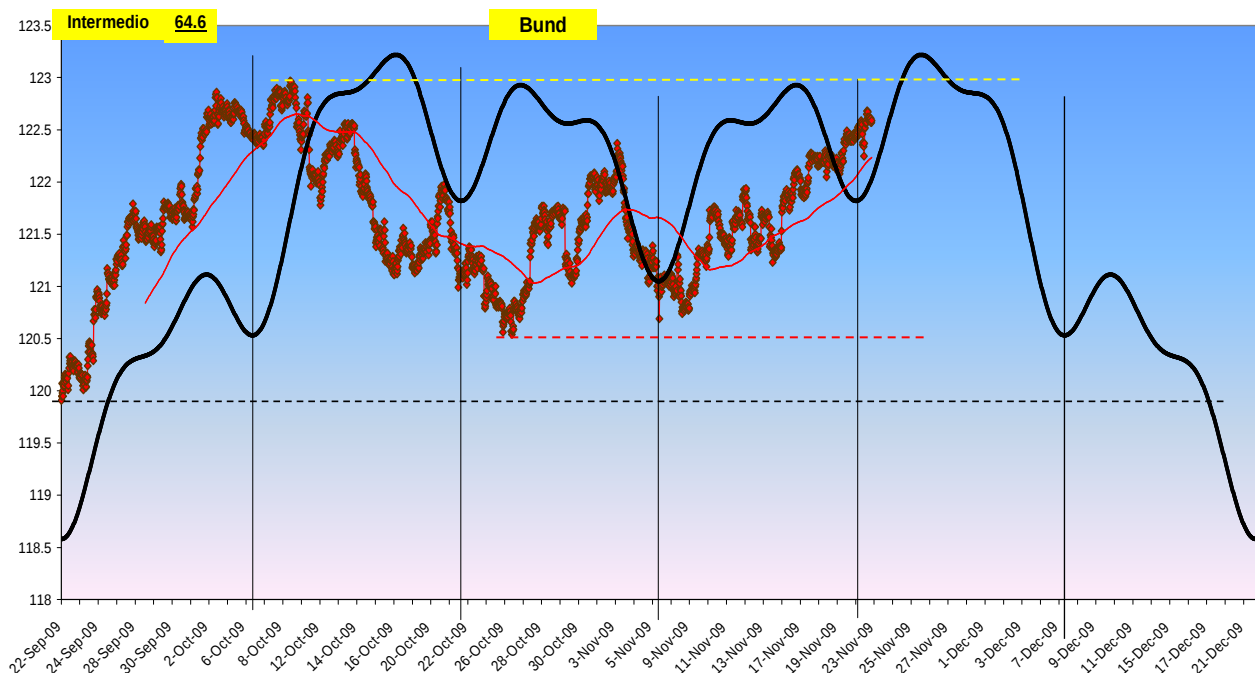


Partiamo subito con il Ciclo Intermedio sul BUND Future (dati a 15 minuti):



