

**26-lug-2017**

**Borse Asia/Pacifico (ore 09:00):**

Giappone (Nikkei225)	+0,48%
Australia (Asx All Ordinaries)	+0,83%
Hong Kong (Hang Seng)	+0,18%
Cina (Shangai)	+0,10%
Taiwan (Tsec)	-0,42%
India (Bse Sensex):	+0,41%

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:**

Questa notte il dato sull'Inflazione in Australia è stato sotto le attese.

Ore 10:30	PIL UK
Ore 16:00	Vendita Nuove Abitazioni Usa
Ore 16:30	Scorte Petrolio Usa
Ore 20:00	Decisione Tassi Fed

Fornisco questi Eventi ed i rispettivi orari (selezionati da me tra i molti che vi sono giornalmente) poiché nelle loro vicinanze potrebbero esserci movimenti decisi di prezzi ed eventuali false rotture di livelli critici di prezzo (di cui tenere conto nel Trading Intraday).

**Per la nostra analisi iniziamo con uno sguardo Intermarket - dati giornalieri a partire da inizio marzo e sino alle ore 9:00 di oggi 26 luglio** (l'Indicatore rappresenta la potenziale forza ciclica associata ad una fase Trimestrale e del ciclo inferiore):

Vediamo prima le Commodities ed il Dollaro:



- Dollar Index (in alto a sx): prosegue la fase di debolezza partita da fine 2016 e che ha portato a minimi che non si vedevano da agosto 2016
- Crb Index (in basso a sx): è in rimbalzo dal 21 giugno
- Oro (in alto a dx): è in ripresa dal 10 luglio
- Crude Oil (in basso a dx): è in rimbalzo dal 21 giugno.

Vediamo ora altri Mercati Intermarket:



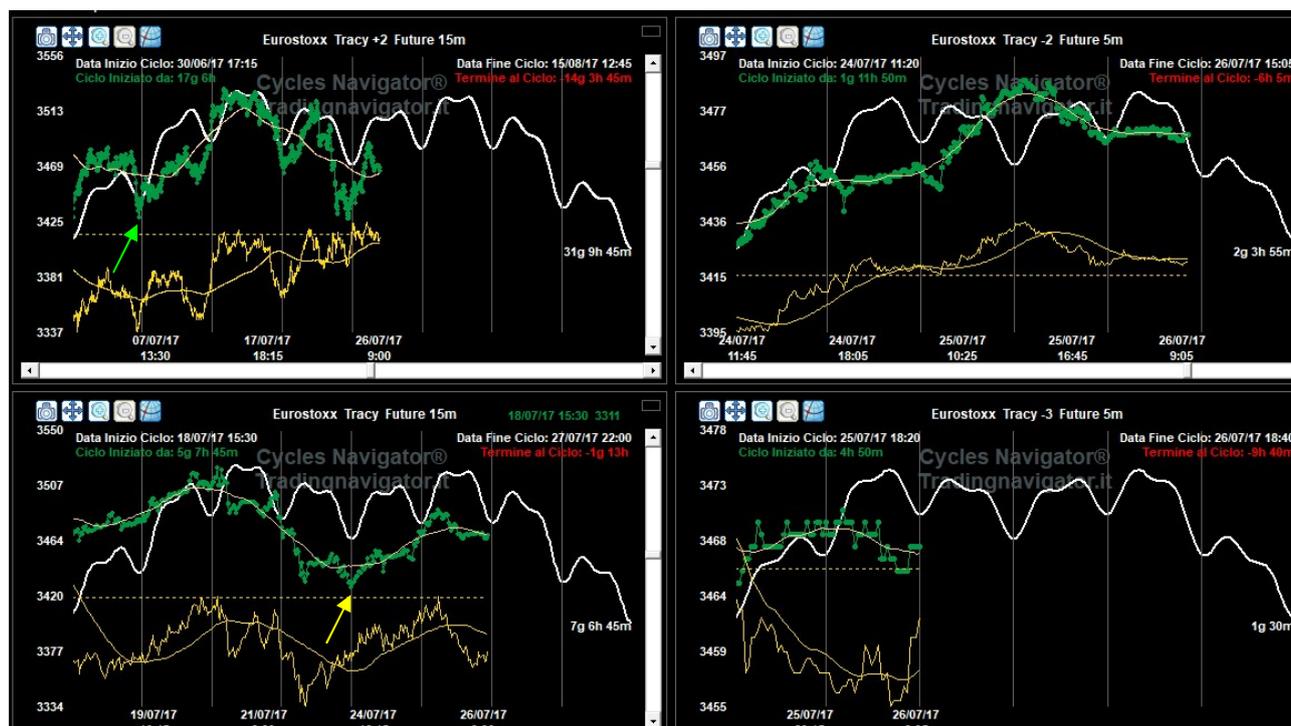
- Dollaro/Yen (in alto a sx): sostanzialmente in lateralità da febbraio, è in fase di discesa dall'11 luglio
- Spread Bund-Btp (in basso a sx- dati 1 ora): è in trend ribassista con un'accelerazione dal 17 luglio
- Future sulla Volatilità Europea Vstoxx (in alto a dx): è in fase di discesa dal 7 luglio- è ben sotto la media a 3 mesi
- Volatilità Usa Vix (in basso a dx): è nuovamente in discesa dal 7 luglio- è ben sotto alla media a 3 mesi ed intorno a livelli minimi storici.

