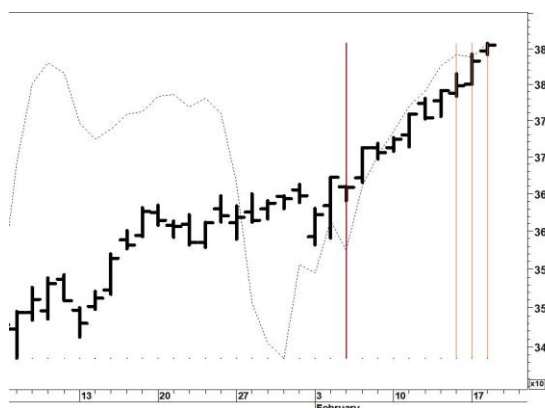


FTSE MIB

Riepilogo della seduta

All Share	40855	+0.56
MIB	38554	+0.59
Mid	51149	+0.14
Small	29501	+0.89
STAR	47253	+0.03
Dow Ind.	44556.3	+0.02
Nasdaq C.	20041.3	+0.07
S&P 500	6129.58	+0.24
S&P Future (Globex)		+6.50
Eur/Usd	1,0448	-

Statistiche di mercato

52w New Highs	53
52w New Lows	15
Azioni FT-MIB Macd > 0	29
Az. FT-MIB con Cl. > mm21	34
FTSE-MIB: Put/Call ratio	2.614
FTSE-MIB: 21d Put/Call ratio	1.813
Italia: Arms Index (TRIN)	0.47
Italia: Panic Index	34
Italia: Greed Index	91
MSCI Euro % Az. > mm50	82.1

Il mercato: commento tecnico

Stagionalità azioni S&P500

Comfort Systems (**FIX**) ed Edison International (**EIX**) sono salite in 11 degli ultimi 12 anni, nel mese che inizia oggi.

Trading Italia

Confermato ancora soltanto per oggi il trade su **ENI**.

Una seduta negli Stati Uniti per larghi tratti inconsistente, nelle battute finali beneficia di una corrente di acquisti sufficiente per conseguire sullo S&P500 un nuovo massimo storico. È il secondo quest'anno.

Certo il ritmo è meno vivace di quello sperimentato nel 2024, ed il record risponde al modello previsionale proposto soltanto nell'ultimo rapporto. Per cui nessuno potrebbe dichiararsi sorpreso. Ma il fatto che lo sfondamento sia avvenuto a febbraio, è non privo di conseguenze.

Intanto, perché allontana foschi presagi. Nel 2020 e poi nel 2022, ambo i primi due mesi dell'anno si chiusero con segno negativo. Quest'anno al contrario tanto gennaio quanto febbraio hanno decisamente brillato. E ciò ridimensiona le vane speranze degli Orsi.

Soprattutto, un nuovo massimo storico risulta di incoraggiamento per i Tori. Dal 1950 si contano 22 precedenti di record a febbraio; ed in ben 19 casi Wall Street si è migliorata a dodici mesi di distanza: del 14.0%, in media. Il dato si confronta con una performance media annua postbellica del +9.5% e con una frequenza benigna del 73%. Non benissimo ma certamente bene.

Drawdown non se ne escludono, ma nessuno dei 22 casi riscontrati ha prodotto una perdita a doppia cifra percentuale. Eventuali correzioni formali da qui a febbraio 2026, dovrebbero probabilmente rientrare in seguito.

E ancora: settembre è risultato l'unico mese dalla prevalenza di saldi mensili negativi: 12, su 22. Positivi ma non brillanti i mesi di marzo (soltanto 13 su 22) mentre aprile e maggio risultano quelli dalla più elevata probabilità di successo, con ben 17 casi su 22 all'attivo.

Non si può impostare una strategia su una singola statistica, ma il mercato ieri ha emesso una sentenza che non si può ignorare.

