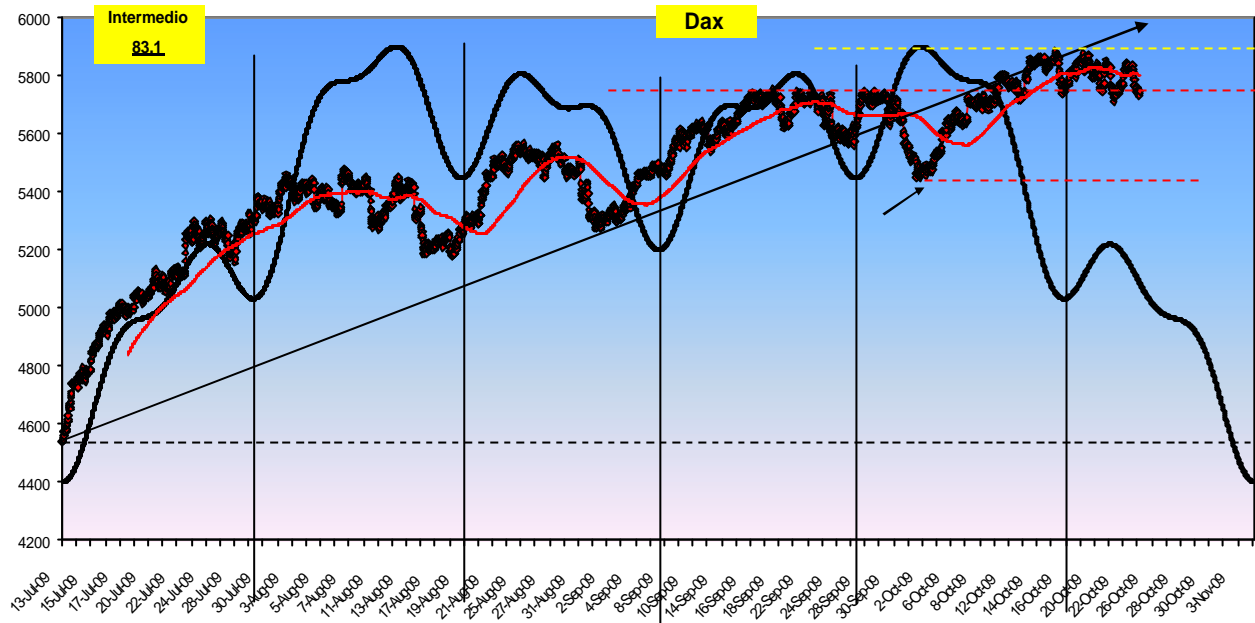


Vediamo subito il Ciclo Intermedio sul Dax, iniziato il 13 luglio (dati a 15 minuti):



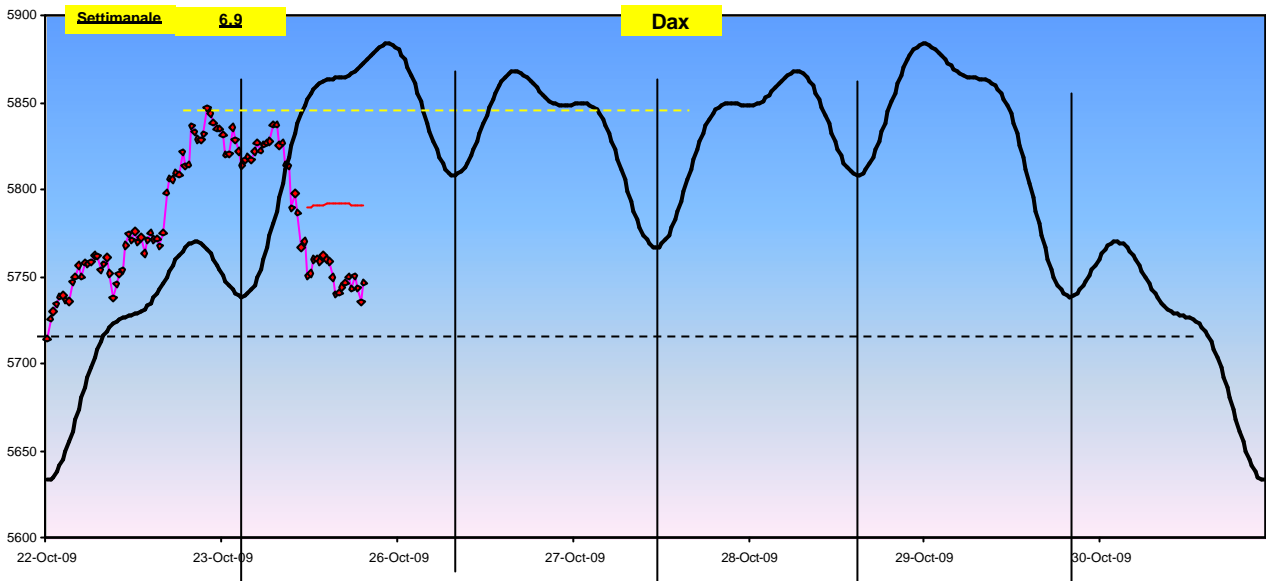
Questa settimana c'è stato un sostanziale pareggio tra rialzisti e ribassisti. In pratica il gg 20 ottobre è stato fatto un doppio massimo, con quello del 16 ottobre, intorno a 5890. Il fatto importante è che i prezzi rimangono al di sotto della importante trend line ciclica (vedi figura).