In generale i segnali Intermarket restano Rialzisti per i mercati Azionari- l'intensità è stabile rispetto alla chiusura di venerdì.

I segnali Intermarket restano favorevoli al rischio, come ci suggerisce la forza dei mercati azionari, bond governativi con rendimenti mediamente bassi, volatilità bassa. Stona un po' con questa visione l'Oro in salita, ma è legato alla debolezza del dollaro, ed allo stesso modo un Dollaro/Yen in discesa, che è sempre legato alla debolezza strutturale del Dollaro.

Oggi i mercati sono in attesa delle decisioni della Fed. Non ci saranno sorprese, ma anche se non vi sarà conferenza stampa si cercheranno di apprendere rumors su futuri rialzi dei tassi entro l'anno o meno. Come abbiamo visto ampiamente in questi anni, le politiche delle Banche Centrali sono oramai il vero motore dei mercati finanziari. Quello attuale lo ritengo in generale un equilibrio precario, in cui i grandi gestori, che sono sbilanciati sull'azionario (soprattutto Usa), sono pronti ad alleggerire il portafoglio per incassare i buoni utili incamerati da inizio anno, cui vanno sommati i dividendi distribuiti.

**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 26 luglio:**



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 valutazione delle forze in atto sui vari Cicli sono principalmente focalizzate sulla giornata odierna. Questa analisi (anche se fatta su un solo indice) vale anche per gli altri Indici Azionari a livello di tendenze principali. Eventuali differenze verranno evidenziate.

- in alto a sx c'è il metà-Trimestrale oppure Mensile (detto Tracy+2 -dati a 15 minuti)- è partito il 2° metà-Trimestrale sui minimi del 30 giugno (con un dubbio per quelli del 6 luglio-vedi freccia verde). E' un ciclo che si è oramai messo in debolezza per l'Europa e potrebbe proseguire con un graduale indebolimento, anche se la fase più debole per ora è prevista dopo l'1-2 agosto. Per gli Usa la forza potrebbe durare per questa settimana, anche qui da agosto potrebbe arrivare un graduale indebolimento.

- in basso a sx c'è il Ciclo Settimanale (o Tracy -dati a 15 minuti)- è partito il 18 luglio intorno alle ore 15:30 ed ha forze differenti tra Europa e Usa (in realtà anche per il Fib). Per andare a chiudere mancherebbe una fase di debolezza diciamo almeno diciamo a domani pomeriggio. Tuttavia ben sappiamo come le parole della Fed possano spostare facilmente gli equilibri dei mercati.

- in alto a dx c'è il Ciclo bi-Giornaliero (o Tracy-2 -dati a 5 minuti- è un ciclo meno importante)- sembra partito il 24 luglio intorno alle ore 11:30 e potrebbe proseguire senza particolare direzionalità sino alla sua conclusione attesa nel pomeriggio di oggi.

