



From Technical Analysis To Technical Forecasting

Opportunità di investimenti su ETC di Commodity:

Addendum al: TK's SENTIMENT OUTLOOK

TENDENZE DEI MERCATI FINANZIARI INTERNAZIONALI
INDIVIDUATE CON LE Evolventi Paraboliche.

A cura di Corrado M. Cantore.

Anno 12° - Numero 24 del giorno 18 Giugno 2011

Premessa: Il quadro intermarket che si è venuto a presentare in questo week end, fatto di elementi problematici sul fronte della Grecia e relativo incontro serale dei Ministri dell'Eurozona a Lussemburgo che permetterà di esprimere un orientamento previsionale per i mercati azionari maggiormente documentato solo nella giornata di Lunedì 20 giugno, mi ha indotto a riavere in maniera organica le potenzialità di investimento su E.T.C. delle commodity.

Partendo dal portafoglio attualmente in essere che vede un 30% del capitale nozionale di investimento impiegato su E.T.C. dell'Oro, di cui metà coperto contro il rischio di cambio e metà aperto il rischio di cambio e un ulteriore 50% sempre del capitale nozionale di investimento impiegato su E.T.F short del mercato azionario, rispondendo anche a cortesi richieste giunte a questo riguardo, ho voluto rivedere bene le opportunità di investimento relativamente ai seguenti E.T.C. che interessano ora o che ci hanno interessato in passato:

- **ETC Grano Wheat**
- **ETC Gas Naturale**
- **ETC Zucchero**
- **ETC Short Petrolio**
- **ETC Long Oro**
- **ETC Long Argento**
- **ETC Long Rame**

Per raggiungere questo obiettivo ho avuto la consueta preziosa collaborazione di GreenByte la quale oltre ad erogare, ormai da parecchio tempo i dati relativi ai principali E.T.C. riferiti alle Commodity, ha di recente messo a disposizione della propria clientela una ampia gamma di indici Dow Jones - UBS che fungono da base per la costruzione dei principali E.T.C. applicate le Commodity.

Sulla base di questi dati, di tanto in tanto frammentate anche da grafici prodotti sui futuri delle principali commodity, tendo quindi qui ad individuare le potenzialità operative su sette diversi E.T.C. alcuni dei quali oggetto di interesse dei Sottoscrittori delle nostre Lettere Previsionali, altri da noi suggeriti e tuttora in portafoglio, quali quelli sull'Oro, altri oggetto di passati investimenti, quali quelli sull'Argento ed altre ancora oggetto di potenziale investimento quali quelli sul Rame.

La situazione generale dei mercati azionari, che sarà ripresa nella redazione del TK's Sentiment Outlook di Lunedì sera non si presenta al momento particolarmente incoraggiante ma piuttosto consona al mantenimento delle posizioni short sugli E.T.F. via via suggerite nelle ultime settimane. Più in particolare si ritiene del tutto ragionevole assistere a un assestamento minimo dell'ordine di un 2% per il mercato azionario americano così come espresso in figura 1 dall'indice NYSE 3000 e questo assestamento del mercato americano potrebbe favorire, un assestamento dell'ordine del 5% per il mercato azionario italiano così come espresso in figura 2. Lunedì sera avremo degli elementi per poter meglio supportare e commentare questa lettura prospettica dei mercati azionari (*e forse modificarla*).

Quanto alle conclusioni di questo lavoro si può dire che se sussistano le condizioni per il mantenimento delle posizioni lunghe sull'oro, al contempo sussistono condizioni che ci inducono alla chiusura di posizioni

lunghe sul frumento Wheat, mentre merita di essere seguito l'E.T.C. dello zucchero che potrebbe presentare un ulteriore spazio di crescita al presentarsi di determinate condizioni di seguito indicate.

La richiesta del presentarsi di determinate condizioni si pone anche a riguardo dell' Argento e del Rame, sui quali si consiglia di rimanere al momento flat mentre il Gas Naturale continua ad essere da noi letto come uno strumento idoneo per una operativa di stretto trading ma non idoneo per una operativa di investimento sul relativo E.T.C.



