



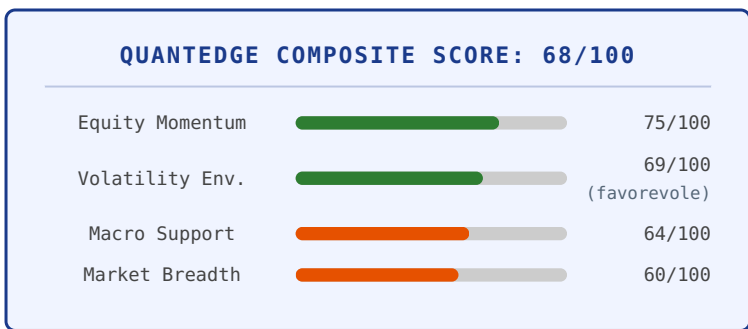
# QUANTEDGE

WEEKLY MARKET INTELLIGENCE

04 June 2026

**REGIME:** BULL SELETTIVO

US10Y: 4.46% | BTP-Bund: 73.7bps | VIX: 16.1



**STORICO COMPOSITE SCORE**

→	27- APR	04- MAY	11- MAY	18- MAY	25- MAY	02- JUN	03- JUN	04- JUN
Score	■	■	■	■	■	■	■	■
Trend	—	↑+5	↓-13	↓-17	↑+8	↑+9	↑+3	→ 0
Regime	■	■	■	■	■	■	■	■

INDICE	SEGNALE	VAR. 1W	VAR. 1M	VAR. 3M	Z-SCORE
S&P 500	NEUTRO	+0.44%	+4.90%	+9.96%	0.83
NASDAQ 100	BULL	+1.99%	+10.56%	+21.83%	1.52
Russell 2000	NEUTRO	-0.91%	+3.49%	+9.77%	0.14
EuroStoxx 50	BULL	+0.72%	+5.01%	-0.87%	1.24
FTSE MIB	BULL	+1.36%	+6.53%	+9.29%	1.30
Volatilità realizzata 21gg (S&P 500)	10.16%	BASSA	-		

INDICE	SEGNALE	VAR. 1W	VAR. 1M	VAR. 3M	Z-SCORE
VIX	16.06	BASSO	-0.23		

INDICE	SEGNALE	VAR. 1W	VAR. 1M	VAR. 3M	Z-SCORE
INDICATORE	LIVELLO	SEGNALE	VARIAZIONE		
US 10Y	4.46%	NEUTRO	-		
US 2Y	4.05%	NEUTRO	-		
Spread 10Y-2Y	0.41%	NEUTRO (PIATTA)	-0.080%		
BTP-Bund Spread	73.7 bps	BASSO	+0.0 bps		
CPI YoY (apr 2026)	3.947%	NEUTRO-	-		
Fed Funds Rate	3.63%	NEUTRO	-		
Tasso reale	-0.317%	NEGATIVO	-		
M2	22.804,5 Mld USD	ESPANSIVO	-		
Initial Jobless Claims	215.000	BASSO	-		

## EXECUTIVE SUMMARY

---

Il regime di mercato si conferma BULL SELETTIVO per la seconda settimana consecutiva, con Composite Score stabile a 68/100. Il NASDAQ 100 guida la performance settimanale (+1.99%) e trimestrale (+21.83%, Z-score 1.52), mentre il Russell 2000 registra l'unica variazione negativa della settimana (-0.91%), segnalando divergenza interna al mercato azionario statunitense. Il VIX a 16.06 rimane sotto la soglia P33 di 16.23, confermando il regime di bassa volatilità implicita. La volatilità realizzata a 21 giorni sul S&P 500 è pari al 10.16%, con un gap rilevante rispetto al VIX. Il CPI YoY ad aprile 2026 si attesta al 3.947%, mantenendo il tasso reale in territorio negativo (-0.317%). Lo spread BTP-Bund è invariato a 73.7 bps, in area storicamente bassa.

