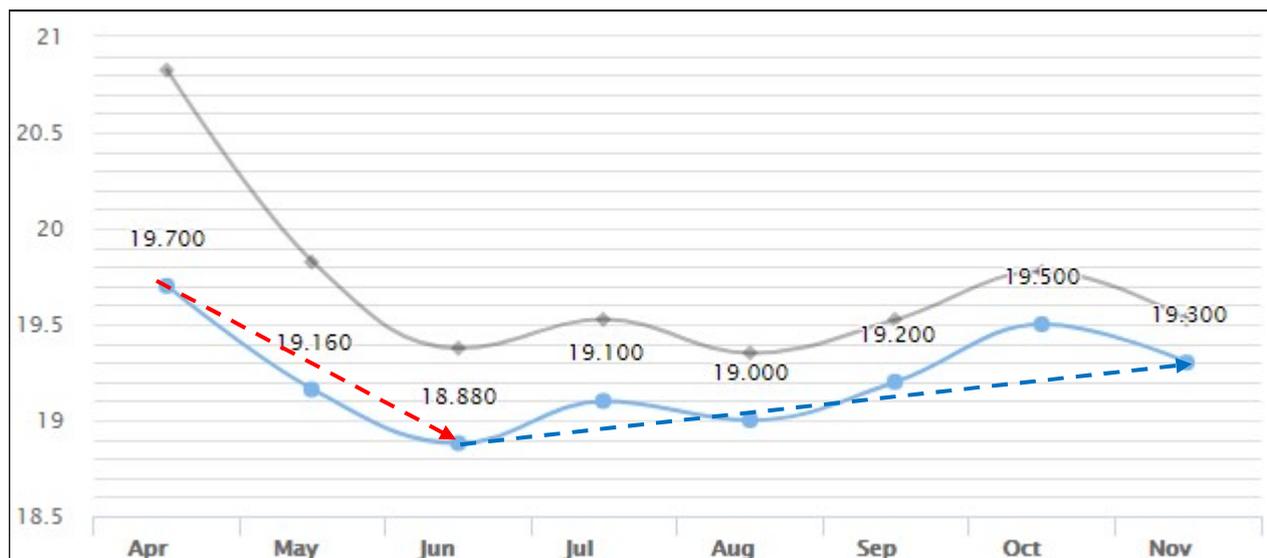


10-apr-2018

Prosegue una fase di forza relativa superiore per l'Azionario Europeo nei confronti di quello Usa. Gli operatori professionali probabilmente pensano che tra i 2 litiganti (Usa e Cina) l'Europa potrebbe avere qualche vantaggio. Al di là di questo resta una fase di stagionalità favorevole all'Azionario per la questione dei dividendi e per ora i portafogli azionari vengono mantenuti dai gestori.

Come le ultime settimane monitoriamo il Sentiment sull'S&P500 basato sulla Struttura a Termine del Vix future che aggiorno alle ore 9:00:



In Azzurro la curva adesso - in Grigio quella di ieri in chiusura. La curva attuale è leggermente inferiore a quella di ieri il che ci dice di un leggero calo di tensione. La pendenza della curva è verso il basso (Backwardation) per le prime 3 scadenze da parecchi giorni- pertanto si segnala una tensione generale sui mercati Usa ancora consistente, che tuttavia non è sopra i livelli di guardia.

Chiusura Borse Asia/Pacifico (ore 9:00):

Giappone (Nikkei225):	+0,54%
Australia (Asx All Ordinaries):	+0,80%
Hong Kong (Hang Seng):	+1,68%
Cina (Shangai)	+1,47%
Taiwan (Tsec)	+0,31%
India (Bse Sensex):	+0,30%

L'effetto generale per l'inizio della mattinata sui mercati Europei (tenendo conto dei pesi e delle correlazioni dei vari Indici Asiatici) è da considerarsi leggermente Positivo.

Come orari con Eventi (da me selezionati) che ritengo importanti per oggi:

Oggi non vi sono dati particolarmente rilevanti per i Mercati Finanziari, al limite ci può essere i Prezzi alla Produzione Usa (ore 14:30).

