

26-ago-2018

Iniziamo con uno sguardo Intermarket con dati giornalieri a partire da inizio maggio e sino alla chiusura del 24 agosto (l'indicatore in figura cerca di identificare le forze sul ciclo Trimestrale):

Vediamo prima la forza del Dollaro, Oro, Petrolio:



- Dollar Index (in alto a sx- scala differente dal solito): resta in fase rialzista partita da metà aprile, ma negli ultimi giorni sta perdendo forza;
- Dollaro/Yen (in basso a sx): è al rialzo da fine marzo, ma da metà luglio sta correggendo;
- Oro (in alto a dx): da metà aprile ha assunto una configurazione ribassista, ma dal 16 agosto è in rimbalzo;
- Crude Oil (in basso a dx): è in correzione da inizio luglio, dopo avere raggiunto i massimi annuali dal 16 agosto sta rimbalzando.

Vediamo ora altri Mercati Intermarket con Bond e Volatilità:

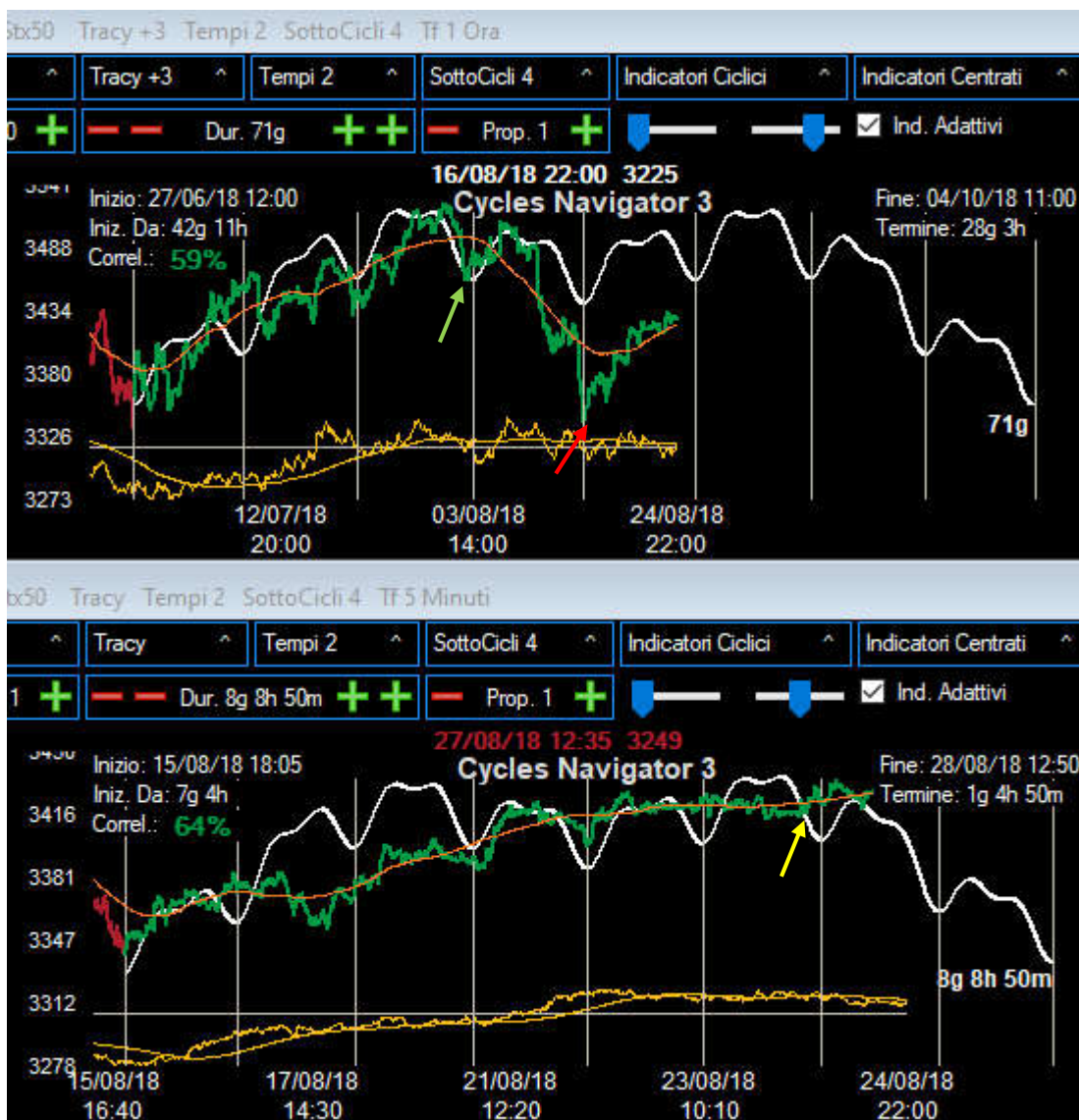


- T-Bond 30 anni (rendimento x10- in alto a sx) - rendimento al 2,975% - è in fase discendente da metà maggio ed in ulteriore discesa da inizio agosto
- Spread Prezzo Bund-Btp (in basso a sx): è tornato a salire da metà luglio ed intorno ai massimi di periodo;
- Future sulla Volatilità Europea Vstoxx (in alto a dx): è in decisa discesa dal 15 agosto- si trova ben sotto la media a 3 mesi;
- Volatilità Usa Vix (in basso a dx): è in leggera discesa da metà agosto- si trova sotto la media a 3 mesi.

Se analizziamo il Sentiment sull'S&P500 basato sulla Struttura a Termine del Vix future, restiamo in una fase di normalità con la curva in contango (ovvero crescente al crescere delle scadenze). Per l'Europa (Vstoxx Future) vi è un appiattimento della curva per le scadenze sino a dicembre da oramai 2 settimane, segno evidente di un nervosismo generale.

In generale i segnali Intermarket sono leggermente Positivi/Neutrali per i Mercati Azionari Europei-positivo per quelli Usa. Il Sentiment è stabile rispetto alla chiusura della scorsa settimana. Non vi sono molte novità da segnalare. Siamo in una fase di tregua delle varie tensioni internazionali. Ciò sta favorendo l'Azionario Usa che venerdì ha fatto nuovi massimi assoluti. Restano forti anche i Bond ad elevato rating e con rendimenti poco realistici se commisurati all'inflazione. Il Dollar Index è leggermente arretrato favorendo un recupero di Oro e Petrolio. Vedremo se anche l'Azionario Europeo recupererà qualcosa.

