

# Financial Corner

**L'inflazione ha raggiunto  
la vetta?**

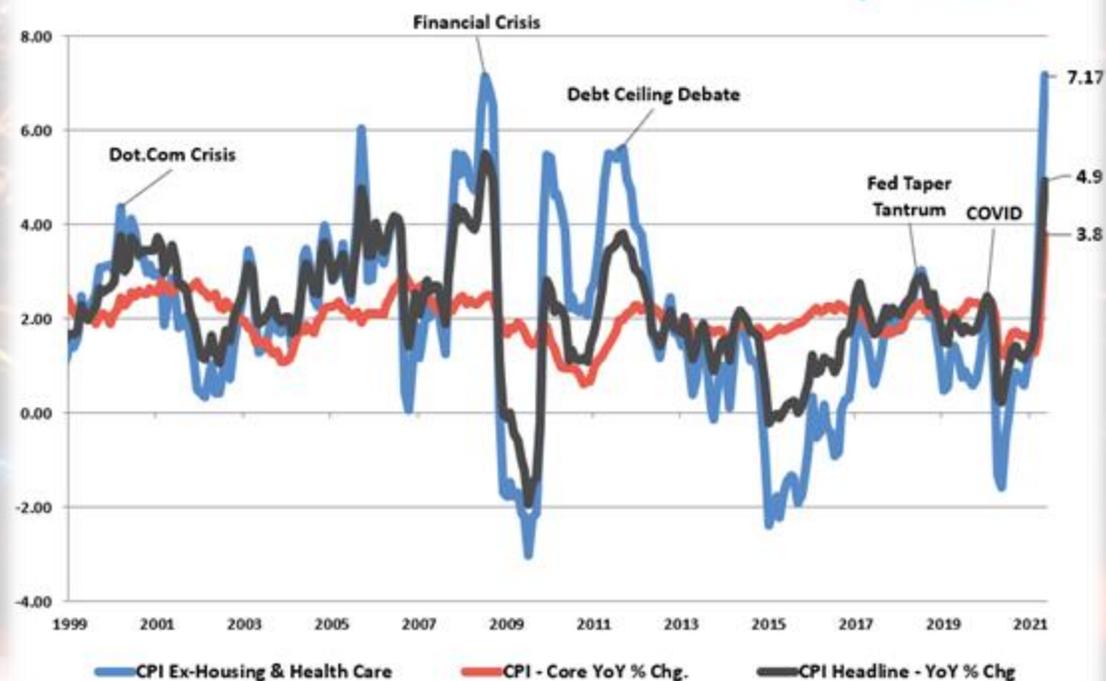


*"Financial Corner", il report settimanale sulle prospettive dei mercati finanziari che guarda ai temi del futuro, dell'innovazione e della sostenibilità.*

L'ultimo rapporto sull'indice dei prezzi al consumo (CPI) evidenzia il livello di inflazione più alto degli ultimi anni, mentre il mercato obbligazionario suggerisce che anche la deflazione rappresenta un rischio considerevole. Il mercato obbligazionario continua ad indicare che la deflazione è la minaccia più significativa, dato che, secondo Real Investment Advice, siamo attualmente alla più grande deviazione dal 1980 tra i tassi e l'IPC annuale.

### 3-Measures Of Inflation

REAL INVESTMENT ADVICE





**BORGOGNA**  
THE HOUSE OF MIND



Ma, come sottolinea Bank of America, c'è una fortissima correlazione tra i prezzi del petrolio e l'inflazione, e il suo modello suggerisce che il picco dell'inflazione è già stato raggiunto. Per di più, Wall Street sembra essersi completamente sbagliata sui rendimenti delle obbligazioni, come abbiamo evidenziato qualche settimana fa.

Il sentiment verso le obbligazioni era ed è ancora molto ribassista.

Se prendiamo in considerazione l'impulso al credito e gli stimoli monetari cinesi, allora il mercato obbligazionario potrebbe avere ragione nell'assumere che il picco dell'inflazione sia alle nostre spalle.



**Inoltre, per quanto riguarda il rapporto rame/oro, un limpido indicatore di reflazione si è girato un po' di tempo fa e subirebbe gravi perdite nei prossimi mesi se i rendimenti fossero corretti rispetto alle proiezioni di decelerazione dell'inflazione.**

**Attualmente, i rendimenti reali stanno tornando a scendere, il che sarebbe assolutamente bullish per l'oro. D'altra parte, un freno per l'oro potrebbe venire dal dollaro statunitense, che, come le obbligazioni, è uno degli attivi più shortati e, in molte occasioni, un freno per l'oro.**

**Guardando agli asset rischiosi, il più volatile è il bitcoin, che attualmente non sembra attraente. Se il prezzo dovesse scendere sotto i 30.000 dollari, stop e margin call potrebbero scattare di nuovo, per spazzare via gli ultimi investitori entrati.**

