

Perché il rialzo dei tassi della Bank of Japan è rialzista per l'oro

Il rialzo dei tassi della **Bank of Japan** non è un evento isolato né una semplice storia di *yen carry trade*. È un segnale di **restrizione della leva finanziaria globale**, perché il Giappone è stato per decenni la principale fonte di finanziamento a basso costo del sistema finanziario mondiale.

Quando il differenziale di rendimento tra Giappone e Stati Uniti si restringe, il “prezzo della leva” aumenta: rifinanziare posizioni diventa più difficile, il credito diventa selettivo e i bilanci iniziano a stressarsi. Dal 2023 questo processo è visibile, ma con una differenza cruciale rispetto al passato.

Normalmente:

- lo **yen** avrebbe dovuto rafforzarsi assorbendo lo stress,
- i **Treasury USA** avrebbero dovuto fungere da bene rifugio.

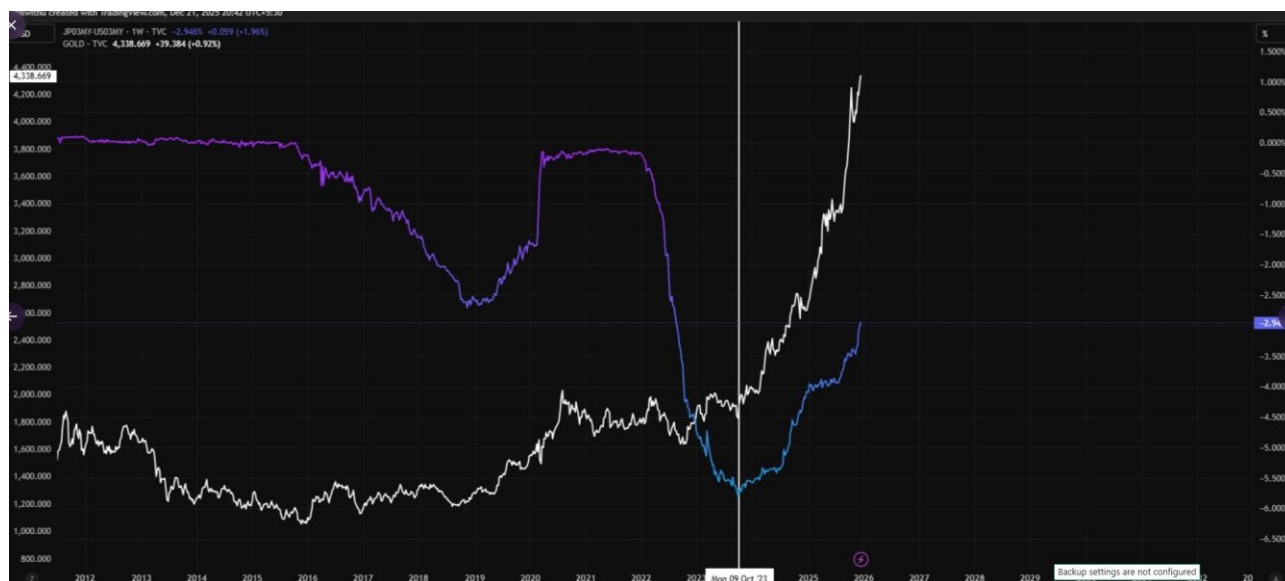
Questa volta **entrambi i meccanismi hanno fallito**. Lo yen continua a indebolirsi (per mancanza di fiducia come riserva di potere d'acquisto) e i Treasury non riescono più ad assorbire shock, anche a causa di eccesso di debito, duration elevata e vincoli di bilancio nel mercato repo.

Il segnale tecnico più rilevante è che il **SOFR** ha iniziato a scambiare sopra la **RRP**: la liquidità esiste, ma **manca la capacità di bilancio** per intermediarla. Questo rende la leva pericolosa e spezza la normale circolazione dello stress all'interno del sistema.

In questo contesto, **l'oro diventa l'asset di compensazione finale**:

- non richiede funding,
- non è passività di nessuno,
- è fuori dal sistema del credito.

Da qui il breakout dell'oro da ottobre 2023: non sale per “paura”, ma perché **assorbe lo stress che il sistema non riesce più a smaltire**.



Le azioni possono continuare a salire in termini nominali, ma se prezzate in oro mostrano una perdita di valore reale: è inflazione degli asset, non creazione di ricchezza. In altre parole, **l'oro sta tornando unità di conto**, mentre le attività finanziarie interne al sistema vengono diluite.

Opinione

Dal mio punto di vista, questo non è un segnale di crash imminente, ma di **transizione monetaria**. Finché non ci sarà:

- un deleveraging forzato,
- oppure un intervento di policy credibile,
- oppure il ripristino del ruolo delle valute come ammortizzatori,

l'oro rimane strutturalmente forte. Più che un trade ciclico, oggi è una **copertura sistemica contro il malfunzionamento della leva globale**.

Supponendo che l'oro superi il livello di resistenza di 4.400 dollari, che rappresenta il suo ultimo e più importante ostacolo, il principio del movimento misurato prevede una corsa a circa 5.200 dollari. Questo si basa sul movimento di 1.000 dollari che porta al triangolo ottobre-novembre, che viene poi proiettato verso l'alto dal punto di rottura del triangolo a 4.200 dollari.





Il mercato rialzista secolare dell'argento ha ancora quasi un decennio davanti a sé, e chiunque venda prematuramente finirà per darsi calci per il resto della vita. Inoltre, non ho alcun interesse per un'ipotesi ribassista o per qualsiasi negatività, e sto semplicemente ignorando tutto questo rumore.