Vediamo ora la Situazione Ciclica sui vari mercati che seguono (chiusura del 24 agosto).
Partiamo dall'Eurostoxx che è il riferimento degli Indici Europei:



Il grafico è realizzato con l'ultima versione del software Cycles Navigator da me ideato – la linea gialla in basso è un Indicatore Ciclico che ci segnala la dinamica della spinta ciclica- nelle analisi svolte tengo conto anche di altri Indicatori/Oscillatori Ciclici.

Ciclo Trimestrale (figura in alto- dati a 1 ora) – è partita una nuova fase sui minimi del 27 giugno ed ha perso molta forza. Sembra aver raggiunto il minimo centrale il 15 agosto (vedi freccia gialla) - in tal caso la fase di recupero potrebbe procedere sino a fine mese- poi si valuterà. C'è una ipotesi minoritaria legata ad una divisione in 3 sott-cicli con il 2° sotto-ciclo Mensile partito il 2 agosto (vedi freccia verde). In tal caso saremmo già in una fase debole che potrebbe riprendere la prossima settimana.

- Analizziamo ora il Ciclo Settimanale (figura in basso - dati a 15 minuti) - è partito il 15 agosto pomeriggio ed ha mantenuto una buona forza. Abbiamo 2 possibilità:
 1- ciclo terminato sui minimi del 24 agosto in apertura (vedi freccia gialla) - in tal caso potremmo avere 3 gg di leggera prevalenza rialzista;
 2- ciclo a cui manca 1 gg (sino al limite di martedì mattina) di leggero indebolimento per andare a chiudere.
 Per ora le 2 ipotesi sono equiprobabili.

Per valutare alcuni livelli di Prezzi di rilievo degli Indici Azionari preferisco attendere l'apertura di lunedì (sino alle ore 9) per capirne meglio la dinamica- pertanto li metterò nel consueto report del lunedì mattina.

Per quanto riguarda il **Dax** ha una forza ciclica relativa che simile a quella dell'Eurostoxx. Per il **FtseMib** la forza ciclica relativa è decisamente inferiore rispetto ad Eurostoxx e Dax.

