

14-ago-2017

Iniziamo con uno sguardo Intermarket con dati giornalieri a partire dal marzo 2017 e sino alla chiusura dell'11 agosto (l'indicatore in figura cerca di identificare le forze sul ciclo Trimestrale):

Valute:



- Dollar Index – resta in fase di debolezza partita a fine 2016, ma da inizio agosto si è arrestata
- Eur/Usd – resta in tendenza rialzista con nuovi massimi che non si vedevano dall'agosto 2015
- Usd/Yen – ha avuto varie oscillazioni- e dall'11 luglio è in correzione.

Commodities:



- Crb Index - è in fase di rimbalzo dal 22 giugno, ma da inizio agosto rallentato
- Petrolio (Crude Oil) – è in ripresa dal 21 giugno, ma da inizio agosto è in lateralità
- Oro – è in ripresa rialzista dal 10 luglio e vicino ai massimi annuali.

Bonds:



- T-Bond 30 anni (rendimento x10) - rendimento al 2,787% - è in fase altalenante da fine giugno, con un leggero indebolimento dal 28 luglio- ricordo che il Rendimento si muove esattamente all'opposto del Prezzo

- Bund (prezzo) - il prezzo resta in buon recupero dal 7 luglio (rendimento in leggera discesa ed al 0,38%)
- Spread Btp/Bund - ha ripreso a salire leggermente da inizio agosto.

Volatilità:



- Vstoxx (future luglio)- è salita con decisione dall'8 agosto ed è ben sotto la media a 3 mesi
- Vix - è in salita dal 26 luglio con una accelerazione dall'8 agosto- è molto sopra la media a 3 mesi e su livelli che non si vedevano da novembre 2016
- VVix (volatilità del Vix) - è in forte salita e su livelli che non si vedevano da agosto 2017.

Tenendo conto dei vari fattori Intermarket, questi restano leggermente rialzisti per gli Indici Azionari Europei e Usa, ma con un deciso calo di Sentiment rispetto alla scorsa settimana.

Al di là delle note vicende geopolitiche legate alla Korea del Nord, i mercati finanziari Usa erano già in fermento, come ci segnalavano gli Indicatori legati alle Opzioni già da fine luglio.

I Grandi gestori sanno che agosto è spesso un mese difficile, soprattutto se lo si affronta partendo da massimi assoluti per le gli Indici Azionari Usa. Pertanto questi erano già pronti ad alleggerire i propri portafogli e l'evento Korea ha solo accelerato il processo. Inoltre vi sono (e vi saranno) più opportunità sull'Azionario Europeo e pertanto si liquida in funzione anche di un riassetto dell'asset allocation.

Sul fronte valutario restano una Volatilità che si era notata ben prima che sui mercati azionari- anche qui vi saranno assestamenti.

Sul fronte Bond vi è un calo di rendimenti su quelli ad elevato rating anche legato alla fase che va verso la riduzione del rischio.

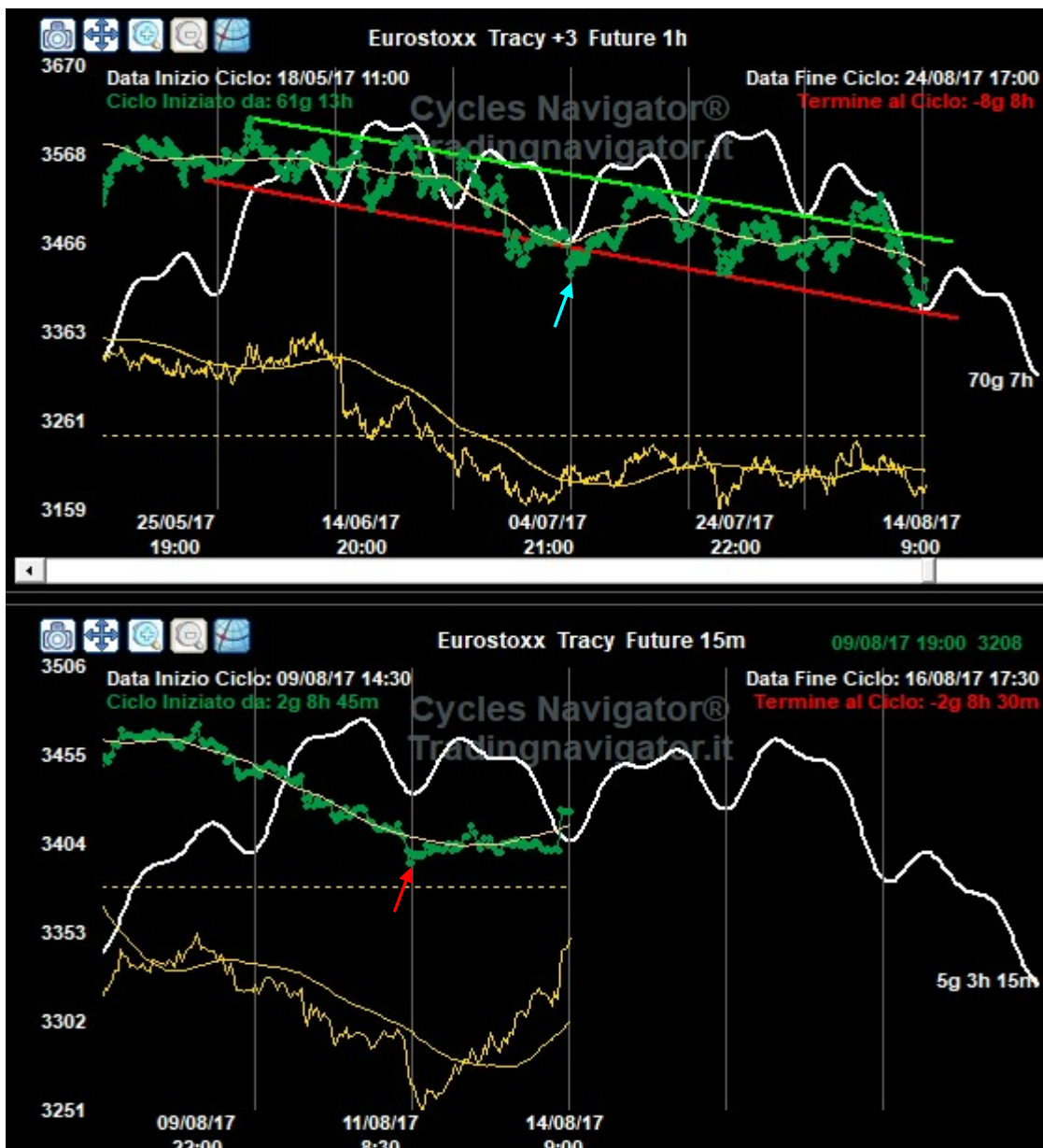
Sul fronte Commodities c'è un Oro in rafforzamento (sempre legato alla percezione di maggior rischio) un Petrolio in attesa di eventi ed un andamento generale molto variegato e che stiamo affrontando a puntate con i nostri report.

