

## **6-dic-2018**

### *Commento Generale*

La situazione Intermarket segnala nuove tensioni soprattutto provenienti dagli Usa, anche per nuove tensioni tra con la Cina.

In generale i grandi operatori non hanno molto chiaro cosa poter fare se alleggeriscono l'azionario; infatti i Bond hanno rendimenti bassi e la curva sulla scadenza dai 2 a 10 anni si è appiattita per gli Usa. I timori sono di un rallentamento economico negli Usa.

Il Sentiment sull'S&P500 basato sulla Struttura a Termine del Vix future:

- curva che è diventata negativa (backwardation) ed in crescita come valori medi - ciò segnala tensioni in chiara crescita;

Il Sentiment sull'Eurostoxx 50 basato sulla struttura a termine del Vstoxx Future:

- curva piatta leggermente ed in leggera crescita - anche qui vi sono tensioni in crescita, ma meno che negli Usa.

### **Valori Borse Asia/Pacifico (ore 9:00):**

Giappone (Nikkei225)	-1,91%
Australia (Asx All Ordinaries)	-0,22%
Hong Kong (Hang Seng)	-2,50%
Cina (Shangai)	-1,68%
Taiwan (Tsec)	-2,34%
India (Bse Sensex):	-1,01%

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 Negativo.

### **Come orari con Eventi (da me selezionati) che ritengo di rilievo per oggi:**

Questa notte il dato sulla Bilancia Commerciale dell'Australia è stato sotto le attese.

Il dato sugli Ordinativi Industriali della Germania (ore 8) sono stati sopra le attese.

<b><u>Ora</u></b>	<b><u>Dato</u></b>	<b><u>Rilevanza</u></b>
Ore 14:15	Variazione Occupazione non Agricola	<u>1</u>
Ore 14:30	Bilancia Commerciale Usa	<u>2</u>
Ore 14:30	Costo Unitario Manodopera Usa	<u>1</u>
Ore 16:00	Ordinativi Industriali Usa	<u>2</u>
Ore 16:00	Indice ISM non Manifatturiero Usa	<u>1</u>

Fornisco questi Eventi ed i rispettivi orari (selezionati da me tra i molti che vi sono giornalmente e graduati da 1 a 3) 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).

**Iniziamo con la situazione Multi-Ciclica per l'Eurostoxx future con il Software Cycles Navigator** e che vale anche per gli altri Indici Azionari (dati aggiornati alle ore 9:05 di oggi 6 dicembre):



- in alto a sx c'è il metà-Trimestrale oppure Mensile (detto Tracy+2 -dati a 15 minuti) – è partito un nuovo metà-Trimestrale sui minimi del 26 ottobre (29 per gli Usa). Potremmo già essere nella fase debole di questo ciclo, che così si accorcerebbe e potrebbe terminare tra venerdì e lunedì.

- in basso a sx vi è il Ciclo Settimanale (o Tracy -dati a 5 minuti) – è partito un nuovo ciclo sui minimi del partito il 30 novembre mattina ed il 4 dicembre si è messo inaspettatamente in debolezza. Potremmo avere una fase mediamente debole sino a domani pomeriggio o sino a lunedì mattina per andar alla conclusione ciclica.

- in alto a dx vi è il Ciclo bi-Giornaliero (o Tracy-2 - dati a 5 minuti- è un ciclo meno importante) – è partito il 4 dicembre intorno alle ore 19:40 ed è debole. Potrebbe proseguire in debolezza anche per oggi.

- in basso a dx vi è il Ciclo Giornaliero (o Tracy-3 - dati a 1 minuto) – è partito il 4 dicembre intorno alle ore 19:40 ed è debole. Non è chiaro, visto il gap ribassista di stamattina, se siamo già su un nuovo ciclo debole. Comunque per oggi potremo avere una giornata di equilibrio, con il ribasso già esplicito nel gap di apertura.

