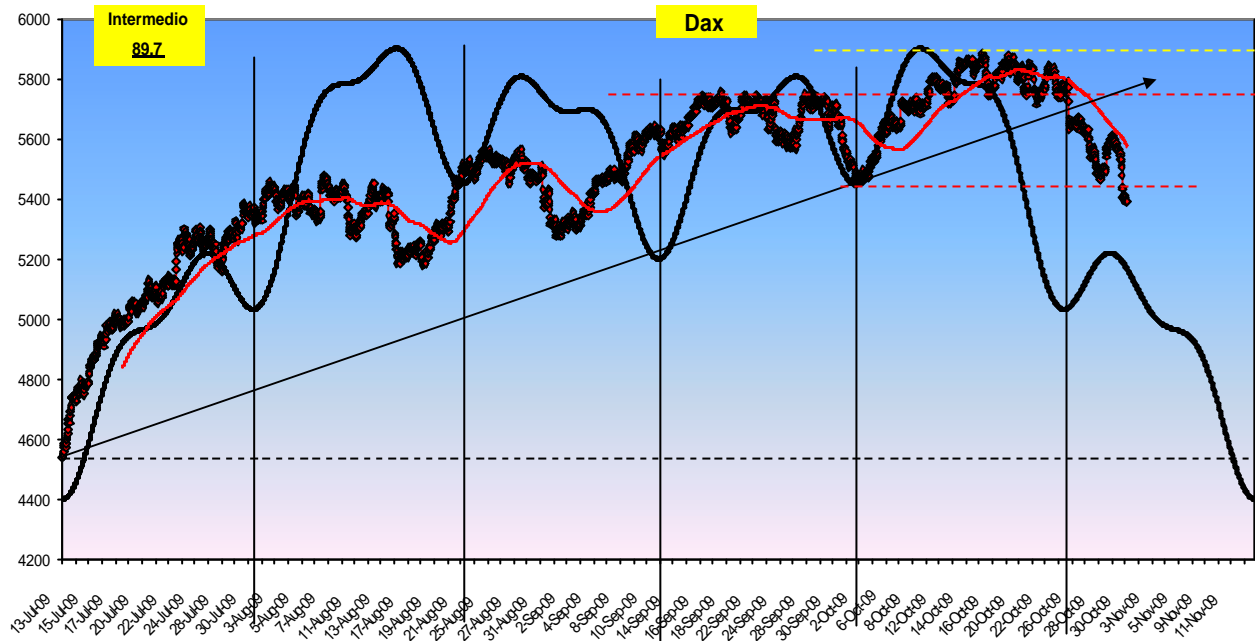


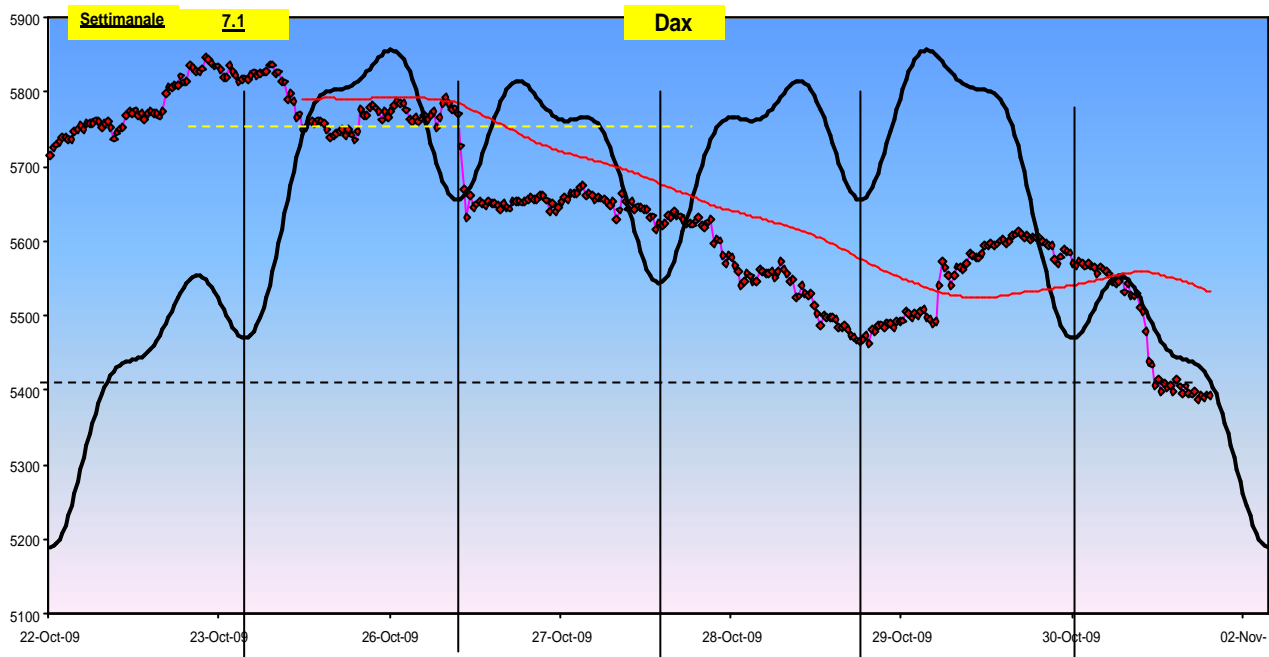
Vediamo subito il Ciclo Intermedio sul Dax, iniziato il 13 luglio (dati a 15 minuti):



