

23-ago-2020

Vediamo il consueto sguardo Intermarket con dati giornalieri a partire da inizio marzo e sino alla chiusura di venerdì 21 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 1,353 (in leggero calo rispetto alla scorsa settimana) - dal 18 marzo è mediamente in discesa, ma con fasi alterne; dal 7 agosto è in atto un tentativo di 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 -0,509% ed è in calo rispetto alla scorsa settimana;
- Spread Btp/Bund – dopo una forte salita dal 24 febbraio, ha avuto fasi altalenanti, ma da inizio maggio scende.

Commodities:



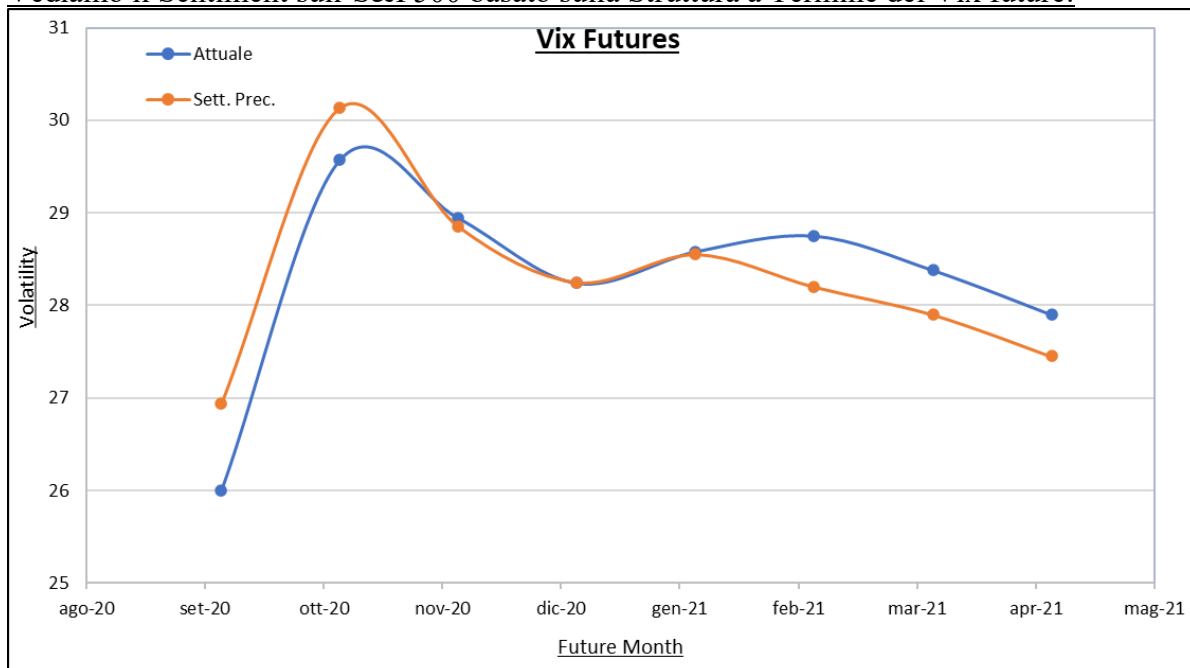
- Crb Index – dopo una discesa su valori che non si vedevano dagli anni '90, dal 21 aprile è in fase di recupero;
- Petrolio (Crude Oil) – dopo una forte discesa e minimi assoluti il 21 aprile, ora è in deciso recupero, ma da metà giugno ha minore intensità;
- Oro – da inizio dicembre è salito con forza, poi ha avuto un movimento a V con una ripresa di rialzo dal 20 marzo arrivando sino a oltre quota 2000\$; dal 7 agosto corregge ed è poco sopra 1900\$.