- in basso a dx c'è il Ciclo Giornaliero (o Tracy-3 -dati a 5 minuti)- vi sono delle instabilità legate anche a differenti conformazioni per l'S&P500. Sembra partito ieri intorno alle ore 18:15 (un po' prima per miniS&P500 e Fib). E' un ciclo senza particolare forza che potrebbe proseguire così in attesa della Fed. In base ai cicli superiori, il successivo Giornaliero (in partenza entro le ore 20) è atteso leggermente debole.

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

- una correzione può portare a:

- Eurostoxx: 3445-3425- 3400-3375
- Dax: 12000- 12130- 12080-12000
- Fib: 21250-21070- 20800
- miniS&P500 (situazione differente): 2462-2455-2448- 2438

Valori sino al 1° scritto sopra sono normali correzioni. Valori sotto al quello sottolineato confermerebbero un Settimanale in fase di debolezza, con effetti anche sui cicli superiori per l’Europa. Per il miniS&P500 bisognerebbe scendere almeno sotto 2420 per avere effetti sui cicli superiori al Settimanale.

- dal lato opposto una leggera ripresa può portare a:

- Eurostoxx: 3490-3505-3525
- Dax: 12300- 12365-12455
- Fib: 21570-21750-21900
- miniS&P500 (situazione differente): 2479-2490-2500

Valori verso il 1° scritto sopra sono naturali recuperi (Eurostoxx e Dax). Valori oltre quello sottolineato ci direbbero di un mutamento di forma del Settimanale per l’Europa (fatto per ora meno atteso), mentre confermerebbe forza per il miniS&P500. Ciò alleggerirebbe le pressioni ribassiste sui cicli superiori per l’Europa.

**N.B.:** come ben sappiamo quando si pronunciano Fed e Bce i mercati spesso hanno prima delle false rotture di livelli, poi improvvisi movimenti che possono essere fuorvianti. Pertanto i livelli di trading che metto più sotto sono meno affidabili. Inoltre, in queste giornate è meglio ridurre stop e profit e comunque ridurre il rischio in genere. Risultano più profittevoli tecniche stile scalping, le quali non possono essere delineate in un report come questo.

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

<u>Trade Rialzo</u>	<u>Acquisto sopra</u>	<u>Take-Profit (punti)</u>	<u>Stop-Loss sotto</u>
<b>Eurostoxx-1</b>	3490	9-10	3482
<b>Eurostoxx-2</b>	3505	9-10	3497
<b>Dax-1</b>	12300	16-18	12285
<b>Dax-2</b>	12365	16-18	12350
<b>Fib-1</b>	21570	45-50	21530
<b>Fib-2</b>	21650	55-60	21600
<b>miniS&amp;P500-1</b>	2480	2,75-3	2477,5
<b>miniS&amp;P500-2</b>	2485	2,75-3	2472,5

<u>Trade Ribasso</u>	<u>Vendita sotto</u>	<u>Take-Profit (punti)</u>	<u>Stop-Loss sopra</u>
<b>Eurostoxx-0</b>	3460	8-9	3467
<b>Eurostoxx-1</b>	3438	9-10	3446
<b>Eurostoxx-2</b>	3425	11-12	3435
<b>Dax-0</b>	12230	16-18	12245
<b>Dax-1</b>	12200	16-18	12215
<b>Dax-2</b>	12130	21-22	12150
<b>Fib-1</b>	21400	45-50	21440
<b>Fib-2</b>	21250	55-60	21300
<b>miniS&amp;P500-1</b>	2468	2,75-3	2470,5
<b>miniS&amp;P500-1</b>	2462	2,75-3	2464,5

miniS&P500-2	2458	3,25-3,5	2461
--------------	------	----------	------

**Avvertenza.:** leggere attentamente le Regole di Trading che Io utilizzo

Ricordo che per valutare un metodo di Trading bisogna vedere tutti i segnali ogni giorno, e non solo saltuariamente o quando ciascheduno lo ritenga opportuno.

