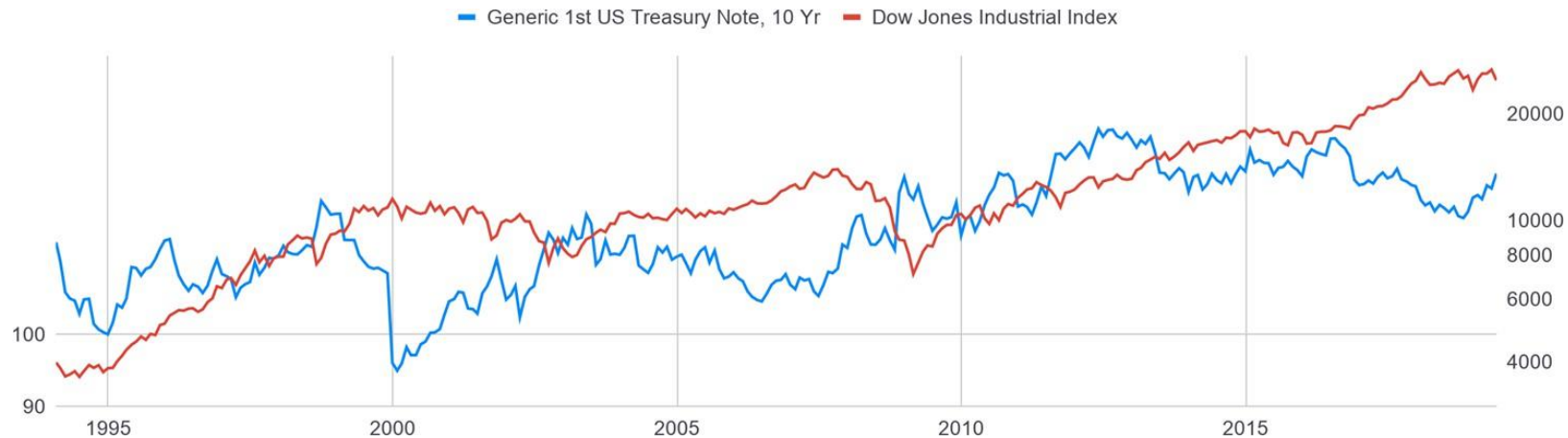


Bond e Stock

Un rialzo del mercato obbligazionario ha un impatto positivo sul mercato azionario.



Bond e Stock



29%

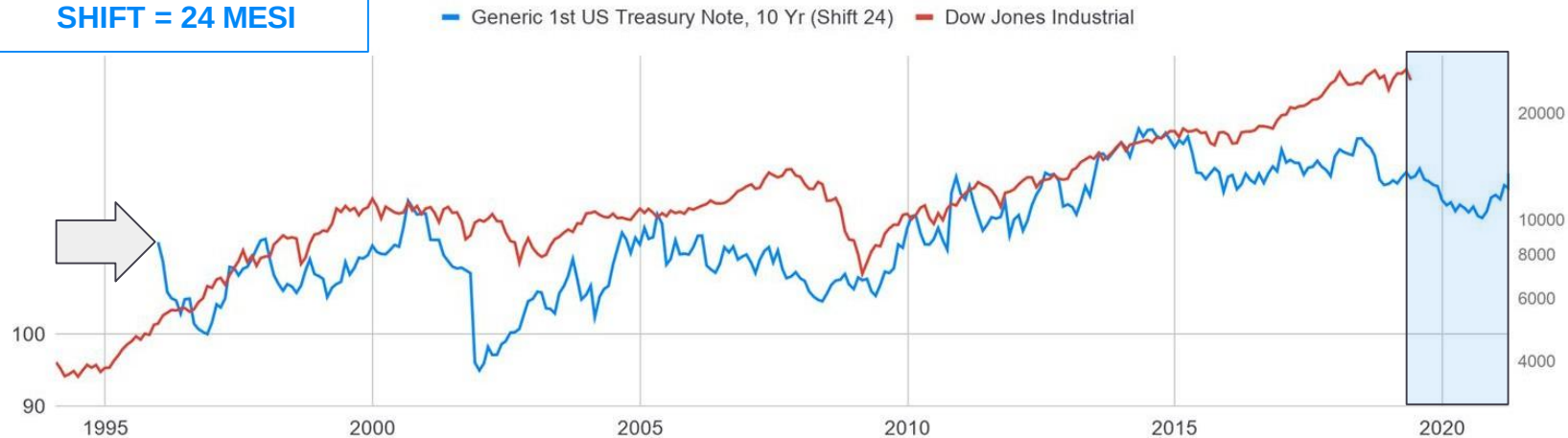
71%

Bond e Stock

- L'andamento del mercato obbligazionario svolge spesso un ruolo anticipatore rispetto al mercato azionario.
- La ragione è dovuta alla maggiore reattività del mercato obbligazionario alle variazioni dei tassi di interesse.
- Di conseguenza spostando in avanti il grafico delle obbligazioni è possibile valutare se effettivamente esiste questo ruolo anticipatore.

Bond e Stock (Shift)

SHIFT = 24 MESI



56%

44%

Altre relazioni intermarket

Le relazioni intermarket sono in realtà molteplici, tra cui:

1

Relazioni all'interno del mercato delle commodity.

2

Relazioni per diversi settori del mercato delle commodity.

3

Relazione tra singole commodity e settori azionari collegati.

4

Relazioni tra settori finanziari nazionali ed esteri.

...

Gold - Petrolio

Metalli preziosi - Combustibili

Gold - Azioni aurifere

Bond USA - Bond Giapponesi

Roadmap intermarket