Web: www.ageitalia.net
 Email: info@ageitalia.net
 Tel: +39 080 5042657

FIGURA 1
All Share Italia: modello opzioni

Il modello previsionale, di formulazione proprietaria, si basa sui dati relativi al mercato delle opzioni italiane. Consente una proiezione per i successivi due mesi.



Piazza Affari nel frattempo converge verso l'appuntamento ciclico atteso per giovedì della prossima settimana. Dopo aver intercettato il minimo di fine dicembre, il nostro modello sembra prossimo ad inanellare un'altra ottima previsione. Seguirebbe un ridimensionamento di un mese circa, prima della ripartenza.

Come già rilevato, qui rileva non la profondità dei movimenti quanto la direzione dei medesimi; e soprattutto i punti di svolta rilevati, a prescindere dalla loro polarità: il modello potendo "ribaltarsi" senza preavviso alcuno.

Strategie di investimento

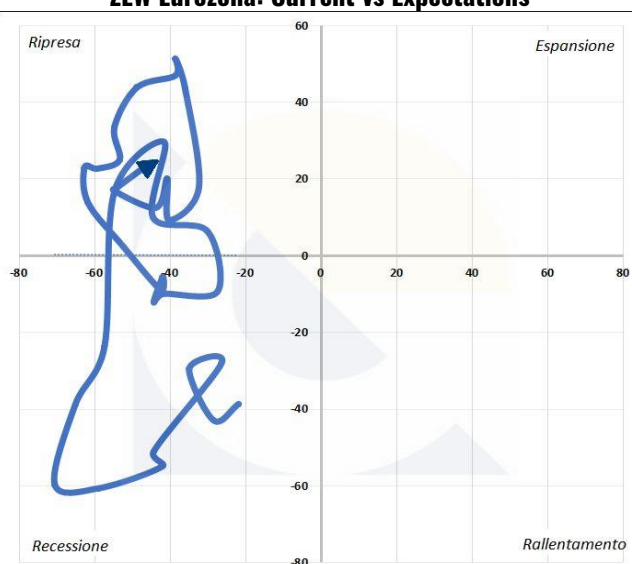
Lo ZEW di febbraio conferma le buone sensazioni emerse dal Sentix pochi giorni fa. Anche stavolta le aspettative hanno battuto le stime che ne hanno preceduto la pubblicazione; e questo è valso tanto per l'Eurozona quanto per la Germania. Evidentemente il diavolo è ora evidente a tutti, e non risulta così brutto come è stato precedentemente dipinto.

La traversata del deserto però è ancora lunga ed impegnativa. Il confronto fra lettura corrente ed aspettative future, colloca le due aree economiche in un quadrante intermedio, di tendenziale ripresa che tarda però a sconfinare in vera e propria espansione. Più vicina l'Eurozona che la Germania, però, sotto questa prospettiva.

