

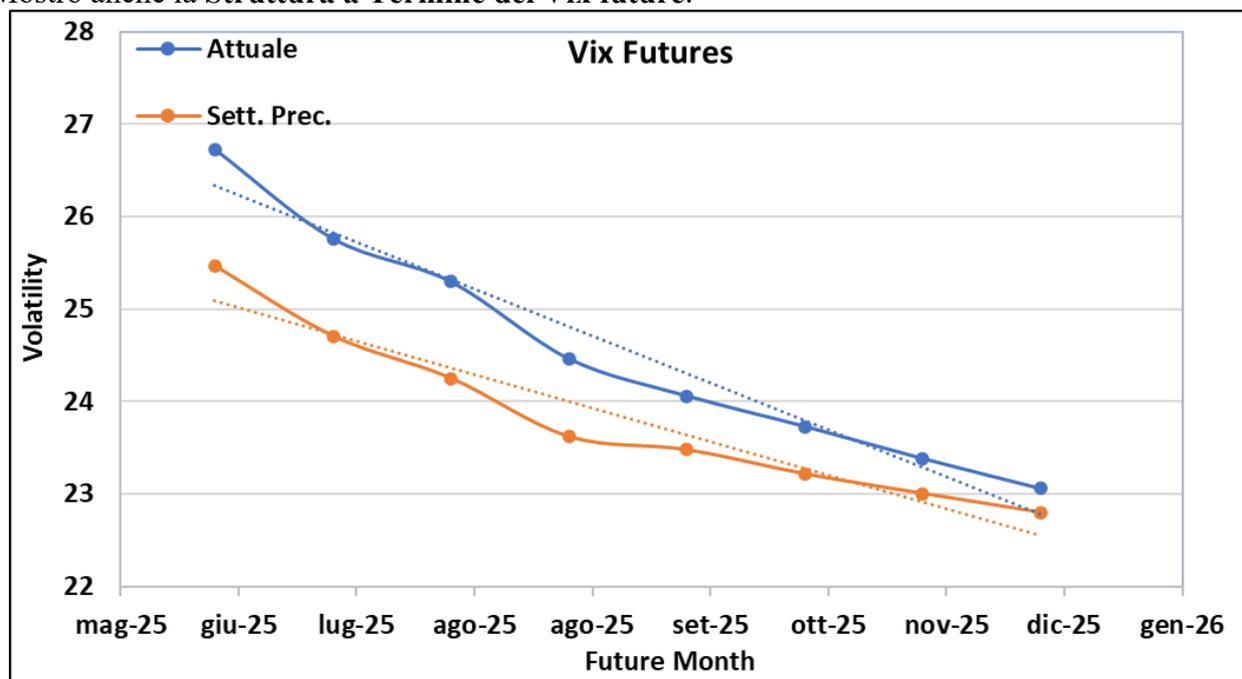
## 20-aprile-2025

- Vediamo il confronto fra la Volatilità Implicita Europea (Vstox) e quella dell'S&P500 (Vix) ed il VVix su dati giornalieri (alla chiusura di giovedì 17 aprile):



