

## 16-ago-2020

Vediamo il consueto sguardo Intermarket con dati giornalieri a partire da metà febbraio e sino alla chiusura di venerdì 14 agosto (l'indicatore in figura cerca di identificare le forze sul ciclo Trimestrale):

### Valute:



- Dollar Index – dopo una fase di forte salita partita dal 10 marzo, dal 23 marzo è in discesa con differenti fasi; da fine luglio si è fermato;
- Eur/Usd – è sceso con forza dal 10 marzo; poi una lateralità; dal 26 maggio sale e la forza è aumentata da inizio luglio con livelli che non si vedevano dal 2018;
- Usd/Yen – dopo una forte crescita partita dal 10 marzo, dal 24 marzo scende leggermente con fasi alterne.

### Bonds:



- T-Bond 30 anni (rendimento x10) - rendimento al 1,442 (in crescita rispetto alla scorsa settimana)
- dal 18 marzo è mediamente in discesa, ma con fasi alterne; dal 7 agosto è in rimbalzo;
- Bund (prezzo) – dopo una decisa discesa dal 10 febbraio, dal 20 marzo ha avuto fasi altalenanti, ma dal 5 giugno sale; il rendimento (che è inverso al prezzo) è al -0,416% ed è in crescita rispetto alla scorsa settimana;
- Spread Btp/Bund – dopo una forte salita dal 24 febbraio, ha avuto fasi altalenanti, ma da inizio maggio scende.

### Commodities:



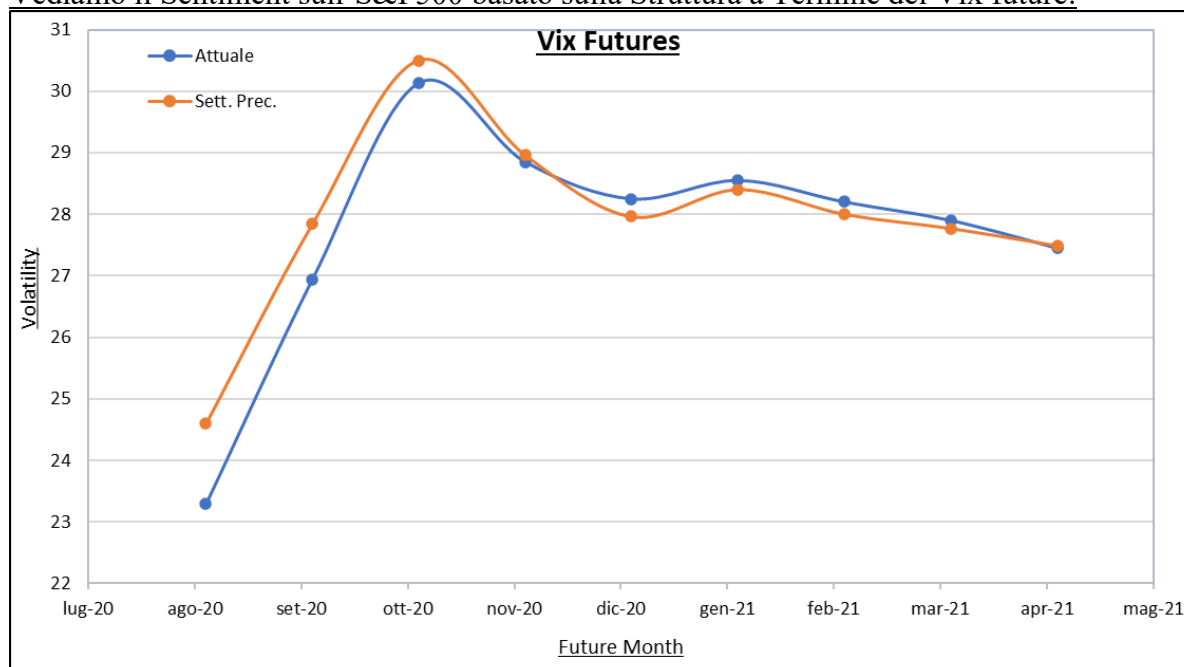
- Crb Index – dopo una discesa su valori che non si vedevano dagli anni '70, dal 21 aprile è in fase di recupero;
- Petrolio (Crude Oil) – dopo una forte discesa e minimi assoluti il 21 aprile, ora è in deciso recupero, ma da metà giugno ha minore intensità;
- Oro – da inizio dicembre è salito con forza, poi ha avuto un movimento a V con una ripresa di rialzo dal 20 marzo arrivando sino a oltre quota 2000\$; in settimana ha corretto sino a 1900\$.

