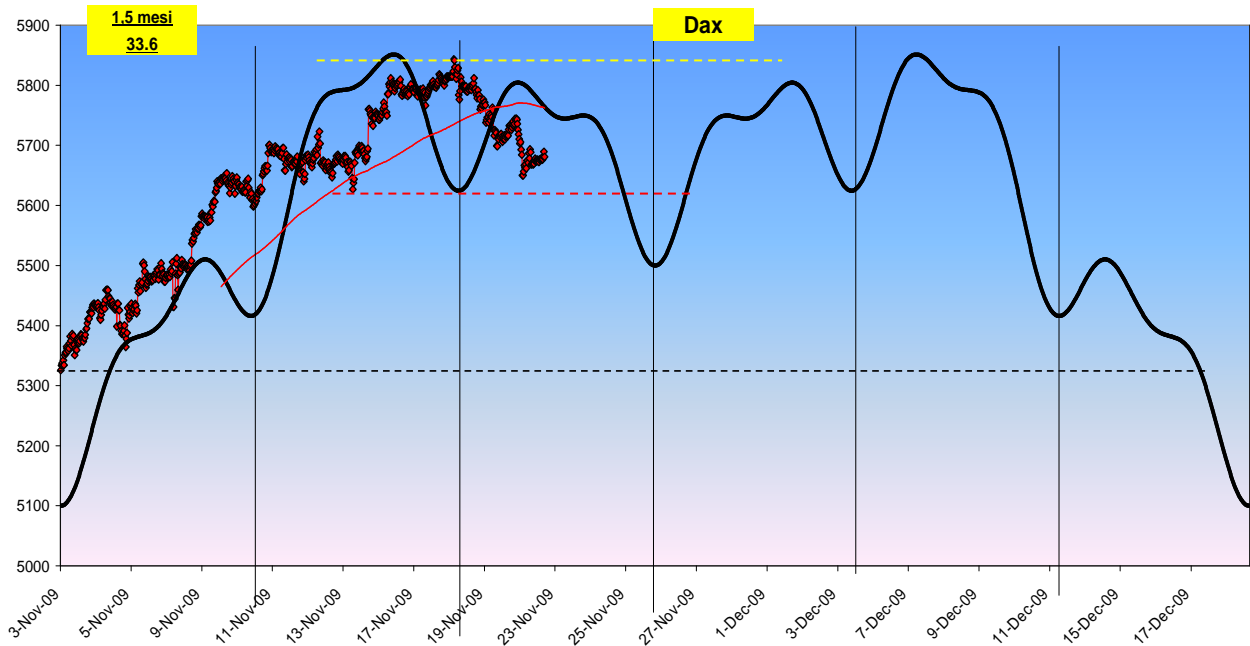


Vediamo subito la metà Ciclo Intermedio sul Dax, iniziato il 3 novembre (così come il ciclo intermedio) (dati a 15 minuti):