Figura 1) Indice NYSE 3000



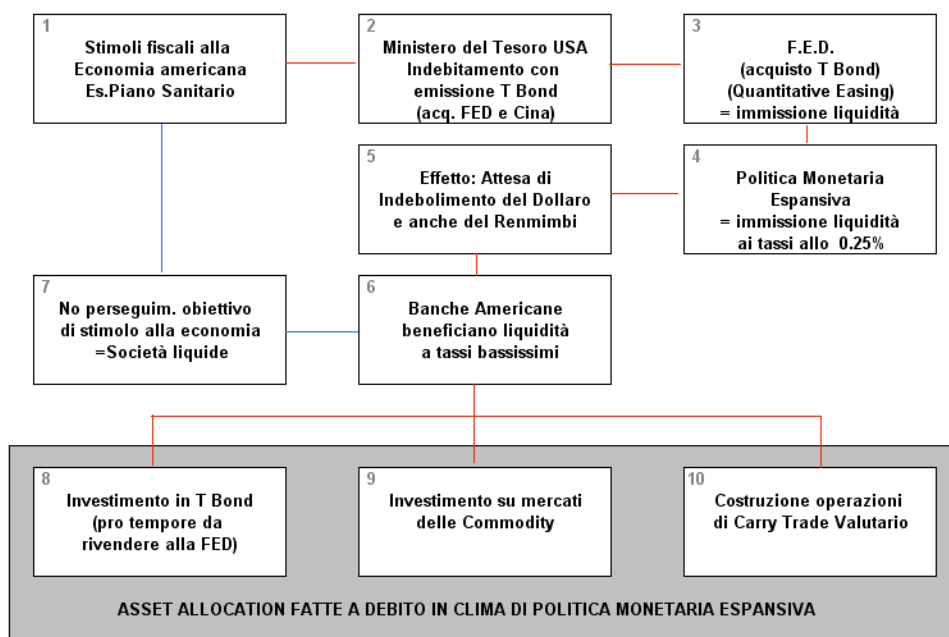
Figura 2) Indice FTSE MIB

Un aspetto di fondamentale importanza nel quadro intermarket e che ci ha indotto a rivedere questa situazione dei diversi E.T.C. attiene alla esigenza di un rientro della liquidità immessa dalla FED attraverso le misure di TARP e soprattutto del Quantitative Easing 2 e, come dettagliato nel TK's Sentiment Outlook numero 18 del 7 Maggio con il ricorso alla seguente figura, si ritiene che a questo rientro della liquidità avverrà prevalentemente con l' "unwinding" di

operazioni di "carry trade" e più ancora con un progressivo disinvestimento di posizioni detenute su commodity specie su commodity non alimentari.

Questa prima osservazione ci induce quindi a ritenere, al di là di ogni contributo che i grafici ci possono dare, che l'Oro proseguirà nel suo movimento al rialzo, le commodity di metalli tenderanno a flettere, mentre le commodity alimentari potranno anche proseguire nella loro crescita ma in maniera diversa da commodity a commodity.

Andiamo ora a verificare la sostenibilità di queste osservazioni utilizzando al riguardo i grafici degli E.T.C. proposti da GreenByte così come schematizzate in figura 4 e supportando l'analisi con i grafici prodotti con gli indici con Dow Jones -UBS che , come già detto, fungono da base nella costruzione di questi E.T.C. stessi.



Copyright TK Trading Knowledge Maggio 2011

Figura 3) Effetti del comportamento della F.E.D. sui mercati finanziari americani e sul Debito Pubblico
TK's sentiment Outlook - Numero 18 del giorno 7 Maggio 2011