Da segnalare che questa mattina il dato sul PIL del Giappone è stato sopra le attese, ma la Borsa di Tokio resta in negativo (ed aggiungo quella di Taiwan). Il dato sulla Produzione Industriale della Cina è stato sotto le attese, ma le Borsa di Shanghai ed Hong Kong sono in positivo. Sembra tutto una conseguenza contrarian delle tensioni in Korea del nord.

Come unico dato di rilievo per oggi c'è la Produzione Industriale Eurozona (ore 11)

Vediamo ora la Situazione Ciclica sui vari mercati che seguono (dati alle ore 09:05 del 14 agosto)

Vediamo l'Eurostoxx e di seguito anche Dax e Fib per cui gli andamenti Ciclici sono quasi sempre assai simili- fatto non sempre evidente sull'S&P500 che pertanto viene analizzato separatamente.



(Il grafico è realizzato con il software Cycles Navigator da me ideato – la linea gialla in basso è un Indicatore Ciclico che ci segnala la dinamica della spinta ciclica- nelle analisi svolte tengo conto anche di altri Indicatori/Oscillatori Ciclici.

Ciclo Trimestrale (detto anche Intermedio- figura in alto- dati ad 1 ora) – l'ipotesi più sensata è quella di un Ciclo partito il 18 maggio, il quale ha mostrato debolezza abbastanza rapidamente, con una prosecuzione dei prezzi entro un canale ribassista. Sui minimi del 6 luglio (vedi freccia ciano) abbiamo raggiunto la metà ciclo. L'evento fuori scala (fuori dalla parte superiore del canale ribassista) è stato al rialzo dal 4 all'8 agosto. Poi tutto è rientrato nei ranghi e mancherebbe una ulteriore fase di debolezza sino a circa il 23-25 agosto per andare alla chiusura ciclica. Ricordo che rapidi ribassi possono ridurre le tempistiche cicliche. Solo rialzi a sorpresa oltre i massimi dell'8 agosto, porterebbero a differenti valutazioni cicliche.

- Analizziamo ora il Ciclo Settimanale (figura in basso - dati a 15 minuti)- vi sono differenti soluzioni:

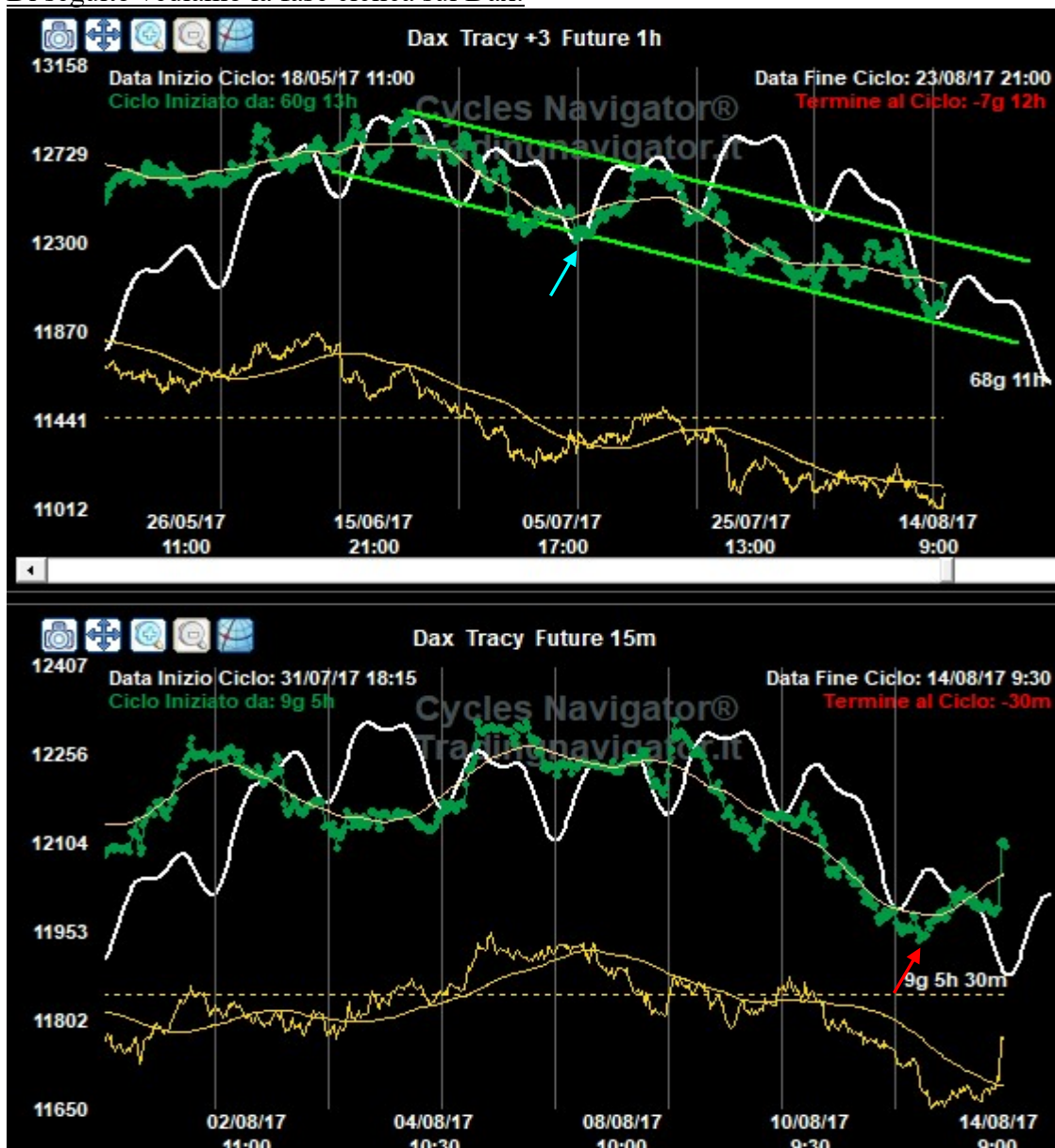
1- è partito il 9 agosto pomeriggio (intorno alle ore 14:30) e si è messo rapidamente in debolezza, con forme cicliche fuori media- potrebbe proseguire con almeno 1 gg di lateralità (poiché saremmo intorno a metà ciclo) e poi almeno 2 gg di ulteriore debolezza

2- è partito il 31 luglio intorno alle ore 18:30 e potrebbe essersi concluso l'11 agosto intorno alle ore 10:30 (vedi freccia rossa) in tal senso potremmo avere 2 gg di leggero recupero.

Considerando anche i cicli di altri mercati per ora l'ipotesi 1 ha delle possibilità in più, ma il rialzo di questa mattina in apertura lascia aperti molti dubbi.

Per quanto riguarda **Dax** le forze cicliche (per questo Trimestrale) sono diventate inferiori a quelle dell'Eurostoxx, mentre ad inizio ciclo erano state superiori. Per il **FtseMib** la forza ciclica relativa (riferita a questo Trimestrale) è mediamente superiore agli altri mercati Europei.

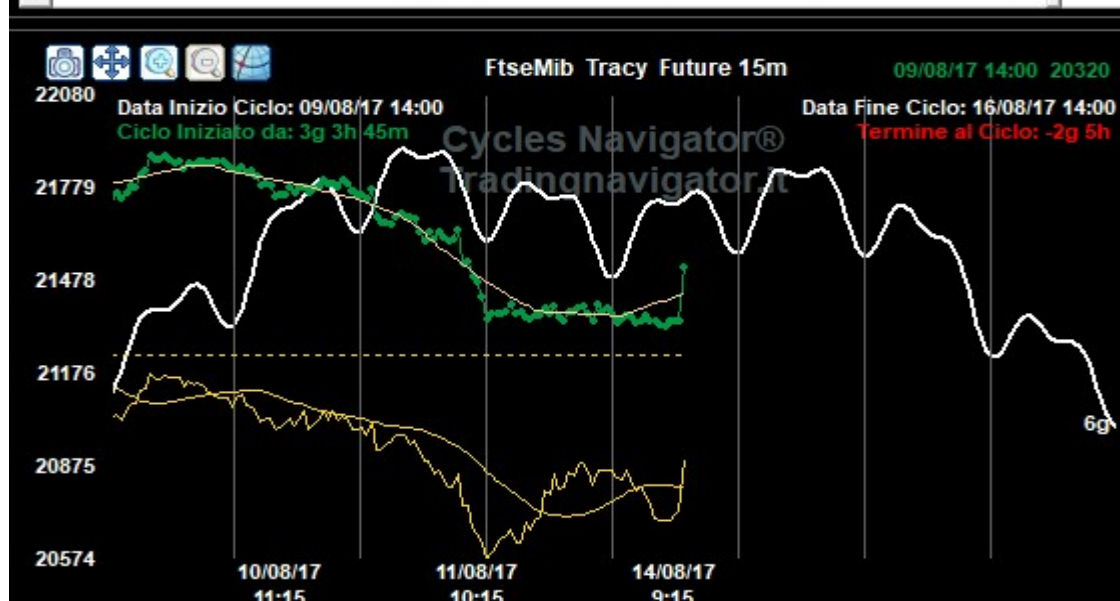
Di seguito vediamo la fase ciclica sul Dax:



Qui è più evidente una struttura del Trimestrale in regolare indebolimento, la quale è rimasta entro un canale ribassista anche dopo i rialzi tra il 4 e l'8 agosto. Per ora questo mercato è quello che

meglio rispetta la struttura ciclica. Qui mostro un Settimanale partito i 31 luglio intorno alle ore 18:30 e terminato l'11 agosto pomeriggio (vedi freccia rossa).