Nel grafico ho messo la situazione ciclica ipotizzando il ciclo intermedio lungo e che possa terminare i primi di novembre. In questo caso la prossima settimana, ed al massimo la successiva, il trend dovrebbe essere ribassista. I prezzi raggiungibili dovrebbero essere come minimo 5500-5450. C'è anche una ipotesi di ciclo ancora più lungo che mostrerò sul Fib.

Come ho ben spiegato la scorsa settimana c'è anche la possibilità che il gg 2 ottobre (vedi freccia nel grafico) sia partito il nuovo ciclo intermedio. In questo caso avremmo una tendenza al rialzo almeno fino a metà ottobre con prezzi che potrebbero arrivare almeno a 6000- poi ci sono livelli importanti tra 6110 e 6250.

I primi segnali di debolezza, invece, si avrebbero per prezzi sotto 5710-5700, con discese che, come detto in precedenza, potrebbero proseguire almeno fino verso 5500-5450.

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



Questo ciclo settimanale è iniziato da poco e mostra già debolezza.

Abbiamo 2 possibilità

1- effettiva debolezza e quindi i prossimi giorni saranno tutti con trend ribassista- la conferma sarà lunedì per prezzo sotto 5710 (meglio 5700) con la conferma della debolezza in chiusura

2- falsa partenza del nuovo ciclo settimanale (succede talvolta) e partenza del nuovo settimanale con almeno 3 gg di trend al rialzo. La conferma sarà lunedì con prezzi sopra 5850.

Molto dipende dalla forza dei cicli superiori.

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:

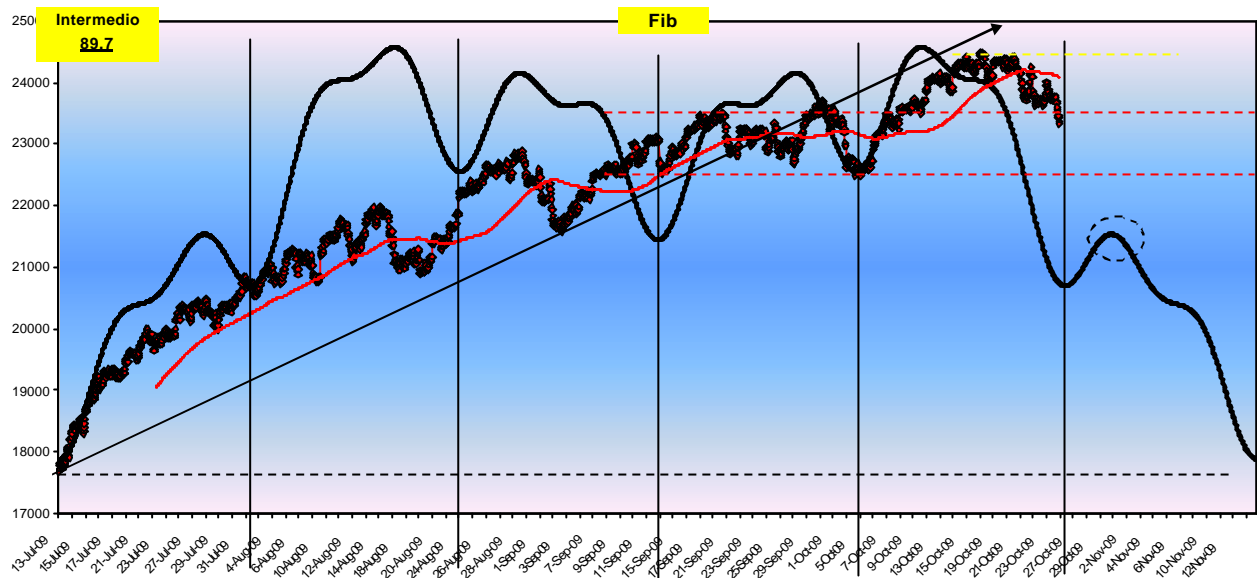
tra +2 e -2	lateralità
maggiori .	rialzo
Minori -2	ribasso