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

- un leggero recupero di forza potrebbe portare a:

- Eurostoxx: 3122-3145-3165
- Dax: 11100-11200-11265
- Fib: 19200- 19400-19550
- miniS&P500: 2690-2700-2710-2720

Valori oltre quello sottolineato ridurrebbero la fase di debolezza sul Settimanale;

- dal lato opposto una leggera correzione potrebbe portare a:

- Eurostoxx: 3100-3075-3050
- Dax: -11000-10900-10800

- Fib: 19000-18750- 18450

- miniS&P500: 2660-2650--2635-2625

Valori sotto a quello sottolineato ci direbbero di un Trimestrale in nuova debolezza.

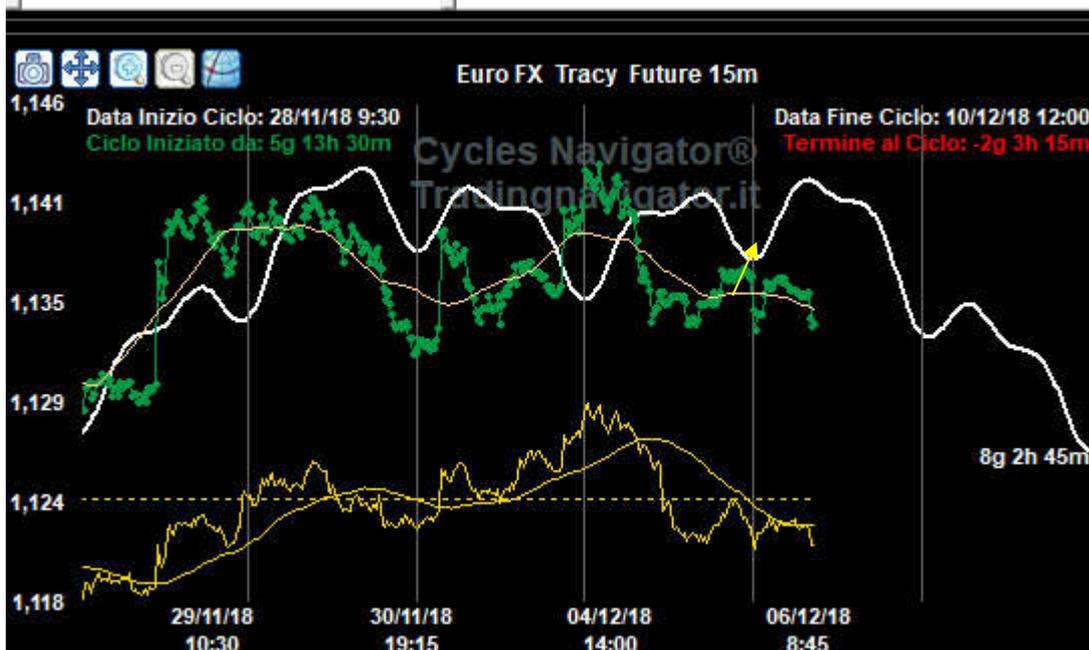
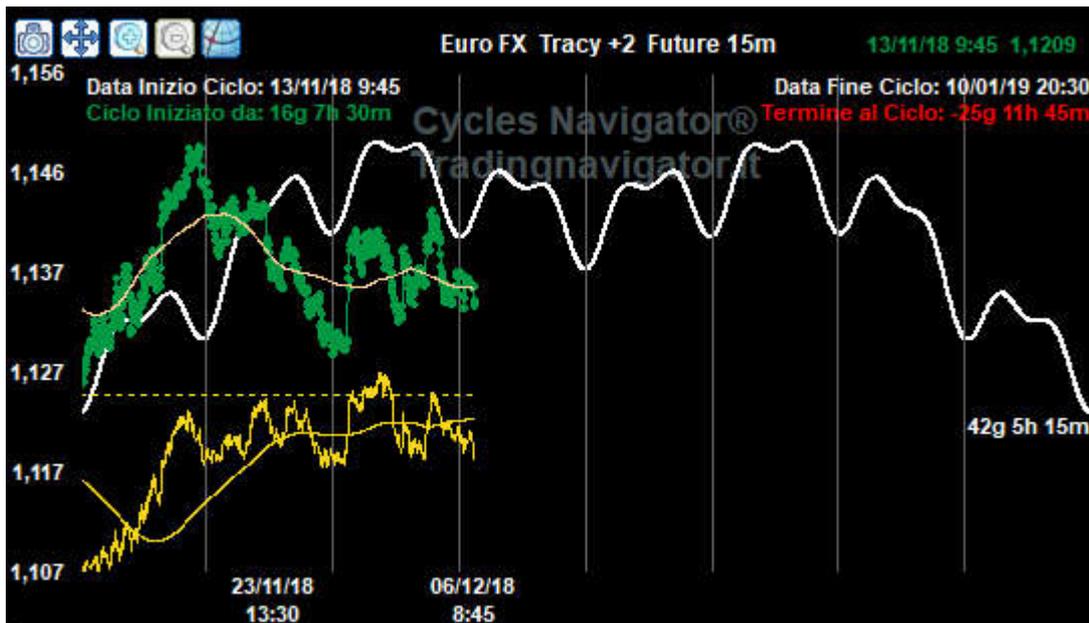
Vediamo le strategie intraday che Io utilizzo in base alle conformazioni cicliche potenziali attuali:

<b><u>Trade Rialzo</u></b>	<b><u>Acquisto sopra</u></b>	<b><u>Take-Profit (punti)</u></b>	<b><u>Stop-Loss sotto</u></b>
<b>Eurostoxx-1</b>	3122	8-9	3115
<b>Eurostoxx-2</b>	3145	9-10	3137
<b>Dax-1</b>	11100	16-18	11085
<b>Dax-2</b>	11150	21-22	11130
<b>Fib-1</b>	19200	45-50	19160
<b>Fib-2</b>	19300	45-50	19260
<b>Fib-3</b>	19400	55-60	19350
<b>miniS&amp;P500-1</b>	2690	3,25-3,5	2687
<b>miniS&amp;P500-2</b>	2700	3,25-3,5	2697
<b>miniS&amp;P500-3</b>	2710	3,25-3,5	2707

<b><u>Trade Ribasso</u></b>	<b><u>Vendita sotto</u></b>	<b><u>Take-Profit (punti)</u></b>	<b><u>Stop-Loss sopra</u></b>
<b>Eurostoxx-1</b>	3100	9-10	3108
<b>Eurostoxx-2</b>	3075	10-12	3084
<b>Dax-1</b>	11000	21-22	11020
<b>Dax-2</b>	10950	21-22	10970
<b>Dax-3</b>	10900	21-22	10920
<b>Fib-1</b>	19000	45-50	19040
<b>Fib-2</b>	18900	55-60	18950
<b>miniS&amp;P500-1</b>	2660	3,25-3,5	2663
<b>miniS&amp;P500-2</b>	2650	3,25-3,5	2653
<b>miniS&amp;P500-3</b>	2643	3,25-3,5	2646

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

**Vediamo ora la situazione Multi-Ciclica per l'Euro/Dollaro** (dati aggiornati alle ore 9:05 di oggi 6 dicembre):



- In alto c'è il metà-Trimestrale o Mensile (o Tracy+2 - dati a 15 minuti) – è partito un metà-Trimestrale il 13 novembre e non ha particolare forza. Ci sarebbe tempo per un recupero di forza sino a circa il 18 dicembre. Solo discese sotto i minimi del 28 novembre annullerebbero le possibilità di recupero di forza ciclica.

- Ciclo Settimanale – è partito in tempi idonei sui minimi del 28 novembre mattina e non ha forza. Per andare a chiudere potrebbe avere una fase leggermente debole sino a domani.

- Ciclo Giornaliero (non in figura) – sembra partito ieri intorno alle ore 16:00 e non ha forza. Potrebbe proseguire in leggero indebolimento per trovare un minimo conclusivo entro le ore 17. A seguire un nuovo Giornaliero atteso leggermente debole.