In extremis, per quanto riguarda il tempo, è iniziata una discesa che ci porterà alla conclusione del ciclo intermedio. Il primo livello di ribasso intorno a 5450 è stato raggiunto e superato. Direi che al massimo ci può stare ancora 1 settimana di tendenza ribassista, che ci potrebbe portare fino al supporto intorno a 5260 prima e 5180 poi. Ricordo che intorno a 5200 c'è il ritracciamento del 50% di tutto il rialzo partito il 13 luglio.

C'è anche una seconda possibilità, ovvero di un ciclo intermedio iniziato il 2 ottobre che avrebbe davanti a sé ancora 2 mesi circa per scendere- in questo caso si potrebbero raggiungere prezzi fino a 5000 o più bassi. Questa ipotesi è per ora decisamente meno probabile. Solo per prezzi rapidamente sopra 5600-5620 potrebbe arrestarsi il ribasso e potremmo dire, con buone probabilità, concluso il ciclo intermedio.

Vediamo ora l'attuale ciclo Settimanale iniziato il 22 ottobre:



Questo ciclo settimanale potrebbe essere finito sul minimo del 29 ottobre. In questo caso abbiamo davanti a noi almeno 3-4 gg di trend al ribasso. Oppure è in fase di conclusione- in questo caso potremmo avere 1 gg di ribasso (o meno)- 2 di lateralità e poi 3-4 di trend al ribasso.

Vediamo la tendenza in base ai Cicli (a partire da quello annuale) dei prossimi 5 giorni della settimana.

Ricordo che questa è l'interpretazione ciclica, e la sua lettura non va presa alla lettera- o meglio vanno assolutamente confrontate Tendenza e Probabilità.

La lettura dei numeri che rappresentano la tendenza è la seguente:

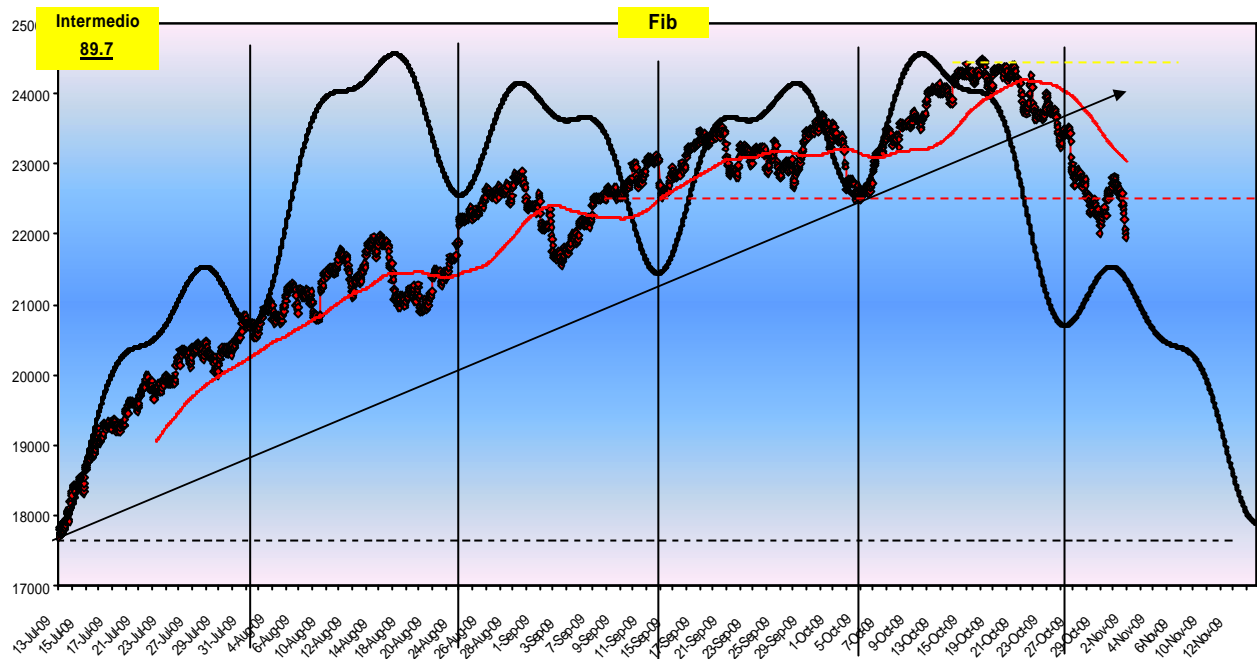
tra +2 e -2	lateralità
maggiori .	rialzo
Minori -2	ribasso