ETFS FWD AGRICOL DJ	ETFS LIVESTOCK DJ-AIGCISM	ETFS ZIINC
ETFS FWD ALL COMMOD DJ	ETFS NATURAL GAS	QF ALPHA IMM
ETFS FWD ENERGY DJ	ETFS NICKEL	QF ATLANTIC 1
ETFS FWD EX-ENERGY DJ	ETFS PETROLEUM DJ-AIGCISI	QF ATLANTIC 2
ETFS FWD GRAINS DJ	ETFS PH GOLD	QF BETA
ETFS FWDIndustr METAL D.	ETFS PH PALLADIUM	QF BNL PORTFOLIO IMM
ETFS FWD LIVESTOCK DJ	ETFS PH PLATINUM	QF AMUNDI RE EUROPA
ETFS FWD NATURAL GAS	ETFS PH PMBASKET	QF AMUNDI RE ITALIA
ETFS FWD PETROL DJ	ETFS PH SILVER	QF CARAVAGGIO
ETFS FWD SOFTS DJ	ETFS PREC METALS DJ-AIGC	QF ESTENSE DISTRIB
ETFS GASOLINE	ETFS SILVER	QF EUROPA IMM 1
ETFS GOLD	ETFS SOFTS DJ-AIGCISM	QF FIDIA PRUDENTIA
ETFS GRAINS DJ-AIGCISM	ETFS SOYBEAN OIL	QF IMMOBILIUM 2001
ETFS HEATING OIL	ETFS SOYBEANS	QF INTERBANCA INV
ETFS IND METALS DJ-AIGCISI	ETFS SUGAR	QF INVEST REAL SEC
ETFS LEAN HOGS	ETFS WHEAT	QF INVESTIETICO
ETFS LIVE CATTLE	ETFS WTI OIL	QF OBELISCO

Figura 4) Alcuni ETC di Commodity proposti sa Green Byte

Nella seguente elencazione compaiono questi nuovi indici Dow Jones UBS che GreenByte mette a disposizione della propria clientela e che sono stati di fondamentale utilità nella relazione della presente relazione.

Dow Jones-UBS Agriculture Subindex	DJUBSAG
Dow Jones-UBS Aluminum Subindex	DJUBSAL
Dow Jones-UBS Soybean Oil Subindex	DJUBSBO
Dow Jones-UBS Cocoa Subindex	DJUBSCC
Dow Jones-UBS Corn Subindex	DJUBSCN

Dow Jones-UBS Cotton Subindex	DJUBSCT
Dow Jones-UBS Energy Subindex	DJUBSEN
Dow Jones-UBS Commodity Index E	DJUBSEU
Dow Jones-UBS Gold Subindex	DJUBSGC
Dow Jones-UBS Grains Subindex	DJUBSGR
Dow Jones-UBS Copper Subindex	DJUBSHG
Dow Jones-UBS Heating Oil Subindex	DJUBSHO
Dow Jones-UBS Industrial Metals	DJUBSIN
Dow Jones-UBS Silver Subindex T	DJUBSITR
Dow Jones-UBS Coffee Subindex	DJUBSKC
Dow Jones-UBS Live Cattle Subindex	DJUBSLC
Dow Jones-UBS Lean Hogs Subindex	DJUBSLH
Dow Jones-UBS Livestock Subindex	DJUBSLI
Dow Jones-UBS Natural Gas Subindex	DJUBSNG
Dow Jones-UBS Nickel Subindex	DJUBSNI
Dow Jones-UBS Tin Subindex Tota	DJUBSNTR
Dow Jones-UBS Lead Subindex	DJUBSPB
Dow Jones-UBS Petroleum Subindex	DJUBSPE
Dow Jones-UBS Platinum Subindex	DJUBSPL
Dow Jones-UBS Unleaded Gasoline	DJUBSRB
Dow Jones-UBS Sugar Subindex	DJUBSSB
Dow Jones-UBS Silver Subindex	DJUBSSI
Dow Jones-UBS Soybeans Subindex	DJUBSSY
Dow Jones-UBS Wheat Subindex	DJUBSWH
Dow Jones-UBS Zinc Subindex	DJUBSZS

Dati cortesemente erogati da:



Introduzione: Situazione generale Indici delle commodity



Figura 5) Indice CRBI commodity

Un punto di partenza in questa analisi riguarda l'andamento dell' indice CRB delle Commodity, oggetto di sistematico controllo da parte nostra settimana dopo settimana il quale, come illustrato in figura 5, a seguito dell'abbandono del

canale parabolico, e con la violazione delle evolvente parabolica rossa di supporto si è avviato in una azione correttiva la quale recentemente ha tratto maggior vigore per via della formazione di un Pull Back ribassista da parte dell'indicatore R.S.I. sulla sua evolvente parabolica di resistenza.