Tutto è correlato e nulla accade per caso o singolarmente. Capire come si sviluppano i trend e dove lo fanno ti aiuta a capire anche tutto il resto

Se ti piacciono queste analisi prova a pensare a quali strategie operative si possono predisporre e trovare nella sezione a Pagamento!



Why the Bank of Japan's rate hike is bullish for gold

The Bank of Japan's rate hike is not an isolated event, nor simply a story about the yen carry trade. It represents a **tightening of global financial leverage**, because Japan has been the primary source of ultra-cheap funding for the global financial system for decades.

When the yield spread between Japan and the United States narrows, the "price of leverage" rises: rolling positions becomes harder, credit turns selective, and balance sheets start to come under stress. Since 2023 this process has been clearly visible, but with a crucial difference compared to the past.

Traditionally:

- the **yen** would strengthen and absorb the stress,
- **US Treasuries** would act as the ultimate safe haven.

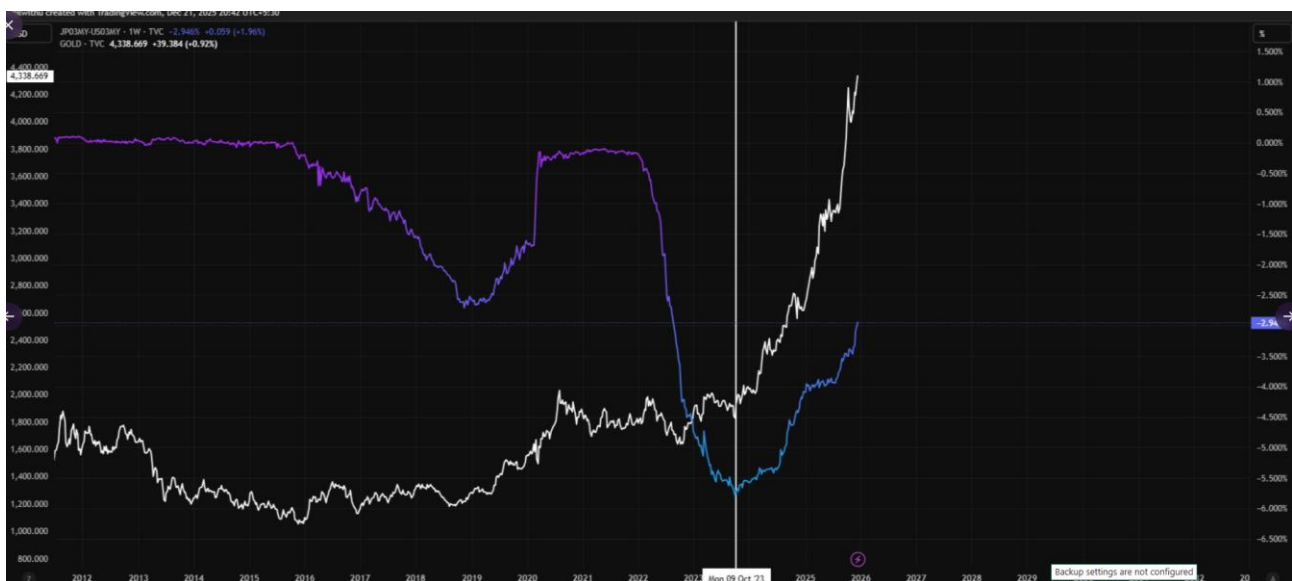
This time, **both mechanisms have failed**. The yen continues to weaken due to a lack of trust as a store of purchasing power, while Treasuries no longer absorb shocks because of structural debt issuance, high duration risk, and balance-sheet constraints in the repo market.

The most important technical signal is that **SOFR has moved above the Fed's RRP rate**: liquidity exists, but **balance-sheet capacity does not**. This makes leverage dangerous and breaks the system's ability to internally recycle stress.

In this environment, **gold becomes the final settlement asset**:

- it does not require funding,
- it is no one's liability,
- it sits outside the credit system.

This explains gold's breakout from October 2023 onward: it is not rising because of fear, but because **it absorbs stress that the system can no longer process internally**.



Equities can continue to rise in nominal terms, but when priced in gold they lose real value. This reflects asset inflation rather than genuine wealth creation. In other words, **gold is re-emerging as a unit of account**, while financial assets inside the system are being diluted.

Opinion

In my view, this is not a signal of an imminent crash, but of a **monetary transition**. Until we see:

- a forced deleveraging,
- a credible policy backstop,
- or the restoration of currencies as effective shock absorbers,

gold remains structurally bullish. Today it is less a cyclical trade and more a **systemic hedge** against the malfunctioning of global leverage.

Assuming gold breaks out above the \$4,400 resistance level, which is its final and most important hurdle, the measured move principle projects a run to approximately \$5,200. This is based on the \$1,000 move leading into the October–November triangle, which is then projected upward from the triangle's breakout point at \$4,200.





Silver's secular bull market still has nearly a decade to play out, and anyone who sells prematurely will end up kicking themselves for the rest of their lives. In addition, I have zero interest in the bearish case or in any negativity, and I'm simply tuning all of that noise out.



Everything is interconnected, and nothing happens by chance or in isolation. Understanding how trends develop and where they happen helps you understand everything else.

If you enjoy these analyses, consider which trading strategies you can develop and find in the Paid section!