---

## ANALISI MACRO

---

Il CPI YoY (variazione anno su anno) rilevato ad aprile 2026 si posiziona al 3.947%, al limite superiore della fascia **NEUTRO-** (3-4%), soglia oltre la quale il segnale transita in BEAR. La pressione inflazionistica residua rimane concreta: il dato è 197 punti base sopra il target implicito del 2% della Federal Reserve e non evidenzia ancora una traiettoria di discesa sufficientemente decisa per giustificare una revisione di regime in senso espansivo.

Il tasso reale si calcola come: Fed Funds Rate (3.63%) - CPI YoY (3.947%) = -0.317%. Il valore negativo indica che la politica monetaria rimane ancora accomodante in termini reali, nonostante il ciclo di rialzi completato nei trimestri precedenti. In un contesto in cui il Fed Funds Rate è al 3.63%, la Fed non sta ancora esercitando una pressione restrittiva effettiva sull'economia. L'aggregato M2 a 22.804,5 miliardi di USD emette segnale **ESPANSIVO**, confermando che la liquidità aggregata nel sistema non ha subito contrazioni significative. Le Initial Jobless Claims al 23 maggio 2026 si attestano a 215.000 unità, segnale BASSO: il mercato del lavoro rimane strutturalmente solido, elemento che riduce la probabilità di un rapido pivot accomodante da parte della Fed nel breve termine.

Il VIX corrente a 16.06 è superiore alla volatilità realizzata a 21 giorni pari al 10.16%: il mercato delle opzioni prezza un premio di rischio futuro superiore alla volatilità storicamente osservata. In regime di bassa volatilità realizzata, questo gap — pari a 5.90 punti percentuali — indica che le coperture tramite opzioni risultano relativamente costose rispetto ai movimenti effettivi del mercato, ma rimangono convenienti in termini assoluti rispetto ai regimi di stress (VIX > P66 = 18.63). È opportuno ricordare che il VIX misura la volatilità implicita, ovvero quella prezzata in modo forward-looking dal mercato delle opzioni sullo S&P 500, mentre la volatilità realizzata a 21 giorni è una misura backward-looking calcolata sui log-return giornalieri moltiplicati per  $\sqrt{252}$ . Le due metriche non sono direttamente sovrapponibili ma il loro differenziale fornisce un indicatore del sentiment di protezione prevalente nel mercato.

---

## SEGNALI QUANTITATIVI

INDICE	1W	1M	3M	Z-SCORE	SEGNALE
S&P 500	+0.44%	+4.90%	+9.96%	0.83	NEUTRO
NASDAQ 100	+1.99%	+10.56%	+21.83%	1.52	BULL
Russell 2000	-0.91%	+3.49%	+9.77%	0.14	NEUTRO
EuroStoxx 50	+0.72%	+5.01%	-0.87%	1.24	BULL
FTSE MIB	+1.36%	+6.53%	+9.29%	1.30	BULL

Il panorama quantitativo evidenzia una leadership tecnologica netta e persistente. Il NASDAQ 100 presenta lo Z-score più elevato del panel a 1.52, con una performance trimestrale del +21.83% che distacca nettamente il secondo classificato, l'S&P 500, fermo al +9.96%. L'EuroStoxx 50 e il FTSE MIB mostrano segnali BULL (Z-score rispettivamente 1.24 e 1.30) con buone performance mensili (+5.01% e +6.53%), ma l'EuroStoxx 50 presenta una performance trimestrale negativa (-0.87%), che segnala una ripresa recente su base fragile nel contesto di medio termine. Il Russell 2000, con Z-score 0.14 e variazione settimanale negativa (-0.91%), rappresenta il segmento più debole del panel: la small cap americana non partecipa al rally e mantiene un segnale NEUTRO nonostante la performance mensile positiva (+3.49%).