## Volatilità:



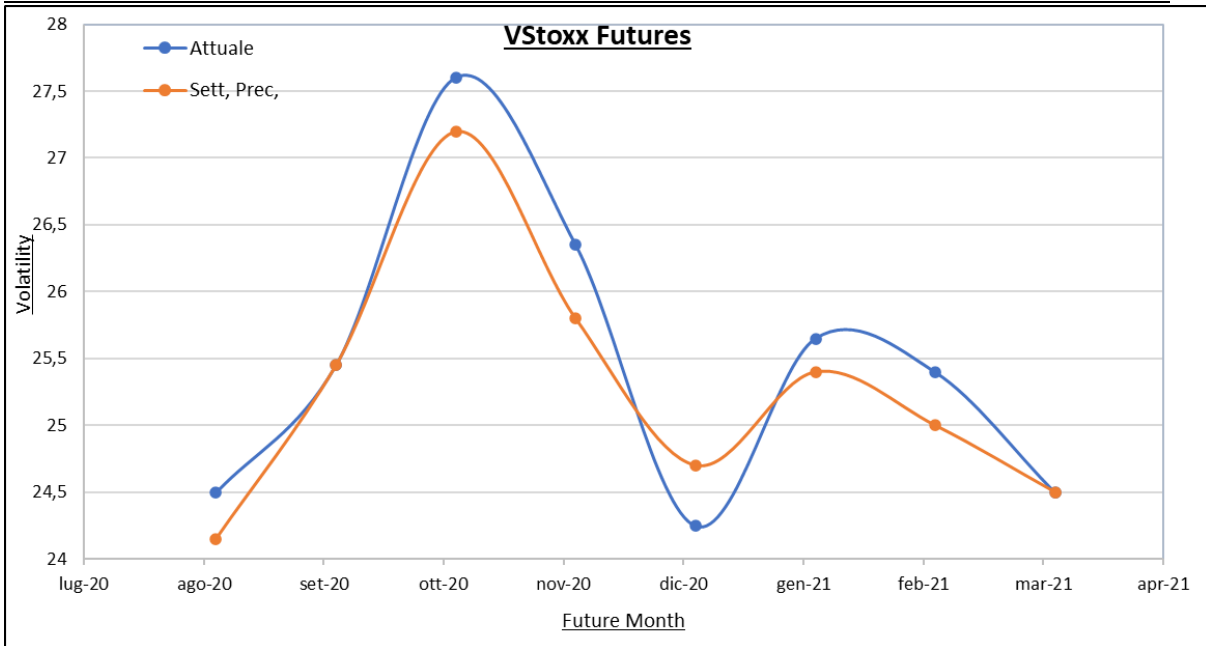
- Vstoxx future (attenzione che è leggermente differente dall'Indice Vstoxx) – dopo una forte salita e livelli che non si vedevano dall'ottobre/novembre 2008, dal 17 marzo è sceso; da fine aprile sembra più una lateralità; siamo poco sopra la banda bassa a 3 mesi;
- Vix – anche qui la crescita ha portato a livelli simili a quelli dell'ottobre/novembre 2008; dal 17 marzo è sceso e da fine aprile è più una lateralità; è poco sopra alla banda bassa a 3 mesi;
- VVix (volatilità del Vix) – è simile al Vix ma spesso con movimenti di ampiezza differente e talvolta anticipati; dopo una forte salita, dal 17 marzo è sceso; dal 10 giugno ha avuto un deciso impulso rialzista, che poi è rientrato; è poco sotto alla media a 3 mesi.