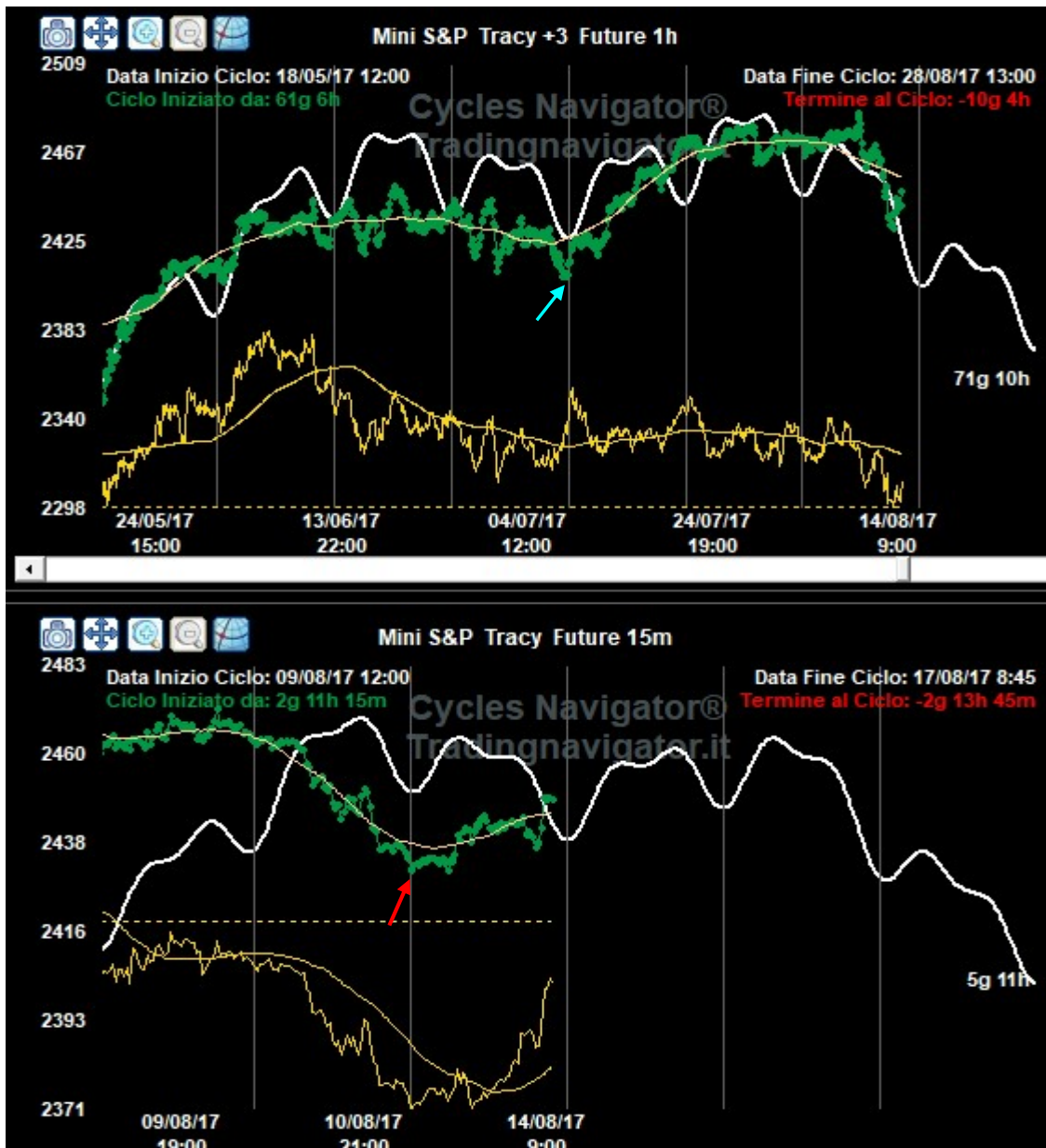
Vediamo ora il Trimestrale ed il Settimanale sul FtseMib:



(Poiché dal 3 luglio il contratto Fib quota sino alle ore 20:30, i riferimenti Temporal sul grafico potrebbero essere non corretti).

Qui vi è una evidente maggior forza con un deciso rialzo dal 30 giugno (vedi freccia gialla). Sarebbe da rivedere tutta la struttura ciclica, ma il passato ci dice che assai spesso il ciclo va a terminare con quello dell'Eurostoxx. Diciamo solo che per il Fib dal 21 luglio (vedi freccia verde) sembra partito un sotto ciclo mensile, con il precedente partito il 21 giugno. Per il Settimanale sembrava più evidente una partenza sui minimi del 9 agosto, ma il rialzo di stamattina pone dei dubbi che abbiamo espresso sull'Eurostoxx.