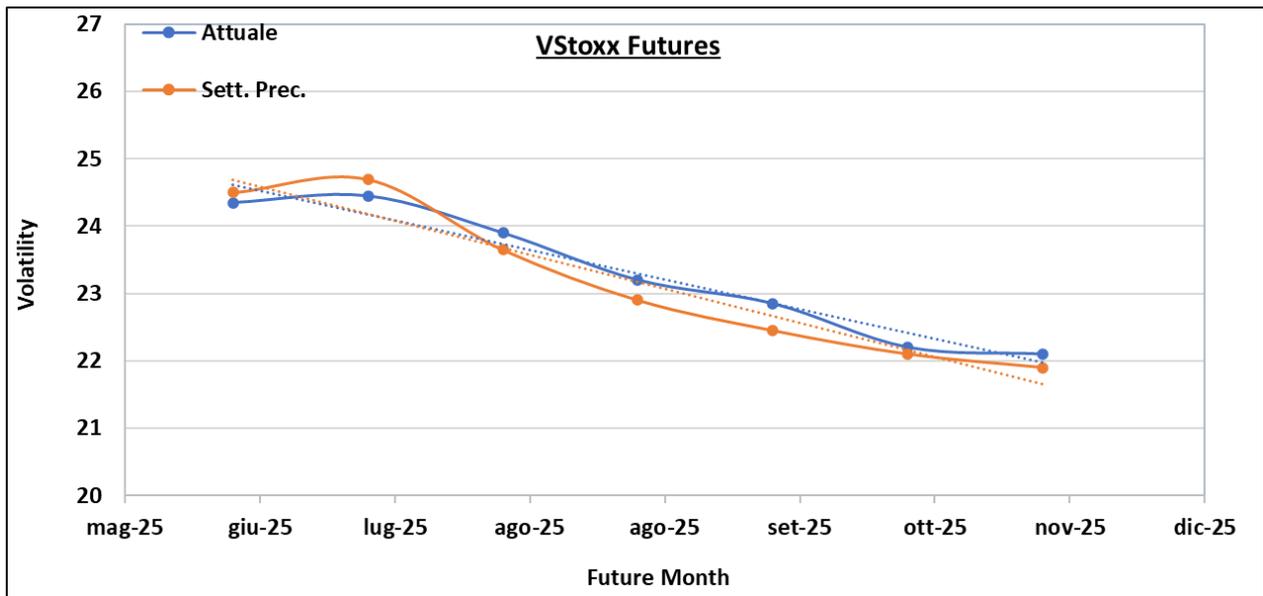
- Vstox (a sx) – dal picco del 9 aprile (vedi freccia blu) è in discesa; ; sotto all banda alta a 3 mesi;
- Vix (al centro) – dal 7 aprile (vedi freccia blu) è in discesa; sotto all banda alta a 3 mesi;
- VVix (a dx) – dal 9 aprile (vedi freccia blu) è in discesa; è sopra alla media a 3 mesi.

Mostro anche la **Struttura a Termine del Vix future**:



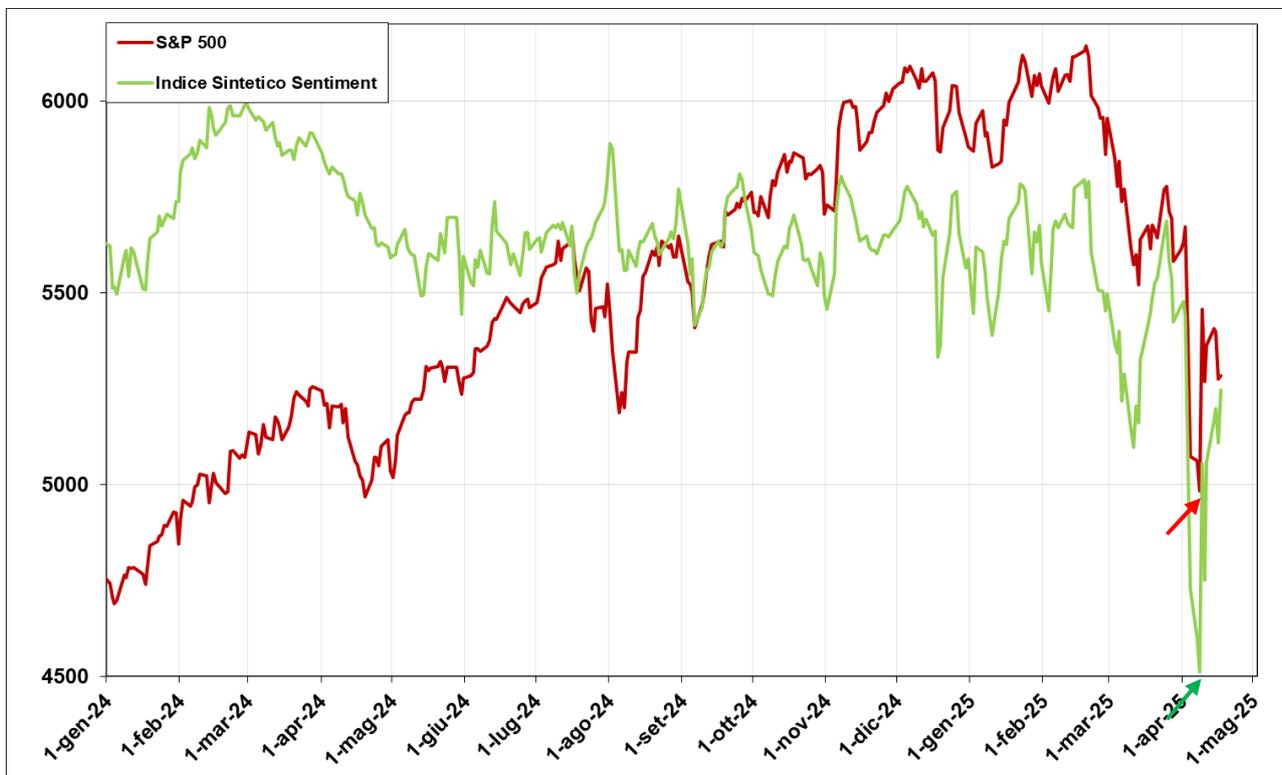
- Pendenza: è a pendenza negativa (backwardation) e simile a quella di mercoledì scorso;
- Valori: sono mediamente in leggero aumento su tutte le scadenze rispetto a mercoledì;
- Sentiment: leggermente negativa e stabile.