FIGURA 2
ZEW Germania: Current vs Expectations



FIGURA 3
ZEW Eurozona: Current vs Expectations

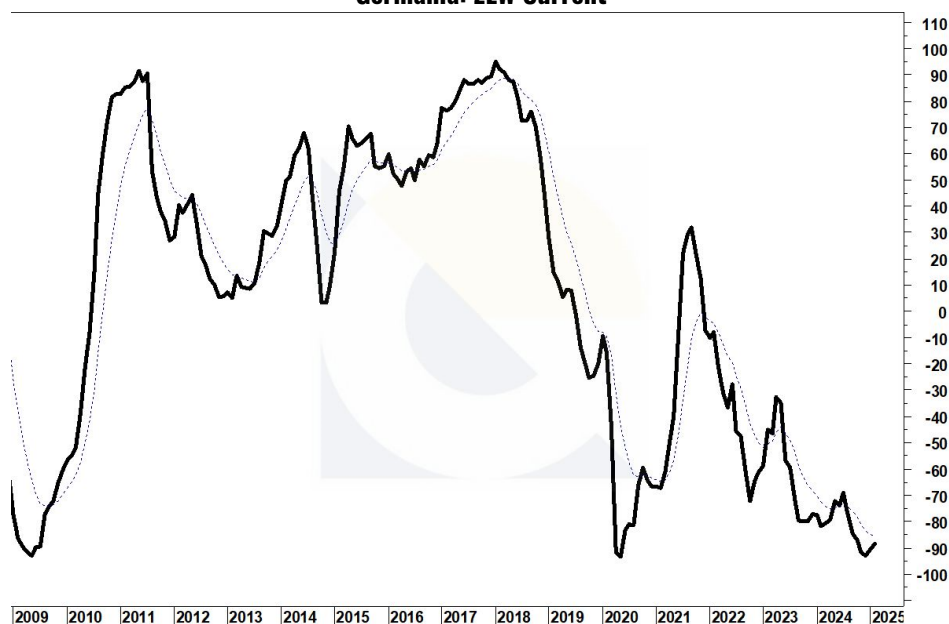


La lettura della situazione corrente rimane su latitudini depresse, benché si scorga un timido flesso verso l'alto. Il quale peraltro interviene in prossimità di livelli di una certa portata: minimi analoghi sono stati sperimentati nel 2020 e prima nel 2009.

Se intervenissero le giuste condizioni, la congiuntura economica a Berlino e nel Vecchio Continente avrebbe spazi virtualmente smisurati verso l'alto. E questo spiega bene la marcia trionfale del DAX; che evidentemente anticipa qualcosa di non ancora evidente a molti.

Probabilmente all'opera ci sono anche acquisti disperati per ricoperture di posizioni corte. Un fenomeno che si manifesta anche negli Stati Uniti, dove i ribassisti si stanno letteralmente scottando le dita.

FIGURA 4
Germania: ZEW Current



Chi compra un'azione la mantiene a tempo indefinito: ore, giorni, mesi o talvolta per sempre. Chi vende azioni allo scoperto è condizionato da una certezza: prima o poi quella posizione andrà ricoperta. E se questo non sarà fatto spontaneamente, ci penserà l'addetto del broker deputato al controllo dei margini: e siamo sicuri che non andrà molto per il sottile.

Ieri sul sito abbiamo proposto (<https://tinyurl.com/AGEit191>) il caso di Big Bear ai (come shortare un'azione con questo nome?!), letteralmente esplosa nelle ultime settimane e mesi. Ma, come mostra la tabella a pagina 5, di società adorate senza ragione né raziocinio dai ribassisti ce ne sono tante.

Può essere il punto di partenza di qualche riflessione speculativa.

La scadenza ciclica di fine mese trova curiosa replica su un fronte quanto mai distante da Piazza Affari. Nel 2024 l'indice VIX di volatilità delle opzioni *at the money* sullo S&P500, ha fatto registrare una crescita a consuntivo di quasi il 40%.

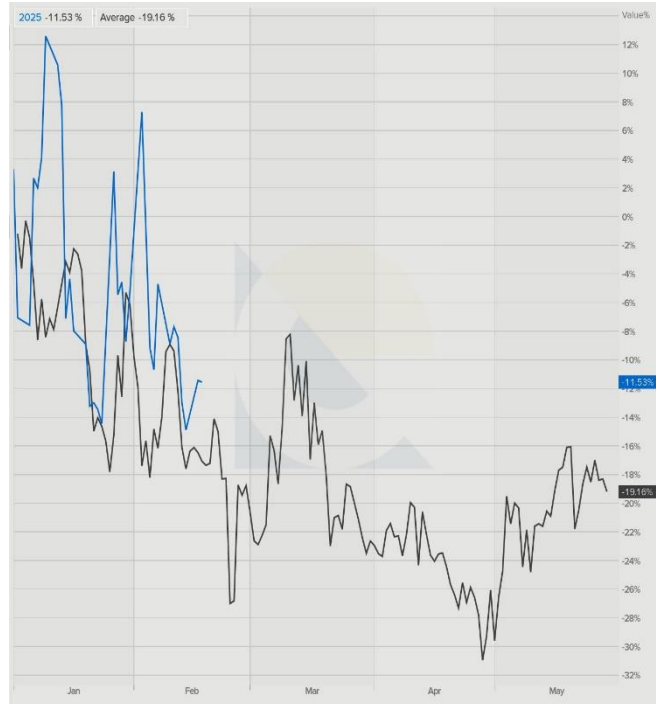
La figura 6 mostra l'andamento medio degli anni più simili a quello da poco trascorso in termini di escursione della volatilità. La sovrapposizione certo non è perfetta, ma tutto sommato possiamo riconoscere che il VIX stia ricalcando il copione.