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



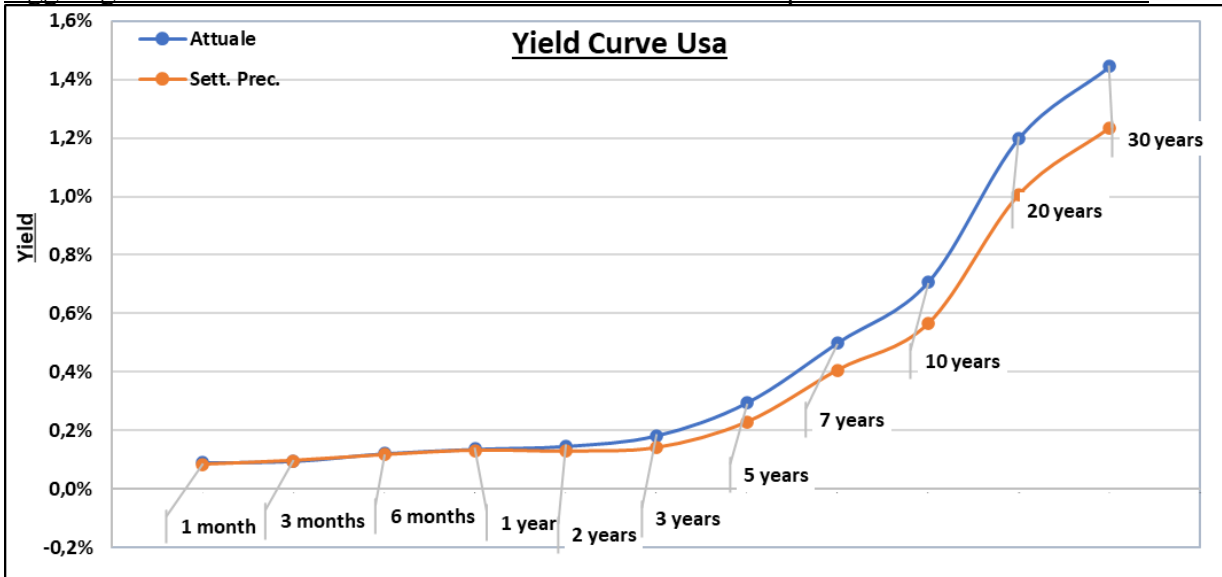
- Pendenza: curva in salita sulle prime 3 scadenze, poi in leggera discesa; complessivamente è stabile;
- Valori medi: sono leggermente inferiori a quelli della scorsa settimana sulle prime scadenze;
- Sentiment: leggermente Positivo e stabile.

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



- Pendenza: in salita sulle prime 3 scadenze; poi mediamente in discesa; complessivamente è stabile;
- Valori medi: mediamente in leggera crescita rispetto alla scorsa settimana;
- Sentiment: leggermente Positivo e stabile.

Aggiungo la curva dei rendimenti dei Bond Governativi Usa per valutare l'economia Usa:



- Pendenza: quasi piatta sulle prime 5 scadenze, poi in salita;
- Valori medi: sono in leggera salita rispetto alla scorsa settimana soprattutto dalla scadenza 3 anni in su;
- Sentiment Economico: Neutrale ed in leggero miglioramento.

Tenendo conto dei vari fattori Intermarket il Sentiment generale è da considerarsi leggermente Positivo per i Mercati Azionari; rispetto alla scorsa settimana la situazione è stabile.

Il temuto incontro Usa-Cina del 15 agosto slitta ad altra data da decidere, ma le tensioni tra i 2 stati salgono.

Intanto il dato sul Pil Eurozona è a -12,1% nel 2° Trimestre e la disoccupazione sale malgrado gli sforzi dei vari stati con gli aiuti a pioggia. I Mercati Azionari non si sono scomposti e come se nulla fosse hanno mantenuto una impostazione rialzista, con una maggior forza per gli Usa. Dal punto di vista Intermarket vi è stata una correzione in settimana di Oro e Argento, mentre i Bond sono cresciuti di rendimento (e quindi scesi di prezzo). Inoltre la Volatilità Implicita è scesa, anche se resta troppo alta per una fase rialzista dell'azionario.