Vediamo ora i 4 future su Indici Azionari che seguono per valutare soprattutto il Ciclo

Trimestrale - dati a 1 ora a partire da inizio gennaio e aggiornati alle ore 9:05 di oggi 10 aprile- la retta verticale rappresenta l'inizio di tale ciclo:

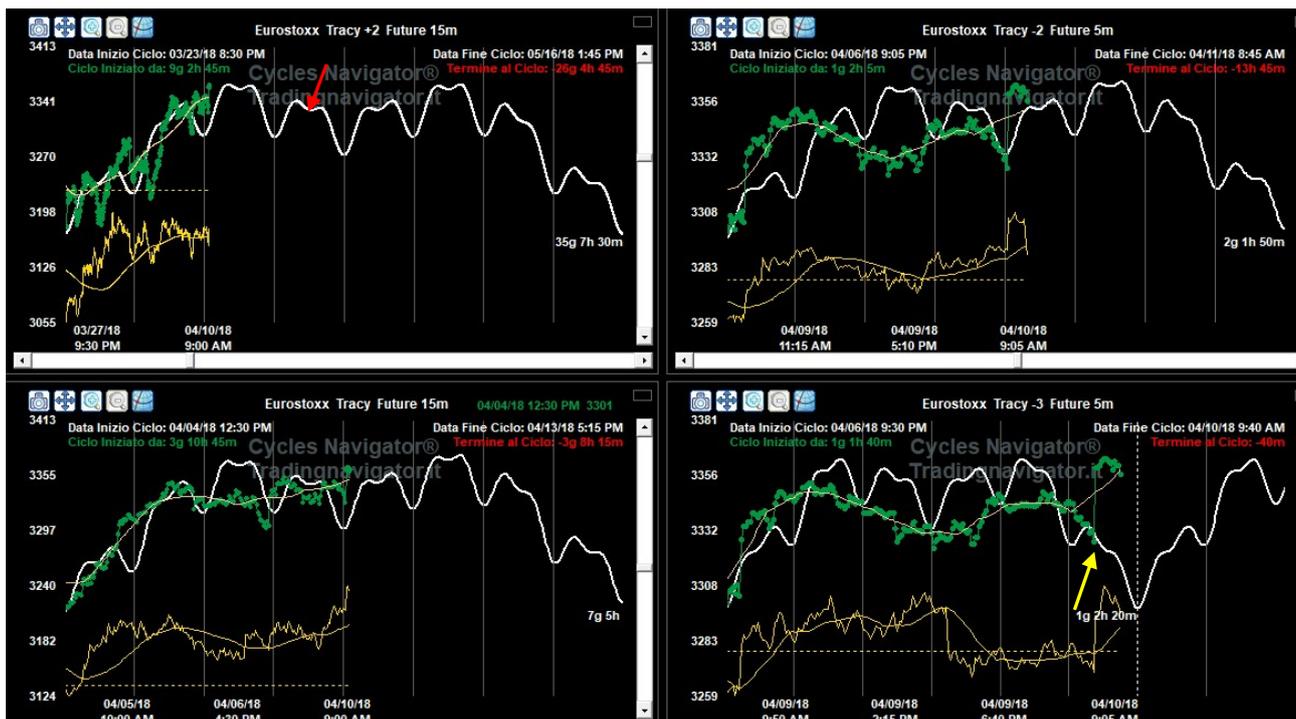


Gli Indicatori Ciclici in figura (rappresentativi del Ciclo Trimestrale associato a quello inferiore) sono in leggera ripresa per l'Europa- in fase di incertezza per l'S&P500.

Dal punto di vista ciclico, sul ciclo Trimestrale consideriamo una nuova fase a partire dal 9 febbraio. Sui minimi del 23-26 marzo (vedi freccia blu) è partito in tempi idonei la 2° metà del Trimestrale, anche se i ribassi successivi sull'S&P500 sembrano avere spostato l'inizio sui minimi del 2 aprile (vedi freccia rossa). Al di là di questo, dicevo che si poteva avere un recupero sino a circa il 10-11 aprile che può prolungarsi sino al 19 aprile alla luce dei recenti movimenti. Poi si valuterà, ma ci potrebbe essere un graduale indebolimento.