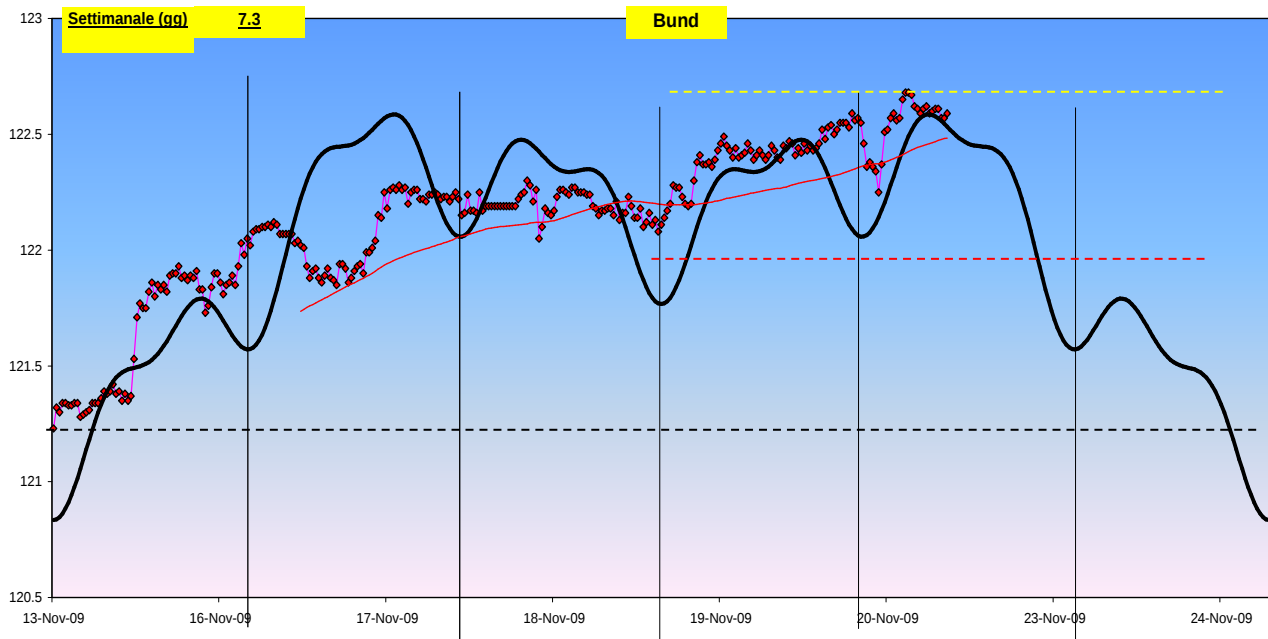
Il Bund ha mostrato una reazione sorprendente arrivando fino ad un massimo di 122,7. Per questo motivo ho dovuto cambiare l'ipotesi di un ciclo intermedio corto, che avevo utilizzato le ultime settimane, e sono tornato ad una lunghezza più "normale" ed intorno ai 64-65 gg.

Come si vede dal grafico, a questo punto il trend rialzista può continuare ancora per la prossima settimana.

Rimane sempre lo stretto legame con gli indici azionari; pertanto è difficile che il bund possa continuare a salire senza una debolezza degli indici dax ed eurostoxx.

Una continuazione del rialzo potrebbe portare i prezzi prima sopra 123- e poi almeno a 123,5-123,6. La debolezza, invece, potrebbe ritornare solo per prezzi rapidamente sotto 122-121,8.

Andiamo a vedere l'attuale ciclo settimanale iniziato il 13 novembre:



Questo ciclo settimanale è stato decisamente rialzista. Per la sua conclusione mancano 1-2 gg di trend laterale o (debolmente ribassista)- poi dovrebbe partire il nuovo ciclo settimanale con almeno 3 gg di trend rialzista(laterale).
 Ripeto, che molto dipende dai cicli superiori e da cosa faranno gli indici azionari.

Vediamo ora la tendenza dei 5 giorni di questa settimana in base ai cicli a partire dal ciclo annuale. La lettura dei numeri che rappresentano la tendenza è la seguente:

tra +2 e -2	lateralità
maggiori +2	rialzo
minori -2	ribasso

I valori pi 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.

Inoltre, mostro 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-BUND	2	-2	2	4	2
Attendibilità	55%	47%	42%	36%	35%

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

Operatività

Opzioni:

Vista la pronta ripartenza rialzista di lunedì 16 novembre, non ho fatto vertical spread al ribasso. Poiché la fase rimane incerta, è difficile prendere posizione e preferisco attendere.

Certamente per prezzi su nuovi massimi (oltre 123), inizierei una strategia al ribasso di lungo periodo, acquistando Put strike 120 (o 119 per spendere meno) con scadenza marzo.

Future: Al rialzo entrerei solo per prezzi sopra 123 con obiettivo 123,4 (o 123,5) e stop loss sotto 122,5.

In termini di remunerazione/rischio non è un bel trade, ma poiché dico questi prezzi a bocce ferme, senza vedere gli sviluppi intraday futuri, questa è l'operazione.