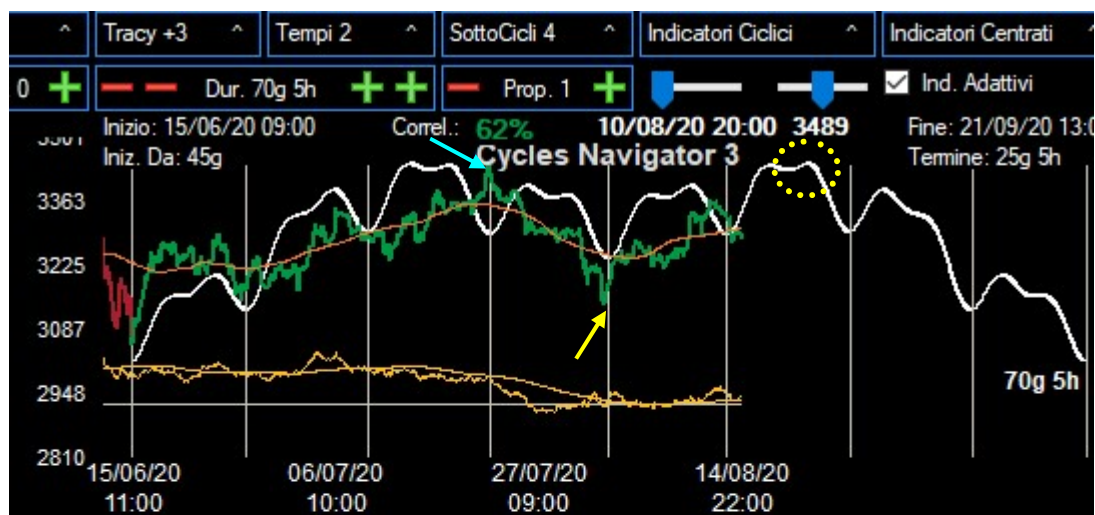
Sembra uno scenario più favorevole all'azionario, ma ricordiamoci che si sale da oltre 4 mesi (più evidente per gli Usa) dando poco peso ai disastrosi dati economici.

Anche le Trimestrali Usa meglio delle attese non sono state così positive se si confrontano i Bilanci rispetto allo stesso periodo di 1 anni fa.

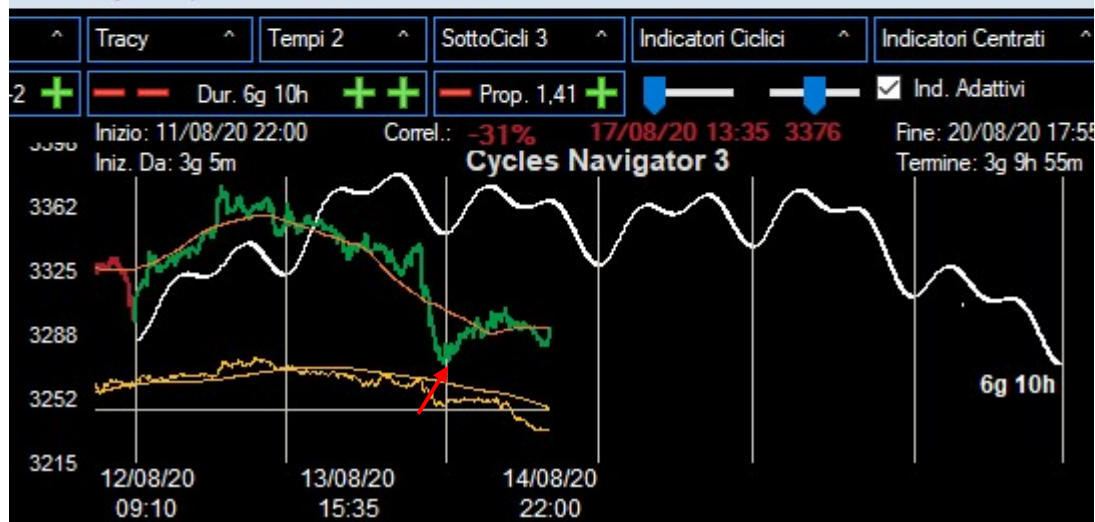
Una correzione che arriva dagli Usa la si attendeva più per una crescita delle tensioni Usa-Cina che per ora non sono elevate; tuttavia anche i gestori di fondi prima o poi inizieranno ad incassare parte degli utili di questo inatteso rialzo, innescando così una salutare correzione.

### Vediamo ora la Situazione Ciclica sui vari mercati che seguono (chiusura del 14 agosto).

Partiamo da future Eurostoxx che vale di massima per i principali i mercati Europei:



50 Tracy Tempi 2 SottoCicli 3 Tf 5 Minuti



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.