Analizziamo ora il **ciclo Settimanale** – è partito in leggero anticipo sui minimi del 4 aprile mattina e per l'Europa vi è una buona forza. Per il miniS&P500 la partenza sembra più il 2 aprile sera con un ciclo con molta meno forza. Potremmo avere ancora 1 gg a leggera prevalenza rialzista e poi 2 gg di leggero indebolimento pe andare a chiudere.

Vediamo ora la situazione Multi-Ciclica per l'Eurostoxx future – e che vale anche per gli altri Indici Azionari (dati aggiornati alle ore 9:05 di oggi 10 aprile):



Valutiamo i Cicli secondo il metodo multi Ciclico. Questa valutazione parte dai Cicli più lunghi (trend principale) e poi osserva con la lente di ingrandimento cosa potrebbe accadere a livello intraday- le valutazioni delle forze in atto sui vari Cicli sono principalmente focalizzate sulla giornata odierna.

- in alto a sx c'è il metà-Trimestrale oppure Mensile (detto Tracy+2 -dati a 15 minuti) – sembra iniziato un metà-Trimestrale sui minimi del 23-26 marzo per l'Europa e va spostato al 2 aprile per l'S&P500. Come scritto sopra la fase di recupero potrebbe prolungarsi sino a il 18-19 aprile (vedi freccia rossa)- poi il ciclo potrebbe tornare in fase debole.

- in basso a sx c'è il Ciclo Settimanale (o Tracy -dati a 15 minuti) – è partita una nuova fase sui minimi del 4 aprile mattina (2 aprile per il miniS&P500). Più sopra ho descritto le sue potenzialità e non mi ripeto.

- in alto a dx c'è il Ciclo bi-Giornaliero (o Tracy-2 -dati a 5 minuti- è un ciclo meno importante) – è partita una nuova fase intorno alle ore 21 di venerdì. Potrebbe proseguire a leggera prevalenza rialzista.

- in basso a dx c'è il Ciclo Giornaliero (o Tracy-3 -dati a 5 minuti) – è partito stamattina in apertura (vedi freccia gialla) ed ha già una buona forza. Potrebbe avere una prevalenza rialzista per la giornata, magari con minore intensità nel pomeriggio.

Prezzi "critici" da monitorare (tenendo conto dei fattori tempo, volumi e strutture cicliche e quindi possono variare di giorno in giorno):

- una ulteriore ripresa di forza può portare a:
- Eurostoxx: 3385-3400-3420
- Dax: 12480-12540-12600
- Fib: 22720-22850-23000
- miniS&P500 (situazione differente): 2660-2672-2680- 2690-2700

Valori oltre quello sottolineato ridarebbero forza al ciclo superiore- fatto già evidente per il FtseMib;

- dal lato opposto un po' di correzione può portare:

- Eurostoxx: 3325-3295-3275-3250

- Dax: 12350-12280-12150-12050

- Fib: 22460-22330-22200-22000

- miniS&P500 (situazione differente): 2638-2630-2620-2610.

Valori sino al 2° scritto sopra sono naturali correzioni- valori verso quello sottolineato ci direbbero di un Settimanale in chiara perdita di forza.

Vediamo le strategie intraday che Io utilizzo in base alle conformazioni cicliche potenziali attuali:

Trade Rialzo	Acquisto sopra	Take-Profit (punti)	Stop-Loss sotto
Eurostoxx-0	3368	9-10	3360
Eurostoxx-1	3385	11-12	3375
Eurostoxx-2	3400	11-12	3390
Dax-0	12440	16-18	12425
Dax-1	12480	21-22	12460
Dax-2	12540	21-22	12520
Fib-1	22720	55-60	22670
Fib-2	22850	55-60	22800
Fib-3	23000	55-60	22950
miniS&P500-0	2660	3,25-3,5	2657
miniS&P500-1	2672	3,25-3,5	2669
miniS&P500-2	2680	3,25-5	2677