Stando così le cose la volatilità dovrebbe conseguire un minimo fra poco più di una settimana, con un rimbalzo a marzo che coinciderebbe con la fase di stanca che la considerazione sul massimo storico a febbraio da parte dello S&P500 ha sollevato. Seguirebbe un nuovo ripiegamento fino a fine aprile, idealmente coincidente con un nuovo rally di Wall Street.

FIGURA 5
Azioni dal maggiore scoperto

Ticker	Company	Industry	Market Cap (B)	Short Interest	Days to Cover
BBAI	BigBear.ai	Information Technology Services	2.27	22.6%	1
GRAL	GRAIL	Diagnostics & Research	1.85	18.9%	5
SMCI	Super Micro Computer	Computer Hardware	28.05	18.3%	1
PGY	Pagaya Technologies	Software - Infrastructure	1.13	22.2%	4
HIMS	Hims & Hers Health	Household & Personal Products	13.21	32.8%	4
ASTS	AST SpaceMobile	Communication Equipment	9.30	28.6%	4
ABSI	Absci	Biotechnology	0.67	20.6%	4
TEM	Tempus AI	Health Information Services	14.08	24.2%	2
SWTX	SpringWorks Therapeutics	Biotechnology	4.27	21.9%	8
EH	EHang Holdings	Aerospace & Defense	1.13	14.5%	3
MNMD	Mind Medicine	Biotechnology	0.73	37.7%	6
RXXR	Recursion Pharma.	Biotechnology	4.11	19.7%	4
INOD	Innodata	Information Technology Services	1.56	16.1%	3
TDOC	Teladoc Health	Health Information Services	2.47	13.6%	4
LEU	Centrus Energy	Uranium	1.91	21.2%	4
ROOT	Root	Insurance - Property & Casualty	1.95	18.7%	4
LGF.A	Lions Gate Entertainment	Entertainment	2.26	12.6%	9
ZETA	Zeta Global	Software - Infrastructure	5.58	13.1%	3
APLD	Applied Digital	Information Technology Services	2.03	33.5%	3
UPST	Upstart	Credit Services	7.52	22.8%	3
OKLO	Oklo	Utilities - Regulated Electric	6.42	22.3%	1
PTON	Peloton Interactive	Leisure	3.81	15.3%	4
BEAM	Beam Therapeutics	Biotechnology	2.68	13.8%	9
SEDG	Solaredge Technologies	Solar	0.95	40.4%	5
AXSM	Axsome Therapeutics	Biotechnology	6.36	14.2%	7
GRPN	Groupon	Internet Content & Information	0.51	35.0%	6
DAVE	Dave	Software - Application	1.50	15.0%	3
BYRN	Byrna Technologies	Aerospace & Defense	0.74	13.9%	4
PACB	Pacific Bio. of California	Medical Devices	0.51	25.0%	6
LCID	Lucid	Auto Manufacturers	9.97	21.4%	3
CRSP	CRISPR Therapeutics	Biotechnology	4.26	23.7%	10
KLG	WK Kellogg	Packaged Foods	1.70	20.3%	11
PRAX	Praxis Precision Med.	Biotechnology	1.69	15.2%	7
ANAB	AnaptysBio	Biotechnology	0.65	23.3%	7
EZPW	EZCorp	Credit Services	0.77	16.3%	15

FIGURA 6
VIX Seasonal



Il mercato del giorno

Ritornando sulla Cina, obiettivamente l'andamento delle ultime settimane sta fornendo elementi di conforto: l'A50 è ben rimbalzato sulla media a 200 giorni, sebbene risulti piuttosto lontano dai massimi autunnali.