**Le posizioni nei futures sui Bitcoin vengono ancora ridotte dagli investitori istituzionali e il Bitcoin sembra essere principalmente sostenuto dalla clientela al dettaglio.**

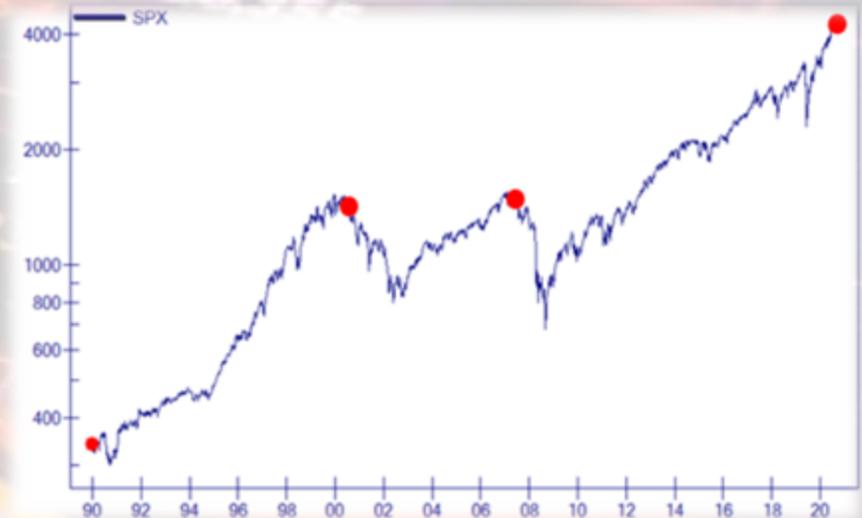
**Inoltre, i flussi nei fondi Bitcoin sono diminuiti rispetto ai flussi negli ETF dell'oro, per non parlare degli enormi flussi sull'oro fisico a livello globale, effettuati dalle banche centrali e dai governi.**



**BORGOGNA**  
THE HOUSE OF MIND

C'è ancora una *battaglia* tra i flussi massicci verso le azioni, anche se a velocità ridotta da alcune settimane, e alcuni segnali di avvertimento molto inquietanti che, fino ad ora, non ci hanno condotti ad una correzione concreta.

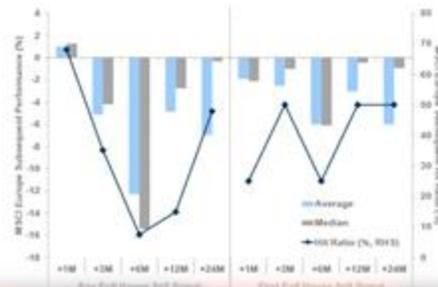
Il rapporto put-call è a livelli estremi di contrarietà in questo momento, il Morgan Stanley Market Timing Indicator dà un chiaro segnale di vendita.