Da un punto di vista squisitamente tecnico si può pertanto dire che l'indice CRB delle Commodity è sotto un importante effetto ribassista e questo comportamento è da considerarsi del tutto coerente con le considerazioni che si possono trarre dalla lettura della figura 3.

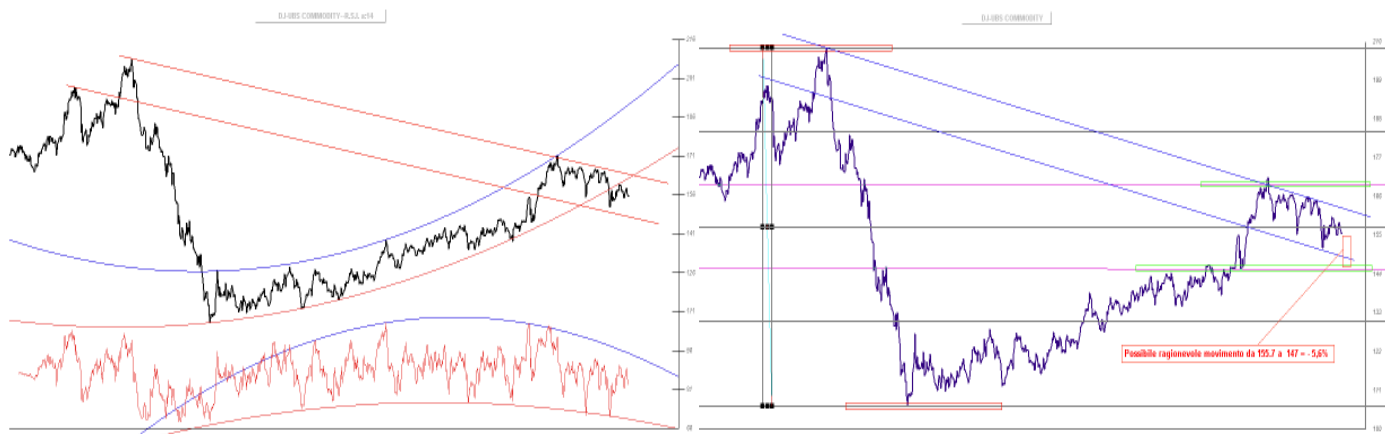


Figura 6) Indice Dow Jones-UBS Commodity Index E <DJUBSEU> Figura 7) Indice Dow Jones-UBS Commodity

A fianco del consueto indice CRB delle Commodity che, come sappiamo risente in maniera rilevante del peso esercitato dal petrolio, si dispone ora anche dell'indice Dow Jones - UBS delle commodity così come rappresentato in figura 6 in figura 7. Questo indice descrive il movimento correttivo delle ultime settimane in maniera assai più rigorosa di quanto non descritto dal precedente indice C.R.B. e, unicamente in base a quanto si vuole interpretare dalla figura 7, è ragionevole ritenere che dall'attuale livello di 155, 7 punti l'indice possa raggiungere con facilità il livello di 147 punti un 5 - 6% sotto i livelli attuali.

Questo livello obiettivo è individuato in base alla livello di ritracciamento del 38, 2% dell'onda di riferimento indicata in figura. Il buon rispetto del ritracciamento del 61,8% della stessa onda di riferimento ci porta quindi a confidare sul raggiungimento di questo altro secondo obiettivo posto al 38, 2% della stessa onda.

Ciò che tuttavia ci preme qui sottolineare è il fatto che in base a quanto si legge sul fronte dell'indice generale delle Commodity sono elevate le probabilità di prosecuzione del movimento correttivo di cui si deve tenere necessariamente conto nella gestione delle posizioni in essere o nella apertura di eventuali nuove posizioni lunghe sui relativi su nuovi E.T.C.