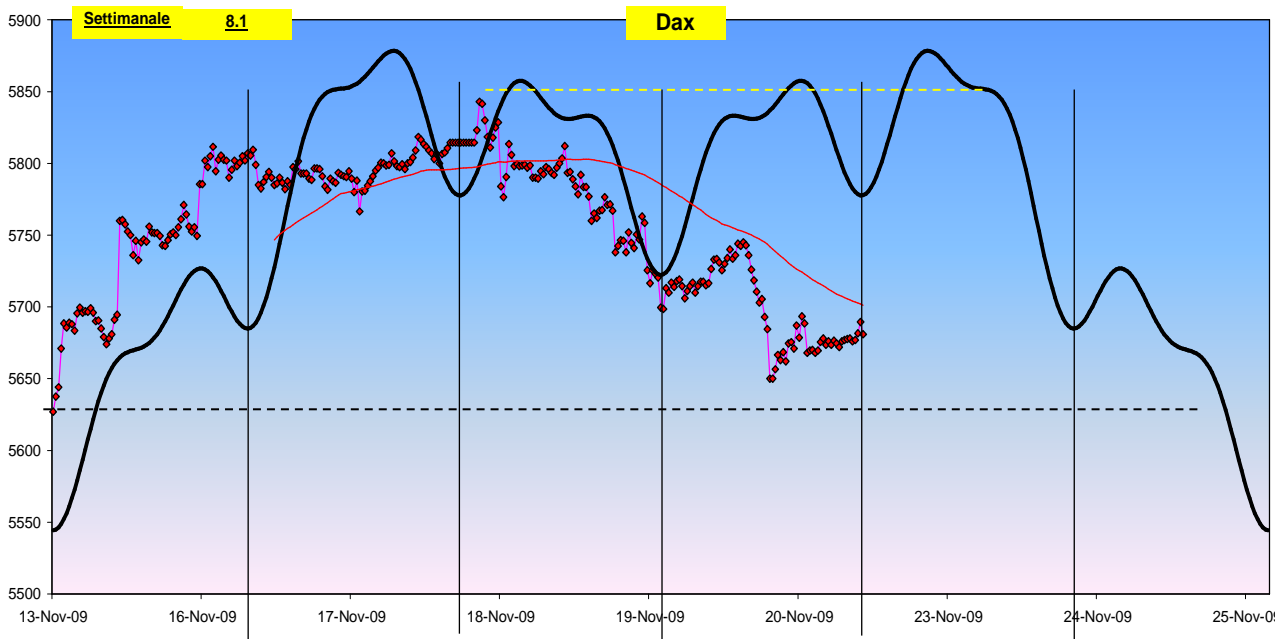


Il Dax ha fatto un massimo lunedì 16 novembre intorno a 5845 e poi è sceso per i restanti giorni. Francamente la discesa è stata un po' brusca, ma inizierei a preoccuparmi solo per prezzi sotto 5600 prima e poi verso 5500. Se così accadesse il ciclo intermedio avrebbe perso molta forza ed allora bisognerebbe rivedere l'analisi svolta.

Per ora rimane più probabile una ripresa del rialzo con prezzi che potrebbero arrivare prima intorno al massimo precedente poco sotto 5900 e poi alla soglia psicologica di 6000.

Ricordo che questa è una visione probabilistica e che ciò che è meno probabile (ovvero una ripresa del ribasso) non vuol dire che non possa accadere.

Vediamo ora l'attuale ciclo Settimanale iniziato il 13 novembre:



Questo ciclo settimanale potrebbe avere ancora 1-2 gg di trend laterale/ribassista per la sua conclusione. Poi dovrebbe partire il nuovo ciclo settimanale con almeno 3 gg di trend rialzista/laterale.

C'è anche la possibilità che il ciclo sia terminato con il minimo del 20 novembre (ciclo breve). In questo caso avremmo una tendenza rialzista a partire da lunedì per almeno 3-4 gg. Purtroppo queste 2 possibilità hanno probabilità quasi uguali. Direi che lunedì mattina vedremo se nelle prime ore ci sarà maggior forza ribassista o rialzista.

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:

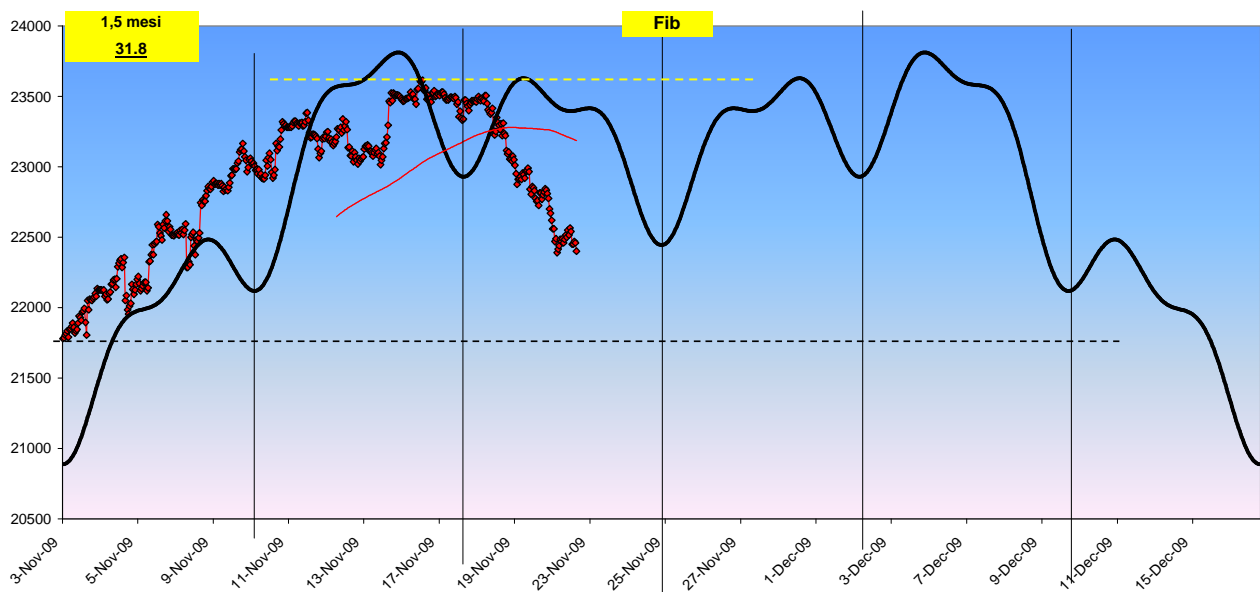
| | |
|--------------------|-------------------|
| tra +2 e -2 | lateralità |
| maggiori . | rialzo |
| Minori -2 | ribasso |

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:

| | 23-Nov-09 | 24-Nov-09 | 25-Nov-09 | 26-Nov-09 | 27-Nov-09 |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Tendenza-DAX | 2 | 2 | 4 | 4 | 6 |
| Attendibilità | 54% | 52% | 44% | 42% | 37% |

Passiamo al Fib (dati a 15 minuti):



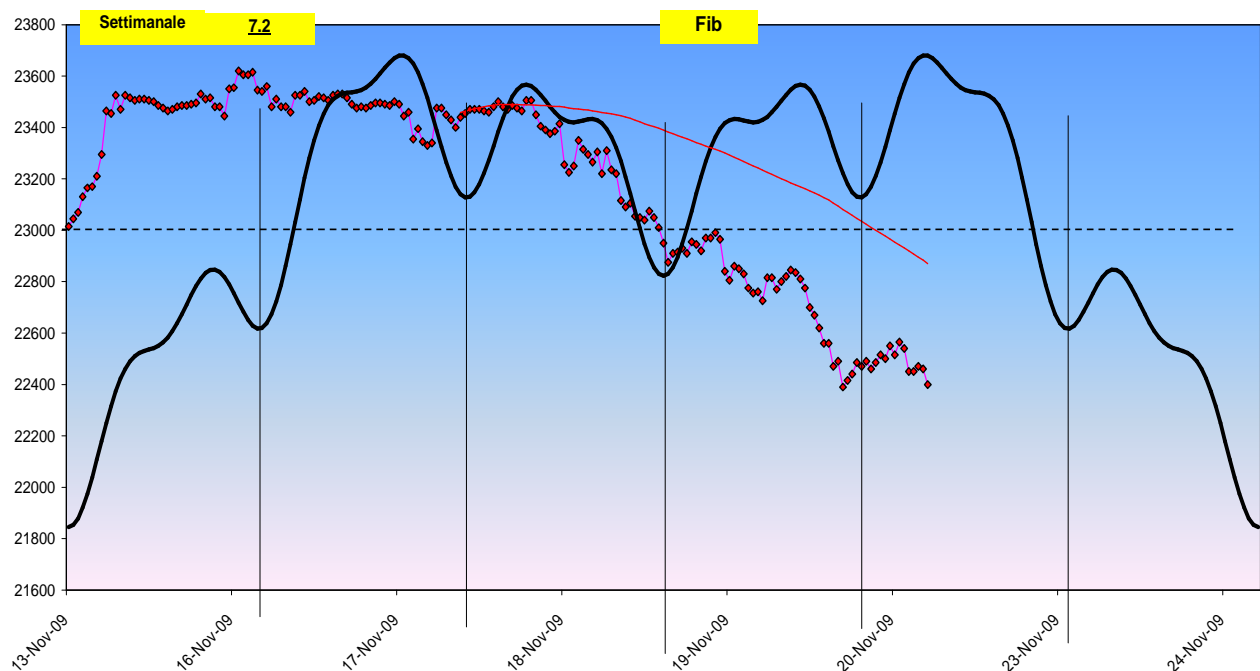
Anche qui mostro la metà ciclo intermedio per maggior chiarezza visiva.