Trade Ribasso	Vendita sotto	Take-Profit (punti)	Stop-Loss sopra
Eurostoxx-0	3350	8-9	3357
Eurostoxx-1	3325	9-10	3333
Eurostoxx-2	3295	11-12	3305
Dax-1	12350	16-18	12365
Dax-2	12280	16-18	12295
Dax-3	12200	21-22	12220
Fib-0	22550	45-50	22590
Fib-1	22460	45-50	22500
Fib-2	22330	55-60	22380
miniS&P500-1	2638	3,25-3,5	2641
miniS&P500-2	2630	3,25-4	2633
miniS&P500-3	2620	3,25-3,5	2623

Avvertenza.: leggere attentamente a fondo report le Regole di Trading che Io utilizzo

Vediamo anche il grafico per Euro/Dollaro e Bund - dati ad 1 ora a partire da inizio gennaio ed aggiornati alle ore 9:05 di oggi 10 aprile:



Euro/Dollaro

- Ciclo Trimestrale – abbiamo 2 possibilità:

1- ciclo partito il 9 febbraio come in figura- potrebbe proseguire in fase di incertezza sino a circa il 20 aprile- poi si valuterà;

2- ciclo partito sui minimi dell'1 marzo (vedi freccia blu)- in tal caso potremmo avere una prevalenza rialzista (o meglio una lateralità) almeno sino al 13 aprile poi si valuterà.

All'ipotesi 1 assegno delle probabilità in più.

Di fondo vi sono delle strutture irregolari e poco chiare che rendono difficoltosa l'interpretazione ciclica.

- Ciclo Settimanale – è partita una nuova fase sui minimi del 6 aprile mattina. Un nuovo Settimanale può portare a 2 gg di leggera prevalenza rialzista- poi un arretramento per andare verso la conclusione ciclica.

- Ciclo Giornaliero – sembra partito ieri intorno alle ore 09:00 ed ha una discreta forza. Potrebbe trovare un minimo conclusivo entro le ore 10:00. A seguire un nuovo Giornaliero atteso a leggera prevalenza rialzista.

A livello di Prezzi "critici" da monitorare:

- una ulteriore ripresa di forza potrebbe portare verso 1,2330- valori verso 1,2350 ci direbbero di una leggera ripresa di forza sui cicli superiori e si potrebbe proseguire verso 1,2375 e 1,2400;

- dal lato opposto vi possono essere correzioni verso 1,2285 e sino a 1,2260- valori verso 1,2230 annullerebbero le forze di questo ciclo.

Come livelli di Trading Intraday che Io utilizzo in base a quanto vedo ora abbiamo:

<u>Eur/Usd</u>	<u>Acquisto sopra</u>	<u>Take-Profit (punti)</u>	<u>Stop-Loss sotto</u>
<u>Trade Rialzo-1</u>	1,2330	0,0014-0,0015	1,2317
<u>Trade Rialzo-2</u>	1,2360	0,0014-0,0015	1,2347
	<u>Vendita sotto</u>	<u>Take-Profit</u>	<u>Stop-Loss sopra</u>
<u>Trade Ribasso-1</u>	1,2290	0,0014-0,0015	1,2303
<u>Trade Ribasso-2</u>	1,2260	0,0014-0,0015	1,2273

Bund

- Ciclo Trimestrale – Sembra partita una nuova fase sui minimi dell'8 febbraio. Sui minimi dell'8 marzo (vedi freccia rossa) è partito il 2° sotto-ciclo Mensile. Dicevo che in base alle forme cicliche la prevalenza rialzista poteva proseguire sino a circa il 4 aprile dove attualmente vi è un massimo relativo. Mancherebbe ora una fase di leggero indebolimento per andare a chiudere il 2° sotto-ciclo

Mensile entro l'11-12 aprile- poi si valuterà. Valori (un po' a sorpresa) oltre 159,7 porterebbero ad un allungamento del sotto-ciclo Mensile (oppure ad un inizio anticipato il 5 aprile).