Di seguito vediamo la fase ciclica Trimestrale e Settimanale sul Dax:



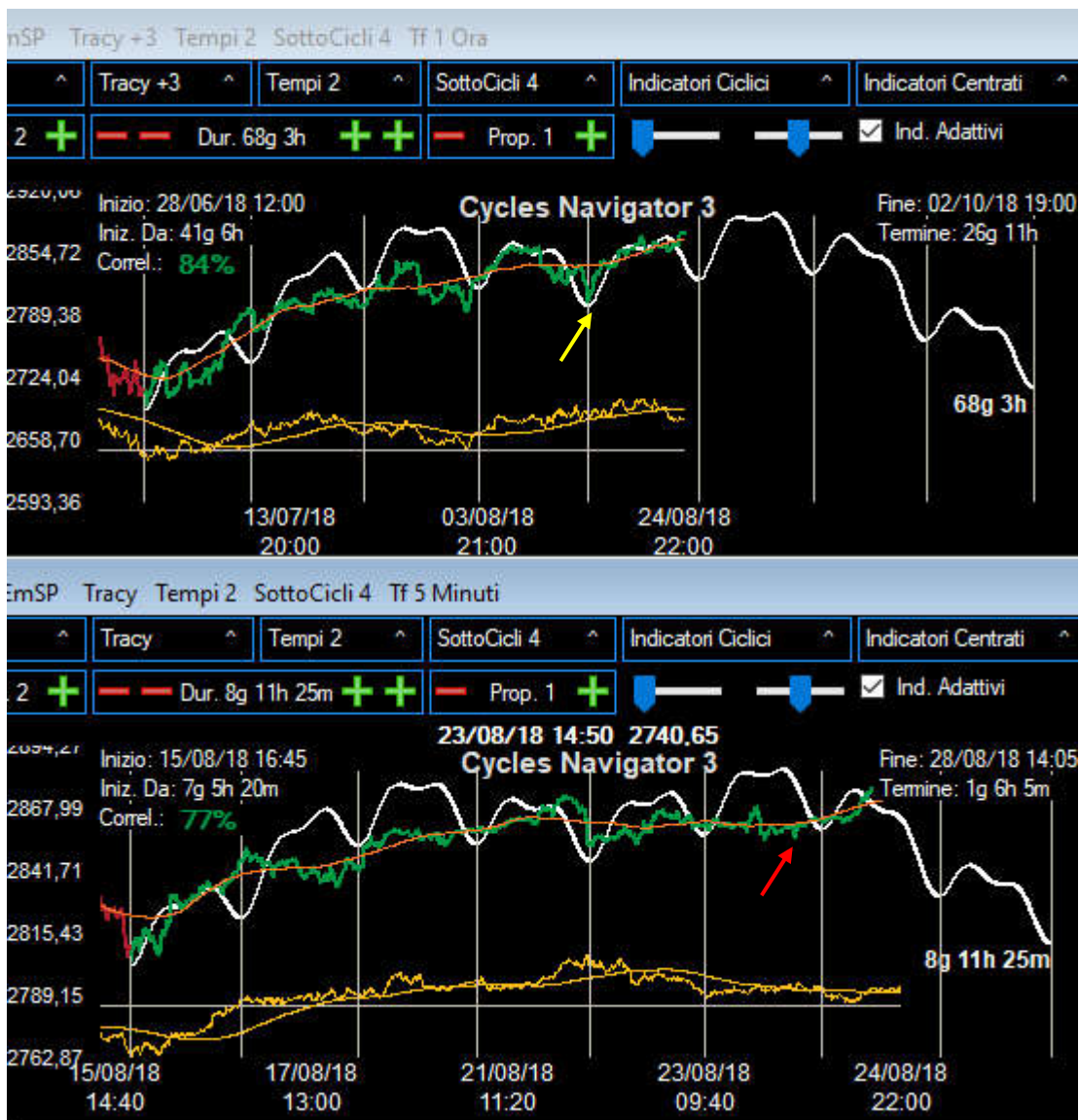
Qui mostro l'ipotesi (meno probabile) di una divisione in 3 sotto-cicli Mensili. In generale siamo su forme cicliche simili a quanto descritto per l'Eurostoxx sia per il Trimestrale che per il Settimanale.

