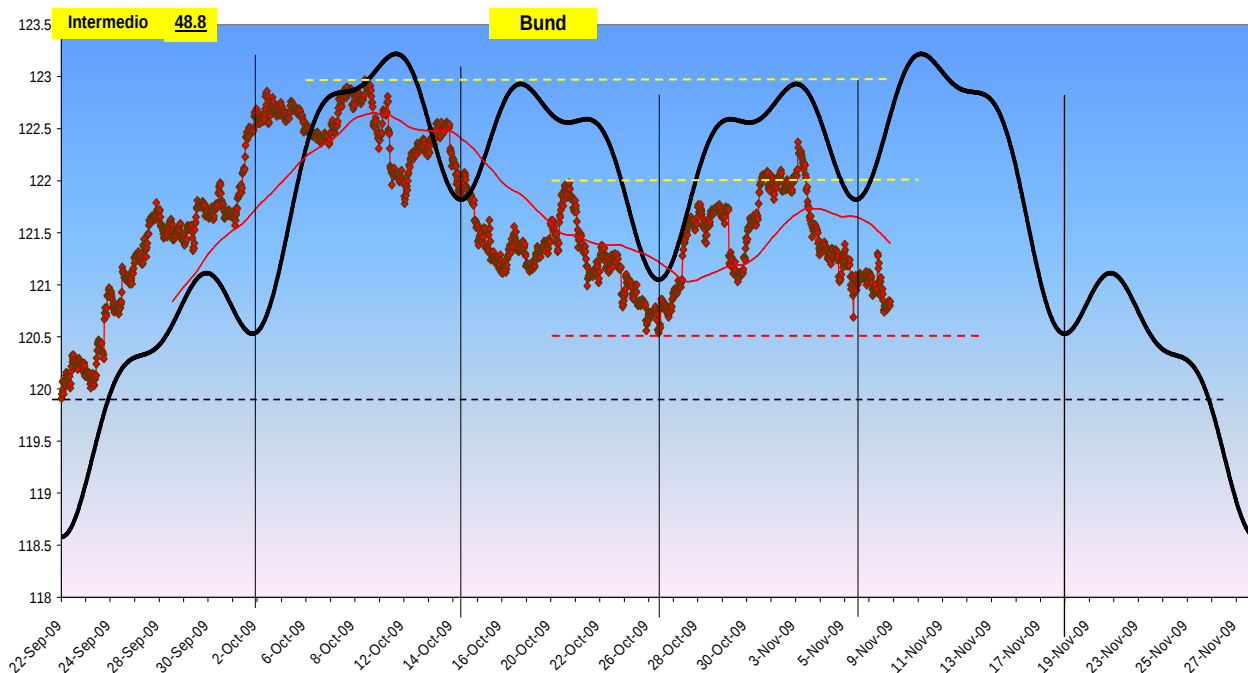


Partiamo subito con il Ciclo Intermedio sul BUND Future (dati a 15 minuti):



Il Bund è riuscito ad arrivare fino a 122,44 (mi aspettavo 122,5), poi è inesorabilmente sceso fino sotto o 121 punti, in concomitanza con la salita degli indici azionari.

Come si vede dal grafico, ipotizzo un ciclo intermedio breve (durata 48-50 gg) che potrebbe terminare verso fine mese.