Ma più che in termini assoluti, la borsa cinese in questa stagione rileva soprattutto in termini relativi.

FIGURA 7
China A50 / vs India



In termini omogenei di indici MSCI, la Cina ha nettamente sopravanzato l'India. Per anni il rapporto ha puntato verso il basso, con un paio di rally puntualmente arenatisi. Di recente però lo strappo è stato abbastanza profondo da risultare definitivo. Possiamo ben suggerire di disimpegnare dall'India a favore della Cina.

Selezioni delle principali azioni italiane, europee e americane

Blue Chip Italia

Saipem

L'azione è stata respinta in modo spettacolare dallo short stop trimestrale: massimo a 2.797 euro, resistenza strutturale a 2.826 euro. Duole ribadirlo, ma fin qui è stato soltanto un rally correttivo. E sotto i 2.20-2.25 euro tornerebbero le pressioni.

Snam Rete Gas

I tentativi di reazione per ora non hanno sortito alcuna neutralizzazione dei segnali negativi di lunghissimo periodo emersi nel corso del 2024.

ST Micro

L'azione ha precedentemente bucato la media mobile a 200 mesi, ma sta tentando il colpo di reni. Nulla di rilevante finché si rimane sotto i 24.25 euro.

Mid Cap Italia

Sesa

Notevole il colpo di reni delle ultime settimane, ma per il momento siamo sempre nel solco del rally correttivo.

SOL

Quotazioni sempre sui massimi storici. L'ultimo segnale di lunghissimo periodo, risale qui al 2013: quando fu superato lo short stop trimestrale a 4.83 euro...

Tamburi

L'azione tenta ancora di impostare un recupero, partendo dalla media mobile a 200 settimane. Non sembra però molto convinta...

Azioni EUROPA

Adidas

L'azione ha avuto finalmente ragione della resistenza poco sopra i 240 euro. Ciò la proietterebbe verso l'ultimo diaframma rialzista a 285 euro.

Adyen

Confortante lo strappo delle ultime settimane: fa avere ragione di una trendline discendente che connetteva i massimi dei passati tre anni.

Aena

La società spagnola ha sfondato lo scorso anno i massimi del 2017-19. Ciò le ha consentito un allungo, probabilmente ancora non giunto a maturazione.

Impressum

Il **Rapporto Giornaliero** è redatto da Gaetano Evangelista - Amministratore Unico di AGE Italia srl - tutti i giorni di borsa aperta ed è distribuito tramite Internet.

Per ogni informazione relativa ai costi e alle modalità di abbonamento, inviare una e-mail a info@ageitalia.net o contattare la redazione allo 080/5042657 (fax: 080/33931172).

Sono riservati tutti i diritti di riproduzione, anche parziale. L'autore si riserva il diritto di perseguire i violatori in tutte le sedi, compresa quella penale.

Operare in borsa presenta dei rischi che possono comportare la perdita del capitale investito. Il presente rapporto ha lo scopo di fornire informazioni utili per prendere consapevoli decisioni di investimento, e non deve essere considerato come proposta o sollecitazione per l'acquisto o vendita di titoli.

Le informazioni contenute provengono da proprie valutazioni effettuate sulla base di dati pubblicamente disponibili o da fonti giudicate comunque attendibili, di cui tuttavia non si può garantire l'esattezza.

Nessuna responsabilità può essere imputata ad AGE Italia per operazioni basate sul suo rapporto, che si rivelino successivamente errate. AGE Italia può avere direttamente o indirettamente una posizione sui titoli oggetto di analisi: in tal caso di cita esplicitamente il conflitto di interessi.

AGE Italia srl

Via O. Mazzitelli 256/B
70124 Bari

Tel. +39 080 5042657
www.ageitalia.net
email: info@ageitalia.net

P. IVA: 05590550728