Vediamo ora l'S&P500:



-Ciclo Trimestrale (figura in alto- dati ad 1 ora) – qui le forme tempi/prezzi sono state più chiare nel segnalare la partenza di un nuovo Trimestrale sul minimo del 18 maggio. Il minimo del 6 luglio (vedi freccia ciano) è con buona evidenza quello di metà ciclo con una successiva spinta che ci poteva stare come tempi, ma che ha sorpreso come forza con nuovi massimi assoluti. Soprattutto l'8 agosto è maturata una “trappola per Tori” con nuovi massimi assoluti e subito una discesa su minimi di 3 gg. Questa fase ha fatto ritardare un indebolimento che era ampiamente atteso. Ora attendiamo una ulteriore fase di graduale indebolimento sino a circa il 25 agosto. Chiaramente recuperi verso i recenti massimi assoluti porterebbero ad un inizio anticipato di un nuovo ciclo, fatto per ora non preventivabile.

- Ciclo Settimanale (dati a 15 minuti)- anche qui sembra più idonea una partenza il 9 agosto pomeriggio ed un ciclo debole che potrebbe proseguire- tuttavia vi sono delle alternative cicliche, con una partenza l'11 agosto che renderebbe il ciclo precedente decisamente fuori statistica.

Prezzi “critici” da monitorare per i Vari Futures su Indici Azionari (tenendo conto dei fattori tempo, volumi e strutture cicliche e quindi possono variare di giorno in giorno):

- un ulteriore indebolimento può portare a:

- Eurostoxx: 3400-3388-3350
 - Dax: 12000-11925-11875-11800
 - Fib (situazione leggermente differente): 21440-21300- 21150-21000
 - miniS&P500 (situazione leggermente differente): 2440- 2430- 2420
 Valori sotto al 1° scritto sopra confermerebbero un Settimanale partito il 9 agosto ed in ulteriore indebolimento. Valori sotto quello sottolineato confermerebbero debolezza sui cicli superiori.

- dal lato opposto una leggera ripresa di forza può portare a:

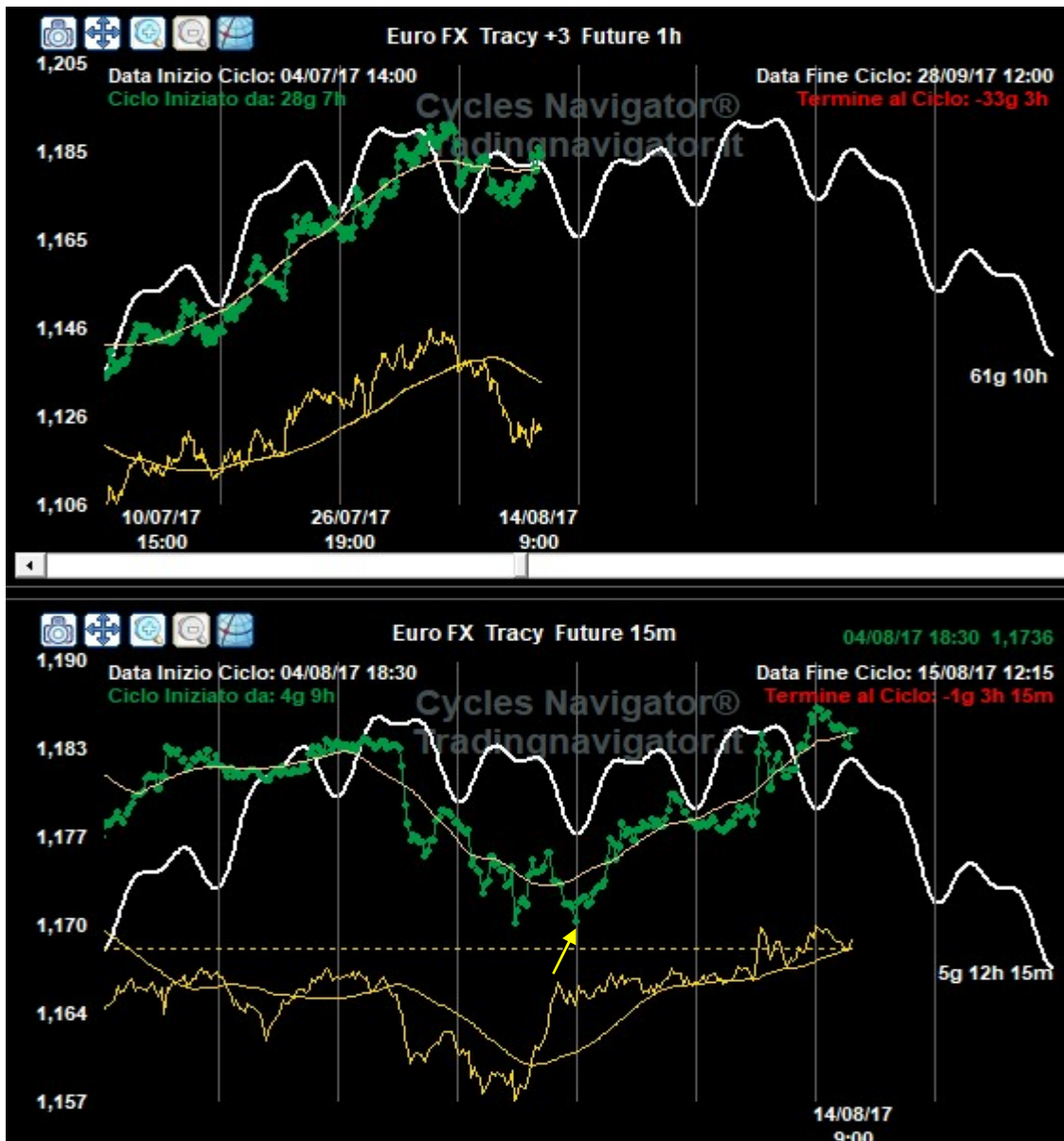
- Eurostoxx: 3440- 3475
 - Dax: 12180-12250- 12320
 - Fib (situazione leggermente differente): 21660- 21720-21900-22000
 - miniS&P500 (situazione leggermente differente): 2455- 2465- 2475
 Valori sopra al 1° scritto sopra darebbero più consistenza ad un nuovo Settimanale partito l'11 agosto mattina. Valori oltre quello sottolineato ridurrebbero l'indebolimento generale ad Eurostoxx e Dax- farebbero recuperare forza a Fib e miniS&P500.