Figura 8) Indice Assoluto del Dollaro

Nell'operare sugli E.T.C. delle commodity la dinamica valutaria riveste un ruolo essenziale specie sul cambio Euro – Dollaro e non a caso da parte nostra si è deciso di operare al rialzo sull'oro avendo cura di proteggere metà della posizione contro i rischi di cambio Euro - Dollaro.

Su questo tema possiamo al momento dire che le nostre attese sono per un movimento di ulteriore indebolimento del Dollaro verso Euro in misura tale da portare l'Indice Assoluto del Dollaro in zona 71 punti circa ovvero sui livelli minimi visti nel 2008 (quando il cambio Euro Dollaro raggiungeva livello di 1,60 Dollari per Euro).

Certamente questo movimento potrà risentire di elementi di disturbo proveniente dai fatti della Grecia ma l'orientamento generale che abbiamo maturato nei confronti del mercato valutario così come rappresentato anche nella conferenza tenuta a Milano la 15 Giugno scorso sul tema seguente (*il cui materiale verrà distribuito in settimana a tutti i Sottoscrittore*) porta di fatto alla formulazione di una attesa di questo genere così come peraltro schematizzata dal rettangolo verde in figura con 8 e con i rettangolini azzurro sul rapporto di cambio Euro Dollaro vi figura 9.

Tecniche di previsioni dei mercati valutari

Ricerca di sinergie previsionali tra Analisi Fondamentale e Analisi Tecnica

Di Corrado M. Cantore

Fondatore e Managing Director di TK Trading Knowledge s.r.l.
(incontro del 15 Giugno 2011 Hotel Doria Milano)



Figura 9) Cambio Euro Dollaro

Come abitualmente facciamo in tema di investimenti su E.T.C. al fine di agevolare l'eventuale messa in atto di reali operazioni sul mercato nel rispetto delle riflessioni da noi qui presentate, riportiamo delle sintetiche schede relative agli E.T.C. vi interesse tratte dal sito di Borsa Italiana e che si possono consultare al seguente link:

<http://www.borsaitaliana.it/etc-etn/etc-etn/etc-etn.htm>

I diversi tipi di E.T.C. di nostro interesse sono quelli indicati dai rettangoli rossi relativi alle seguenti commodity:

1. **ETC Long Grano Wheat**
2. **ETC Long Zucchero**
3. **ETC Long Gas Naturale**
4. **ETC Short Petrolio**
5. **ETC Long Oro**
6. **ETC Long Argento**
7. **ETC Long Rame**