Vediamo ora la **Struttura a Termine del Vstox future (Europa)**:



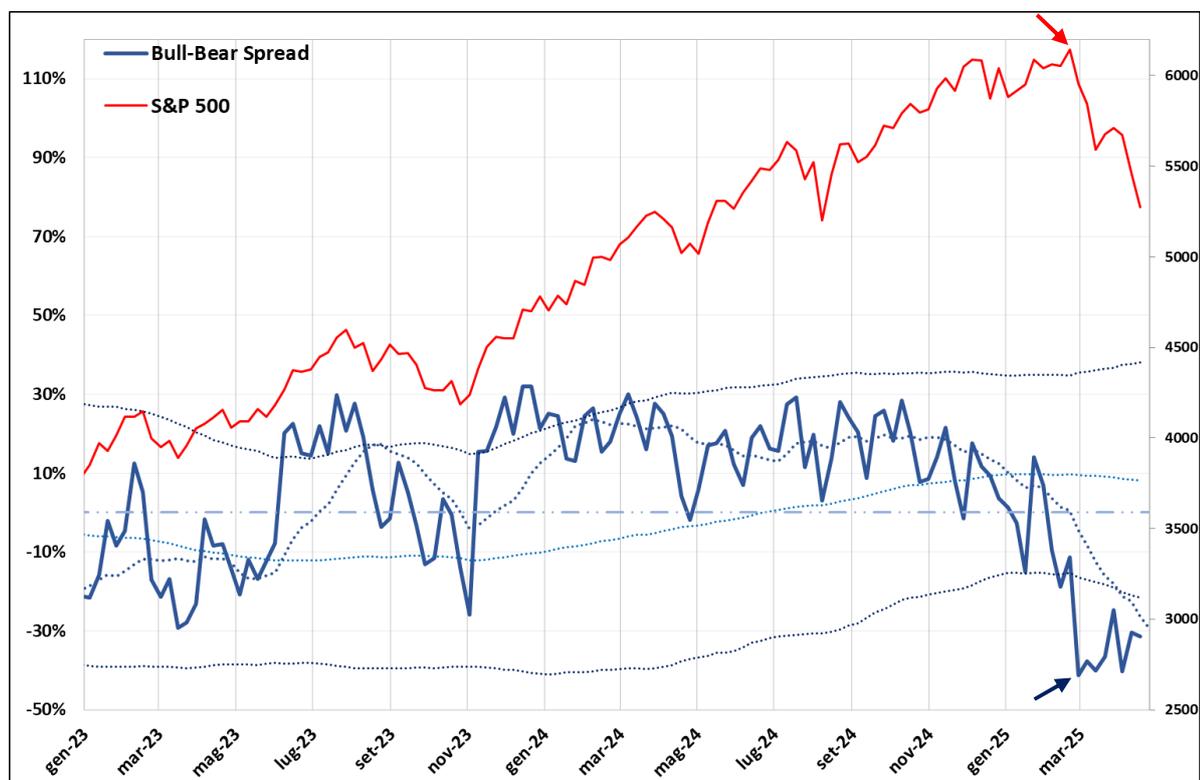
- Pendenza: è a pendenza negativa (backwardation) e stabile rispetto a mercoledì scorso;
- Valori: sono mediamente simili rispetto a mercoledì;
- Sentiment: leggermente negativa e stabile.