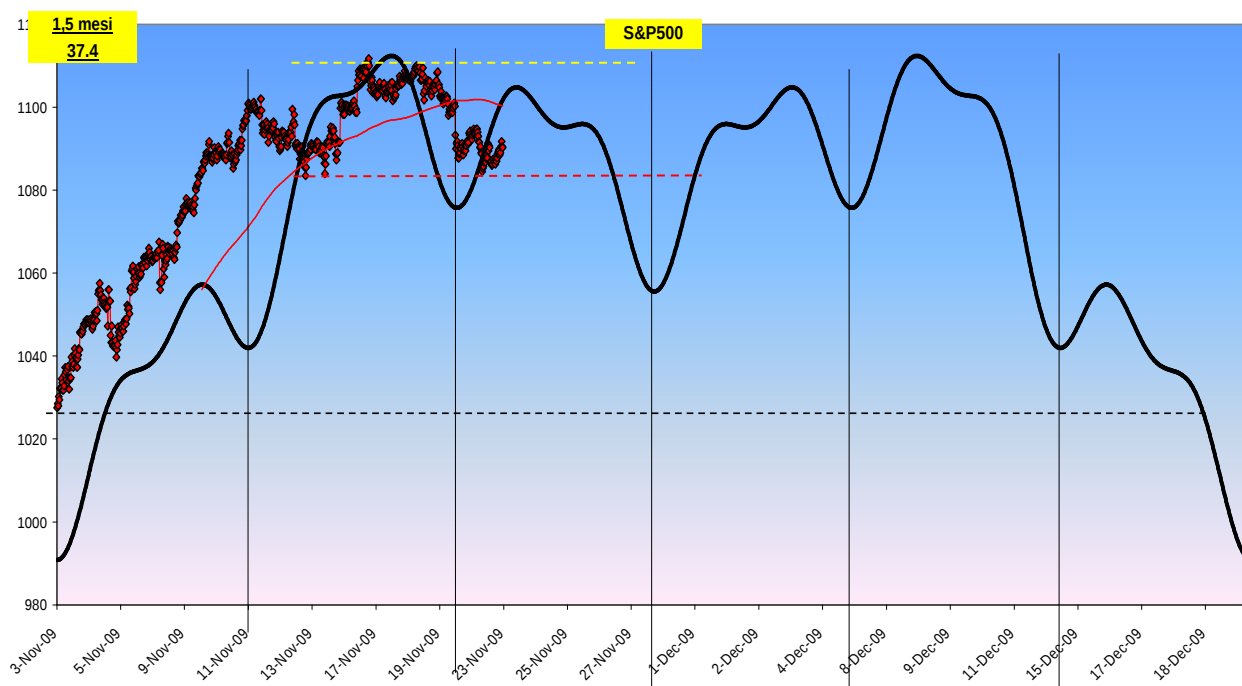
Al ribasso entrerei solo per prezzi sotto 121,9 con take profit a 121,3 e stop-loss sopra 122,4.

Anche questa non è un'operazione ottimale in termini di remunerazione/rischio.

Passiamo all'Analisi Ciclica sul future sull'S&P500 (dati a 15 minuti):

Ricordo che non sempre i cicli sull'S&P500 coincidono con i mercati Europei- attualmente, i cicli sono in fase ma le forze si stanno differenziando.

Vediamo la 2° metà Ciclo Intermedio e non come al solito il Ciclo intermedio (dati a 15 minuti):



