

Il mio nome è Nestor...
NESTOR BURMA!

23 Marzo 2020

APPUNTI PER UNA POSSIBILE INDAGINE

(sui mercati finanziari, ovviamente...)

NIKKAIA Strategie

PREMESSE (necessarie per evitare ogni possibile equivoco)

Dallo scorso 9 marzo, siamo entrati in una delle possibili finestre temporali utilizzate da MONK (uno dei nostri algoritmi) per riattivare la nostra operatività di portafoglio. Così come s'è aperta, tuttavia, la finestra potrebbe sempre richiudersi. Anche d'improvviso...

Come annunciato domenica 15 marzo da MONK, lunedì 16 abbiamo riattivato tutti i nostri portafogli, assumendo quale prezzo di carico delle singole posizioni i prezzi segnati dalle stesse in chiusura di seduta. In realtà, al momento, i nostri modelli non autorizzano (o quasi) alcun acquisto di medio/lungo periodo, e con buona probabilità non lo faranno ancor per molto (mentre i nostri portafogli, come ovvio, hanno necessità di un orizzonte temporale medio/lungo: se volete fare del trading o dello scalping lo fate su una o due posizioni, non di certo su sette!), ma senza l'annuncio di MONK non avremmo potuto attivare alcun portafoglio, neanche quelli obbligazionari: tutti i nostri portafogli, infatti, possono esser confrontati tra loro in modo puntuale solo se gli stessi iniziano a muovere i propri primi passi insieme e chiudono del tutto il loro percorso sempre insieme. Ovviamente, nel caso, si fa riferimento ai soli portafogli Buy&Hold ed in particolare a quelli del gruppo Luoghi dell'Avventura. Per quel che riguarda invece i miei portafogli, quelli di Nestor Burma in cui oltre al "Buy&Hold" trovate anche il Buy&Trade (pagine 6-7-8 di MyP), non faremo nulla fin quando non avremo alcuna indicazione in tal senso da Corto e Rasputin. Potete tuttavia utilizzare anche questi ultimi come quelli del gruppo Luoghi dell'Avventura (vedi pagine 3-4-5 di MyP), entrando negli stessi (chiudendo gli occhi e senza paracadute!) con la convinzione che entro i prossimi 18 mesi ci sarà di certo un periodo in cui i prezzi saranno più alti, e forse anche non di poco. In questo caso, l'acquisto del portafoglio dovrebbe esser fatto in un sol colpo, ma non spaventatevi: in caso di bisogno, Corto Maltese e Rasputin potranno sempre aiutarvi ad operare al meglio. L'importante è che abbiate ben preciso il vostro orizzonte temporale e che seguiate i consigli di chi, tra i due, è più prossimo al vostro modo di guardar le cose. Tra i due, quel che più "scalp-ita" è senza ombra di dubbio il buon Rasputin: cercate di non dimenticarlo...

Pertanto:

- l'attivazione dei portafogli non significa che "si **deve** acquistare" (io, ad esempio, non ho dato alcuna indicazione in tal senso sui miei portafogli e non so nemmeno quando la stessa arriverà): molto semplicemente chi vuole può, sì, acquistare (chiudendo gli occhi e senza paracadute) purché possa permettersi d'attendere risultati positivi con la formula "entro i prossimi 18 mesi";
- s'è specificato che i nostri prezzi di carico sarebbero stati quelli di lunedì scorso per dar a tutti la possibilità d'acquistare a prezzi migliori di quelli da noi indicati;
- quel che invece non abbiamo specificato, probabilmente dandolo per scontato, è che l'acquisto sarebbe dovuto comunque avvenire entro la settimana del 20 marzo: il che non significa che non potrete acquistare, volendolo, anche dopo, tuttavia **non garantiamo che in futuro vi saranno prezzi più bassi degli attuali: non lo garantiamo perché non possiamo saperlo, ma sappiamo che, in termini di rapporto tra rischio e rendimento, gli attuali rendono più probabile il secondo che non il primo, purché si possa attendere la fine del terzo trimestre 2021**).

A conforto di quant' appena letto subito qui sopra, vi proponiamo un pezzo non nostro che, in un qualche modo, fa però da sponda alle nostre parole. Si tratta in entrambi i casi di "luoghi comuni" (lo sappiamo), ma sarà proprio e solo grazie a questi ultimi che, inizialmente, i mercati si rimetteranno in moto...

Segui

stante è che nel 100% dei casi i mercati dopo ribassi che sono durati in media 3 anni sono risaliti.

La crisi attuale quindi porterà a nuovi rialzi dei mercati azionari. Cosa succede durante un ribasso?

I mercati azionari come le stagioni alternano a periodi lunghi di rialzi, periodi di ribasso. I rialzi sono durati in media 7/10 (distanza fra minimo e massimo) anni mentre i ribassi al massimo 3 anni (distanza fra massimo e minimo).