A livello di Prezzi "critici" da monitorare:

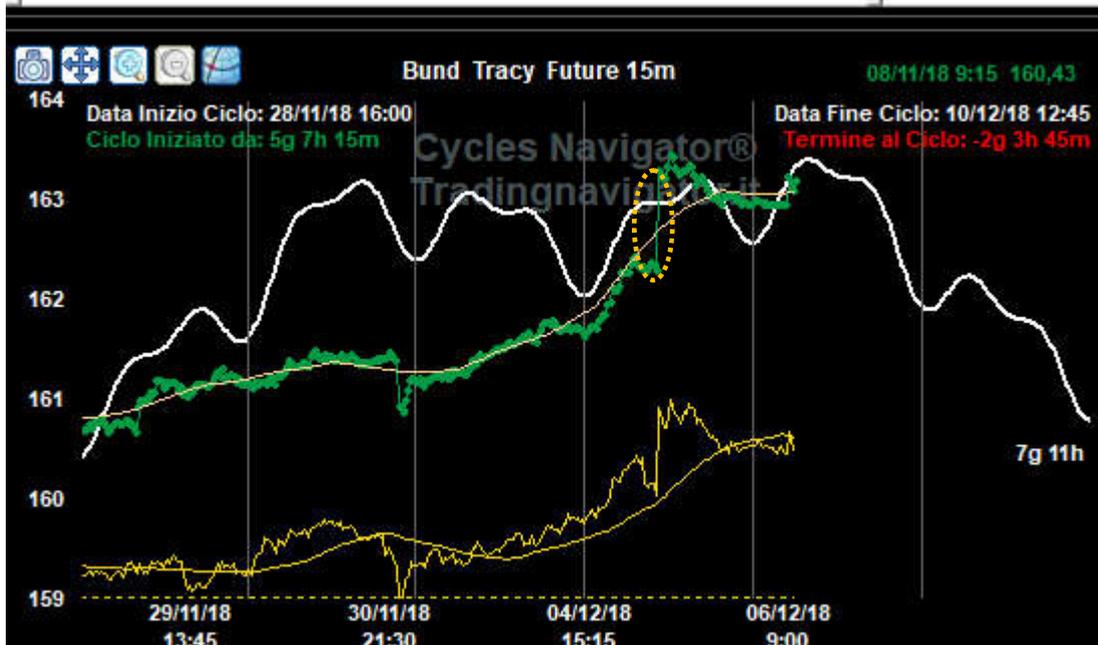
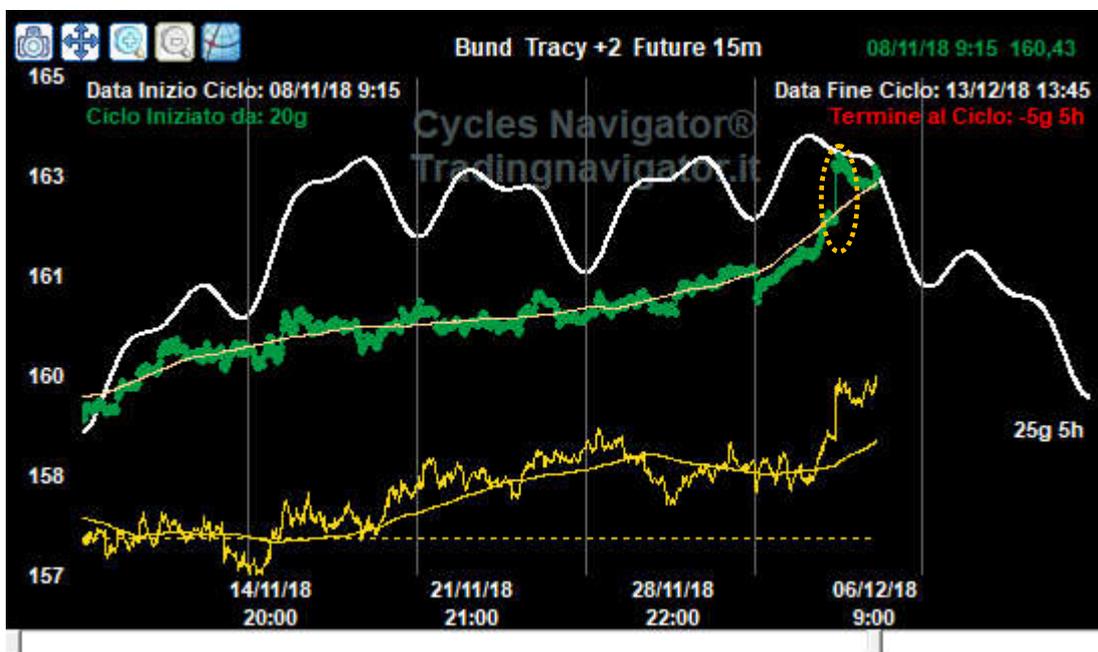
- una leggera correzione potrebbe portare a 1,1305- oltre abbiamo 1,1285 che confermerebbero un Settimanale in indebolimento;