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:

	26-Oct-09	27-Oct-09	28-Oct-09	29-Oct-09	30-Oct-09
Tendenza-DAX	2	2	0	0	0
Attendibilità	50%	47%	40%	37%	32%

Passiamo al Fib (dati a 15 minuti):

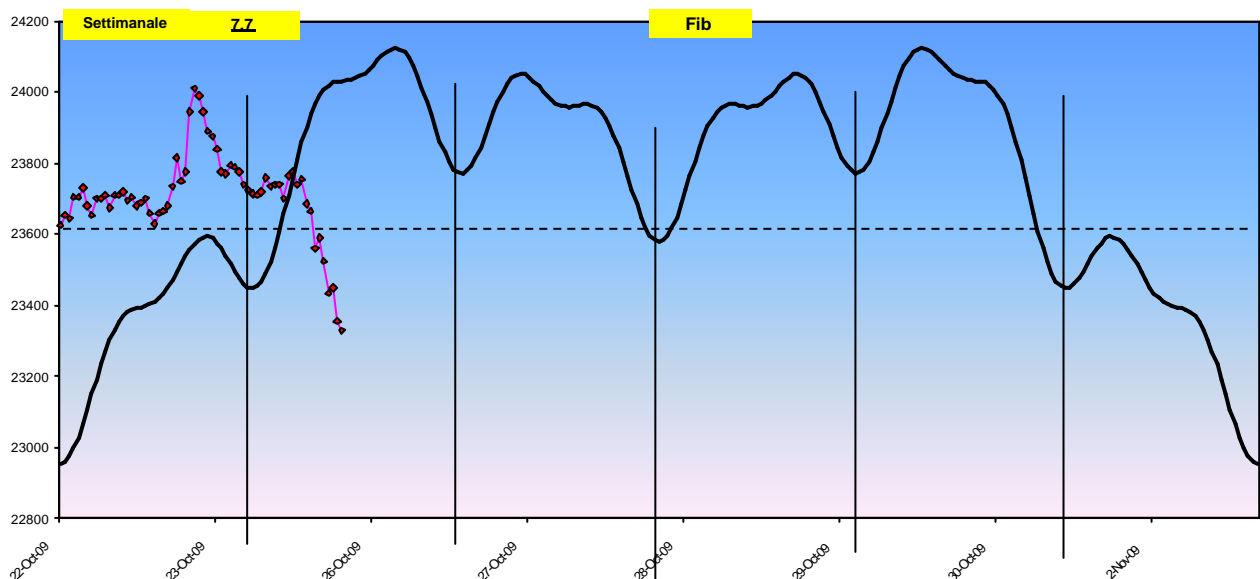


Valgono le stesse ipotesi fatte per il Dax. Qui, però, mostro l'ipotesi di un ciclo intermedio ancora più lungo che nel grafico del Dax- in questo caso la fine ciclo intermedio potrebbero essere intorno a metà novembre, quindi con più tempo per scendere e per raggiungere prezzi più bassi. In questa ipotesi è anche possibile, anche se leggermente meno probabile, una tendenza rialzista o perlomeno non ribassista fino alla fine di questa settimana.

In caso di prosecuzione del rialzo (ma il mercato italiano ha mostrato maggiore debolezza) bisognerebbe prima tornare sopra 24500 per poi attaccare 25000- oltre avremmo 25300 e 26000.

Tuttavia, abbiamo già avuto segnali di debolezza con la rottura al ribasso di 23500- in caso di continuazione del ribasso si potrebbe scendere almeno fino verso 22500- più in basso ci sarebbero prezzi tra 22000 e 21800.