Vediamo ora i Cicli sul FtseMib:



Qui l'ipotesi di un Trimestrale diviso in 3 Mensili con il 2° partito il 2 agosto e che è già debole sembra più concreta. Sappiamo che il mercato Italiano in passato ha avuto delle divergenze di forme cicliche, ma restano l'eccezione. Se l'Eurostoxx (e l'S&P500 che è già forte) proseguisse la via del rialzo, il mercato Italiano perlomeno potrebbe arrestare la discesa. Per il Settimanale la partenza è il 17 agosto mattina (ricordo che il 15 agosto il FtseMib era chiuso) e probabilmente si seguiranno i ritmi ciclici del Settimanale visto sull'Eurostoxx.

Vediamo ora l'S&P500:



-Ciclo Trimestrale (figura in alto- dati ad 1 ora) – anche qui va posta una partenza sui minimi del 28 giugno. Per l’S&P500 fa poca differenza la divisione in 2 o 3 sotto-strutture. Il mercato è in forza e su nuovi massimi. La prevalenza rialzista potrebbe proseguire sino a fine mese, oppure prolungarsi sino a circa il 10 settembre.

- Ciclo Settimanale (dati a 15 minuti) – il ciclo è partito il 15 agosto pomeriggio ed ha una maggior forza che per l’Europa. Anche qui valgono le 2 ipotesi evidenziate per l’Eurostoxx e non mi ripeto.

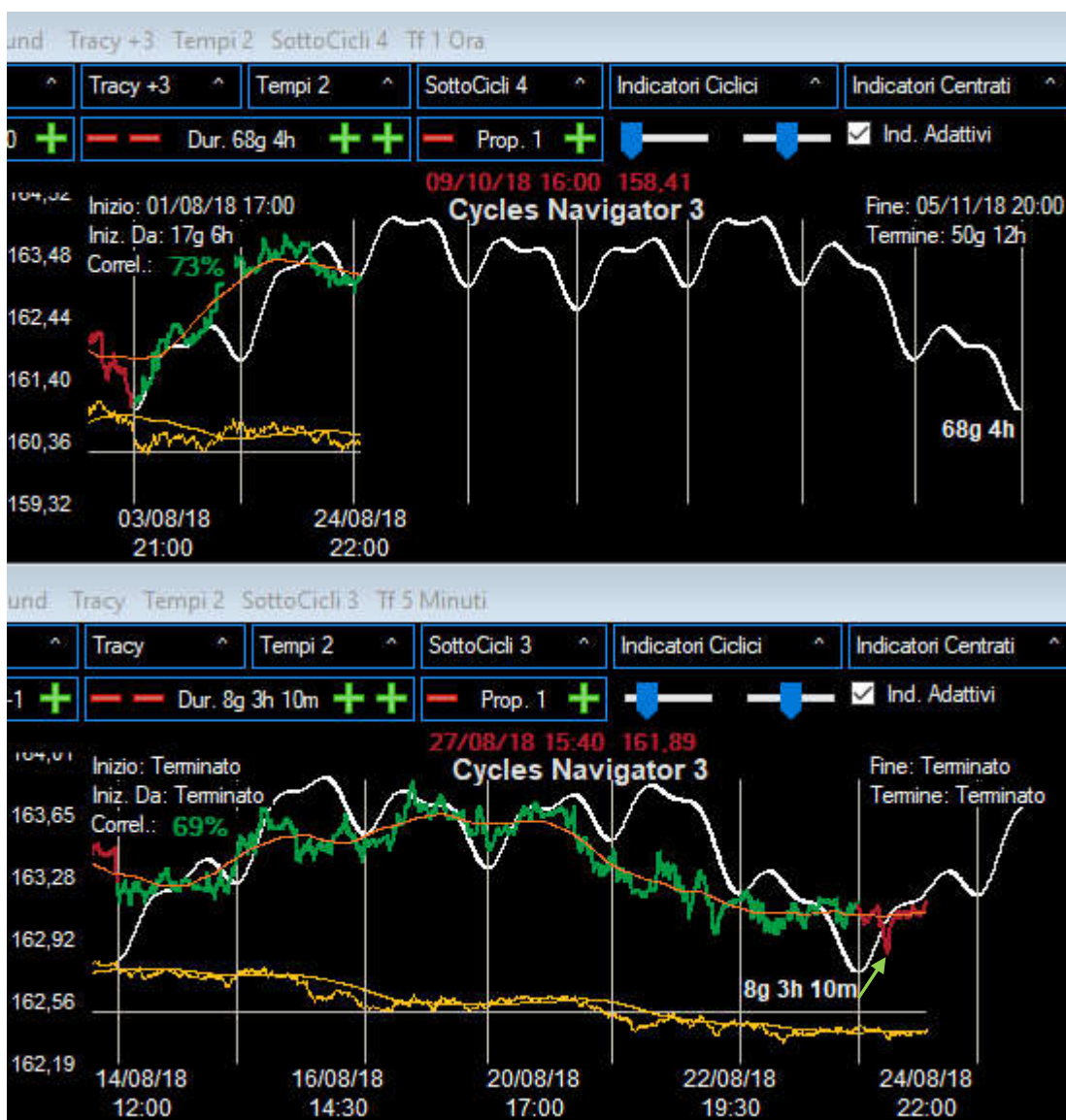
Passiamo ora ai Cicli sull’Euro/Dollaro (Forex e Future):