Vediamo le strategie intraday che Io utilizzo in base alle conformazioni cicliche potenziali attuali:

Trade Rialzo	Acquisto sopra	Take-Profit (punti)	Stop-Loss sotto
Eurostoxx-1	3440	8-9	3433
Eurostoxx-2	3455	9-10	3447
Dax-1	12150	16-17	12135
Dax-2	12180	16-17	12165
Fib-1	21600	45-50	21560
Fib-2	21720	55-60	21670
miniS&P500-1	2455	2,75-3	2452,5
miniS&P500-2	2461	2,75-3	2458,5

Trade Ribasso	Vendita sotto	Take-Profit (punti)	Stop-Loss sopra
Eurostoxx-0	3416	9-10	3424
Eurostoxx-1	3400	8-9	3407
Eurostoxx-2	3488	11-13	3498
Dax-1	12050	16-17	12065
Dax-2	11980	16-17	11995
Dax-3	11925	21-22	11945
Fib-1	21440	55-60	21490
Fib-2	21300	55-60	21350
miniS&P500-1	2445	2,75-3	2447,5
miniS&P500-2	2439	3,25-3,5	2442

Passiamo ora ai Cicli sull'Euro/Dollaro (Forex e Future):



- Ciclo Trimestrale (figura in alto - dati a 1 ora) – è partita una nuova fase in leggero anticipo sui minimi del 4 luglio con una serie di nuovi massimi. Abbiamo 2 possibilità:

- 1- primo ciclo metà-Trimestrale non ancora terminato –in tal senso potremmo avere un leggero indebolimento sino a circa il 23 agosto- poi una ripresa
- 2- secondo ciclo Mensile partito il 9 agosto - a seguire una ripresa di forza sino a circa fine agosto.

Vedremo in settimane di avere le idee più chiare, ma l'ipotesi 2 sta prevalendo.

- Ciclo Settimanale (figura in basso - dati a 15 minuti) – abbiamo 2 possibilità (legate alle ipotesi viste sul Trimestrale):

- 1- ciclo partito sui minimi del 4 agosto pomeriggio ed a cui mancano max 2 gg di leggero indebolimento per andare a chiudere
- 2- ciclo partito il 9 agosto intorno alle ore 15:50 (vedi freccia gialla)- in tal senso potremmo avere 2-3 gg di leggera prevalenza rialzista.

La 2° ipotesi sta prevalendo.