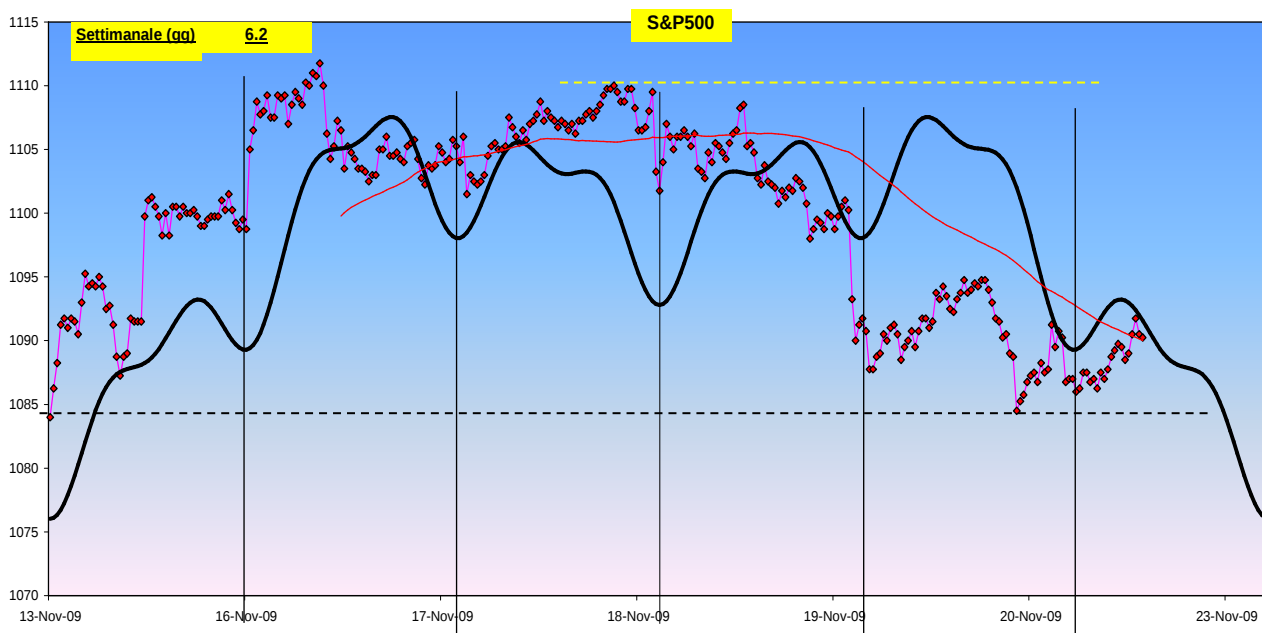
Il Ciclo Intermedio ha fatto un nuovo massimo il 16 novembre intorno a 1112, poi ha iniziato a scendere. Ovviamente non può salire costantemente ed una leggera correzione ci sta in questa fase (come si vede bene dal battleplan, ovvero la sinusoide nera in figura sopra).

Un ulteriore segnale di debolezza riavrebbe per prezzi sotto 1082-1080, ma solo per prezzi sotto 1070-1060 inizierei a preoccuparmi ed a pensare che il trend al rialzo ha dei problemi.

Attualmente è più probabile una ripresa del trend al rialzo con prezzi che hanno come obiettivo prezzi intorno a 1120 (che è il ritracciamento del 50% di tutto il ribasso da ottobre 2007 a marzo 2009)- oltre abbiamo importanti livelli tra 1160 e 1170.

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

Vediamo ora il ciclo settimanale iniziato il 13 novembre:



Sul minimo del 20 novembre (doppio minimo con l'inizio del ciclo il 13 novembre) potrebbe essere terminato questo settimanale breve. In realtà c'è la possibilità che il ciclo settimanale possa avere ancora 1 (massimo 2) giorni di ribasso per la sua conclusione. Attualmente è difficile distinguere cosa sia più probabile.

Comunque, finito questo ciclo settimanale, dovremmo avere 3-4 gg di nuovo trend rialzista.

Vediamo la previsione ciclica per i prossimi 5 giorni:

	23-Nov-09	24-Nov-09	25-Nov-09	26-Nov-09	27-Nov-09
Tendenza-S&P500	2	4	4	4	2
Attendibilità	54%	49%	44%	39%	34%

Operatività

Lunedì scorso, come avevo suggerito, ho fatto lo spread al rialzo su scadenza dicembre. Ora questa posizione è in sofferenza, ma la tengo aperta.

Attualmente il dilemma è se approfittare di questa piccola correzione per fare altre posizioni al rialzo o stare a vedere. Se voglio operare in coerenza con l'analisi ciclica non mi resta aprire altre posizioni al rialzo. Potrei acquistare Call dicembre 1120 (o 1130) e vendere Call dicembre 1150 o 1160. Oppure acquistare direttamente call 1150 (o 1160) dicembre.

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 1180 (o 1170) potrebbe essere un buon livello di ingresso.