- Ciclo Trimestrale (figura in alto - dati a 1 ora) – è partito il 29 maggio e sembra aver raggiunto la metà ciclo sui minimi del 19 luglio (vedi freccia ciano). Qui mi attendevo una ripresa della debolezza dopo i decisi ribassi da inizio agosto (accentuati anche dalle vicende in Turchia). Invece dopo il 15 agosto (vedi freccia rossa) vi è stato un notevole recupero che pone forti dubbi sulle strutture cicliche. Abbiamo 2 possibilità:
 1- ciclo che si allunga e che potrebbe tornare debole a breve e concludersi intorno a metà settembre;
 2- ciclo breve che è terminato in anticipo sui minimi del 15 agosto- in tal caso la fase di recupero potrebbe procedere sino a fine settembre.
 Per ora do delle possibilità in più all'ipotesi 1.

- Ciclo Settimanale (figura in basso - dati a 15 minuti) – sembra partito in tempi idonei sui minimi del 23 agosto sera (vedi freccia gialla). Se così fosse potremmo avere almeno 2 gg di leggera prevalenza rialzista. Solo discese lunedì sotto i minimi del 23 agosto porterebbero ad una differente conformazione ciclica.

Passiamo alla situazione Ciclica sul Bund Future:



- Ciclo Trimestrale (figura in alto - dati a 1 ora) – è partito in tempi ideali sui minimi dell'1 agosto ed ha una buona forza. Come tempi potremmo avere una prevalenza rialzista sino a quasi fine mese- poi si valuterà. Difficile per ora ipotizzare prezzi molto oltre 164, se non con un ritorno delle tensioni sulla Turchia e sull'Italia.

- Ciclo Settimanale (figura in basso - dati a 15 minuti) – sembra partito in tempi ideali sui minimi del 24 agosto pomeriggio, anche se per ora non vi sono conferme. Se così fosse potremmo avere 2 gg di leggero recupero. Se, al contrario, lunedì si scendesse sotto i minimi del 24 agosto valuteremmo una differente struttura ciclica.

Operatività (che personalmente sto seguendo)

Opzioni

- Il 20 agosto mattina per il miniS&P500 (meglio se tra 2850 e 2862) ho fatto operazione leggermente rialzista con Vertical Call debit Spread su scadenza settembre: acquisto Call 2860 e vendita Call 2875. Punto ad un allungo oltre 2880 e verso 2900 dell'Indice Usa. Per valori oltre 2890 chiuderei in utile l'operazione.

- L'8 agosto mattino ho fatto Vertical Call debit Spread (operazione leggermente Rialzista) su scadenza settembre:

- Eurostoxx (meglio se tra 3480 e 3500): acquisto Call 3500-vendita Call 3525;

- Dax (meglio se tra 12670 e 12700): acquisto Call 12700-vendita Call 12750;

- Per FtseMib non vi sono strike idonei, poiché servirebbero quelli distanti 250 punti che vi sono solo su scadenza agosto.

Ho gestito dinamicamente la posizione ed ho chiuso la Call venduta. Attendo ora un rimbalzo dei mercati per vedere di uscire almeno in pari- per l'Eurostoxx bisognerebbe tornare verso 3450 circa- per il Dax verso 12600 circa.