Vediamo il Ciclo Settimanale iniziato il 22 ottobre:



Siamo messi come sul Dax ma con una maggiore debolezza. Molto dipende anche dal fatto che il Dax future quota fino alle 22, mentre il Fib chiude alle 17:40.

Pertanto ci sono le 2 possibilità:

1- effettiva debolezza e quindi i prossimi giorni saranno tutti con trend ribassista

2- falsa partenza del nuovo ciclo settimanale e partenza del nuovo settimanale con almeno 3 gg di trend al rialzo.

Molto dipende dalla forza dei cicli superiori.

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

	26-Oct-09	27-Oct-09	28-Oct-09	29-Oct-09	30-Oct-09
Tendenza-Ftse Mib	2	2	-2	-2	0
Attendibilità	47%	42%	37%	32%	30%

Volatilità

Sul Dax la volatilità implicita è leggermente scesa al 23,7% dal 24,2% della scorsa settimana.

In Usa sull'S&P500 la volatilità è leggermente salita al 22,3% dal 21,4% della scorsa settimana.

Anche sul Nasdaq siamo scesi al 22,6% dal 22,2% della settimana precedente.

La volatilità implicita è complessivamente rimasta invariata. Siamo sempre su livelli più normali rispetto agli ultimi mesi, ma sarebbe meglio arrivare al 22-20% per stare più tranquilli e non temere movimenti improvvisi, soprattutto al ribasso.

Il prezzo delle Opzioni è mediamente rimasto invariato.

Operatività

C'è poco da aggiungere rispetto a quanto scritto la scorsa settimana.

Dax (ed Eurostoxx)

Se vedrò prezzi sopra 5900 (ma a questo punto preferisco più verso 6000) acquisterò ancora Put dicembre, sempre cercando di non spendere più di 200-250€ al massimo per opzione.

Ricordo che quando il mercato scenderà il guadagno sarà non solo sul prezzo che si muove verso le Put, ma anche con la volatilità che crescerà. Per questo perseguo con ostinazione l'attesa di almeno un ribasso deciso.

Non voglio spendere molto poiché, se andasse male anche sulle scadenze dicembre, rifarò l'operazione con scadenza marzo. Un deciso ribasso mi ripagherebbe comunque delle perdite e mi porterebbe comunque un guadagno.

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%.

Continuo a pensare che chi si mette al rialzo rischia di più di chi opera al ribasso- pertanto non farò operazioni rialziste, sia perché non mi piace la configurazione ciclica, sia per rimanere liquido per la mia strategia sulle Put- tuttavia chi volesse operare al rialzo può fare dei vertical spread su scadenza novembre con acquisto di call 6000 e vendita di call 6100. Si esce rapidi con un utile del 30-50%. Oppure si acquistano Call novembre 6100 (o più alte) e si esce non appena i prezzi arrivassero a 6000. Parlo di strike così alti perché preferisco una spesa bassa, per impegnare una minor quantità di capitale.

Sull'Eurostoxx

Le strategie sono simili al Dax:

- ho sempre varie Put su dicembre- se vedrò prezzi sopra 3000 (meglio verso 3050) acquisterò altre Put dicembre spendendo al massimo 200-250€per opzione
- chi avesse fatto Straddle o Strangle con opzioni scadenza novembre ricordo di uscire con utile del 30% massimo 50%
- non farò operazioni al rialzo ma ha senso fare vertical spread rialzista con scadenza novembre acquistando Call 3050 e vendendo Call 3100- oppure si può acquistare Call novembre 3100 ed uscire rapidamente per prezzi verso 3050.

Ftse-Mib

Anche qui la strategia è analoga a quanto visto sopra, anche se sul mercato italiano la debolezza è maggiore che sugli altri mercati:

- ho sempre varie Put su dicembre- se vedrò prezzi sopra 25000 (meglio verso 25300) acquisterò altre Put dicembre spendendo al massimo 200-250€per opzione
- chi avesse fatto Straddle o Strangle con opzioni scadenza novembre ricordo di uscire con utile del 30% massimo 50%
- non farò operazioni al rialzo, e sul mercato italiano è più rischioso farlo, ma chi volesse reputo sensato fare vertical spread rialzista con scadenza novembre acquistando Call 25000 e vendendo Call 25500- oppure si può acquistare Call novembre 26000 ed uscire rapidamente per prezzi verso 25300.