Volatilità:



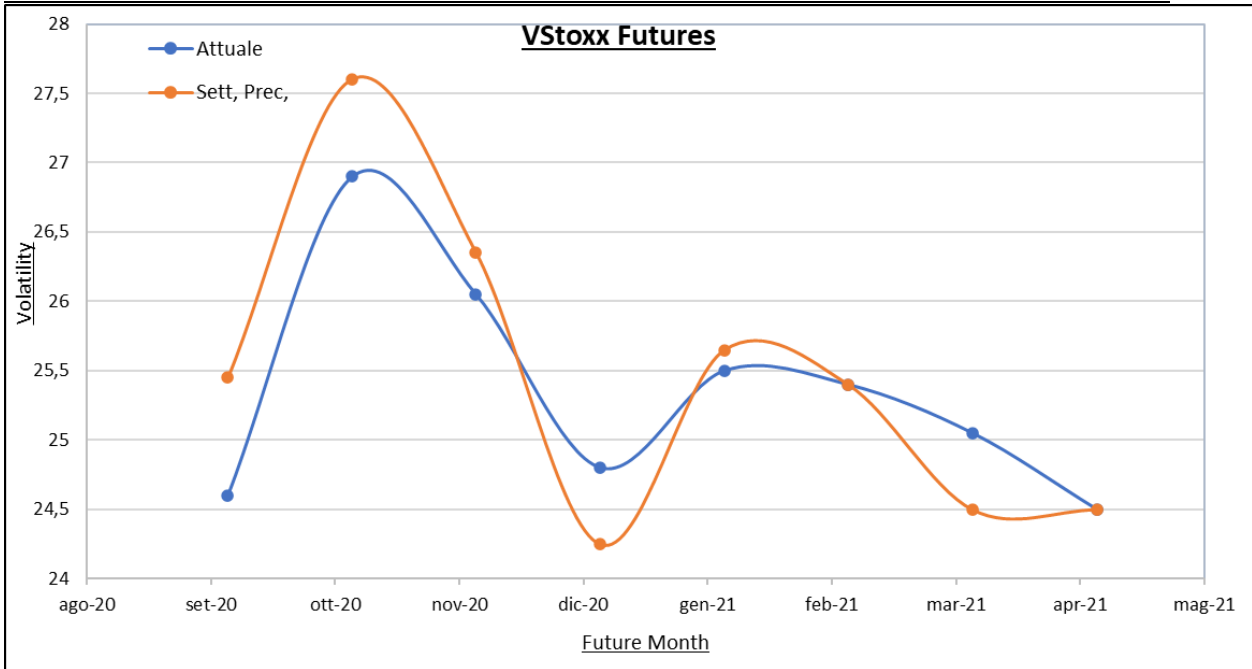
- Vstoxx future (attenzione che è leggermente differente dall'Indice Vstoxx) – dopo una forte salita e livelli che non si vedevano dall'ottobre/novembre 2008, dal 17 marzo è sceso; da fine aprile è più una lateralità; siamo poco sopra la banda bassa a 3 mesi;
- Vix – anche qui la crescita ha portato 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:



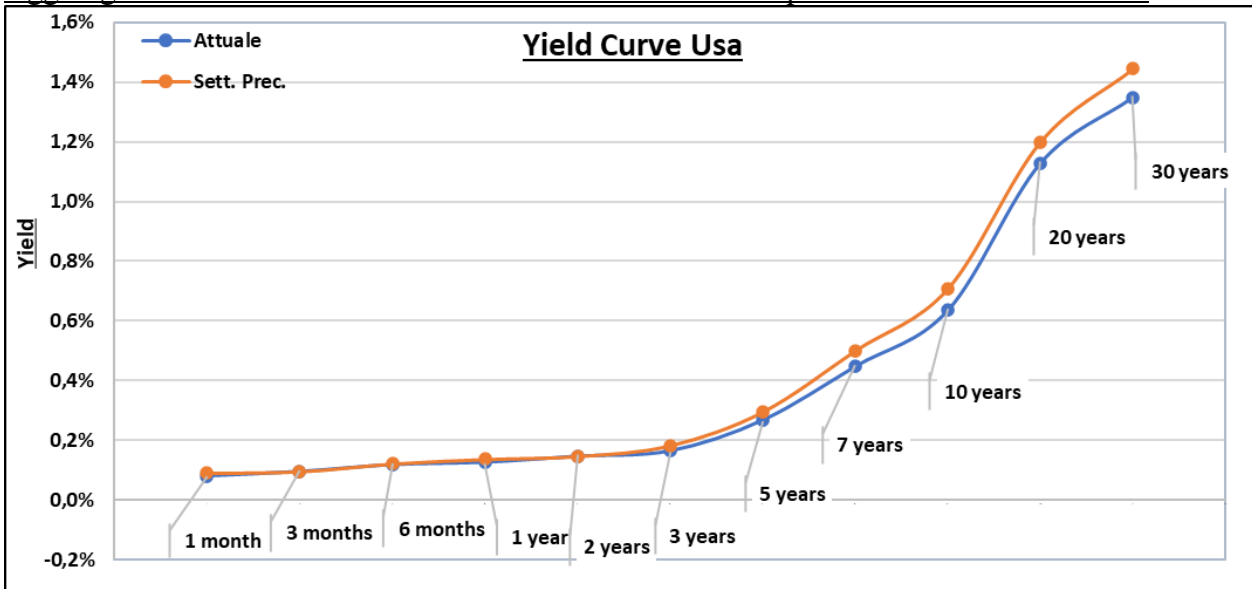
- Pendenza: curva in salita sulle prime 3 scadenze, poi in leggera discesa; complessivamente è stabile;
- Valori medi: sono mediamente simili a quelli della scorsa settimana sulle prime scadenze;
- Sentiment: leggermente Positivo e stabile.