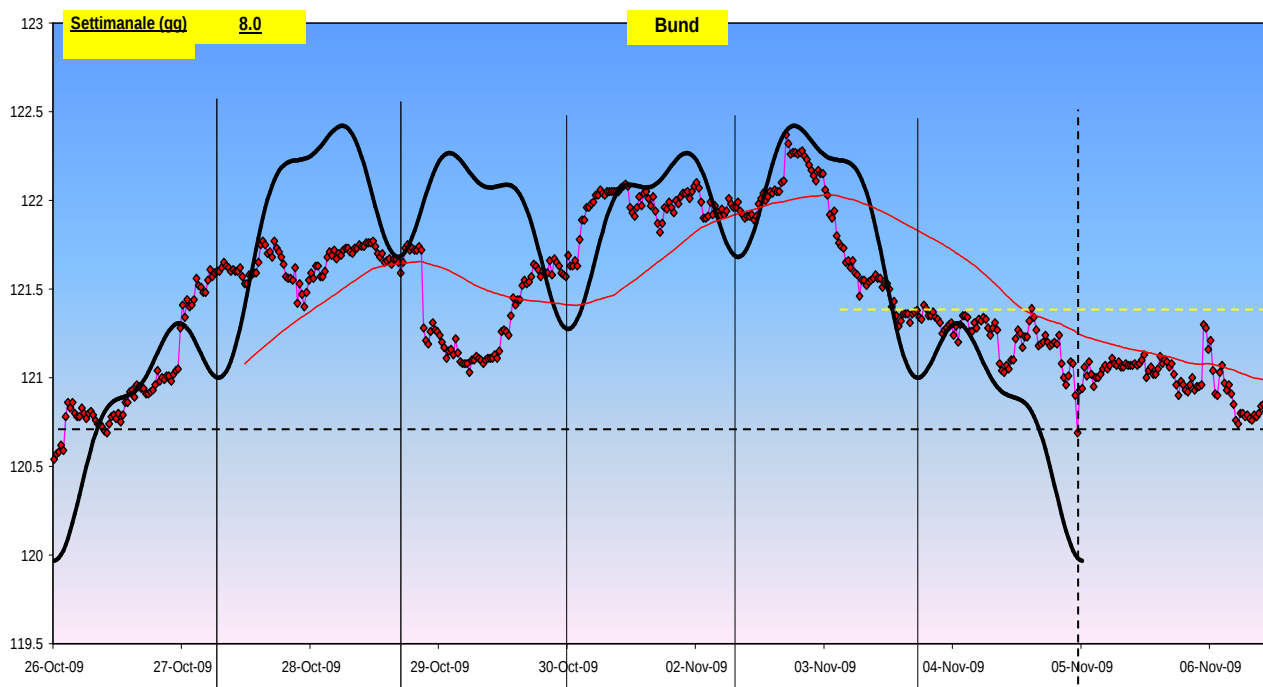
Poiché ci troviamo nella 2° metà del ciclo (quella più debole) dovrebbe proseguire la fase di correzione.

Il primo livello da monitorare è il supporto intorno a 120,5 e poi l'importante soglia psicologica di 120.

Tutto questo è legato a cosa faranno gli indici azionari, che se confermeranno la ripresa del rialzo, manterrebbero il bund in fase di debolezza.

Se, al contrario, gli indici azionari riprenderanno a scendere, il Bund potrebbe tornare sopra 122 ma difficilmente potrebbe avere la forza di salire molto oltre.

Andiamo a vedere l'attuale ciclo settimanale iniziato il 26 ottobre:



Questo ciclo settimanale potrebbe essere terminato il 5 novembre (linea nera tratteggiata verticale). Tuttavia, siamo in una fase di transizione, cosa che può accadere in fasi cicliche incerte e quindi è difficile andare a fare previsioni sulle tendenze a breve.

Diciamo che potremmo avere 1-2 gg di lateralità e poi 2-3gg di tendenza laterale/ribassista, ma molto dipende 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 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.

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:

	09-Nov-09	10-Nov-09	11-Nov-09	12-Nov-09	13-Nov-09
Tendenza-BUND	2	2	-2	-2	-2
Attendibilità	54%	49%	44%	36%	34%

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: il giorno 3 novembre ho chiuso quasi tutte le posizioni al rialzo.

Ora avrebbe più senso aprire posizioni al ribasso con vertical spread su scadenza gennaio:

acquisto put 120 e vendita put 119,5 o 119.

Future: Al rialzo è più rischioso entrare, ma lo farei solo per prezzi sopra 121,5 con obiettivo 121,9 e stop loss sotto 120,9- chiaramente non è un bel trade.

Al ribasso entrerei solo per prezzi sotto 120,5 con take profit a 119,6 e stop-loss sopra 121,2.