**Exhibit 1:** Our Combined Market Timing Indicator is in-line with its all-time high...

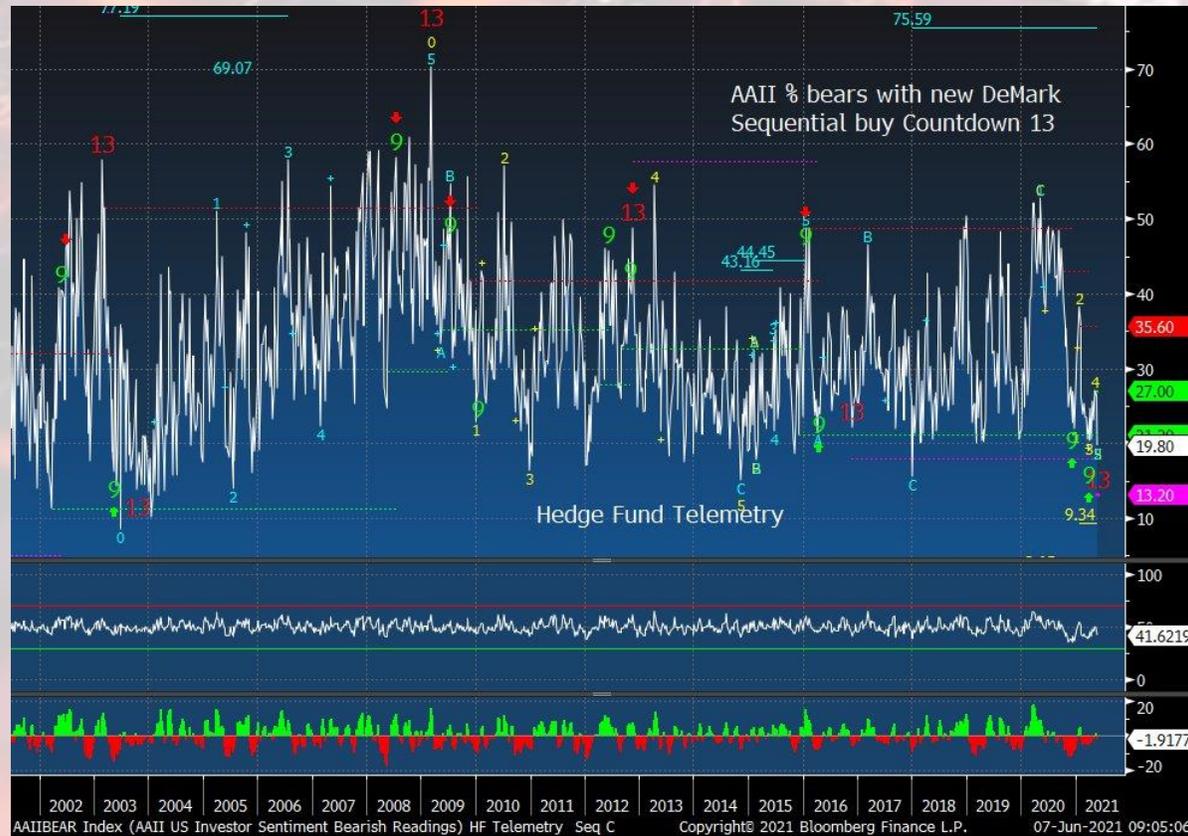


**Exhibit 2:** ... and we have a 'Full House Sell Signal' from our Market Timing Indicators



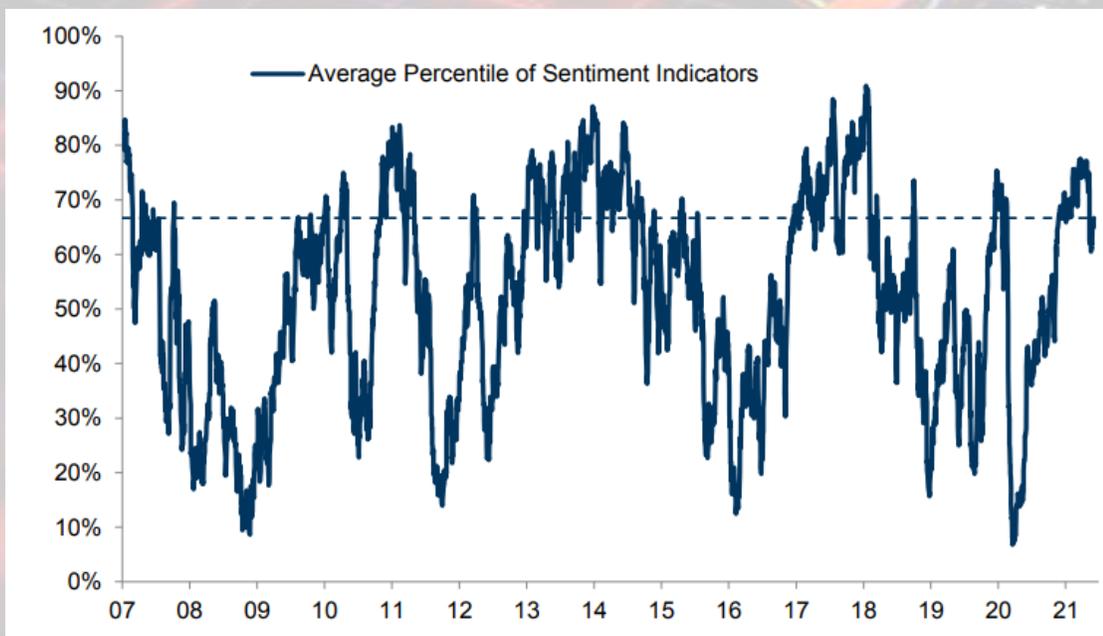


**BORGOGNA**  
THE HOUSE OF MIND



**L'indice AII Bear è a livelli estremamente bassi. Ed è fortemente ribassista sulle azioni.**

## Secondo Goldman Sachs il sentiment degli indicatori globali sta flettendo



**Il rendimento reale degli utili da segnali di vendita**



**Nonostante il massiccio stimolo monetario stia tenendo in piedi i mercati azionari, molti indicatori invitano alla cautela. A medio e lungo termine, la flessione dell'impulso creditizio cinese rappresenta un grande rischio per il reflation trade (cioè un movimento al rialzo dei listini innescato dalle attese di un ritorno dell'inflazione e dalla grande rotazione degli investitori tra bond e azioni), che però potrebbe non essere un reflation trade ma, guardando i rendimenti obbligazionari, un altro deflation trade.**

**Le materie prime, nel frattempo, stanno già scendendo.**

**Il tempo scriverà i capitoli mancanti di questa lunga storia...**