Sul fronte delle correlazioni rolling, la finestra a 30 giorni registra una correlazione media cross-asset di 0.6949. La coppia più correlata è S&P 500/NASDAQ 100 con coefficiente 0.9158, dato strutturalmente atteso data la concentrazione settoriale dell'S&P 500 in componenti tecnologiche. La coppia meno correlata nella finestra a 30 giorni è NASDAQ 100/EuroStoxx 50 con 0.4782. Nella finestra a 90 giorni, la correlazione media si riduce a 0.6713 e la coppia meno correlata è NASDAQ 100/FTSE MIB con 0.4787. La correlazione media a 30 giorni (0.6949) dista 0.0051 punti dalla soglia critica di 0.70: il sistema cross-asset si trova a meno di un centesimo da un livello che storicamente segnala una riduzione dell'efficacia della diversificazione geografica. Un ulteriore aumento della correlazione media ridurrebbe le possibilità di attenuare il rischio complessivo attraverso la sola diversificazione per indice azionario.

La curva dei rendimenti USA presenta uno spread 10Y-2Y di 0.410%, in configurazione **PIATTA**. La variazione settimanale dello spread è stata di -0.080%, con il rendimento decennale a 4.46% e il biennale a 4.05%. Una curva piatta in presenza di un tasso reale negativo (-0.317%) configura un contesto in cui il mercato obbligazionario non segnala ancora un'accelerazione della crescita nominale attesa, né un allentamento imminente della politica monetaria.

---

## REGIME DI MERCATO

---

Il regime corrente è classificato BULL SELETTIVO, confermato per la seconda settimana consecutiva con Composite Score invariato a 68/100. La selettività è geografica e settoriale: tre indici su cinque emettono segnale BULL (NASDAQ 100, EuroStoxx 50, FTSE MIB), mentre S&P 500 e Russell 2000 restano NEUTRI. Il regime di volatilità rimane BASSO: il VIX a 16.06 è inferiore alla soglia P33 di 16.23, posizionandosi al 30.6° percentile storico. Poiché il VIX è al di sotto di P33, non è applicabile il calcolo della posizione nel range MEDIO: il livello corrente si colloca interamente nel regime di volatilità BASSA, a 0.17 punti dalla soglia di transizione. Una chiusura sopra 16.23 segnalerebbe il passaggio al regime MEDIO. Lo spread BTP-Bund è invariato a 73.7 bps, in segnale BASSO: il differenziale sovrano italiano non rappresenta attualmente un fattore di rischio sistemico per il portafoglio europeo.

Il Composite Score ha percorso una traiettoria articolata nelle ultime settimane: dal picco di 78/100 del 4 maggio 2026 (regime BULL AMPIO) si è progressivamente deteriorato fino al minimo di 48/100 del 18 maggio (NEUTRO SELETTIVO), per poi recuperare a 65/100 il 2 giugno e stabilizzarsi a 68/100 nelle ultime due rilevazioni. Il driver principale del deterioramento di metà maggio è stato la divergenza geografica marcata, con l'EuroStoxx 50 in territorio negativo a 3 mesi; il driver del successivo recupero è l'accelerazione del momentum tecnologico USA (NASDAQ 100 a +21.83% trimestrale) e il consolidamento dei mercati europei su base mensile.

---

---

## IMPLICAZIONI DI REGIME — NON PERSONALIZZATE

---

Le seguenti implicazioni descrivono caratteristiche storiche dei regimi di mercato e non costituiscono raccomandazioni personalizzate ai sensi della Direttiva MiFID II e del D.Lgs. 58/1998.

**Equity:** In regimi BULL SELETTIVI, storicamente i segmenti con Z-score superiore a 1.50 (nel caso corrente, NASDAQ 100 a 1.52) hanno evidenziato persistenza del momentum per 4-6 settimane con frequenza superiore al 60% dei casi osservati. I segmenti con Z-score inferiore a 0.20 (Russell 2000 a 0.14) hanno storicamente sottoperformato il benchmark nei 30 giorni successivi.

**Obbligazionario:** In contesti di curva piatta con spread 10Y-2Y a 0.41% e tasso reale negativo (-0.317%), storicamente il carry sul tratto lungo della curva USA è stato limitato, con duration lunga che ha offerto copertura selettiva solo in fasi di deterioramento improvviso del ciclo.