I ribassi durano in meno tempo ma la profondità a volte è stata anche del 30/40% in pochi mesi. I ribassi più profondi per i mercati americani sono stati quelli del 1929, del 1987 poi del 2000/2003 e poi del 2007/2009.

Assodato quindi che nel 100% dei casi a ribassi seguono rialzi e a rialzi seguono ribassi più o meno lunghi. Quindi, la migliore strategia di investimento cosa dovrebbe prevedere e fare?

Comprare sui ribassi e vendere sui rialzi! Questo è il segreto per guadagnare in Borsa.

Tutto quello che viene scritto, detto, insegnato sui rialzi e/o ribassi non serve a nulla.

Cosa deve fare chi vuole guadagnare in Borsa? Usare a proprio vantaggio delle semplici tecniche che permettono di leggere i grafici e le inversioni dei mercati.

Come guadagnare in Borsa

A priori non si può sapere dove si fermerà il ribasso. Ci sono alcune tecniche che possono darci un'idea e approssimare il risultato ma la precisione non è possibile.

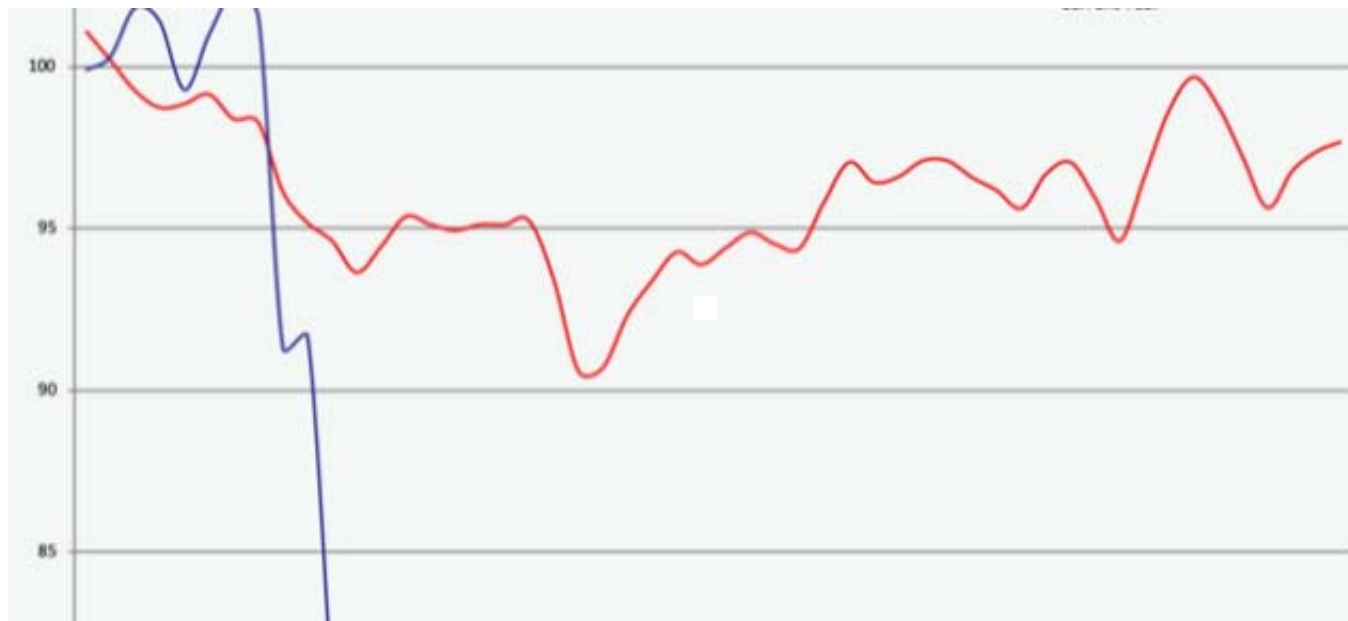
C'è però un dato che è interessante da valutare. L'esperienza storica ci dice che un ribasso degli indici azionari americani è stato anche dell'89%. Questo è un dato che non va mai dimenticato o scartato a priori.

Cosa attendere dal breve termine ovvero nei prossimi 9 mesi? Siamo giunti su forti livelli di ipervenduto ma non si assiste ancora nemmeno a un'inversione rialzista di breve.

Siamo preoccupati perchè se non si inverte entro pochi giorni, dai livelli attuali fino al 22 maggio o addirittura 12 giugno di quest'anno si potrebbe scendere anche di un altro 30% in alcuni casi ed oltre.

La matematica e la probabilità però dicono che questa sarebbe l'ipotesi più pessimistica ma non ci sentiamo di escluderla.

Comunque siamo giunti in un'area che ci fa calcolare queste probabilità: 60% che i mercati chiuderanno a dicembre sopra i livelli attuali.