- Il 25 luglio mattina ho fatto (motivandola) operazione bi-Direzionale (long Strangle Stretto Asimmetrico) su scadenza settembre.

Ho azzardato una gestione dinamica, con chiusura della Put (per Eurostoxx sotto 3480 e Dax sotto 12600) e poi puntare ad una leggera ripresa rialzista e chiudere la Call per Eurostoxx oltre 3515 e Dax oltre 12750.

La strategia era in sofferenza ed il 10 agosto mattinata ho deciso di tramutarla in un Vertical Call debit spread vendendo Call settembre 3550 (per Eurostoxx) e Call settembre 12750 (per Dax). Ora attendo un rimbalzo almeno verso i valori scritti più sopra (Eurostoxx 3450 e Dax 12600).

Dicevo che chi non l'avesse gestita in questo modo, il 13 agosto mattina era certamente in buon utile per il forte incremento del valore delle Put e si poteva chiudere.

- Per l'Eur/Usd per prezzi sotto 1,195 (il 2 maggio sera) ho iniziato ad acquistare sul Forex è poi ho fatto altri 2 ingressi con un prezzo di carico medio di 1,178.

Per valori sotto 1,150 (il 10 agosto) ho chiuso in stop-loss metà posizione. Per la restante attendo.

Volevo acquistare sulla debolezza una quantità pari ad 1/3 di quanto detengo, per valori sotto 1,130 (valore sfiorato il 10 agosto-peccato).

- Per il Bund per valori oltre 163 ho fatto Call credit Vertical Spread su scadenza settembre:

Vendita Call 164 ed acquisto di Call 164,5. Si guadagna per mercato che non superi 164 per la data di scadenza opzioni.

Per Bund oltre 163 (il 10 agosto mattina) ho fatto operazione ribassista con Vertical Put debit Spread su scadenza ottobre: acquisto Put 160,5 e vendita Put 160. Gli strike sono giusti, poiché tengono conto che il sottostante è il future Bund dicembre che quota 2,5 figure più sotto dell'attuale. Per valori oltre 164 farei Vertical Call credit Spread su scadenza ottobre con: vendita Call 162 ed acquisti Call 162,5.

ETF:

- Come posizione di lungo periodo dicevo che si poteva iniziare ad accumulare una 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 162,4. Ho deciso di togliere Stop-Loss (che oramai sarebbe uno stop-profit). Per valori sopra 160,5 ne ho acquistati in quantità pari ad 1/3 di quanto già detengo. Sopra 162,5 (il 29 maggio) ne ho acquistato ancora in quantità pari ad 1/4. Ora attendo, ma per prezzi oltre 164 potrei acquistare ancora per una quantità pari ad 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. Solo per T-Note sopra 125,5 applicherei uno Stop-profit alla posizione. Per valori oltre 121 (il 29 maggio) ne ho acquistati ancora in quantità pari ad 1/4 di quanto già detengo. Ora attendo, ma per valori oltre 121 ne acquisterei ancora in quantità pari ad 1/5 di quanto 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- dovrei tenere conto anche del cambio Eur/Usd, ma non complesso gli acquisti sono stati fatti con cambio intorno a 1,17. Applicherei uno Stop-Loss sul 50% della posizione per valori sotto 175. Come avevo scritto, il 14 maggio ne ho chiuso 1/3 per valori intorno a 203 anche per la forza del Dollaro. Sono disposto ad acquistarne 1/4 di quanto detengo per valori sotto 182 (valore cambiato anche in funzione della forza del Dollaro).

- 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. Entrerei ancora, ma solo per prezzi sotto 1100\$.

- Volevo entrare su Etf long Crude Oil (Isin: GB00B0CTWC01) sarei disposto ad acquistare sulla debolezza solo per valori intorno a 60\$- terrei capitali per ulteriori 2 ingressi sulla debolezza.

Rammento quanto segue sulle posizioni Operative: quanto scrivo riguarda metodologie sviluppate in molti anni. Che quanto riporto operativamente è quanto ho fatto ed intendo fare personalmente con il mio capitale, compatibilmente con le mie possibilità di tempo, denaro, propensione al rischio. C'è sempre un controllo del rischio nelle mie posizioni e pertanto fisso sempre uno Stop-Loss.

Quanto scrivo non costituisce una sollecitazione all'investimento ed al Trading in Strumenti Finanziari.