- Ciclo Settimanale – è partito in tempi idonei sui minimi del 28 marzo pomeriggio e sembrava essersi indebolito con il minimo centrale del 5 aprile. Il successivo recupero del 6 aprile ha mutate le forme di questo ciclo e lascia spazio a qualche dubbio. Ora mancherebbe almeno 1 gg (sino a 2) di indebolimento per andare a chiudere. Eventuali salite verso nuovi massimi oltre 159,7 porterebbero ad una struttura ciclica differente con un possibile differente peso del minimo relativo del 5 aprile.

- Ciclo Giornaliero – sembra partito ieri intorno alle ore 16:30 e non ha forza. Potrebbe indebolirsi in mattinata per trovare un minimo conclusivo entro le ore 16. A seguire un nuovo Giornaliero atteso leggermente debole.

A livello di Prezzi “critici” da monitorare (sul contratto giugno):

- una leggera correzione può portare a 159,15 e 158,90- valori inferiori indebolirebbero il Settimanale- si potrebbe proseguire verso 158,70 e 158,50;

- dal lato opposto si potrebbe tornare verso 159,55- valori verso 159,70 (un po' a sorpresa in questa fase) ridarebbero forza al Settimanale che potrebbe mutare forma.

- Come livelli di Trading Intraday che Io utilizzo in base a quanto vedo ora abbiamo:

Bund	Acquisto sopra	Take-Profit (punti)	Stop-Loss sotto
Trade Rialzo-1	159,55	0,08-0,09	159,48
Trade Rialzo-2	159,70	0,09-0,10	159,62
	Vendita sotto	Take-Profit	Stop-Loss sopra
Trade Ribasso-1	159,15	0,09-0,11	159,23
Trade Ribasso-2	158,89	0,09-0,11	158,98
Trade Ribasso-3	158,70	0,09-0,10	158,78

Operatività in OPZIONI, Etf, Spread su vari mercati (operatività che personalmente sto seguendo)

Opzioni

- Il 9 aprile mattina dicevo che si era in una fase idonea per strategie bi-direzionali (Strangle Stretto Asimmetrico). La scadenza sarebbe quella maggio. Gli strike erano:

- per Eurostoxx (che quota circa 80 punti sopra il future) tra 3410 e 3440: acquisto Call 3475 e acquisto Put 3325 (se Eurostoxx vicino a 3410) -Put 3350 (se Eurostoxx vicino a 3440);

- Dax (meglio se tra 12250 e 12350): acquisto Call con strike 50 punti circa oltre il valore del Dax e acquisto Put 150 punti circa sotto;

- per FtseMib index (meglio se tra 22900 e 23100): acquisto Call 23000 ed acquisto Put 22500.

Come al solito per movimenti direzionali che mi consentano un utile del 20% chiuderei immediatamente la posizione.

- Il 23 marzo, considerando la Volatilità ancora elevata, dicevo che era più opportuno il classico Vertical Call debit Spread su scadenza maggio per gli Indici Europei. Come scrivevo il 5 aprile ho chiuso quasi tutte le operazioni (ne apro minimo 2 per ogni mercato) sulla ripresa di forza e per valori di: Eurostoxx sopra 3400 (future sopra 3330)-Dax sopra 12250-FtseMib sopra 22800. Ho tenuto solo poche posizioni su FtseMib ed Eurostoxx.

- Il 5 aprile ho chiuso varie operazioni leggermente rialziste sui mercati Europei.

- per l'**Eur/Usd** per valori sotto 1,235 (avvenuto il 20 febbraio) ho fatto operazione al rialzo con Vertical Call debit Spread su scadenza giugno: acquisto Call 1,235 e vendita Call 1,240. Per valori sotto 1,2125 chiuderei la Call venduta con la classica gestione dinamica della posizione. Per valori oltre 1,240 chiuderei in utile l'intera posizione.

- per il **Bund** per valori oltre 158 (il 15 marzo) ho fatto operazione moderatamente Ribassista con Vertical Put debit Sprea su scadenza maggio: acquisto Put maggio 158 – vendita Put maggio 157,5. Il 28 marzo mattina per Bund oltre 159 ho chiuso le Put vendute e tengo solo quelle acquistate- le chiuderei per discese sotto 158,3.