- dal lato opposto un leggero recupero di forza potrebbe portare a 1,1363- valori oltre 1,1385 ridarebbero un po' di forza al Settimanale che potrebbe mutare forma.

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>	1,1363	0,0012-0,0013	1,1352
<u>Trade Rialzo-2</u>	1,1385	0,0013-0,0014	1,1373
	<u>Vendita sotto</u>	<u>Take-Profit</u>	<u>Stop-Loss sopra</u>
<u>Trade Ribasso-1</u>	1,1305	0,0013-0,0014	1,1317
<u>Trade Ribasso-2</u>	1,1285	0,0013-0,0014	1,1297

Vediamo ora la situazione Multi-Ciclica per il Bund future (dati aggiornati alle ore 9:05 di oggi 6 dicembre):



Oggi siamo passati al contratto future marzo e nel Cycles Navigator lo abbiamo fatto da ieri. Ciò provoca un rialzo fittizio di 85 punti (vedi ellisse arancione) legata al differenziale tra i 2 contratti.

- In alto c'è il metà-Trimestrale o Mensile (o Tracy+2 - dati a 15 minuti) – è partito un Mensile sui minimi dell'8 novembre mattina ed ha una decisa forza. In base alle forme cicliche potremmo avere una fase di debolezza per andare a chiudere il ciclo entro il 12-13 dicembre. Chiaramente ulteriori rialzi porterebbero ad un allungamento (per ora poco atteso) di questo ciclo.

- Ciclo Settimanale - - è partito sui minimi del 28 novembre pomeriggio e mantiene una buona forza. Potrebbe avere 2-3 gg di debolezza per andare a chiudere il ciclo entro lunedì.

- Ciclo Giornaliero (non in figura) – sembra partito stamattina in apertura. Potrebbe avere una fase di equilibrio per la mattinata- poi un indebolimento dal primo pomeriggio e restare debole.

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

- una “fisiologica” correzione potrebbe portare a 162,80-162,50 e sino a 162,30;  
- dal lato opposto una ulteriore (ed inattesa) forza potrebbe portare a 163,35- 163,50- ciò allungherebbe il Settimanale ed anche il Trimestrale.

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

<b><u>Bund- contratto marzo</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>	163,35	0,08-0,09	163,28
<b><u>Trade Rialzo-2</u></b>	163,50	0,08-0,09	163,43
	<b><u>Vendita sotto</u></b>	<b><u>Take-Profit</u></b>	<b><u>Stop-Loss sopra</u></b>
<b><u>Trade Ribasso-0</u></b>	162,94	0,08-0,09	163,01
<b><u>Trade Ribasso-1</u></b>	162,80	0,09-0,10	162,88
<b><u>Trade Ribasso-1</u></b>	162,65	0,08-0,09	162,72

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

### **Opzioni**

- Come scrivevo il 7 novembre (e anticipato in report precedenti) ho pensato di finanziare le strategie rialziste delle precedenti settimane (vedi più sotto) con dei Vertical Put credit Spread su scadenza dicembre, ipotizzando che gli Indici Azionari non scendano sotto certi livelli. Potrebbe essere:

- Eurostoxx (meglio se tra 3200 e 3230): vendita Put 3100 e acquisto Put 3050;  
- Dax (meglio se tra 11500 e 11600): vendita Put 11100 e acquisto Put 10900;  
- miniS&P500 (meglio se tra 2750 e 2780): vendita Put 2700 e acquisto Put 2680;  
- Ftse Mib (meglio se tra 19300 e 19500): vendita Put 19000 e acquisto Put 18500.

