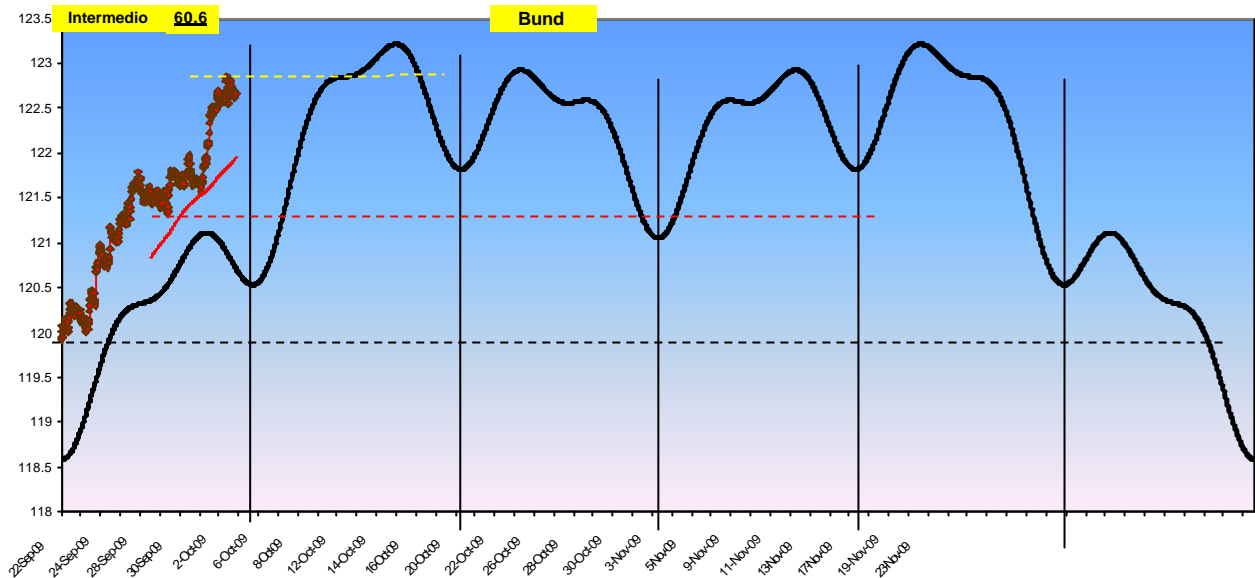


Partiamo subito con il Ciclo Intermedio sul BUND Future (dati a 15 minuti):



Come spiegato la scorsa settimana, il nuovo ciclo intermedio è partito il 22 settembre con una spinta rialzista notevole.

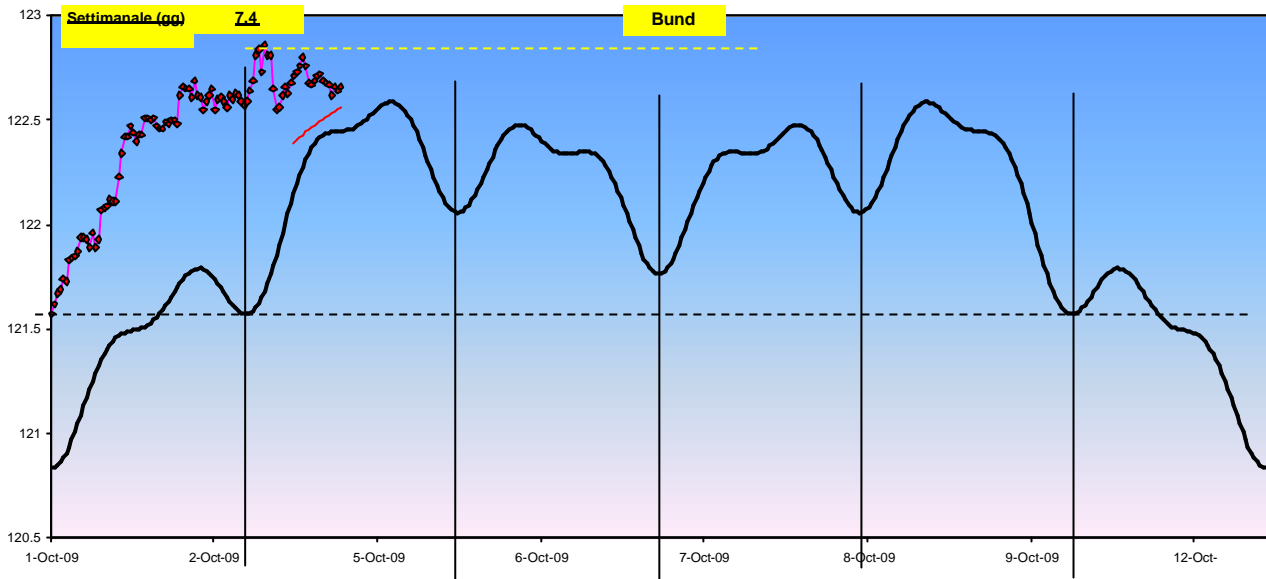
Come prezzi siamo arrivati quasi a 123, ma se teniamo conto dei differenziali dei vari contratti future sulle diverse scadenze siamo molto vicino ai massimi assoluti fatti segnare nei primi mesi di quest'anno. Per prezzo oltre 123,5 saremmo sui massimi assoluti.