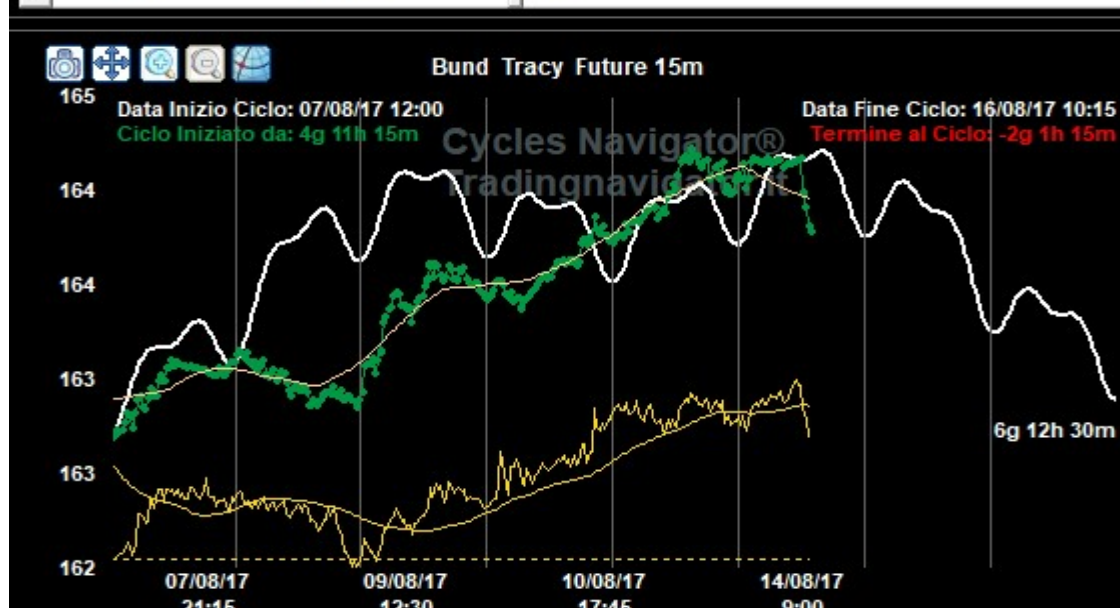
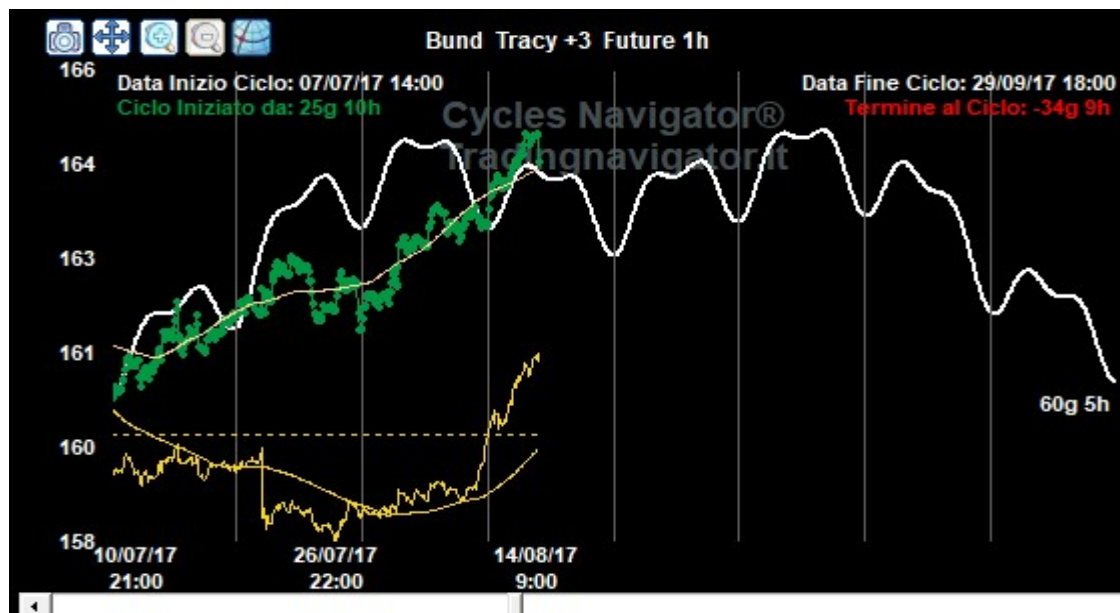
A livello di Prezzi "critici" da monitorare:

- una ripresa di forza può portare oltre 1,185 – poi 1,1870 e 1,190 che confermerebbero l'ipotesi 2- poi vi sarebbe tempo ciclico per andare oltre e verso 1,193 e 1,195
- dal lato opposto un po' di indebolimento può portare a 1,180 e 1,1775- valori verso 1,175 ridarebbero consistenza all'ipotesi 1.

Come livelli di Trading Intraday che io utilizzo in base a quanto vedo ora abbiamo:

<u>Eur/Usd</u>	<u>Acquisto sopra</u>	<u>Take-Profit (punti)</u>	<u>Stop-Loss sotto</u>
<u>Trade Rialzo-1</u>	1,1850	0,0013-0,0014	1,1838
<u>Trade Rialzo-2</u>	1,1870	0,0015-0,0016	1,1856
	<u>Vendita sotto</u>	<u>Take-Profit</u>	<u>Stop-Loss sopra</u>
<u>Trade Ribasso-1</u>	1,1800	0,0013-0,0014	1,1812
<u>Trade Ribasso-2</u>	1,1775	0,0014-0,0015	1,1788

Passiamo alla situazione Ciclica sul Bund Future:



- Ciclo Trimestrale (figura in alto - dati ad 1 ora) – è partito un nuovo ciclo sui minimi del 7 luglio ed ha avuto un regolare recupero. La prevalenza rialzista potrebbe ridursi per trovare il minimo relativo di metà ciclo (o di un mensile allungato) entro il 17 agosto (o poco oltre). Se vi fosse una prosecuzione rialzista ciò allungherebbe le forme cicliche in atto.

- Ciclo Settimanale (figura in basso - dati a 15 minuti)- è partito sui minimi del 7 agosto intorno alle ore 12 ed ha una buona forza. In base alle sue forme, per andare a chiudere mancherebbero 2 gg di leggero indebolimento. Un ulteriore rialzo allungherebbe le forme di questo ciclo.

A livello di Prezzi “critici” da monitorare:

- un po' di correzione può portare a 164-163,8-163,5 – una maggior debolezza del Settimanale può portare sino a 163,3 e 163

- dal lato opposto possono esservi rialzi verso 164,4- valori oltre 164,65 riporterebbero forza (un po' a sorpresa) sul Settimanale che si allungherebbe.

Come livelli di Trading Intraday che Io utilizzo in base a quanto vedo ora abbiamo:

Bund	Acquisto sopra	Take-Profit (punti)	Stop-Loss sotto
Trade Rialzo-1	164,40	0,08-0,09	164,33
Trade Rialzo-2	164,65	0,09-0,10	164,57
	Vendita sotto	Take-Profit	Stop-Loss sopra
Trade Ribasso-1	164,00	0,09-0,10	164,08
Trade Ribasso-2	163,80	0,11-0,12	163,90
Trade Ribasso-3	163,64	0,09-0,10	163,72

Operatività (che personalmente sto seguendo)

Future

Come Spread Trading dal report del 18 giugno dicevo che poteva essere idoneo per questa fase un Long di Eurostoxx Future e Short di miniS&P500. Considerando il valore dei contratti sono corretti 3 long Eurostoxx e 1 short miniS&P. E' un'operazione che sta tornado in positivo, sia per la ripresa di forza relativa dell'Eurostoxx sia per il rafforzamento dell'Euro sul Dollaro.