- Passiamo ora all'**Indicatore Sintetico Sentiment per l'S&P500** basato su una serie di parametri delle Opzioni (di mia creazione) e calcolato su dati giornalieri:



Come si vede questo indicatore ha fatto un minimo l'8 aprile (vedi freccia verde) ed ora è in deciso recupero; l'S&P500 ha fatto un minimo l'8 aprile (vedi freccia rossa).

**Vediamo ora l'Indicatore di Sentiment della AII (American Association of Individual Investors) su dati settimanali** che escono il giovedì mattina (e quindi non intercetta ciò che accade con la chiusura di venerdì):



Come si vede la linea del differenziale Rialzisti meno Ribassisti (linea blu) ha fatto un minimo di rilievo il 27 marzo (vedi freccia blu) e permane su livelli decisamente bassi; l'S&P5000 è invece in calo dal massimo del 20 febbraio (vedi freccia rossa).

- Tenendo conto dei vari fattori Intermarket e dei vari Indicatori di Sentiment mostrati sopra, il Sentiment Generale è da considerarsi leggermente Negativo per l'Europa e per gli Usa ed in leggero miglioramento.

Il Sentiment in generale è in miglioramento, anche alla luce delle festività Pasquali e quindi con mercati con minori giorni di apertura e minori volumi. È piuttosto chiaro che la volontà dell'Amministrazione Usa sia di trovare accordi con tutti, ma con la Cina l'atteggiamento è più severo. Proprio a tal proposito si teme che la Cina possa agire attraverso strumenti geopolitici e ritengo che questo fattore sia sottovalutato dal mercato.

A livello economico si teme un deciso rallentamento generale. Ricordo come nel 2020, in situazione drammatica per l'economia mondiale (per la pandemia) bastò un intervento delle Banche Centrali per sollevare tutto, in primis il mondo finanziario.

Questo fattore ritengo venga sottovalutato, ovvero che bastano poche azioni di Fed e Bce (che ha ulteriormente tagliato i Tassi) per sostenere molte condizioni di difficoltà.

In generale gli operatori professionali (gestori di fondi) restano sulla difensiva anche perché le dichiarazioni dell'Amministrazione Usa sono ondivaghe. Tuttavia siamo nella stagione dei Dividendi e molti operatori tendono a tenere i titoli con buone cedole, o ad acquistare titoli che con il ribasso hanno migliorato in % il valore della cedola.

**-Vediamo la Situazione Ciclica sui vari mercati che segue (chiusura del 17 aprile).**  
 Partiamo dal future miniS&P500 visto che resta il mercato guida (ricordo che il 21 aprile sarà aperto):



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 ad 1 ora) – ciclo che sembra partito in tempi idonei sul minimo tra il 7 ed il 9 aprile (vedi freccia gialla) dopo una discesa che non era preventivabile con tale intensità soprattutto dopo il 25 marzo (vedi freccia verde). Dopo un buon recupero i primi giorni vi è stata una stabilizzazione. In tal senso potremmo avere una fase di leggero recupero sino ad inizio maggio.

Sappiamo che ulteriori eventi sul fronte dazi o sul fronte geopolitico potrebbero portare a rapidi movimenti non preventivabili, anche se sembra che i mercati siano più pronti a tali evenienza

- Ciclo Settimanale (figura in basso- dati a 5 minuti) – ciclo partito sul minimo del 7 aprile o del 9 aprile (come in figura). Dopo un forte rialzo iniziale si è proceduti senza chiara direzionalità. Attendiamo la fine di questo ciclo. Con la partenza di un nuovo Ciclo Potremmo avere 2-3 gg di prevalenza rialzista.

- **Vediamo ora l'Eurostoxx future** (che il 21 aprile sarà chiuso):



Ciclo Trimestrale o Intermedio (figura in alto- dati a 1 ora) – ciclo che sembra partito sul minimo del 9 aprile (vedi freccia rossa) in armonia con quanto avvenuto per l'S&P500. Si potrebbe

procedere in leggero recupero sino a fine mese, ma con possibili oscillazioni legate a nuove news sul fronte dazi.

- Analizziamo ora il Ciclo Settimanale (figura in basso - dati a 5 minuti) – ciclo partito sul minimo del 9 aprile e che dopo una forza iniziale ha avuto una lateralità. Attendiamo la fine del ciclo per poi avere 2-3 gg di rialzo con il nuovo Settimanale.