Meglio però essere cauti in quanto il contesto è ancora Short anche di brevissimo.

Quali sono le probabilità a 3 anni, a 5 anni e a 10 anni? Ora spieghiamo una tecnica che non ha bisogno di ulteriori approfondimenti e/o consigli o preparazione in materia.

Chi inizia a comprare dopo un ribasso del 30% (siamo a -35% di media per i mercati azionari mondiali) ha probabilità molto elevate (fino all'80%) rispetto alle esperienze che si sono ripetute nelle serie storiche di trovarsi in guadagno dopo 36 al massimo 60 mesi. A 10 anni la probabilità è quasi del 100%.

I guadagni sono stati di media fra il 10 ed il 20% all'anno e in alcuni casi molto superiori.

Le probabilità e il calcolo sono basati sul seguente asset geografico pesato come segue **50% America, 30% Europa e 20% Asia.**

Il miglior modo per replicare questa diversificazione è quello di comprare ETF e non fondi comuni di investimento i cui rendimenti sono influenzati negativamente sia dalle commissioni di ingresso/uscita che da quelle di performance.

Questa appena definita è la strategia statica ma si potrebbe optare anche per un'altra più dinamica.

Ad esempio si potrebbe dilazionare l'investimento in più tranches da comprare su ogni ulteriore ribasso ad esempio del 5% o del 10%. Si sconsiglia vivamente di modellare questa strategia per investimenti e acquisti sui singoli titoli azionari o su un giardinetto di titoli in quanto il ritorno atteso potrebbe essere diverso da quanto è capitato sull'asset indicato. Inoltre la differenza è fondamentale: alcune società e i loro titoli azionari possono anche fallire in seguito a crisi sistemica.

Ed è capitato spesso dal 1898 ad oggi.

Quanto scritto non solo è una dimostrazione pratica ma è anche quanto accaduto nelle esperienze storiche nel 100% dei casi.

In conclusione, da parte mia aggiungo solo un'indicazione di carattere propriamente generale, ma anche di grande utilità, in fondo:

▪ se avete in portafoglio posizioni particolarmente penalizzate da quant'accaduto negli ultimi giorni, avete davanti a voi due sole possibilità:

1. lasciate che le cose accadano sulle stesse senza intervenire, proponendovi di mantenerle in portafoglio sin a settembre 2021 (indicazione che noi s'è fornita sui nostri portafogli "buy&hold"), senza escludere di poterle vender ancor prima di tale periodo ad un prezzo ben più alto di quello da voi speso in acquisto.
2. se invece non potete mantener aperte le posizioni tanto a lungo, non potrete far altro che servirvi dei possibili rimbalzi per liquidar le stesse: in parte od in toto. Ovviamente, non è detto che tali rimbalzi vi coprano del tutto dal rischio di perdere altri quattrini nel frattempo, ma soprattutto che vi portino a recuperare quanto da voi sperato, ma in questo caso la scelta sul "che fare" non potrà che esser solo vostra e non ho dubbi che, anche solo d'istinto, saprete prenderla (con un'avvertenza di non poco conto: Kairos, il Tempo delle Opportunità, ha solo un ciuffo sulla fronte per cui... o lo afferrate quando vi viene incontro oppure sarà troppo tardi per farlo!).

Al momento, purtroppo, non è possibile dir molto di più perché non c'è alcuna stabilità di fondo che ci consenta di far previsioni precise (o quanto meno presunte tali). Aggiungo, soprattutto, che non c'è un settore o un gruppo di titoli che si stacchi con evidenza dagli altri: i titoli si muovono, il più delle volte, come una massa informe in cui quel che accade... accade un po' a tutti e senza particolari differenze tra gli stessi (quando poi qualcuno tra questi ultimi prende una via diversa, v'è sempre il dubbio che possa trattarsi di una... bufala).

Se la cosa può rincuorarvi, noi s'è portati a credere che un minimo di rilievo (non assoluto, intendiamoci!) possa esser stato segnato nei giorni scorsi, ma che lo stesso possa poi rivelarsi il minimo della fase in corso non lo possiamo dire perché... non abbiamo nulla per poterlo affermare (in tempi non sospetti v'avevamo annunciato che sin al prossimo 25 aprile, giorno più giorno meno, potrebbe accader di tutto e, per ora, non abbiamo cambiato idea). Insomma, accontentatevi del vivere alla giornata e chi può dia un'occhiata a quel che fa Rasputin sulle posizioni che guadagnano coi mercati al ribasso (gli etf short, ad esempio...): quando Rasputin si metterà a propria volta al ribasso sulle stesse (sembrerebbe un'assurdità mettersi al ribasso su una posizione che è già di suo al ribasso, ma l'indicazione è particolarmente utile perché significherebbe che Rasputin ha maturato la forte convinzione che il ribasso sia ormai giunto ai propri titoli di coda...) avrete almeno la possibilità di pensar positivo. L'ultima nostra promozione (vedi "UNA NOTIZIA CHE POTREBBE...") ha per l'appunto lo scopo di fornirvi questa opportunità: nell'ultimo fine settimana le cose stavano come potete veder da voi in prossima pagina, ma nei prossimi giorni?...