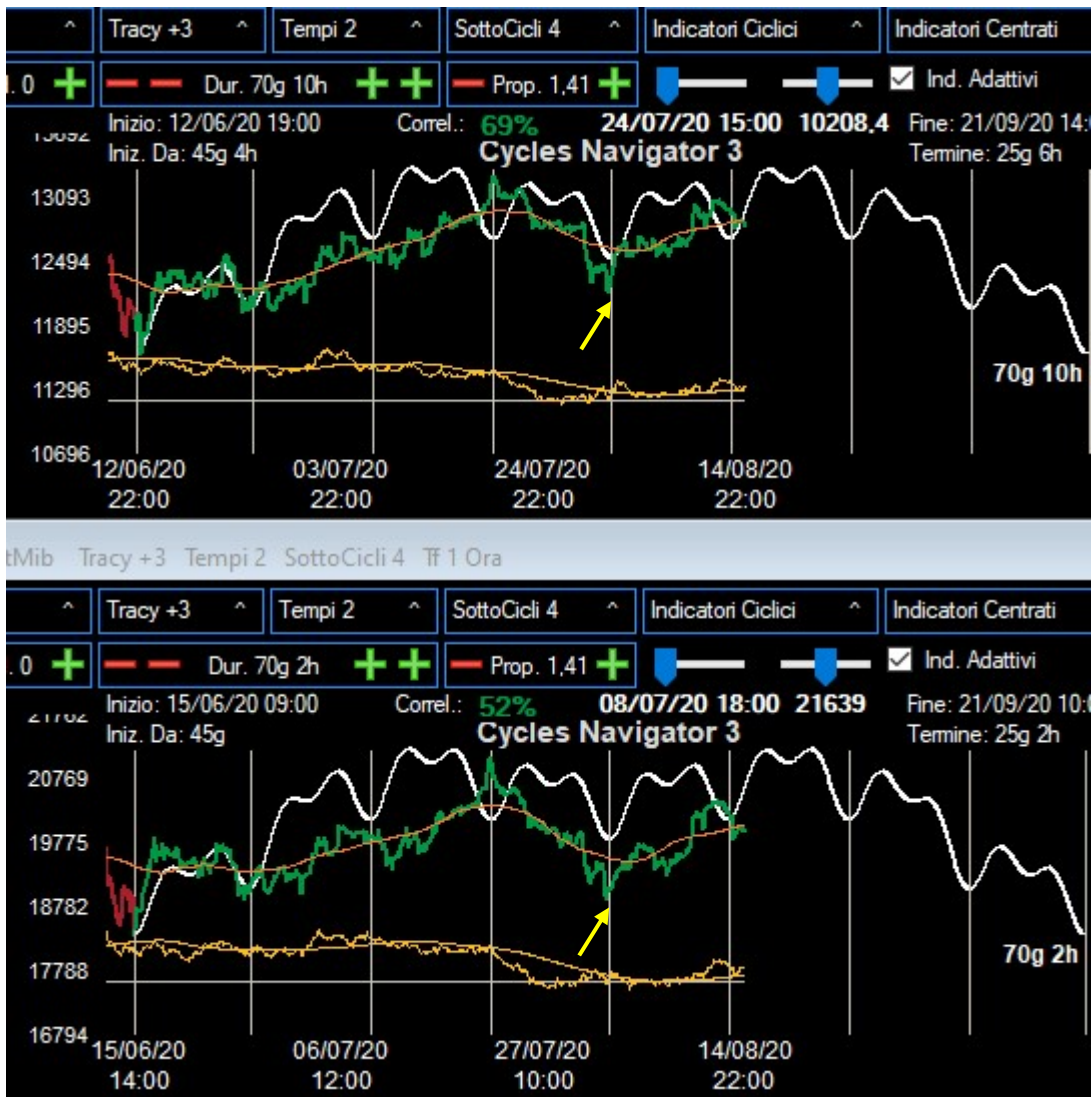
Ciclo Trimestrale o Intermedio (figura in alto- dati a 1 ora) – ciclo partito in anticipo e con varie anomalie sul minimo del 15 giugno. Questo ciclo ha avuto una discreta forza sino al massimo del 21 luglio (vedi freccia ciano) ed è seguita una fase correttiva che ha probabilmente portato al minimo centrale del 31 luglio (vedi freccia gialla). Ora si potrebbe procedere senza particolare forza sino a circa il 20-21 agosto (vedi ellisse gialla punteggiata). Poi potremmo avere un graduale indebolimento – poi si valuterà.

Valori verso il minimo del 31 luglio porterebbero ad una fase anticipata di perdita di forza. Inoltre, come scritto più sopra, bisogna tenere presente che si sale dal minimo del 19 marzo (ovvero dalla partenza del ciclo Intermedio precedente).

- Analizziamo ora il Ciclo Settimanale (figura in basso - dati a 15 minuti) – ciclo che sembra partito il 12 agosto mattina e che si è già messo in debolezza. Potrebbe proseguire con 2 gg di lateralità e poi 2 gg di debolezza per andare alla chiusura ciclica. Tuttavia meglio attendere l'apertura di domattina, poiché vi sono varie anomalie cicliche.