Il ciclo intermedio è all'inizio e quindi c'è tempo per salire e fare nuovi massimi, che potrebbero arrivare entro la fine di ottobre, in concomitanza con la scesa degli indici azionari che potrebbero terminare il loro ciclo intermedio (con il ribasso) proprio nei medesimi giorni.

Come livelli si potrebbero raggiungere prima i 123,5 poi metterei intorno a 125 come livello estremo raggiungibile.

Comunque credo ci sia un'opportunità senza precedenti sul bund- poiché raggiunti i massimi credo che nei prossimi anni non potrà che scendere, in concomitanza con la salita dei tassi e dell'inflazione. Pertanto dobbiamo essere pronti a acquistare put per molto tempo, con delle strategie opportune.

Andiamo a vedere l'attuale ciclo settimanale iniziato il 1° ottobre:



Questo ciclo settimanale ha una decisa spinta rialzista ed è nella sua fase iniziale- pertanto possiamo aspettarci 2-3 gg di trend al rialzo e poi 2 gg di fase laterale (o leggermente ribassista) per la conclusione ciclica.

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:

	05-Oct-09	06-Oct-09	07-Oct-09	08-Oct-09	09-Oct-09
<b>Tendenza-BUND</b>	4	6	2	2	2
<b>Attendibilità</b>	54%	49%	44%	37%	37%

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

Chi avesse fatto le operazioni rialziste sia con le Call che con i vertical spread su scadenza novembre, poteva già chiudere in utile venerdì pomeriggio con il mercato sopra 122,8 (cosa che io parzialmente ho fatto). Certamente per mercato sopra 123 e verso 123,5 chiuderò tutte o quasi le posizioni al rialzo.

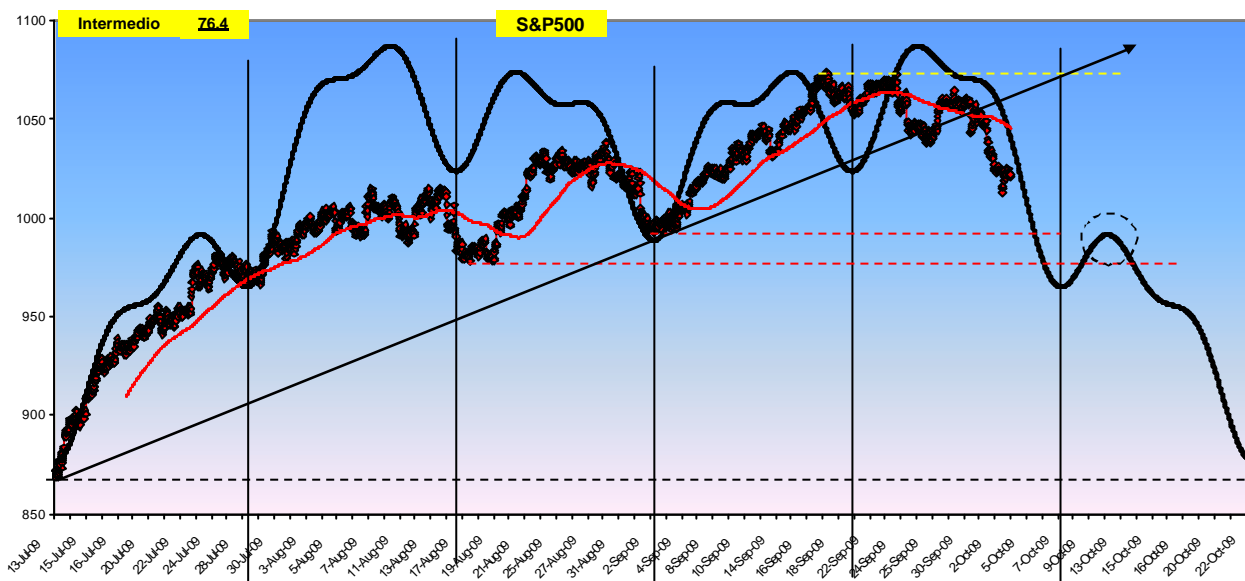
Per ora non farò altre operazioni al rialzo.

Con il future l'operazione rialzista suggerita la scorsa settimana è andata a buon fine. Francamente è sempre più difficile, ma a questo punto lo farei per prezzi sopra 123, con obiettivo 123,5 e stop loss sotto 121,8. Si potrebbe entrare long anche su una correzione, ma non posso sapere se e come ci sarà. Entrerei al ribasso solo per prezzi sotto 122,4 con take profit a 121,8 e stop-loss sopra 122,7.