Opzioni

- Venerdì pomeriggio (ore 15:30) ho inserito l'Operatività di vendita su Opzioni Settimanali. Ricordo che trattasi di operatività pericolosa e che il tempismo nei momenti difficili fa la differenza.

- l'8 agosto parlavo di operazione ribassista sul FtseMib con Put ratio Back Spread: si può chiudere in utile su ribassi verso 21300- diversamente si attende quota 21000 (ma non si può mai essere sicuri che certi livelli vengano raggiunti)

- l'1 agosto parlavo di operazione ribassista sul miniS&P500 con diverse opportunità. Chiuderei metà posizione (io ne apro sempre 2 almeno) per discese sotto 2420.

- vi erano in essere un serie di operazioni bi-direzionali con Strangle Stretto Asimmetrico che ho fatto su Eurostoxx e Dax. Ricordo che con un utile del 10% si può uscire dalla posizione, cosa che dipende dai prezzi di carico di ciascheduno. Avevo gestito dinamicamente metà posizione chiudendo la Call in utile e tenendo la Put. Poiché sono decisamente in utile io penso di chiudere la Put per Eurostoxx sotto 3380 e Dax sotto 11900.

- L'1 agosto mattina dicevo che si poteva imbastire un'operazione ribassista sul miniS&P500 con Vertical Put debit Spread su scadenza settembre (per miniS&P500 tra 2480 e 2465): acquisto Put 2470- vendita Put 2450)

Poiché con questa operazione si guadagna poco si poteva fare il Put ratio Back Spread su scadenza settembre (molto broker italiano non fanno operare sulle scadenze mensile ma solo su quella dei mesi marzo-luglio-settembre-dicembre): vendita Put 2475- acquisto Put 2425. Questa è un'operazione più complessa e che andrebbe sagomata meglio a seconda del valore del miniS&P500 al momento in cui si apre.

Volendo dicevo che si poteva solo acquistare Put (guadagnando su eventuali crescite rapide di Volatilità), quella idonea e che eventualmente fa perdere poco dicevo essere la Put 2300 settembre.

Eur/Usd - Bund:

- Per l'**Eur/Usd** non ho posizioni. Su eventuali ribassi verso 1,160 (per ora non verificatesi) si potrei fare operazione in Opzioni (quelle quotate al Cme) con Vertical Call debit spread su scadenza settembre: acquisto Call 1,160 e vendita Call 1,1625.

- Per il **Bund** per salite oltre 164 (il 10 agosto) ho fatto operazione moderatamente ribassista con Vertical Put debit spread su scadenza settembre: acquisto Put 164 vendita Put 163,5.

ETF:

- Il 18 aprile ho iniziato ad acquistare Etf rialzista su FtseMib per Indice intorno a 19700. Come avevo scritto sono entrato anche sull'Eurostoxx per discese sotto 3580 (il 18 maggio). Per il FtseMib ho incrementato la posizione per valori sotto 21000 (sempre il 18 maggio). Come avevo scritto per FtseMib oltre 22000 (il 7 agosto) ho chiuso in utile 1/3 della posizione. Ora attendo.

- Ho incrementato più volte le posizioni su Etf short sull'S&P500 sui vari rialzi con vendite in utile su alcuni importanti recenti correzioni. L'ultima volta per discese sotto 2330 (il 27 marzo mattina) ho chiuso 1/4 della posizione. Su discese sotto 2350 (il 18 maggio) ho chiuso 1/4 della posizione che avevo. Ora attendo.

- Da inizio 2016 ho accumulato posizioni short sul T-note 10 y: Etf della Boost 3x short (isin: IE00BKS8QT65). Ho già chiuso parte della posizione in utile. Per salite oltre 125 ho acquistato (il 4 aprile) ancora una quantità pari ad 1/3 di quanto già detenevo. Ora attendo, ma potrei incrementare di una quantità pari ad 1/4 per T-note oltre 127 punti.

- Il 15 dicembre, ritenevo sensato l'ingresso sull'Oro sulla sua debolezza per prezzi sotto 1150\$. Ho utilizzato Etf Physical Gold (Isin: JE00B1VS3770). Per valori sopra 1250\$ ho chiuso da qualche mese in utile metà posizione. Ora attendo, ma per valori oltre 1310 (valore cambiato) potrei chiudere in utile la restante posizione.

- Sul Brent opero con Etf (Etf Brent1 month- Isin: GB00B0CTWC01)- come avevo scritto ho iniziato ad acquistare Brent per discese a 45\$ (avvenuto il 21 giugno). Ora attendo, ma per valori oltre 54\$ chiuderei in utile 1/2 della posizione.

- Ho iniziato ad accumulare posizioni al rialzo sul CRB Index (indice delle Commodities) da oltre 1 anno (uso l'Etf della Lyxor sul tale indice- codice Isin: FR0010270033). Come avevo scritto ho aumentato la posizione di 1/5 di quanto già detengo per valori sotto 175 punti (avvenuto il 15 giugno). Il prezzo medio di carico è sceso così a 192. Ora attendo.