Per il FtseMib non l'ho fatto. Per ora la situazione è in sofferenza ma attendiamo sviluppi e comunque c'è tempo.

Il 20 novembre mattina ho attuato la tecnica difensiva del roll-over. Per esempio per miniS&P500 tra 2690 e 2680, ho deciso di chiudere l'operazione ed aprirne una simile su scadenza gennaio ma con strike più bassi (vendita Put 2620 ed acquisto Put 2600).

- Il 10-11 ottobre pomeriggio ho aperto varie posizioni moderatamente rialziste con Vertical Call debit Spread, su scadenza dicembre.

Il 24 ottobre mattina ho chiuso metà delle Call vendute su Eurostoxx e miniS&P500, puntando ad un recupero di forza.

Sui successivi ribassi dell'S&P500 ho ridotto il rischio ed ho chiuso le Call 2925 e rivenduto le Call 2900. Sulla 2° strategia ho chiuso le 2760 e venduto le 2735.

Come avevo scritto il 26 novembre mattina, ho chiuso quasi tutte le Call Vendute (che hanno perso valore) per lasciare guadagnare più rapidamente le Call acquistate. Ora attendo.

- Per l'**Eur/Usd** ho fatto vari acquisti (da maggio) avendo un prezzo di carico medio di 1,165. Per valori sotto 1,1470 (il 4 ottobre) ho fatto operazioni rialzista di Vertical debit Call Spread su scadenza dicembre: acquisto Call 1,1500 e vendita Call 1,1550. Come avevo scritto per discese intorno a 1,1400 ho chiuso la Call venduta (che si è deprezzata) e tengo quella acquistata nella speranza di un rimbalzo che per ora non è avvenuto.

Come avevo scritto, per discese sotto 1,1320 (il 27 novembre) ho acquistato Eur/Usd in quantità pari a quanto già detengo. Ho anche operato con le Opzioni scadenza marzo con Vertical call debit Spread: acquisto Call 1,1300 e vendita Call 1,140.

- Per il **Bund** il 16 ottobre ho assunto posizione di più lungo periodo con Vendita di Bund future ed acquisto di Call strike 160 scadenza gennaio. Questa Call scade a dicembre ed è legata al future Bund scadenza marzo che quota 0,70 punti in più della scadenza dicembre. Pertanto la Call 160 è come se fosse strike 159,3 cosa che garantisce una miglior copertura. Ora attendo.

Il 26 ottobre, per Bund oltre 160,70 ho venduto ancora 1 Bund future e mi sono coperto con acquisto di Call 161,5 scadenza gennaio. Ora attendo, ma vorrei vedere prezzi almeno a 159 per chiudere in utile qualche posizione.

Poiché il 6 dicembre si passa al contratto scadenza marzo, il 4 dicembre ho fatto un roll-over chiedendo i 2 Bund future scadenza dicembre a aprendo 2 posizioni su scadenza marzo.

Per Bund oltre 161 (il 20 novembre pomeriggio) ho fatto ancora operazione al ribasso (Vertical Put debit Spread): acquisto Put febbraio (che scadono a gennaio) 160,5- vendita Put febbraio 159,5.

## **ETF:**

**N.B.:** i prezzi degli Etf hanno valori differenti dal sottostante. Pertanto io metto i prezzi di ingresso che Io utilizzo sul sottostante.

- L'11 ottobre mattino scrivevo che potevo iniziare ad assumere posizioni al rialzo su Etf long (senza leva) ai seguenti livelli:

- Eurostoxx: 3180

- Dax: 11400

-S&P500: 2730

-FtseMib: 19200.