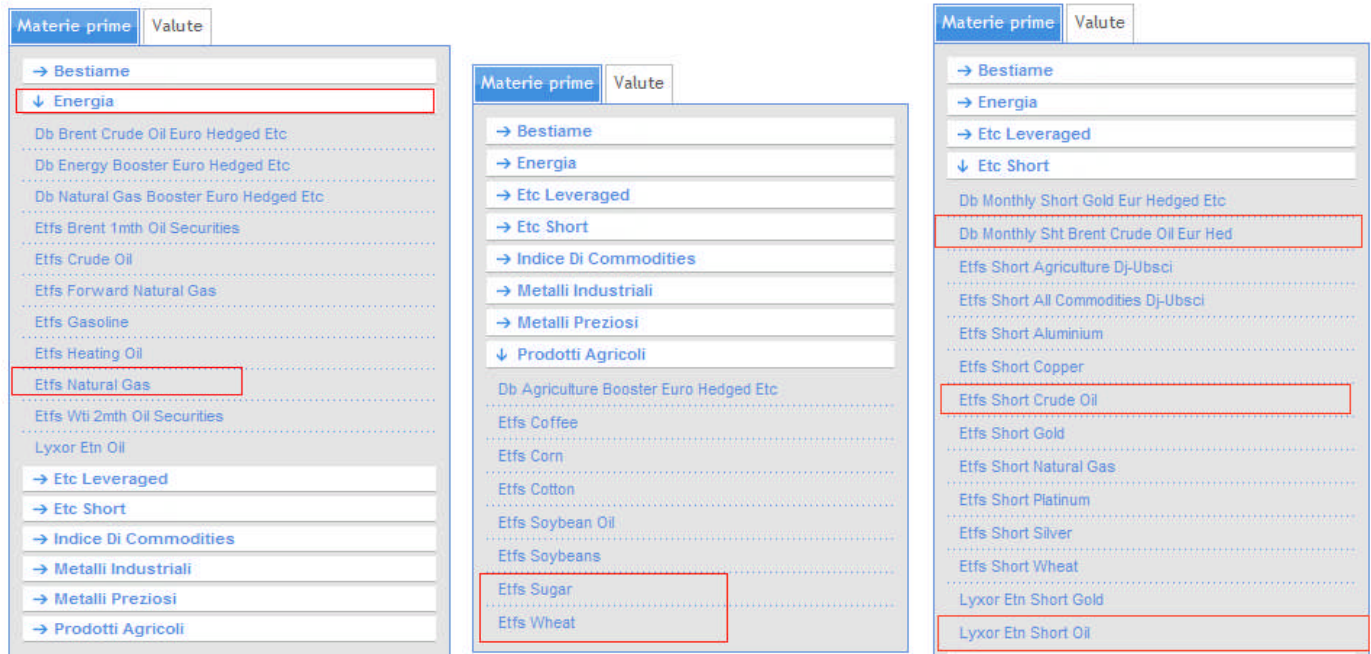


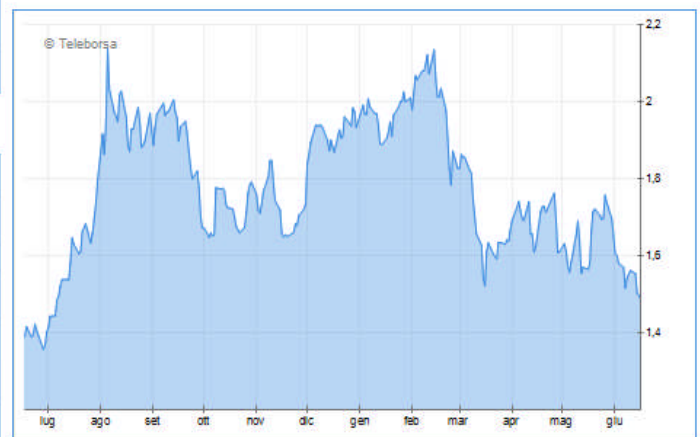
Figura 10) Alcuni ETC di Commodity Long/Short basati su Indice Dow Jones SUB Commodity Index

Si dispone ora del quadro di riferimento all'interno del quale si può procedere alla lettura della situazione tecnica di ciascun E.T.C. di nostro potenziale interesse.

➤ ETC Grano Wheat

Dati Mercato			
Prezzo di riferimento	1,42	Numero Contratti	147
Max oggi	1,46	Controvalore	867.574,84
Min oggi	1,411	Volume totale	606.586
Max Anno	2,15	Performance 1 mese	-9,21%
Data max Anno	09/02/11	Performance 6 mesi	-24,55%
Min Anno	1,411	Performance 1 anno	+1,14%
Data min Anno	17/06/11	Performance da inizio anno	-26,54%
Dati ritardati di 15 minuti			
		LEGENDA	DATI COMPLETI

Info Strumento			
Tipo strumento	ETC	Emittente	Etf Commodity Securities
Codice di negoziazione	WEAT	Sottostante	DOW JONES-UBS WHEAT SUBINDEX
Codice Isin	GB00B15KY765	Tipo sottostante	PRODOTTI AGRICOLI
Descrizione breve	ETC WEAT ETFS	Obblighi di quotazione (n° strumenti - EMS)	75.800
Lotto minimo	1,00	Obblighi di quotazione (Max spread)	3,00%
Commissioni annue	Consulta il prospetto	Commissioni entrata uscita Performance	NO
Borsa Italiana SpA P.V.A. n° 12068/0115			
		LEGENDA	



<http://www.borsaitaliana.it/borsa/etc-etn/scheda.html?isin=GB00B15KY765&lang=it>

La situazione del (Frumento) Wheat , vede l'avvenuto raggiungimento di un livello di supporto importante presente sia sul future del frumento stesso, così come rappresentato nelle figure 11 e 12 sia anche sull'indice Dow Jones UBS utilizzato per la creazione delle E.T.C. e conseguentemente sull'E.T.C. stesso. Il movimento correttivo potrebbe trovare una base di supporto importante sui livelli attuali e posti, come indicato in figura 12 su un livello di ritracciamento esattamente del 50% del movimento di crescita che ha interessato il 2009 - 2010.