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

Vediamo i 2 Cicli Trimestrali con sopra Dax e sotto FtseMib:



Per il **Dax** (figura sopra) siamo in linea con l'Eurostoxx e valgono le medesime conclusioni, anche se c'è una forza ciclica leggermente superiore.

Per il **FtseMib** (figura sotto) siamo in linea con il resto del Mercato Europeo con una correzione assai simile a quella dell'Eurostoxx sino al minimo del 31 luglio ed un similare recupero; pertanto valgono le medesime considerazioni.

**Vediamo ora il miniS&P500:**



- Ciclo Trimestrale o Intermedio (figura in alto- dati ad 1 ora) – anche qui è corretta la partenza di un ciclo sul minimo del 15 giugno. Come ho evidenziato (vedi cerchio verde punteggiato) la fase iniziale è stata più stentata rispetto a quella sui mercati Europei. Tuttavia successivamente vi è stato un prolungato rialzo che tutt’ora prosegue. Il minimo del 30 luglio (vedi freccia gialla) sarebbe quello di metà ciclo. La fase mediamente rialzista potrebbe procedere sino al 20-21, ma potrebbe anche essere una lateralità. Poi è attesa una perdita di forza. Anche qui ricordo come si salga quasi senza interruzione dal ciclo Intermedio precedente (23 marzo), ed una perdita di forza improvvisa è sempre plausibile.

- Ciclo Settimanale (dati a 5 minuti) – ciclo partito il 12 agosto mattina e che, diversamente dall’Europa, è rimasto mediamente in leggera forza. Si potrebbe proseguire con 2 gg di indecisione e poi 2 gg di leggera debolezza per andare a chiudere il ciclo.