**Volatilità:** Con VIX al 30.6° percentile storico, il costo delle opzioni put è storicamente nella fascia inferiore del range degli ultimi 2 anni, pur presentando un premio rispetto alla volatilità realizzata (10.16%) pari a 5.90 punti percentuali.

**Diversificazione:** L'asse NASDAQ 100/FTSE MIB (correlazione 0.4787 a 90 giorni) rappresenta storicamente la combinazione più efficace per ridurre la covarianza di portafoglio nel regime corrente, dato il minor grado di co-movimento tra tecnologia USA e azionario italiano su orizzonte trimestrale.

---

---

**VARIAZIONI RISPETTO ALLA SETTIMANA SCORSA**

INDICATORE	SETTIMANA SCORSA	QUESTA SETTIMANA	VARIAZIONE
<b>Composite Score</b>	68/100	68/100	→ +0
<b>Regime</b>	BULL SELETTIVO	BULL SELETTIVO	→ Stabile
<b>VIX</b>	16.1	16.1	→ +0.0
<b>Spread 10Y-2Y</b>	0.41%	0.41%	→ +0.000%
<b>Market Breadth</b>	60/100	60/100	→ +0
<b>Macro Support</b>	64/100	64/100	→ +0

**Z-SCORE MOMENTUM – VARIAZIONI**

INDICE	SCORSA	OGGI	Δ	SEGNALE
<b>SP500</b>	0.83	0.83	→ +0.00	NEUTRO
<b>NASDAQ100</b>	1.52	1.52	→ +0.00	BULL
<b>Russell2000</b>	0.14	0.14	→ +0.00	NEUTRO
<b>EuroStoxx50</b>	1.24	1.24	→ +0.00	BULL
<b>FTSE_MIB</b>	1.30	1.30	→ +0.00	BULL

**PERCHÉ IL COMPOSITE È CAMBIATO**

- Equity Momentum sostenuto da NASDAQ100 BULL.

**TREND COMPOSITE SCORE – ULTIME 8 SETTIMANE**

27 Apr	<b>73</b>		BULL AMPIO
04 May	<b>78</b>		BULL AMPIO
11 May	<b>65</b>		BULL SELETTIVO – US Te
18 May	<b>48</b>		NEUTRO SELETTIVO – Div
25 May	<b>56</b>		NEUTRO SELETTIVO
02 Jun	<b>65</b>		BULL SELETTIVO
03 Jun	<b>68</b>		BULL SELETTIVO
04 Jun	<b>68</b>		BULL SELETTIVO

## OUTLOOK SETTIMANALE

- VIX e soglia P33:** Il VIX a 16.06 dista 0.17 punti dalla soglia P33 di 16.23. Un superamento stabile di 16.23 comporterebbe il transito nel regime di volatilità MEDIO, con potenziale compressione del Composite Score attualmente a 68/100. La variazione settimanale di -0.23 indica pressione in direzione opposta, ma il livello rimane prossimo alla soglia critica.
- Momentum NASDAQ 100 vs Russell 2000:** La divergenza tra NASDAQ 100 (Z-score 1.52, +21.83% trimestrale) e Russell 2000 (Z-score 0.14, -0.91% settimanale) configura un mercato a trazione tecnologica con basi di partecipazione strette. Storicamente, divergenze di Z-score superiori a 1.30 punti tra large-cap growth e small-cap si sono ridotte entro 6 settimane, con direzione della convergenza determinata dal dato macro successivo.
- CPI YoY e soglia BEAR:** Il CPI YoY ad aprile 2026 è al 3.947%, a 53 punti base dalla soglia del 4.00% che segnerebbe il transito al segnale BEAR. Il prossimo dato CPI rappresenta il principale trigger macro: una lettura superiore al 4.00% comporterebbe una revisione del segnale da **NEUTRO-** a BEAR e potrebbe impattare il Composite Score con una riduzione stimabile nell'ordine di 8-12 punti.
- Correlazione cross-asset e diversificazione:** La correlazione media a 30 giorni di 0.6949 dista 0.0051 punti dalla soglia di 0.70. Un superamento di tale livello ridurrebbe l'efficacia della diversificazione geografica intra-azionaria. L'asse NASDAQ 100/EuroStoxx 50, con correlazione a 30 giorni di 0.4782, rappresenta il segmento a minor covarianza del panel corrente.