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

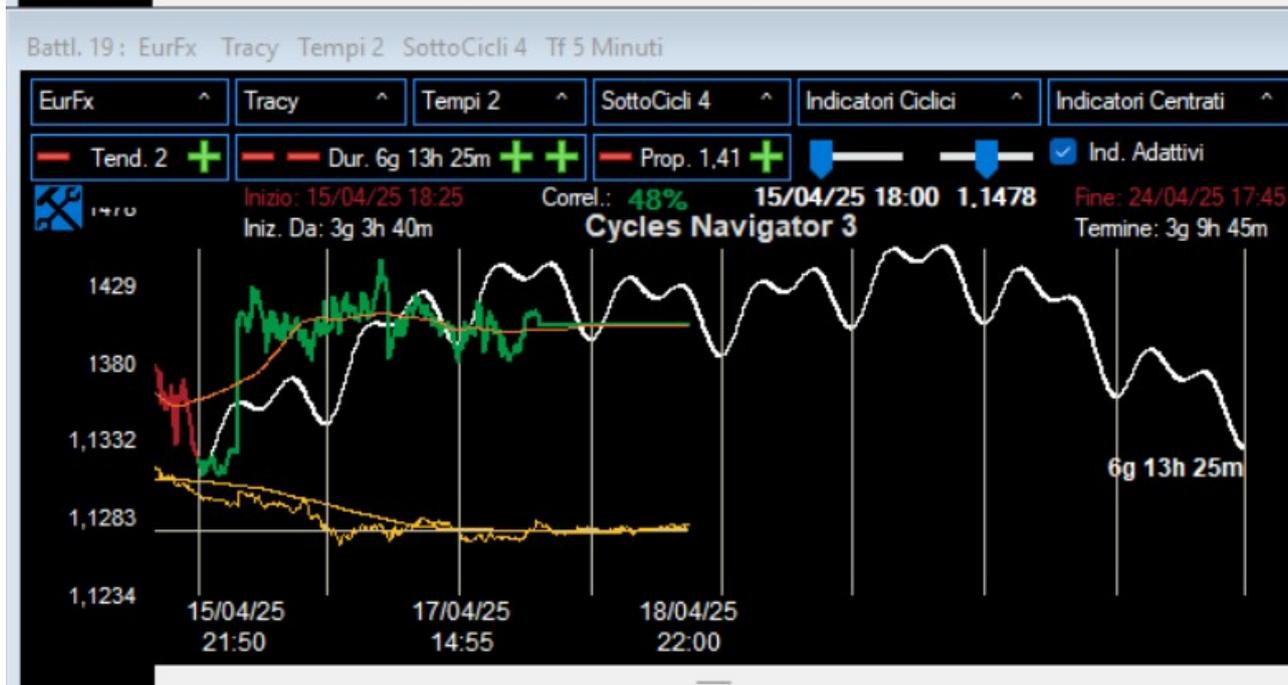
- **Vediamo i 2 Cicli Trimestrali con sopra Dax e sotto FtseMib:**



Per il **Dax** (figura sopra) anche qui abbiamo una struttura analoga a quanto visto per l'Eurostoxx, con un nuovo Ciclo che sembra partito sul minimo del 9 aprile; in generale vale quanto detto per l'Eurostoxx.

Per il **FtseMib** (figura sotto) anche qui la struttura ciclica ha forme simili a quanto visto per l'Eurostoxx.

- **Passiamo ora ai Cicli sull'Euro/Dollaro (nel grafico c'è il Future):**



- Ciclo Trimestrale (figura in alto - dati a 1 ora) – ciclo partito in anticipo sul minimo del 3 febbraio. Dal minimo del 28 febbraio (vedi freccia gialla) si è proseguiti con una decisa forza, che pone lì la partenza del 2° sotto-Ciclo Mensile. Sul minimo del 26/27 marzo (vedi freccia verde) è partito il 3°

ed ultimo sotto-ciclo Mensile che sta avendo una forza inattesa. La fase di spinta potrebbe essere terminata. Ora mancherebbe una fase di leggera correzione per andare a fine ciclo entro fine mese.

- Ciclo Settimanale (figura in basso - dati a 5 minuti) – ciclo partito sul minimo del 15 aprile pomeriggio e che ha una discreta forza. Si potrebbe procedere per 2 gg senza forza. Poi 2-3 gg di debolezza per andare a fine ciclo.

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



(N.B.: il 6 marzo siamo passati al contratto future giugno che quota 0,90 punti in meno di quello marzo; pertanto una parte del ribasso è puramente fittizia.)