HELP

CONSOLLE DI SINTESI

039 ETF LYX SHORT BEAR FTSE/MIB

dati del: **20 3 2020**S-Explorer: **2 ****ULTIMO VALORE: **19,64**MINIMO: **18,81**MASSIMO: **19,8**% GIORNALIERA: **-1,48%**% SETTIMANALE: **-0,31%**

039 ETF LYX SHORT BEAR FTSE/MIB

INSERIRE >
CODICE >**39**VARIAZIONE PERCENTUALE DALL'INIZIO DELL'ANNO: **38,9%**GIUDIZIO DI
MEDIO/LUNGO **5**GIUDIZIO DI
BREVE/BREVISSIMO **6**GIUDIZIO GLOBALE: **11**

PORTARE LA POSIZIONE
TRA IL 25% ED IL 75%
DI QUANTO STABILITO
A INIZIO OPERATIVITA'.

TRADING >
POTENZIALE >**LONG**Giudizio Inserimento in
Portafoglio Diversificato **21,42**Giudizio Mantenimento in
Portafoglio Diversificato **14,20**Utilità di Breve sul
Portafoglio Diversificato **37,08**Utilità di Lungo sul
Portafoglio Diversificato **10,67**

GIUDIZIO DI
FONDO: **16,0 p.**

ESPRESSO DOPO
L'ULTIMA SEDUTA

Punti "16" _ Sperare in un miglioramento del quadro d'insieme è lecito ed in fondo anche corretto, ma crederci convintamente o solo abbastanza... non lo è affatto. Ci sono molti elementi che lo lasciano sperare (e quelli positivi sono superiori a quelli negativi), ma nell'insieme ci sono troppe lacune per credere in un autentico miglioramento dei corsi da subito: meglio lasciare che il tempo faccia il suo corso.

LE INDICAZIONI PIU' AFFIDABILI SONO SEMPRE QUELLE DEL FINE SETTIMANA (...purché confermate il lunedì subito dopo!)

HELP

CONSOLLE DI SINTESI

036 ETF LYX DOU SH XBEAR FTSE/MIB

dati del: **20 3 2020**S-Explorer: **1 ***ULTIMO VALORE: **4,542**MINIMO: **4,277**MASSIMO: **4,622**% GIORNALIERA: **-3,72%**% SETTIMANALE: **-1,02%**

036 ETF LYX DOU SH XBEAR FTSE/MIB

INSERIRE >
CODICE >**36**VARIAZIONE PERCENTUALE DALL'INIZIO DELL'ANNO: **83,0%**GIUDIZIO DI
MEDIO/LUNGO **5**GIUDIZIO DI
BREVE/BREVISSIMO **5**GIUDIZIO GLOBALE: **10**

E' POSSIBILE DISPORRE DELLA POSIZIONE...
MA SENZA SPINGERSI OLTRE IL 25%
DI QUANTO STABILITO INIZIALMENTE

TRADING >
POTENZIALE >**LONG**Giudizio Inserimento in
Portafoglio Diversificato **44,50**Giudizio Mantenimento in
Portafoglio Diversificato **23,87**Utilità di Breve sul
Portafoglio Diversificato **86,35**Utilità di Lungo sul
Portafoglio Diversificato **26,47**

GIUDIZIO DI
FONDO: **16,0 p.**

ESPRESSO DOPO
L'ULTIMA SEDUTA

Punti "16" _ Sperare in un miglioramento del quadro d'insieme è lecito ed in fondo anche corretto, ma crederci convintamente o solo abbastanza... non lo è affatto. Ci sono molti elementi che lo lasciano sperare (e quelli positivi sono superiori a quelli negativi), ma nell'insieme ci sono troppe lacune per credere in un autentico miglioramento dei corsi da subito: meglio lasciare che il tempo faccia il suo corso.

LE INDICAZIONI PIU' AFFIDABILI SONO SEMPRE QUELLE DEL FINE SETTIMANA (...purché confermate il lunedì subito dopo!)

Qualcosa, seppure ancor solo impercettibilmente, si sta muovendo in una direzione diversa da quella assunta sin qui (il giudizio di breve/brevissimo sul double short è meno convinto del semplice short...): chi dispone del servizio, già questa sera, potrà verificar come stanno evolvendo le cose. Gli altri?... Beh, possono attendere che Kairos ripassi vicino a loro una seconda volta: come hanno sempre fatto, no?...

Alla prossima.