**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.

Vediamo il Ciclo Intermedio iniziato il 13 luglio (dati a 15 minuti):

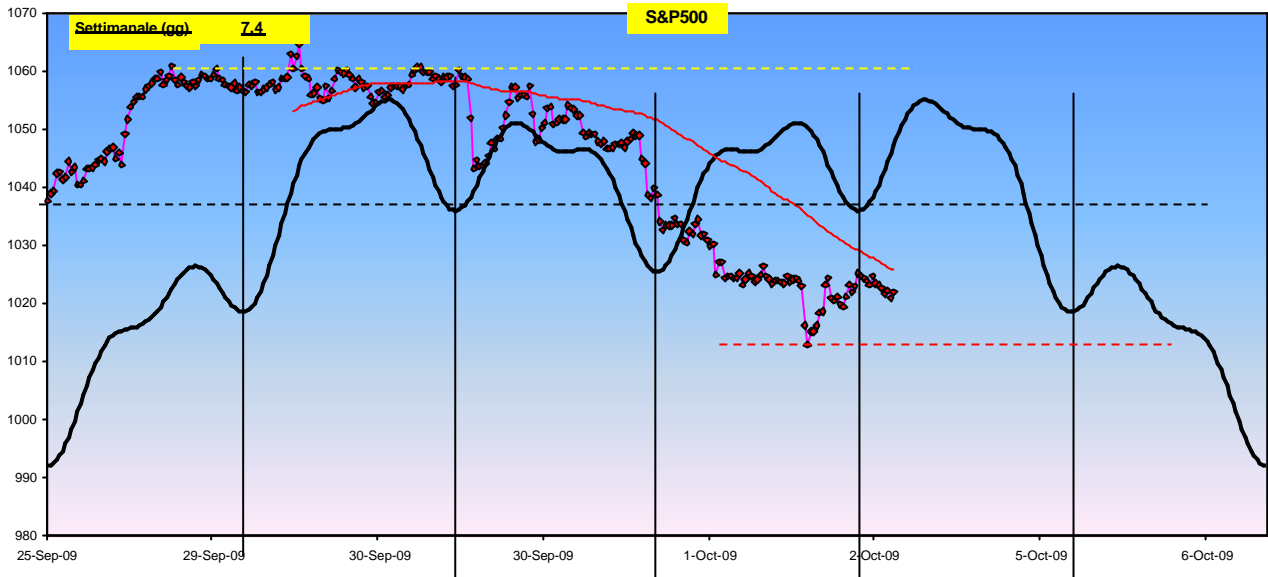


Negli ultimi 2 gg della settimana è iniziato un ribasso convincente. L'ipotesi più probabile è quella di Ciclo lungo, che duri 76 gg circa e che possa terminare intorno al 22-23 ottobre. In questo caso ci sono molti giorni per scendere ed il ribasso potrebbe arrivare come minimo intorno al supporto tra 1000 e 990- sotto abbiamo livelli tra 975 e 950.

La 2° ipotesi è che ci troviamo poco dopo la zona cerchiata e tratteggiata nel grafico. In questo caso la fine del ciclo intermedio sarebbe intorno al 9 ottobre- comunque c'è tempo per scendere.

La 3° ipotesi, la meno probabile per ora, è che il Ciclo intermedio termini entro pochi giorni (3-5 gg) e poi riparta subito il nuovo ciclo intermedio. Questo non si può escludere vista la forza rialzista di questo ciclo intermedio.

Vediamo ora il ciclo settimanale iniziato il 25 settembre:



Questo ciclo settimanale si è messo al ribasso poco dopo la sua metà- pertanto è più probabile avere 2 gg di trend ribassista. Poi dovrebbe partire il nuovo ciclo settimanale con almeno 2-3 gg di trend laterale (o al massimo leggermente rialzista).

Vediamo la previsione ciclica per i prossimi 5 giorni:

	05-Oct-09	06-Oct-09	07-Oct-09	08-Oct-09	09-Oct-09
<b>Tendenza-S&amp;P500</b>	<b>-2</b>	<b>-4</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Attendibilità</b>	<b>54%</b>	<b>49%</b>	<b>44%</b>	<b>41%</b>	<b>36%</b>

### Operatività

Finalmente le varie Put accumulate nelle sorse settimane (su scadenza ottobre e dicembre) iniziano ad apprezzarsi.

Inizierò a chiuderle, in caso di continuazione del ribasso, con guadagni di almeno il 30% rispetto al prezzo di acquisto per le scadenze ottobre- 50% per le scadenze dicembre- per prezzi sotto 1000 inizierò comunque a chiudere posizioni.

Certamente se questa settimana non si scende, dovrò iniziare a chiudere un po' di Put ottobre comunque, ma ora non posso sapere se, come, quando lo farò.

Avevo anche parlato di operazioni al rialzo con Call scadenza ottobre, che io non ho fatto giudicandole troppo rischiose. La scorsa settimana avevo suggerito di chiudere almeno metà di queste Call. Chi ne avesse in mano ancora credo che oramai valgano talmente poco che vale la pena tenerle.

Si potrebbero fare ulteriori operazioni al ribasso, ma solo con Vertical Spread- cosa che io non farò. Può avere senso acquisto di Put novembre 1000 e vendita di Put novembre 980.