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

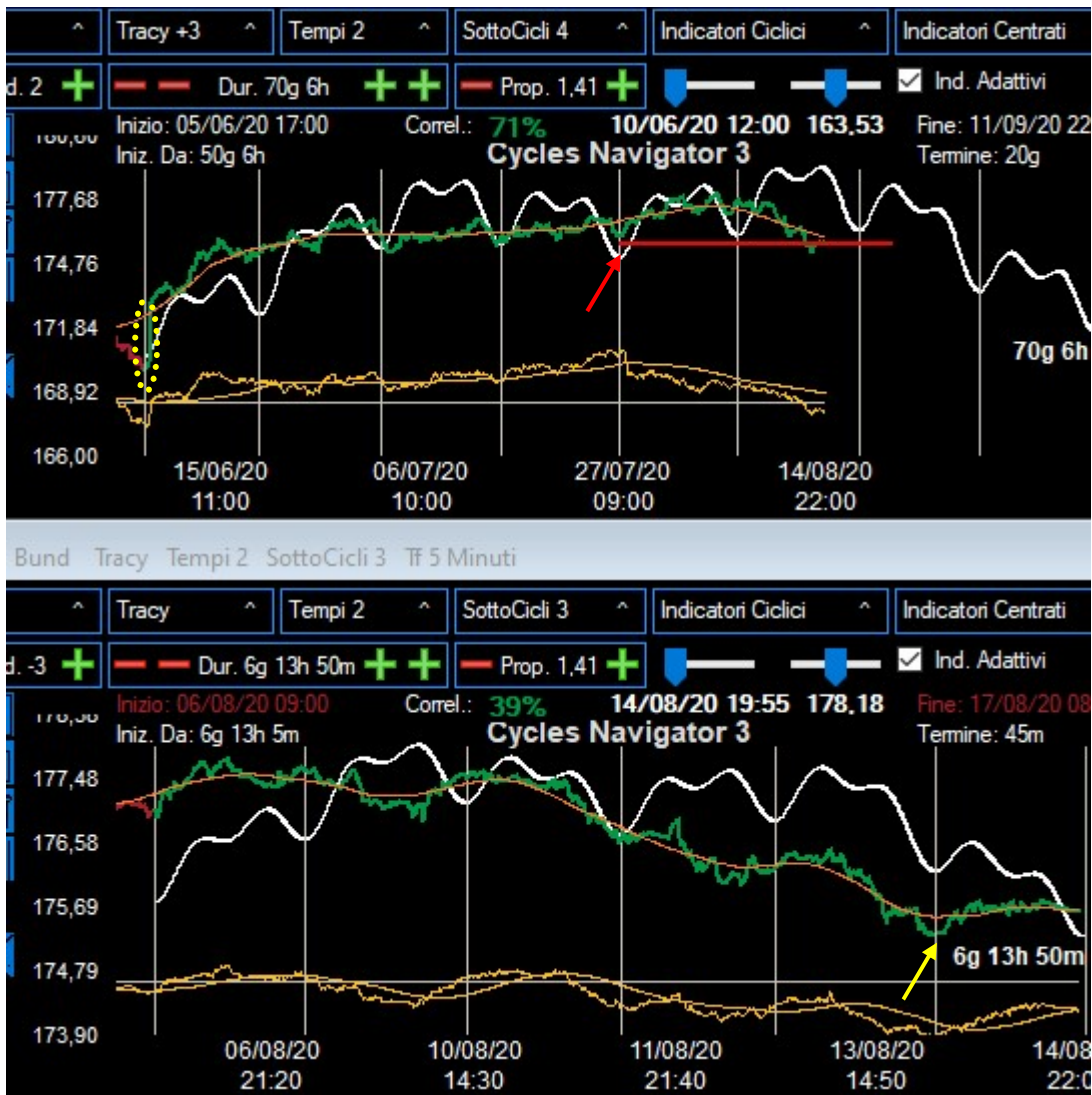


- Ciclo Trimestrale (figura in alto - dati a 1 ora) – è partita una nuova struttura ciclica sul minimo del 19 giugno. Come si vede la forza è notevolmente cresciuta dal 10 luglio (vedi freccia gialla) ed era difficile preventivare una tale intensità, anche se la prima parte di un ciclo è mediamente con maggior forza. Questa fase mediamente rialzista potrebbe durare sino a circa fine mese (vedi ellisse gialla punteggiata) – poi è attesa una perdita di forza.

- Ciclo Settimanale (figura in basso - dati a 5 minuti) – è partito in tempi idonei il 12 agosto mattina ed ha una leggera forza. Potrebbe proseguire per 2 gg a leggera prevalenza rialzista – poi si valuterà.

**Passiamo alla situazione Ciclica sul Bund Future:**





N.B.: dall'8 giugno si è passati al contratto future settembre che quota 3 punti (qui chiamate figure) in più del contratto giugno- ciò ha portato un rialzo sul grafico che è solo fittizio (vedi ellisse gialla).

- Ciclo Trimestrale (figura in alto - dati a 1 ora) – è partito un nuovo ciclo (in anticipo) sul minimo del 5 giugno ed avuto una buona forza sino a fine mese, poi una lateralità. Il 27 luglio si è raggiunta la metà ciclo (vedi freccia rossa), ma si è già andati sotto tale livello. Si potrebbe procedere senza forza sino al 21 agosto – poi si valuterà.

- Ciclo Settimanale (figura in basso - dati a 5 minuti) – è partito il 6 agosto mattina e si è messo prematuramente in debolezza. Abbiamo 2 possibilità:  
 1- ciclo terminato in anticipo il 13 agosto sera (vedi freccia gialla); in tal caso si potrebbe procedere per 2 gg a leggera prevalenza rialzista;  
 2- ciclo a cui manca 1 gg (sino a 2) di leggero indebolimento per andare a chiudere.

### Operatività (che personalmente sto seguendo)

- Il 29 luglio pomeriggio avevo aggiunto che in attesa delle decisioni della Fed una operazione idonea poteva essere quella bi-direzionale con acquisto di Strangle Stretto Asimmetrico sul miniS&P500. Per miniS&P500 sopra 3320 ed ancor di più sopra 3350 aveva senso chiudere in utile ; ora che si è sopra 3350 è ancor più ottimale chiuderla in utile.