I valori più alti/bassi ottenibili sono +/-8. Se il valore è +/-2 la lateralità sarà con tendenza rialzista (+2) o ribassista (-2). Questi numeri esprimono la forza relativa all'interno del trend superiore in atto, e non una forza assoluta.

Oltre alla tendenza è mostrata anche la percentuale dell'attendibilità di tale lettura, che dipende dal grado di sicurezza nella lettura dei vari cicli. Ovviamente per i giorni più distanti l'attendibilità è minore:

	02-Nov-09	03-Nov-09	04-Nov-09	05-Nov-09	06-Nov-09
<b>Tendenza-DAX</b>	-4	-2	0	0	2
<b>Attendibilità</b>	53%	51%	43%	41%	36%

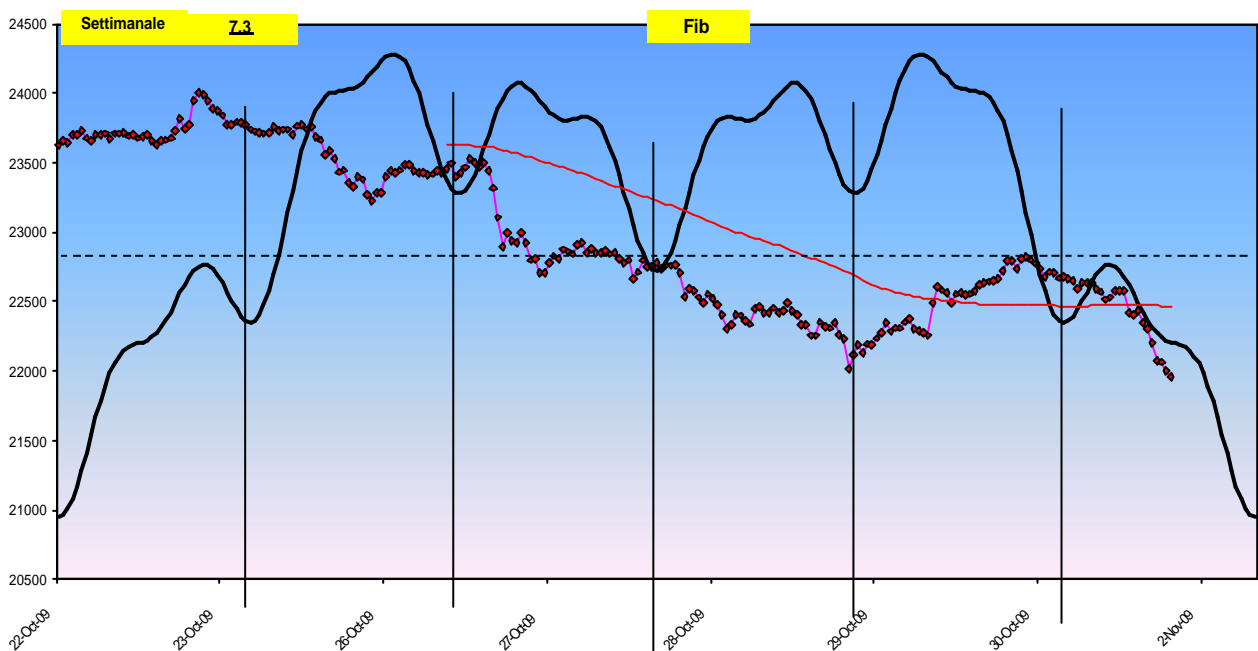
**Passiamo al Fib (dati a 15 minuti):**



Qui non c'è nulla da aggiungere rispetto a quanto detto per il Dax- valgono sempre le 2 ipotesi, ma quella più probabile è di un ciclo intermedio che può concludersi la prossima settimana. La rottura del supporto intorno a 22500 può portare i prezzi fino a livelli tra 21600 e 21000 come minimo- ricordo che il ritracciamento del 50% del rialzo a partire dal 13 luglio è intorno a 21100.