- Ciclo Trimestrale (figura in alto - dati a 1 ora) – nuovo ciclo partito in anticipo sul minimo del 14 gennaio che ha avuto una discreta forza. Improvvisamente dal 4 marzo (vedi freccia gialla) si è indebolito, fatto decisamente fuori statistica sulla base delle conformazioni cicliche. Il minimo dell'11 marzo (vedi freccia rossa) sembra il minimo di metà ciclo, tuttavia il deciso recupero successivo, quasi rettilineo, pone dei dubbi sulla struttura ciclica. Diciamo che si potrebbe procedere in leggera forza sino a fine aprile. Tuttavia, come detto, la struttura presenta numerose anomalie.

- Ciclo Settimanale (figura in basso - dati a 5 minuti) – ciclo partito sul minimo del 9 aprile e che dopo 3 gg di forza sta lateralizzando. Su potrebbe proseguire per 1 gg (o poco oltre) di lateralità per andare a fine ciclo.

**- Concludiamo con la situazione Ciclica sul Bitcoin:**

Rammento che sul Bitcoin (e le Criptovalute in genere) vi è minore evidenza statistica dell'esistenza di strutture Cicliche per la minor quantità di dati.

Ricordo che qui ci sono i dati anche del fine settimana (aggiornati alle ore 16:00 di oggi 20 aprile).



- Ciclo Trimestrale (figura in alto - dati a 1 ora) – nuovo ciclo che sembra partito sul minimo del 9 aprile (vedi freccia rossa) come per l’S&P500. Da sottolineare come la discesa precedente sia stata in proporzione minore rispetto all’S&P500 ed il recupero successivo più rapido. La fase di recupero può durare sino ad inizio maggio; poi si valuterà.

- Ciclo Settimanale (figura in basso - dati a 15 minuti) – nuovo ciclo partito sul minimo del 9 aprile e che dopo 4 gg di forza sta lateralizzando. Si potrebbe procedere per 1-2 gg in lateralità per andare a fine ciclo. Von un nuovo Settimanale potremmo avere 3-4 gg di leggera prevalenza rialzista.

### **Operatività** (che personalmente sto seguendo)

- Il 17 aprile mattina scrivevo che pensavo di fare qualche operazione moderatamente rialzista su scadenza maggio con Vertical call debit Spread:
- miniS&P500 (meglio se sotto 5300): acquisto Call 5300- vendita Call 5500

- miniNasdaq (meglio se sotto 18400): acquisto Call 18400- vendita Call 18800
- Eurostoxx (meglio se indice sotto 4920): acquisto Call 4900- vendita Call 5100
- Dax (meglio se indice sotto 21300): acquisto Call 21300- vendita Call 21700
- FtseMib (meglio se indice sotto 36000): acquisto Call 36000- vendita Call 36500

- Il 9 aprile pomeriggio ho inserito una operatività in Opzioni su Titoli Italiani che staccano buoni dividendi.

- Per l'Eur/Usd ho chiuso in utile tutte le posizioni rialzista, in particolare per valori oltre 1,1050 (4 aprile) ho chiuso in utile l'ultima posizione. Ora attendo opportunità.

- Per Bund attendo qualche discesa per assumere posizioni rialziste.

### **ETF:**

**N.B.:** i prezzi degli Etf hanno valori differenti dal sottostante. Pertanto, metto i prezzi di ingresso degli Indici sottostanti.

- Per Dax sopra 14200 punti ho iniziato ad acquistare Etf short Dax (Xtrackers Isin: LU0292106241) che non è a leva e non segue perfettamente la performance short Dax. Ho fatto diversi acquisti nel tempo ed avevo un prezzo medio di carico di 19400 punti, con gli ultimi acquisti. Il 19 febbraio il future ha raggiunto 23000 punti; pertanto, ho aumentato di ¼ la posizione ribassista. Per valori sotto 20000 punti (7 aprile) ho chiuso in stop 1/3 della posizione. Ne chiuderei ancora 1/3 per valori nuovamente sotto 20000 punti.