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



- Pendenza: in salita sulle prime 2 scadenze; poi mediamente in discesa; complessivamente è stabile;
- Valori medi: mediamente in leggero calo 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 discesa rispetto alla scorsa settimana soprattutto dalla scadenza 3 anni in su;
- Sentiment Economico: Neutrale e stabile.

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 fatto evidente da fine luglio è una evidente forza dell'Azionario Usa ed una sostanziale lateralità dell'Azionario Europeo. Evidentemente gli operatori professionali reputano che il recupero

dell'economia Usa sarà più rapido e forte di quella Europea e giudicano anche migliori gli aiuti di Fed e Governo Usa rispetto a quelli di Bce e Unione Europea.

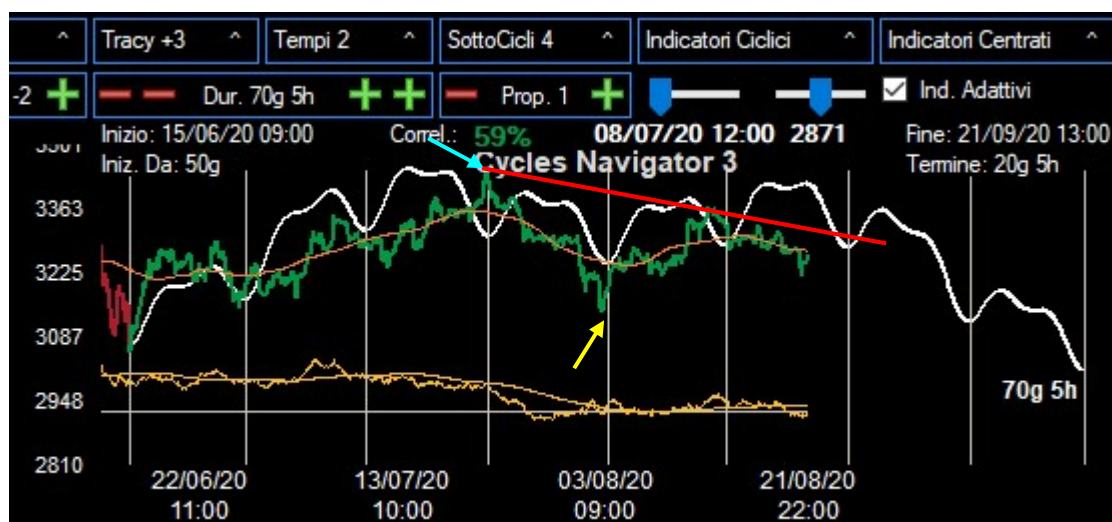
Di fondo i dati economici mondiali non sono buoni e la pandemia prosegue senza sosta; ma i Mercati sono più concentrati sul fatto che si trovi un vaccino. Inoltre vi è una tregua (momentanea) sul fronte tensioni Usa-Cina.

Tutto ciò favorisce più l'azionario, ed anche la situazione Intermarket è leggermente più favorevole all'azionario, come ci suggerisce l'Oro (e Argento) in correzione ed una Volatilità in leggera discesa (anche se troppo lentamente).