**Vediamo anche il grafico per Euro/Dollaro e Bund** - dati ad 1 ora a partire da inizio aprile ed aggiornati alle ore 9:05 di oggi 26 luglio):



### **Euro/Dollaro**

Ciclo Trimestrale - è partito sui minimi del 10 aprile ed ha fatto nuovi massimi con una forza inattesa in questa fase. Pertanto l'ipotesi ciclica più sensata è quello di un nuovo ciclo partito sui minimi del 4 luglio e con un Trimestrale precedente un po' breve e terminato in modo un po' anomalo. A questo punto la prevalenza rialzista potrebbe proseguire almeno sino ad inizio agosto – poi si valuterà.

- Ciclo Settimanale – è partito sui minimi del 13 luglio intorno alle ore 13 ed ha mantenuto una buona forza. E' un ciclo più lungo della media e per andare a chiudere mancherebbero almeno 1 gg di leggera debolezza.

- Ciclo Giornaliero - sembra partito ieri intorno alle ore 17:35, ma vi sono altre soluzioni cicliche. E' un ciclo leggermente debole che potrebbe proseguire così per poi trovare un minimo conclusivo entro le ore 18. A seguire un nuovo Giornaliero la cui forza dipenderà dalla partenza o meno di un nuovo Settimanale.

A livello di Prezzi "critici" da monitorare:

- un po' di correzione, legata ad un Settimanale che va in chiusura, potrebbe portare a 1,160- e 1575- oltre abbiamo 1,155. Valori sino a 1,150 toglierebbero forza anche ai cicli superiori
- dal lato opposto si potrebbe arrivare a 1,1670- valori verso 1,1712 ci direbbero di un probabile nuovo Settimanale- oltre abbiamo 1,175.

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

<b><u>Eur/Usd</u></b>	<b><u>Acquisto sopra</u></b>	<b><u>Take-Profit (punti)</u></b>	<b><u>Stop-Loss sotto</u></b>
<b><u>Trade Rialzo-1</u></b>	1,1670	0,0014-0,0015	1,1657
<b><u>Trade Rialzo-2</u></b>	1,1712	0,0014-0,0016	1,1699
	<b><u>Vendita sotto</u></b>	<b><u>Take-Profit</u></b>	<b><u>Stop-Loss sopra</u></b>
<b><u>Trade Ribasso-1</u></b>	1,1600	0,0016-0,0017	1,1615
<b><u>Trade Ribasso-2</u></b>	1,1575	0,0014-0,0015	1,1588

## **Bund**

Ciclo Trimestrale – è partito un nuovo ciclo sui minimi del 7 luglio ed ha avuto un regolare recupero, fatto naturale nella prima fase di un Trimestrale. Potrebbe mantenere una prevalenza rialzista sino ad inizio agosto –poi si valuterà.

- Ciclo Settimanale (o Tracy -dati a 15 minuti) – sembrava partito sui minimi del 20 luglio intorno alle ore 13:40, ma il ribasso di ieri pone qualche dubbio. Se il minimo di ieri pomeriggio fosse quello di metà ciclo, potremmo avere 1 (diciamo almeno sino a domattina) di ripresa di forza. Se vi fossero nuovi minimi bisognerebbe rivedere la struttura del Settimanale che muterebbe.

- Ciclo Giornaliero – vi sono 2 differenti interpretazioni legate anche ai dubbi sul Settimanale. Se prendiamo un giornaliero partito ieri intorno alle ore 17:20, potremmo avere una prevalenza rialzista sino al primo pomeriggio- poi un leggero indebolimento per la chiusura ciclica entro le ore 18. A seguire un nuovo Giornaliero atteso a leggera prevalenza rialzista.

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

- una ripresa di forza può portare verso 162-162,3- oltre abbiamo 162,5 cosa che riporterebbe forza sul Settimanale
- dal lato opposto una ulteriore discesa sotto 161,55 metterebbe in decisa debolezza il Settimanale- oltre abbiamo 161,25 e 161- valori inferiori avrebbero effetti di indebolimento sui cicli superiori.