L'ho fatto per tutti i mercati anche se il FtseMib era sopra 19300.

Ho tenuto capitali per almeno altri 2 ingressi sulla debolezza.

Sono entrato ulteriormente per S&P500 sotto 2675. Sono entrato sulla forza per Eurostoxx (con 1/2 di quanto già avevo) per valori oltre 3230.

Come avevo scritto il 26 novembre, per valori di Dax sotto 11330 sono entrato con 1/2 di quanto già detengo.

Ora attendo, ma sotto 3070 di Eurostoxx- 11000 di Dax- miniSP500 sotto 2625- alleggerirei la posizione di 1/2.

- Come posizione di lungo periodo dicevo che si poteva iniziare ad accumulare un Etf 2x short sul Bund (Etf della Lyxor-isin: FR0010869578) cosa che ho fatto ripetutamente per molte volte (che ho sempre scritto) – ho un prezzo di carico medio di circa 159,3 (rapportato al contratto dicembre). Ho deciso di togliere Stop-Loss (che oramai sarebbe uno stop-profit). Ne ho acquistati 2 volte sulla

forza. Come avevo scritto, per prezzi sotto 158 (4 ottobre) ho chiuso in buon utile 1/4 della posizione. Per la restante attendo. Per valori oltre 160,5 il 26 ottobre ne ho acquistati in quantità pari ad 1/4 di quanto già detengo. Come avevo scritto, per valori oltre 161,3 (il 29 novembre) ne ho acquistati ancora in quantità pari ad 1/4. Per Bund marzo oltre 163,5 ne acquisterei ancora per 1/5 di quanto già detengo.

- Da inizio 2016 ho accumulato posizioni short sul T-note 10 y: Etf della Boost 3x short (isin: IE00BKS8QT65). Ho fatto vari incrementi della posizione su varie salite dei prezzi- nel complesso ho un prezzo di carico equivalente a 125,3 di T-Note. Per valori oltre 121 (il 29 maggio) ne ho acquistati ancora in quantità pari ad 1/4 di quanto già detenevo. Come scritto per valori sotto 118 ne ho chiuso in buon utile 1/4. Se vedessi rialzi oltre 120 aumenterei la posizione di 1/4 di quanto già detengo.

- Ho iniziato ad accumulare posizioni al rialzo sul CRB Index (indice delle Commodities) da quasi 2 anni (uso l'Etf della Lyxor sul tale indice- codice Isin: FR0010270033). Di fatto ho un prezzo di carico pari a 192 ed ho gestito la posizione dinamicamente. Per prezzi sotto 187 (il 14 novembre) ho incrementato di 1/4 quanto già detengo. Per discese a 170 incrementerei ancora di 1/4.

- Sono entrato su Etf long Oro Physical Gold (Isin: JE00B1VS3770), per valori intorno a 1225\$ (avvenuto il 18 luglio). Tengo capitali per almeno altri 2 ingressi sulla debolezza- sono poi entrato per valori intorno a 1170\$ (il 15 agosto) con pari quantità. Ora attendo, ma vista la forza del dollaro sono uscito in utile con metà posizione per valori oltre 1215\$ il 31 ottobre. Per la restante posizione attendo, ma per valori oltre 1265\$ potrei uscire.

- Per Etf long Crude Oil (Isin Crude Oil: GB00B15KV33, ma si può fare anche sul Brent Isin: GB00B0CTWC01) sono entrato (come avevo scritto) per valori sotto a 68\$. Su discese a 55\$ (il 13-14 novembre) ne ho acquistato in pari quantità. Potrei entrare ancora (con quantità pari ad 1/2) ma solo per valori sotto a 45\$.

### **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; se opero sul future EuroDollaro comunque seguo l'operazione sul Forex Eur/Usd;
- 10- Al di là della visione della giornata più rialzista (o ribassisti), fisso più livelli di trading nelle 2 direzioni opposte- ciò non è un controsenso, ma spesso sono livelli che se superati negherebbero la lettura ciclica prevalentemente rialzista (o ribassisti) 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).