

2-novembre-2023

Situazione dello Yen Giapponese e Trading

Vediamo un grafico del cambio Dollaro/Yen (Usd/Jpy) con dati giornalieri a partire da inizio 2021:



Dal 21 ottobre 2022 (vedi freccia verde- valore sopra 150) vi è stata una rapida discesa sino al minimo del 13 gennaio 2023 (vedi freccia blu - valore 127 circa); poi vi è stato un rialzo più lento che ha portato recentemente a nuovi massimi sopra quota 150 (vedi ellisse rossa punteggiata). A ben vedere è da inizio ottobre il cambio Usd/Jpy ha avuto movimenti intorno a 150 e solo il 31 ottobre vi è stata una rottura rialzista di tale livello. Proprio il 31 ottobre la Banca Centrale del Giappone ha mantenuto il tasso di interesse principale negativo (unica al mondo) ed a -0,10%.

Vediamo prima a questione in termini macroeconomici:

- Il Giappone ha un'Inflazione core al 2,8% ma sino a poco fa era ben oltre il 3%;
- La Bilancia dei pagamenti è negativa da metà 2021; pertanto una valuta che si indebolisce produce un import di inflazione;
- Il Debito/Pil è del 263% il valore più alto al mondo;
- Il Bond a 10 anni del debito Giapponese quota 0,91% (il più basso rendimento al mondo);
- Malgrado quanto scritto sopra la Banca Centrale Giapponese mantiene (unica al mondo) un Tasso di Interesse negativo.

Non voglio entrare in complesse discussioni economiche; diciamo solo che è poco probabile (che non significa impossibile) che il Giappone possa permettersi tutto questo ed anche uno Yen mediamente forte; infatti da inizio 2021 il cambio Usd/Yen è passato da 102 a poco oltre 150, ovvero una svalutazione rispetto al Dollaro Usa del 50%.

Vediamo lo Yen rispetto all'Euro (dati giornalieri dal maggio 2020):



Praticamente si è passati da 115 agli attuali 160 circa; praticamente una svalutazione dello Yen di quasi il 40% anche nei confronti dell'Euro.

L'idea di fondo è che se la Banca Centrale del Giappone non cambia politica, lo Yen possa svalutarsi ulteriormente. Impossibile sapere cosa farà effettivamente la Banca Centrale, possiamo solo constatare che sino ad ora ha promesso molte volte che avrebbe cambiato politica, ma poi non lo ha mai fatto.

Gli Hedge Fund sanno che il Giappone si è chiuso in una specie di trappola con debito elevato, Bond Governativi a basso rendimento (e acquistati massicciamente dalla Banca Centrale e dal sistema bancario) e quindi Tassi Bassi, che però poco si conciliano con una lotta all'Inflazione, che per ora non è elevatissima, ma potrebbe alzarsi nuovamente proprio a causa di uno Yen debole. Ricordo anche che il Giappone deve importare quasi il 90% delle fonti di energia (e che deve pagare in Dollari).

Vediamo dal punto di vista tecnico dove potrebbe arrivare il cambio Usd/Yen e Eur/Yen:



Usando delle semplici tecniche di Fibonacci i livelli di ulteriore rialzo per Usd/Jpy (vedi grafico mensile qui sopra) attualmente poco oltre 150, sono:

- 160 come livello facilmente raggiungibile;
- Successivamente valori tra 180 e 200;
- Il massimo dell'ottobre 1982 fu di quasi 280.

I livelli tecnici legati al cambio Eur/Jpy attualmente poco sotto 160, sono:

- 175 come livello facilmente raggiungibile;
- Successivamente valori tra 200 e 225;
- Il massimo del maggio 1990 fu intorno a 250.

Ripeto che queste sono ipotesi di una prosecuzione della svalutazione dello Yen a fronte di una Banca Centrale che fa poco o nulla per contrastare tale deprezzamento ed una nuova inflazione. Inoltre la Banca Centrale del Giappone ha ampie riserve in Dollari (soprattutto Bond Governativi Usa) che può utilizzare per difendere il cambio Usd/Yen, ma per ora le difese non hanno avuto efficacia.

Oltre ad operare direttamente sul Forex (meglio leva bassa ovvero sotto 10), sul mercato Italiano non vi sono ETN short Yen e Long Usd Dollar; sono solo quotati degli ETN short Yen e Long Euro:

- ETN 3x short Yen - long Euro della Wisdomtree (Isin: JE00B44CBN95).

Questi ETN non seguono perfettamente l'andamento dell'Eur/Yen ma lo fanno con una buona approssimazione, soprattutto se non lo si tiene per molti mesi.

Ai livelli attuali penso di acquistarne e di gestire comunque la posizione guardando il cambio Usd/Yen che è quello di riferimento. Per ora fisso uno stop-loss se vedrò Usd/Yen scendere sotto 135.

Sulla Borsa di Londra c'è l'ETN 3 short Yen – long Usd:

<https://www.morningstar.it/it/etf/snapshot/snapshot.aspx?id=0P0000RRVG>