Figura 11) Future Wheat



Figura 12) Future Wheat



Figura 13) Indice Dow Jones-UBS Wheat Subindex <.DJUBSWH>

La trasposizione di questa considerazione sul fronte dell'indice Dow Jones UBS, ovvero la trasposizione nella pratica dal future del frumento al suo E.T.C. vede tuttavia già una lieve violazione di un importante minimo posto in questo caso non più su un ritracciamento del 50% dell'onda di crescita 2009 – 2010 ma, come ben si legge in figura 14 il movimento degli ultimissimi giorni ha violato il ritracciamento del 38, 2% dell'onda positiva prodottasi nel corso della 2010.

Questo movimento degli ultimi giorni non deprime in termini positivi nei confronti dell'E.T.C. del frumento il quale potrebbe ora tranquillamente proseguire nel suo movimento correttivo fino al raggiungimento di un ritracciamento del 23, 6% della onda di crescita di figura 14 in zona 18,5 punti rispondente peraltro a un massimo relativo formato prima dell'avvio della forte onda positiva del 2010.

Ponendo a confronto l'andamento della situazione dell'E.T.C. del frumento con l'indice Dow Jones UBS generale delle Commodity siamo pertanto portati a ritenere che entrambi proseguiranno in parallelo con un assestamento che potrebbe essere dell'ordine di un 6-8% sotto i livelli attuali.



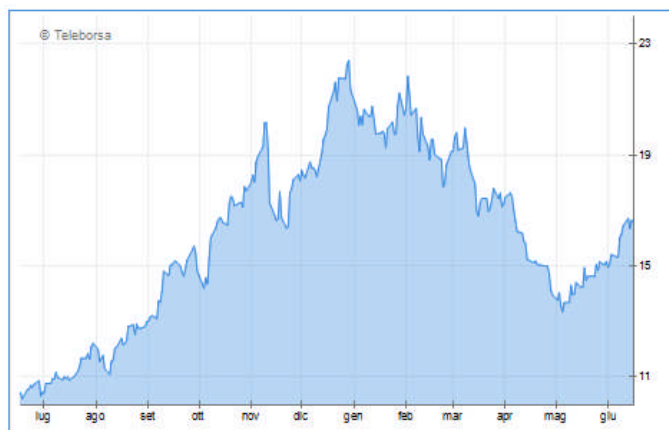
Figura 14) Indice Dow Jones-UBS Wheat Subindex <.DJUBSWH>

➤ ETC Zucchero

Dati Mercato			
Prezzo di riferimento	17,12	Numero Contratti	135
Max oggi	17,365	Controvalore	836.113,66
Min oggi	16,975	Volume totale	48.628
Max Anno	22,055	Performance 1 mese	+20,35%
Data max Anno	02/02/11	Performance 6 mesi	-14,12%
Min Anno	13,015	Performance 1 anno	+61,21%
Data min Anno	05/05/11	Performance da inizio anno	-19,85%

Dati ritardati di 15 minuti

Info Strumento			
Tipo strumento	ETC	Emittente	Etf's Commodity Securities
Codice di negoziazione	SUGA	Sottostante	DOW JONES-UBS SUGAR SUBINDEX
Codice Isin	GB00B15KY658	Tipo sottostante	PRODOTTI AGRICOLI
Descrizione breve	ETC SUGA ETFS	Obblighi di quotazione (n° strumenti - EMS)	8.600
Lotto minimo	1,00	Obblighi di quotazione (Max spread)	3,00%
Commissioni annue	Consulta il prospetto	Commissioni entrata uscita Performance	NO