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

<b><u>Bund</u></b>	<b><u>Acquisto sopra</u></b>	<b><u>Take-Profit (punti)</u></b>	<b><u>Stop-Loss sotto</u></b>
<b><u>Trade Rialzo-1</u></b>	162,00	0,09-0,10	161,92
<b><u>Trade Rialzo-2</u></b>	162,30	0,09-0,10	162,22
	<b><u>Vendita sotto</u></b>	<b><u>Take-Profit</u></b>	<b><u>Stop-Loss sopra</u></b>
<b><u>Trade Ribasso-1</u></b>	161,55	0,09-0,10	161,63
<b><u>Trade Ribasso-2</u></b>	161,25	0,11-0,12	161,35

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

- Resta una fase poco attraente dal punto di vista della Remunerazione/Rischio per aprire strategie in Opzioni al rialzo oppure al ribasso (anche con strutture in vendita). Pertanto le operazioni bi-direzionali già in essere sembrano la soluzione migliore in questa fase di bassa volatilità.

- Il 6 luglio mattina ho aggiunto una ulteriore Strategia bi-Direzionale (fatta simile il 27 giugno- vedi più sotto) con il classico Strangle Stretto Asimmetrico (stavolta su scadenza settembre). Punto ad un utile del 10% (valore ridotto e calcolato rispetto ai costi iniziali) al primo movimento direzionale. Al trascorrere del tempo le aspettative di utile vanno ridotte.

La scorsa settimana dicevo che rischiando qualcosa si poteva anche fare una gestione dinamica della posizione. Su una prosecuzione della ripresa (il 19-20 luglio) si poteva chiudere la Call se si otteneva un utile del 50% (riferito al solo prezzo della Call)- si teneva la Put in attesa di una correzione rapida (ovvero con Volatilità in crescita) successiva e soprattutto attesa per il mese di agosto.

- Il 27 giugno mattina ho messo l'Operatività in Opzioni con strategia bi-Direzionale con il classico Strangle Stretto Asimmetrico su scadenza agosto.

Si punta ad un utile del 10% (valore ridotto). Anche qui si poteva attuare una gestione dinamica con le medesime modalità scritte sopra.

### **Eur/Usd - Bund:**

- Per l'**Eur/Usd** non ho più posizioni- ora attendo, ma potrei assumere posizioni rialziste in Opzioni (opero su quelle quotate al Cme con sottostante il future) per Eur/Usd sotto 1,155- con Vertical Call debit Spread: acquisto Call settembre 1,155- vendita Call settembre 1,165

- Per il **Bund** per valori sotto 161 (il 6 luglio) ho fatto operazione moderatamente rialzista con Call debit Vertical Spread su scadenza agosto: acquisto Call 161 e vendita Call 161,5. Per valori oltre 162,5 il 24 luglio ho chiuso in utile la posizione.

Per discese intorno a 161,2 potrei fare ancora Call debit Vertical Spread su scadenza settembre: Call 161,5 e vendita Call 162.

### **ETF:**

- Il 18 aprile ho iniziato ad acquistare Etf rialzista su FtseMib per Indice intorno a 19700. Come avevo scritto sono entrato anche sull'Eurostoxx per discese sotto 3580 (il 18 maggio). Per il FtseMib ho incrementato la posizione per valori sotto 21000 (sempre il 18 maggio). Ora attendo, ma potrei incrementare su decise discese- devo ancora decidere i livelli.

- Ho incrementato più volte le posizioni su Etf short sull'S&P500 sui vari rialzi con vendite in utile su alcuni importanti recenti correzioni. L'ultima volta per discese sotto 2330 (il 27 marzo mattina) ho chiuso 1/4 della posizione. Su discese sotto 2350 (il 18 maggio) ho chiuso 1/4 della posizione che avevo. Ora attendo, ma per valori a 2500 incrementerei di 1/4 la posizione.