- Il 30 giugno mattina avevo aggiunto un'Operatività al ribasso (rischiosa visto i continui ripensamenti dei mercati azionari) che poteva essere dei Vertical Put debit Spread su scadenza agosto (o settembre) per vari Indici Azionari:  
Ho ribadito che ciò rappresentava quello che Io intendevo fare, ben sapendo i rischi che corro e come il mercato sia da 4 mesi che non corregge.  
Vista la scadenza avanzata ho tenuto la posizione e poi ho attuato una gestione dinamica. Con la Put venduta che ha perso circa il 70% del valore l'ho chiusa. In questo modo la Put acquistata rimasta potrebbe portare ad utili più rapidi se vi saranno correzioni con crescite di Volatilità.
- Mi restano operazioni al ribasso sul miniS&P500 (aperte a maggio e modificate a giugno) con delle Put scadenza dicembre.
- Per l'Eur/Usd ho chiuso in varie fasi precedenti posizioni al rialzo con le Opzioni. Ora attendo almeno una correzione (diciamo verso 1,1600) per assumere nuove posizioni al rialzo.
- Per il Bund potrei aprire posizioni al rialzo per valori ben sotto 175 punti. Tuttavia lo farei su scadenze di Opzioni ottobre che hanno come sottostante il Bund future scadenza dicembre che quota circa 2,8 punti (qui dette figure) in meno. Pertanto per Bund settembre sotto 174,5 (ovvero Bund dicembre sotto 171,7) farò operazione rialzista con Vertical Call debit Spread su scadenza ottobre: acquisto Call ottobre 171,5 e vendita Call ottobre 172,5.

#### **ETF:**

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

- Dal 31 gennaio pomeriggio ho iniziato ad operare sul seguente ETF 3xshort sui Mercati Emergenti (Isin: IE00BYTYHM11), alla luce dell'irrealistico recupero soprattutto della Borsa di Shangai. Per miniS&P500 sopra 2950 (l'ho fatto il 25 maggio pomeriggio) ho acquistato questo Etf 3xshort sui Mercati Emergenti, tenendo il capitale per almeno altri 2 ingressi. Come avevo scritto sono entrato il 22 giugno mattina (quantità pari ad 1/2) tenendo come riferimento un miniS&P500 sopra 3050. Come scritto il 3 agosto mattina sono entrato ancora (con quantità pari ad 1/3 di quanto già detengo) su tale Etf per miniS&P500 è sopra 3250.  
Metto come riferimento l'S&P500 poiché è chiaro per tutti, pur sapendo che la sua correlazione con l'Etf sopra menzionato non è elevata. Tuttavia eccessi rialzisti degli Usa possono portare ad eccessi rialzisti anche dell'ETF in questione.
- 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: LU1829218749). Ho fatto varie operazioni gestendo dinamicamente la posizione (acquisto e vendita). Per valori ben sotto 143 (il 12 marzo) ho incrementato di 1/3 la posizione. Per valori sotto 125 ho incrementato ancora di 1/3. Come avevo scritto ho chiuso in utile 1/3 della posizione per valori oltre 141 (il 13 luglio). Per le restanti attendo.
- Per Etc long Crude Oil (Isin Crude Oil: GB00B15KXV33, ma anche sul Brent (Isin: JE00B78CGV99) sono entrato su vari livelli di prezzo sui vari ribassi che ci sono stati. Per Crude Oil oltre 37\$ (l'8 giugno mattina) ho liquidato metà posizione (della rimanente) sia sul Crude Oil che sul Brent. Per Crude Oil oltre 40\$ (il 13 luglio) ho liquidato metà della posizione rimanente (sia sul Crude Oil che Brent). Ora attendo opportunità.
- Etn Oro Physical Gold (Oro) (Isin: JE00B1VS3770), ho acquistato in varie fasi a partire da 1500\$ (18 marzo). Ho chiuso 1/4 della posizione per valori sopra 1900\$ (il 27 luglio). Potrei acquistare in quantità pari ad 1/4 per valori sotto 1925\$.

- Etn Physical Silver (Argento) (Isin: JE00B1VS3333). Ho iniziato ad acquistarlo per valori dell'Argento future intorno a 15,5 \$. Per valori oltre 17,2\$ ho liquidato in utile 1/3 della posizione. Per valori sopra 25\$ (il 4 agosto) ne ho chiuse ancora 1/3 in utile. Per valori sotto 25,5\$ potrei acquistarne per quantità pari ad 1/3.

- Etn Physical Copper (Isin: GB00B15KXQ89), vista la forte discesa del Rame per valori sotto 2,6\$ (riferito al Rame e non all'Etf) ho acquistato il 6 febbraio questo Etf e poi ho incrementato su ulteriori ribassi. Come scritto il 12 giugno, per valori oltre 2,6\$ ho chiuso in utile 1/3 della posizione. Il 10 luglio mattina ho scritto che avrei chiuso ancora 1/3 della posizione iniziale per valori oltre 2,83\$. Per la restante attendo.

**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 e conoscenze dei Mercati. 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.