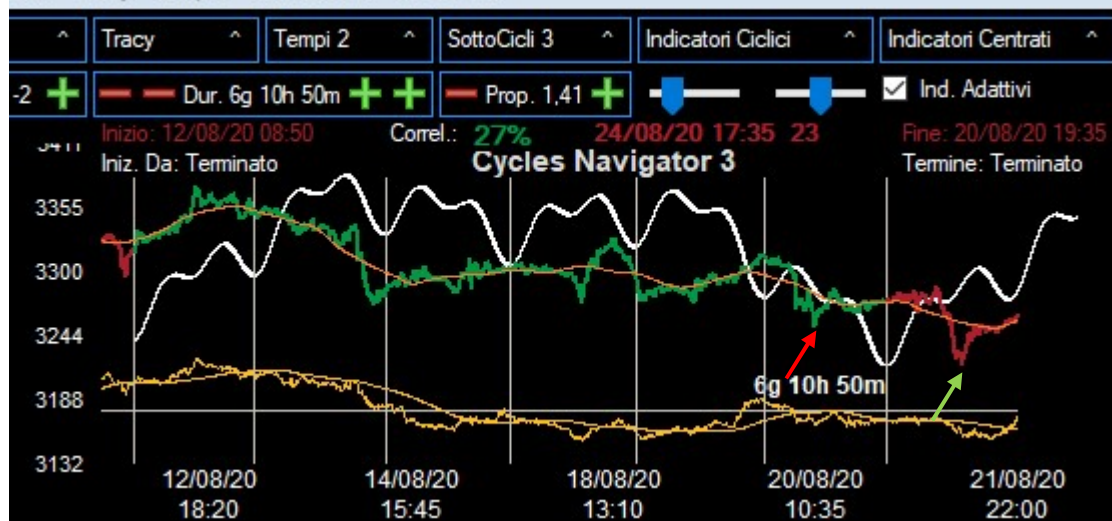
Dall'altro lato l'azionario Usa sale da 5 mesi e le probabilità di una fisiologica correzione aumentano.

Vediamo ora la Situazione Ciclica sui vari mercati che segue (chiusura del 21 agosto).

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



tx50 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.

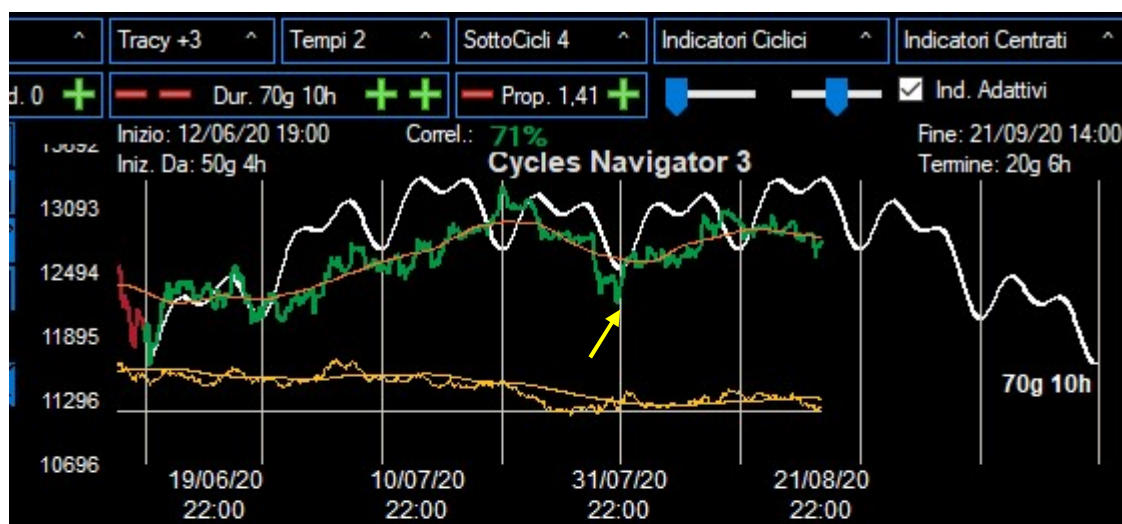
Ciclo Trimestrale o Intermedio (figura in alto- dati a 1 ora) – ciclo partito in anticipo e con varie anomalie sul minimo del 15 giugno. Questo ciclo ha avuto una discreta forza sino al massimo del 21 luglio (vedi freccia ciano) ed è seguita una fase correttiva che ha probabilmente portato al minimo centrale del 31 luglio (vedi freccia gialla). Ora saremmo nella fase di debolezza ciclica (evidenziata da una successione di massimi decrescenti) e ci starebbe una fase di una graduale perdita di forza che tuttavia è difficile possa avvenire senza che prima accada negli Usa.