- Da inizio 2016 ho accumulato posizioni short sul T-note 10 y: Etf della Boost 3x short (isin: IE00BKS8QT65). Ho già chiuso parte della posizione in utile. Per salite oltre 125 ho acquistato (il 4 aprile) ancora una quantità pari ad 1/3 di quanto già detenevo. Ora attendo, ma potrei incrementare di una quantità pari ad 1/4 per T-note oltre 127 punti.

- Il 15 dicembre, ritenevo sensato l'ingresso sull'Oro sulla sua debolezza per prezzi sotto 1150\$. Ho utilizzato Etf Physical Gold (Isin: JE00B1VS3770). Per valori sopra 1250\$ ho chiuso da qualche mese in utile metà posizione. Ora attendo.

- Sul Brent opero con Etf (Etf Brent1 month- Isin: GB00B0CTWC01)- come avevo scritto ho iniziato ad acquistare Brent per discese a 45\$ (avvenuto il 21 giugno). Dicevo che avrei potuto acquistarne ancora per discese sotto 38\$. Ora attendo.

- Ho iniziato ad accumulare posizioni al rialzo sul CRB Index (indice delle Commodities) da oltre 1 anno (uso l'Etf della Lyxor sul tale indice- codice Isin: FR0010270033). Come avevo scritto ho aumentato la posizione di 1/5 di quanto già detengo per valori sotto 175 punti (avvenuto il 15 giugno). Il prezzo medio di carico è sceso così a 192, ma considerando la forza del dollaro (1,12 eur/usd) quando ho aperto le prime posizioni la situazione è meno gravosa.

### **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 meglio non operare su Eurostoxx-Dax-Bund a meno che non si abbiano posizione aperte in precedenza e che comunque vanno chiuse a fine giornata
- 3- Se si verificano per es. prima i Segnali Rialzisti, quelli Ribassisti restano 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 10-15 (es. Eurostoxx) significa che arrivati ad un utile di 10 punti o si esce dal Trade o perlomeno si alza lo stop a pareggio (ovvero a livello di ingresso)- al raggiungimento di un utile di 15 punti o si esce (ma chi ha delle sue regole di profit dinamiche, e quindi basate sul movimento dei prezzi, può rimanere ancora nel trade) o comunque si mette uno stop profit a 10 punti
- 5- Le rotture di livelli di Prezzi di Ingresso sui vari mercati 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 dare in base a quanto vedo in quel momento su base ciclica- se si considerano troppo elevati gli Stop-Loss non si opera, oppure si usano Stop-Loss proporzionali ai Take-Profit (ma si rischia di più in termini di probabilità che lo stop-loss venga preso)
- 7- I migliori Stop-Loss e soprattutto Take Profit sono dinamici e non statici
- 8- Bisogna anche tenere conto di potenziali false rotture negli orari di uscita di dati sensibili (segnalati sempre all'inizio del Report)
- 9- Per diminuire il rischio sarebbe meglio operare almeno su 2 dei precedenti mercati più 1 tra Euro/Dollaro e Bund
- 10- Talvolta, malgrado la visione della giornata si più rialzista (o ribassista), metto 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 per valutare i risultati dei miei segnali non ha senso vederli solo per qualche giorno, ma come qualsiasi tecnica di trading va valutata con continuità su una serie di segnali forniti e sui vari mercati. Chiaramente ci sono dei momenti di perdita (quando i cicli sono meno chiari), ma spesso le giornate si chiuderebbero in pareggio (o quasi) seguendo i segnali rialzisti e poi ribassisti (o viceversa) sullo stesso mercato. Quando vi è poi una sequenza di operazioni positive si punta a recuperare e a guadagnare.

Per quanto riguarda l'Operatività in Opzioni che scrivo (che è parte di quella che effettivamente faccio), i prezzi dell'esecuzione (rispetto ai miei) possono differire di molto in funzione di: valore del sottostante, volatilità, tempo alla scadenza. Ciò porta inevitabilmente ad una struttura di rendimento/rischio differente. Anche le uscite dai Trade in Opzioni a volte devono essere tempestivi e se non si riesce a essere rapidi (perché non si segue sempre il mercato) si perdono opportunità di buone uscite in profit (ma anche in stop-loss).