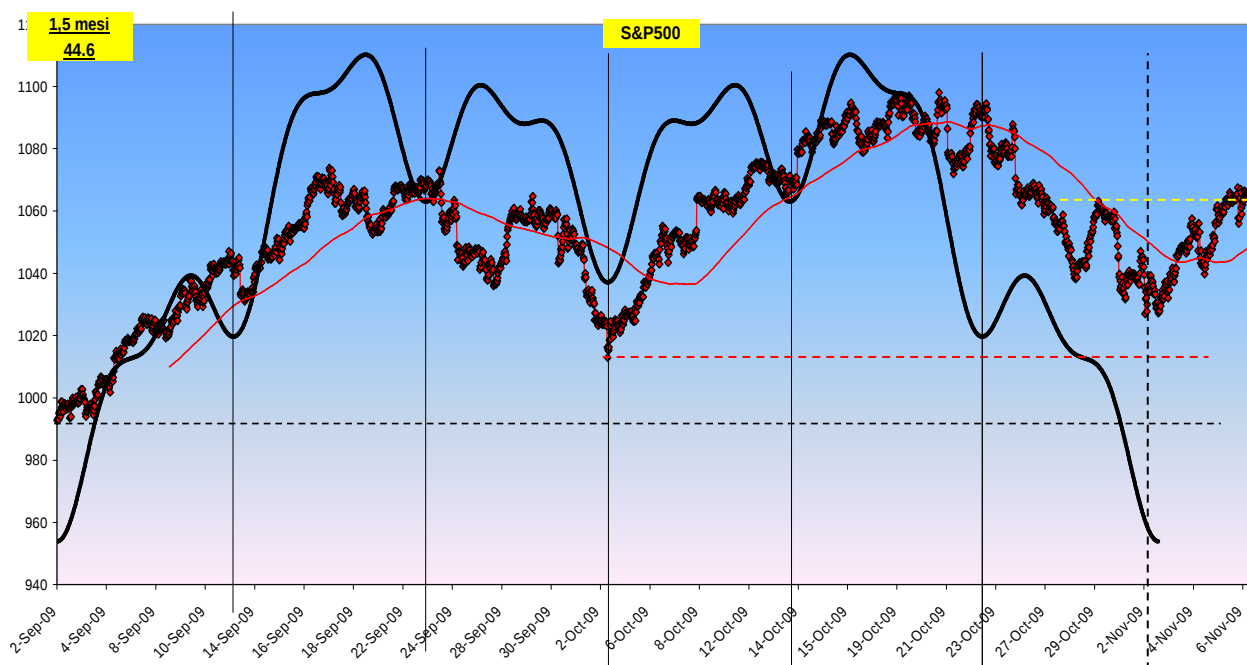
Queste sono operazioni di massima che dico guardando i prezzi (ed i cicli) fino al venerdì prima.

Poi, durante la settimana, in base ad i prezzi che si formano questa strategia può subire mutamenti.

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



Finalmente tra il 2-3 novembre abbiamo avuto un doppio minimo convincente con pronta ripartenza. I prezzi sono rapidamente saliti sopra l'importante resistenza intorno a 1065, oltre il quale è assai probabile che sia partito un nuovo Ciclo Intermedio.

Questo ciclo è durato 81 giorni- non credo che continueremo ad avere ciclo così lunghi rispetto alla media storica che è più vicino ai 60 gg.

Non posso escludere che invece il nuovo ciclo intermedio sia partito sul minimo del 2 ottobre, ma questa ipotesi è meno probabile.

Non si può nemmeno escludere che, prima della definitiva partenza di questo intermedio, si formi una lingua di Bayer, ovvero una discesa rapida sui livelli del 2-3 novembre poi nuova ripartenza.