## TRACK RECORD SEGNALI — ULTIMI 10 REPORT

DATA	REGIME	CS	VIX	SP5	NDX	RUT	EU	MIB
13-Apr-26	NEUTRO SELETTIVO — EU-led	■	A	N	N	N	N	N
20-Apr-26	BULL AMPIO	■	M	B	B	B	N	B
27-Apr-26	BULL AMPIO	■	A	B	B	B	B	B
04-May-26	BULL AMPIO	■	M	B	B	B	B	B
11-May-26	BULL SELETTIVO — US Tech-led	■	M	B	B	B	N	N
18-May-26	NEUTRO SELETTIVO — Divergenza geografica	■	M	N	B	N	R	N
25-May-26	NEUTRO SELETTIVO	■	M	N	B	N	N	N
02-Jun-26	BULL SELETTIVO	■	L	N	B	N	B	B
03-Jun-26	BULL SELETTIVO	■	L	N	B	N	B	B
04-Jun-26	BULL SELETTIVO	■	L	N	B	N	B	B

CS = Composite Score | B = BULL | R = BEAR | N = NEUTRO | — = dato assente | VIX: L = BASSO, M = MEDIO, A = ALTO

## NOTA METODOLOGICA

---

**Fonti dati:** Yahoo Finance — prezzi equity (S&P 500, NASDAQ 100, Russell 2000, EuroStoxx 50, FTSE MIB) e VIX (fonte primaria: CBOE tramite Yahoo Finance); FRED Federal Reserve — CPI YoY, Fed Funds Rate, M2, Initial Jobless Claims, rendimenti Treasury USA (US10Y, US2Y), Bund e BTP; Alpha Vantage — fallback per dati equity e VIX in caso di rate limit. Aggiornamento: ogni lunedì su dati al venerdì precedente. Tutti i rendimenti azionari sono price return (dividendi esclusi).

**QuantEdge Composite Score** = 35% Equity Momentum + 25% Volatility Environment + 25% Macro Support + 15% Market Breadth.

**Z-score momentum:**  $(\text{rendimento}_{1M} - \text{media}_{12M}) / \sigma_{12M}$ . Soglie:  $Z > 1.0 = \text{BULL}$ ,  $Z < -1.0 = \text{BEAR}$ , range intermedio = NEUTRO.

**Regime VIX:** percentili su finestra mobile 504 giorni (2 anni). BASSO =  $< P33$ , MEDIO =  $P33-P66$ , ALTO =  $> P66$ .

**Volatilità realizzata:** rendimenti log giornalieri S&P 500  $\times \sqrt{252}$ , finestra 21 giorni.

**Curva USA:** **NORMALE** = spread  $> 0.50\%$ ; **PIATTA** =  $0-0.50\%$ ; **INVERTITA** =  $< 0\%$ .

**CPI YoY:**  $< 2\% = \text{BULL}$ ,  $2-3\% = \text{NEUTRO}$ ,  $3-4\% = \text{NEUTRO-}$  (soglia BEAR vicina),  $> 4\% = \text{BEAR}$ .

---

Il presente report ha scopo esclusivamente informativo. Non costituisce consulenza finanziaria ai sensi del D.Lgs. 58/1998. Dati al 04 June 2026.

---

Questo documento è riservato agli abbonati QuantEdge. È vietata la riproduzione o distribuzione non autorizzata. Le analisi contenute hanno scopo esclusivamente informativo e non costituiscono sollecitazione all'investimento né consulenza finanziaria ai sensi del D.Lgs. 58/1998.