Su rialzi del 22 marzo quasi a 159 ho fatto operazione di Call credit Vertical Spread su scadenza maggio: vendita Call maggio 160 ed acquisto call maggio 160,5. Si ha un utile se il Bund non sale oltre 160 più quanto incassato dall'operazione.

Per valori oltre 160 farei ancora operazione di Call credit Vertical Spread su scadenza maggio: vendita Call maggio 161 ed acquisto call maggio 161,5.

Per il Trading ricordo le 10 regole generali che adotto per la Mia operatività:

- 1- I Prezzi di Ingresso sono la parte più importante della tabella – questi (e gli Stop-Loss) sono più corretti alla rottura dei prezzi scritti sopra e non sui prezzi scritti sopra – per rottura si intende 1 o 2 tick sopra (acquisto) o sotto (vendita)
- 2- I Prezzi di ingresso restano Validi per la giornata fino a quando non viene toccato lo Stop-Loss- dopo le ore 19 in genere preferisco non operare su Eurostoxx-Dax-Bund a meno che non si abbiano posizione aperte in precedenza e che **comunque chiudo a fine giornata**
- 3- Se si verificano per es. prima i Segnali Rialzisti, quelli Ribassisti li ritengo validi (per la giornata) a meno che si sia arrivati al Take-Profit del segnale Rialzista- la stessa cosa vale se si verificano prima i segnali Ribassisti
- 4- Come gestione della Posizione, quando scrivo Take-Profit 10-11 (es. Eurostoxx) significa che arrivati ad un utile di 10-11 punti o esco dal Trade o perlomeno alzo lo stop a pareggio (ovvero a livello di ingresso)- eventualmente attendo un utile di massimo il 20-30% in più (nell'esempio significa al limite che esco a 13-14 punti). Chiaramente vi sono delle regole di profit dinamiche (e quindi basate sul movimento dei prezzi) che consentirebbero gestioni più precise della posizione, ma in quanto dinamiche (e quindi mutevoli) non le posso scrivere su un report.
- 5- Le rotture di livelli di Prezzi di Ingresso sui vari mercati (mi riferisco ai futures su indici azionari) in tempi vicini si auto confermano
- 6- Talvolta su alcuni trade non c'è proporzione tra Take-Profit e Stop-Loss, ma se li metto significa che sono gli unici stop-loss statici che mi sento di fissare in base a quanto vedo in quel momento su base ciclica
- 7- I migliori Stop-Loss e soprattutto Take Profit sono dinamici e non statici (come detto più sopra)
- 8- Tendo anche conto di potenziali false rotture negli orari di uscita di dati sensibili (segnalati sempre all'inizio del Report)
- 9- Per diminuire il rischio cerco di operare almeno su 2 dei precedenti mercati più 1 tra Euro/Dollaro e Bund
- 10- Talvolta, malgrado la visione della giornata sia più rialzista (o ribassista), fisso più livelli di trading nella direzione opposta- ciò non è un controsenso, ma spesso sono livelli che se superati negherebbero la lettura ciclica prevalentemente rialzista (o ribassista) preventivata. Inoltre, soprattutto su forti movimenti direzionali, sono più chiari i livelli di prezzo nella direzione opposta.

Aggiungo che nella mia operatività chiaramente vi sono dei momenti di perdita (quando i cicli sono meno chiari)- comunque talvolta le giornate si chiudono in pareggio (o quasi) proprio perché i cicli

mi consentono di fare dei trade in direzione opposta. Quando vi è poi una sequenza di operazioni positive recupero le fasi di perdita e vado in guadagno.

Per quanto riguarda l'Operatività in Opzioni che scrivo (che è parte di quella che effettivamente faccio), i prezzi di esecuzione sono molto rilevanti (ovvero la tempestività di esecuzione). Anche le uscite dai Trade in Opzioni a volte devono essere tempestive- senza tale tempestività posso perdere opportunità di buone uscite in profit (ma anche in stop-loss).