- Ho iniziato ad acquistare un Etn short sul mercato Azionario Usa (senza leva). In varie fasi ho iniziato ad acquistare un 3xshort Nasdaq (Wisdom Tree Isin: IE00BLRPRJ20). Il prezzo medio di carico è pari ad un Nasdaq100 sopra i 15500 punti dopo l'ultimo acquisto per valori sopra 19000 (posizione aumentata di ¼). Per valori sotto 17000 punti di Nasdaq (7 aprile) ho chiuso in stop metà posizione. Ne chiuderei ancora 1/3 per valori sotto 17500 punti.

- In un report pubblicato il 2 novembre 2023 ho scritto che avrei iniziato ad acquistare l'ETN 3x short Yen - long euro della Wisdomtree (Isin: JE00B44CBN95) in assenza di un Etn short su Usd/Yen che avrei decisamente preferito. La logica è quella di uno Yen che proseguirà ad indebolirsi, cosa che da dicembre non si sta verificando. Per Prudenza ho chiuso metà operazione in leggero utile a marzo 2024. Ora attendo.

- Per Crude Oil per valori intorno a 60\$ (10 aprile) ho assunto posizioni al rialzo con Etc non a leva (per es. Isin: JE00B24DLX86).

- Oro: ho acquistato in varie fasi su Etn Oro Physical Gold (Oro) (Isin: JE00B1VS3770); ho chiuso in utile tutte le posizioni su varie salite. Ora attendo opportunità.

Altri Etf in portafoglio:

- Il Bitcoin ritengo Prezzi interessanti sotto 80000 \$. Per Ethereum ritengo interessanti valori sotto 1800\$.

Vi sono degli Etf (o meglio Etp) quotati alla Borsa di Francoforte e di Zurigo della 21Shares (<https://21shares.com/it/>). Trovo utile il prodotto sul Bitcoin: <https://21shares.com/it/product/abtc> (ISIN CH0454664001) – ed un prodotto su un gruppo di Crypto (<https://21shares.com/it/product/hodl>) (ISIN CH0445689208).

- I **Prodotti Agricoli** (soprattutto Grano e Mais) sono cresciuti di molto per la guerra in Ukraina. C'è un Etc della Wisdom Tree (codice Isin: GB00B15KYL00). Per correzioni dell'Etc sotto 4,8 € ho deciso il 1° luglio 2022 di iniziare ad acquistarne. La posizione è in perdita e per ora la tengo; Ho deciso di incrementare la posizione di 1/3 per valori sotto 3,6 € (l'ho fatto il 19 marzo 2024). Ora attendo.

- Dal dicembre 2021 ho detto che avrei iniziato ad acquistare **Etf sulle quote di emissioni di carbonio dell'Unione Europea** – Wisdomtree Carbon (Isin: JE00BP2PWW32). Ho incrementato le posizioni su correzioni sotto 24 € (1° marzo 2022). Chiuderei le posizioni in utile solo per prezzi sopra 30 €.

- Dall'ottobre 2021 ho iniziato acquistare l'**Etf sulle Tecnologie Aero-Spaziali** - Procure Space Ucits Etf Accumulating della Vaneck (Isin: IE00BLH3CV30). Ho incrementato le posizioni su varie correzioni. L'Etf è stato liquidato il 19 aprile 2024. Sono passato all'Etf Vaneck Space Innovators (Isin: IE000YU9K6K2) ad un prezzo di circa 19,2 €. Il valore è salito parecchio e penso di chiudere metà posizione in utile per valori sopra 35 € (e non 31 € come avevo scritto).

- Dall'ottobre 2021 ho iniziato ad acquistare l'**Etf su Terre Rare e Metalli Strategici** della Vaneck (Isin: IE0002PG6CA6). Ho incrementato le posizioni su varie correzioni ed ho un prezzo di carico intorno a 12 €; ora attendo. La posizione è in perdita, ma la mantengo.

### **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 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 20 meglio non operare su Eurostoxx-Dax-Bund a meno che non si abbiano posizioni 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 più elevato messo in Tabella - la stessa cosa vale se si verificano prima i segnali Ribassisti;
- 4- Come gestione della Posizione, quando scrivo Take-Profit 10-12 (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 12 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 sia 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 quelli 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 la Mia operatività in generale:**

Ricordo che essa è legata alla mia esperienza ed anche al mio profilo di rischio e che chiaramente devo sostenere anche perdite. Inoltre, per ridurre il rischio metto in piedi varie operazioni e non solo una. Ciò contribuisce a ridurre il rischio.

Sia per quanto riguarda l'Operatività in Opzioni che di altro tipo, 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 tempestive 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).