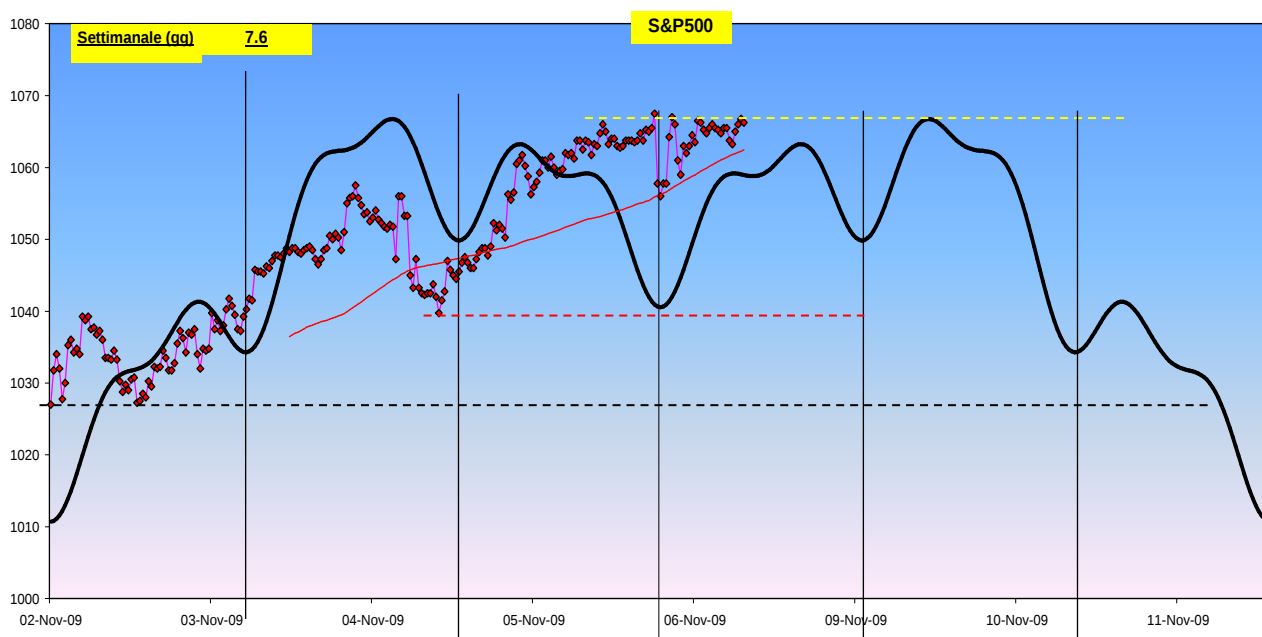
Purtroppo i mercati sono variabili, non si hanno in mano mai certezze, ed anche i cicli portano a letture incerte, ma possono, diversamente da altre tecniche, condurre a poche ipotesi che si possono ordinare sulla base delle probabilità.

Se è partito il nuovo ciclo intermedio abbiamo di fronte a noi una tendenza rialzista di almeno 1 mese. Teniamo presente che il prossimo ciclo è comunque il terzo di un ciclo annuale iniziato il 6 marzo.

Francamente è difficile prevedere la forza di questo nuovo ciclo, ma i massimi del precedente ciclo sono lì vicino, e pertanto la rottura di 1100 potrebbe portare i prezzi 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- oltre ancora arriveremmo fino a circa 1230 (dove c'è il ritracciamento del 61,8 del ribasso e dove avremmo nelle vicinanze il target del testa e spalla rialzista).

Questa lettura sarebbe invalidata da rapide discese sotto 1025, con conferma della chiusura giornaliera.

Vediamo ora il ciclo settimanale iniziato il 2 novembre:



Questo ciclo settimanale dovrebbe essere il 1° del nuovo ciclo intermedio e pertanto mi attendo una decisa forza rialzista. Pertanto è più probabile avere ancora 1-2 gg di trend al rialzo (magari con meno forza) e poi 1-2 gg di trend laterale per la chiusura ciclica. Poi partirà il nuovo ciclo settimanale, che dovrebbe essere anch'esso con decisa spinta rialzista.

Vediamo la previsione ciclica per i prossimi 5 giorni:

	09-Nov-09	10-Nov-09	11-Nov-09	12-Nov-09	13-Nov-09
Tendenza-S&P500	4	2	4	6	6
Attendibilità	50%	45%	40%	35%	30%

Operatività

Il ribasso è stato meno forte del previsto (puntavo al raggiungimento di almeno quota 1000) ed ho chiuso quasi tutte le posizioni ribassiste. Tengo ancora qualche Put su scadenza dicembre, poiché potrebbe tornare utile e perché valgono poco.

La situazione rimane incerta ma con una maggiore propensione al rialzo.

Ha senso fare vertical spread al rialzo acquistando Call dicembre 1100 e vendendo Call dicembre 1120.

Io, come detto, ho mantenuto posizione ribassista, ma chi non le avesse potrebbe tenere anche un piede nel ribasso (meno probabile, ma se dovesse esserci sarà nel breve periodo), facendo anche un vertical spread con le Put, ma su scadenza novembre, acquistando Put 1020 e vendendo Put 1000 o più basse- si potrebbe anche acquistare solo put novembre 1020 o fino a 1000 per spendere meno. La gestione della posizione non è semplice, e conviene uscire con un utile del 20%.