Solo per prezzi rapidamente sopra 23000 potrebbe arrestarsi il ribasso e potremmo dire, con buone probabilità, concluso il ciclo intermedio.

Vediamo il Ciclo Settimanale iniziato il 22 ottobre:



Siamo messi come sul Dax ma e quindi abbiamo davanti a noi almeno 3-4 gg di trend al ribasso se il settimanale è iniziato il 29 ottobre. Oppure, in caso di ciclo settimanale in fase di conclusione, potremmo avere 1 gg di ribasso (o meno)- 2 di lateralità e poi 3-4 di trend al ribasso.

Anche per il Fib vi mostro la tendenza dei 5 giorni di questa settimana in base ai cicli a partire dal ciclo annuale.

	02-Nov-09	03-Nov-09	04-Nov-09	05-Nov-09	06-Nov-09
<b>Tendenza-Ftse Mib</b>	<b>-4</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>
<b>Attendibilità</b>	<b>51%</b>	<b>46%</b>	<b>41%</b>	<b>36%</b>	<b>33%</b>

### **Volatilità**

Sul Dax la volatilità implicita è salita con decisione al 28,7% dal 23,7% della scorsa settimana. In Usa sull'S&P500 la volatilità è salita al 30,7% dal 22,3% della scorsa settimana. Anche sul Nasdaq siamo saliti fino al 29,8% dal 22,6% della settimana precedente.

La volatilità implicita è complessivamente salita con decisione. Siamo tornati su livelli di seria preoccupazione, ovvero vicini al 30%.

Il mercato teme una decisa correzione- i valori di volatilità sono più alti che durante il ribasso terminato con il minimo del 2 ottobre

Il prezzo delle Opzioni è mediamente salito.

### **Operatività**

#### **Dax (ed Eurostoxx)**

Finalmente c'è stata una discesa convincente, che non sembra ancora terminata.

Avevo acquistato parecchie Put su scadenza dicembre e novembre- come avevo avvisato giovedì 29, ho chiuso circa metà posizioni (soprattutto su scadenza novembre).

Vediamo questa settimana se prosegue la discesa. Comunque per prezzi verso 5300 chiuderò altre posizioni, indipendentemente dal fatto che siano in utile o no.

Chi avesse fatto gli straddle (o strangle) in acquisto su scadenza novembre, se non è già uscito con un guadagno del 30%, gli consiglio di farlo non appena lo raggiungesse- al massimo si può uscire con un utile del 50%.

Non farò altre operazioni al ribasso, ma avrebbe senso fare vertical spread al ribasso su scadenza novembre: acquisto di put 5300 e vendita di put 5250. Si esce rapidi con un utile del 30% o per prezzi verso 5250.

Oppure si acquistano Put novembre 5200-5100 (per spendere poco) e si esce non appena i prezzi arrivassero verso 5250 (anche per prezzi sotto 5300 va bene).

#### **Sull'Eurostoxx**

Le strategie sono simili al Dax:

- verso fine settimana ho chiuso un po' di Put che avevo acquistato. Per prezzi sotto 2700 (diciamo verso 2680) chiuderò altre Put acquistate
- chi avesse fatto Straddle o Strangle con opzioni scadenza novembre ricordo di uscire con utile del 30% massimo 50%

- non farò altre operazioni al ribasso ma ha senso fare vertical spread ribassista con scadenza novembre acquistando Put 2700 e vendendo Put 2600- va chiuso per utile intorno al 30% o per prezzi verso 2650
- oppure si può acquistare Put novembre 2600 ed uscire rapidamente per prezzi verso 2650.

### **Ftse-Mib**

Anche qui la strategia è analoga a quanto visto sopra:

- la scorsa settimana ho chiuso un po' di Put che avevo acquistato (soprattutto su scadenza novembre). Per prezzi sotto 21600-21500 chiuderò altre Put acquistate.
- chi avesse fatto Straddle o Strangle con opzioni scadenza novembre ricordo di uscire con utile del 30% massimo 50%
- non farò altre operazioni al ribasso ma ha senso fare vertical spread ribassista con scadenza novembre acquistando Put 21500 e vendendo Put 21000- va chiuso per utile intorno al 30% o per prezzi verso 21200
- oppure si può acquistare Put novembre 21000 ed uscire rapidamente per prezzi verso 21200 (anche sotto 21500 va bene).