Rispetto al Dax la debolezza è maggiore e siamo già scesi sotto la soglia dei 22500 che consideravo una soglia di allarme.

A questo punto solo una pronta ripresa del trend al rialzo potrebbe portare i prezzi verso almeno 24000. Diversamente potremmo avere un continuo zigzagare dei prezzi senza un trend preciso, o addirittura una leggera debolezza con prezzi sotto 22000.

Comunque se S&P500 e Dax riprenderanno a salire tireranno all'insù anche il nostro indice.

Vediamo il Ciclo Settimanale iniziato il 13 novembre:



Qui la maggior debolezza rispetto al Dax è molto visibile. Per la conclusione ciclica mancano 1-2 gg di trend al ribasso, ma potrebbe anche essere tutto finito con il minimo di venerdì 20 novembre. Anche qui lunedì mattina vedremo se nelle prime ore ci sarà maggior forza ribassista o rialzista.

In caso di forza ribassista avremo 1-2 gg di trend prevalente al ribasso e poi almeno 3 gg di trend prevalente al rialzo. In caso di prevalenza rialzista avremo 3-4 gg di tendenza prevalente al rialzo.

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

| | 16-Nov-09 | 17-Nov-09 | 18-Nov-09 | 19-Nov-09 | 20-Nov-09 |
|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Tendenza-Ftse Mib | 2 | 2 | 4 | 4 | 4 |
| Attendibilità | 52% | 47% | 42% | 37% | 34% |

Volatilità

Sul Dax la volatilità implicita è leggermente salita fino al 23,6%.

In Usa sull'S&P500 la volatilità è leggermente scesa al 22,2%. Sul Nasdaq siamo scesi al 22,5%.

La volatilità implicita è complessivamente variata di poco- il fatto interessante è che ciò sia avvenuto con prezzi in discesa e questo significa che attualmente la paura di forti movimenti (soprattutto al ribasso) è ritenuta poco probabile dai mercati.

Comunque, per stare più tranquilli, preferirei vedere valori sotto il 22% ed ancora meglio verso il 20%.

Il prezzo delle Opzioni è mediamente rimasto invariato.

Operatività

Dax

Qui mantengo i vertical spread al rialzo precedentemente fatti.

Sono tentato di stare fermo e attendere segnali dal mercato. Tuttavia, se voglio operare in coerenza con l'analisi ciclica, dovrei aprire altre posizioni al rialzo. Potrei acquistare Call dicembre 5900 e vendere Call dicembre 6000. Oppure potrei acquistare direttamente call 6000 (o 6100) dicembre. Valuterò se fare questa operazione.

Quando è opportuno fare questa operazione?

Ovviamente è difficile dirlo adesso a bocce ferme, senza sapere se lunedì mattina i mercati apriranno in gap (rialzista o ribassista), e che tendenza principale avranno i mercati in giornata- pertanto non mi sbilancio. Certamente vedere prezzi che scendono verso 5600 potrebbe essere un buon livello di ingresso.

Eurostoxx

L'Eurostoxx ha mostrato una debolezza maggiore rispetto al Dax.

Anche qui valuterò se fare ulteriori posizioni al rialzo:

- vertical spread con acquisto di Call dicembre 2900 e vendita di call dicembre 2950- potrei anche solo acquistare call dicembre 2950 o 3000.

Ftse-Mib

Qui la debolezza è ancora più forte che sugli altri mercati. Questo potrebbe essere un'opportunità o una minaccia. Poiché bisogna fare delle scelte (infatti solo chi non sceglie non sbaglia mai- questa è

l'illusione degli eterni indecisi), decido di seguire l'indicazione dell'analisi ciclica e tenterò un acquisto di vertical spread: acquisto call dicembre 24000 e vendita call dicembre 24500- potrei anche fare solo un acquisto di call dicembre 24500 o 25000.