- Analizziamo ora il Ciclo Settimanale (figura in basso - dati a 15 minuti) – abbiamo 2 possibilità:

- 1- ciclo partito il 20 agosto (vedi freccia rossa) 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;
- 2- ciclo partito il 21 agosto pomeriggio; potrebbe proseguire per 2 gg a leggera prevalenza rialzista- poi 3 gg di indebolimento per andare alla chiusura ciclica.

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 fase correttiva assai simile a quella dell'Eurostoxx; pertanto valgono le medesime considerazioni.

Vediamo ora il miniS&P500:



- Ciclo Trimestrale o Intermedio (figura in alto- dati ad 1 ora) – anche qui è partito 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 con nuovi massimi che tutt'ora prosegue e che ha portato agli stessi livelli del 20 febbraio (ovvero quelli pre Covid).

Il minimo del 30 luglio (vedi freccia gialla) è quello di metà ciclo. La fase mediamente rialzista potrebbe terminare a breve, diamo come limite questa settimana. Poi mancherebbe una fase di perdita di forza per andare a fine ciclo intorno a metà settembre.

- Ciclo Settimanale (dati a 5 minuti) – ciclo partito il 20 agosto mattina e che, diversamente dall'Europa, sta avendo una leggera forza. Si potrebbe proseguire con 2 gg di leggera prevalenza rialzista e poi almeno 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). Sul minimo del 12 agosto (vedi freccia rossa) si è raggiunta la metà ciclo. La fase mediamente rialzista potrebbe durare sino a circa fine mese (vedi ellisse gialla punteggiata) – poi si valuterà.

- Ciclo Settimanale (figura in basso - dati a 5 minuti) – è partito in tempi idonei il 12 agosto mattina e dopo 5 gg di spinta ha perso forza per 2 gg. Abbiamo 2 possibilità:

- 1- ciclo a cui manca 1 gg di debolezza per andare a chiudere- con il nuovo Settimanale si possono avere 3 gg a leggera prevalenza rialzista;
- 2- ciclo partito il 21 agosto pomeriggio (vedi freccia ciano) - in tal senso potremmo avere 2-3 gg di recupero di forza.

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 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 gialla) e successivamente non c'è stata molta forza. Ora mancherebbe una fase di leggero indebolimento per andare a chiudere il ciclo entro l'11 settembre. Tuttavia sappiamo che questo mercato è molto sensibile agli acquisti che fa la Bce e che possono alterare le forme cicliche.

- Ciclo Settimanale (figura in basso - dati a 5 minuti) – è partito il 13 agosto sera ed è salito per oltre 6 gg; in tal senso mancherebbe 1 gg (sino a 2) di leggero indebolimento per andare alla chiusura ciclica.

Operatività (che personalmente sto seguendo)

- Il 20 agosto mattina scrivevo che per chi pensasse che i mercati possano avere improvvise correzioni e non volessero rischiare molto, si può vendere 1 future e coprire dal rischio di ulteriori rialzi acquistando Call scadenza settembre (meglio ottobre) con strike del 2% oltre i valori di acquisto.

Per esempio si vende Eurostoxx future al prezzo attuale (supponiamo pari a 3280 punti) e si acquista Call ottobre strike 2% oltre 3280 che è 3345. Si arrotonda a 3350 poiché le Opzioni sull'Eurostoxx hanno strike distanziati di 25 punti.

- 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 un recupero più rapido 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 l'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).
Come ho scritto dal 16 agosto, ne ho acquistato in quantità pari ad 1/4 per valori sotto 1925\$.

- Più volte ho ribadito che era interessante l'Argento - 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.