<http://www.borsaitaliana.it/borsa/etc-etn/scheda.html?isin=GB00B15KY658&lang=it>



Figura 15) Indice Dow Jones-UBS Sugar Subindex <DJUBSSB>



Figura 16) Indice Dow Jones-UBS Sugar Subindex <DJUBSSB>

La situazione che si presenta sull'E.T.C. dello zucchero, o più correttamente sul indice Dow Jones UBS sub Index sugar che ne costituisce il riferimento, è particolarmente interessante e potrebbe nei prossimi giorni dare una indicazione dai contenuti rialzisti. Osserviamo nelle figure 15 e 16 una tendenza al recupero da parte dell'indice in esame e soprattutto osserviamo una tendenza a seguire con buon rigore le indicazioni di Analisi Chartistica che si possono applicare a questa particolare commodity.

La rappresentazione tuttavia di massima sintesi che ci mette nelle condizioni di interpretare positivamente la situazione dell'indice rappresentativo dello zucchero anche con la prospettiva di apertura di una posizione dai contenuti speculativi è rappresentato in figura 17 laddove si osserva un elevato rigore dei livelli di impulsione e di ritracciamento di Fibonacci. L'indice in esame ha di fatto effettuato molti movimenti sulla base dei livelli obiettivi individuabili con riferimento all'onda A-B.

Dopo aver di fatto sostanzialmente rintracciato il 100% della stessa onda si è mosso al rialzo in direzione di un livello rispondente ad una ampiezza pari a 1,382 volte la citata onda di riferimento A-B. La successiva azione correttiva si è arrestata al punto C su un ritracciamento del 61, 8% di questa o ma. L'indice Dow Jones UBS sugar si trova ora su un livello rispondente al livello sommitale dell'onda di riferimento A-B e l'orientamento che possiamo al momento

maturare ha dei contenuti positivi e tali da indurci alla apertura di una posizione al rialzo in presenza di una crescita dell'ordine di un 2-3% dai livelli attuali.

Un movimento di questo genere porterebbe infatti l'indice al superamento delle evolvente parabolica rossa di resistenza e a quel punto diverrebbero piuttosto affidabili le attese di rivisitazione del massimo assoluto indicato con il punto D pari ad una impulsione di 1, 382 volte l'onda di riferimento ma anche al proseguimento sul livelli superiori e in direzione di una onda rispondente prima a 1, 5 volte l'questa onda di riferimento e a seguire 1, 6 e eccetera.

In ogni caso ribadiamo il nostro orientamento è che in presenza di una crescita di un 2 - 3% nei prossimi giorni potrà essere utile aprire una posizione sul E.T.C dello zucchero, e eventualmente e uscendo da una posizione sul frumento.



Figura 17) Indice Dow Jones-UBS Sugar Subindex <DJUBSSB>

➤ ETC Gas Naturale

Dati Mercato			
Prezzo di riferimento	0,2097	Numero Contratti	189
Max oggi	0,2159	Controvalore	1.667.360,10
Min oggi	0,209	Volume totale	7.853.893
Max Anno	0,259	Performance 1 mese	+0,05%
Data max Anno	24/01/11	Performance 6 mesi	-7,54%
Min Anno	0,1928	Performance 1 anno	-44,60%
Data min Anno	07/03/11	Performance da inizio anno	-10,92%
Dati ritardati di 15 minuti			
		LEGENDA	DATI COMPLETI

Info Strumento			
Tipo strumento	ETC	Emittente	Etf's Commodity Securities
Codice di negoziazione	NGAS	Sottostante	DOW JONES-UBS NATURAL GAS SUBINDEX
Codice Isin	GB00B15KY104	Tipo sottostante	ENERGIA
Descrizione breve	ETC NGAS ETFS	Obblighi di quotazione (n° strumenti - EMS)	728.900
Lotto minimo	1,00	Obblighi di quotazione (Max spread)	3,00%
Commissioni annue	Consulta il prospetto	Commissioni entrata uscita	NO
		Performance	
LEGENDA			



<http://www.borsaitaliana.it/borsa/etc-etn/scheda.html?isin=GB00B15KY104&lang=it>

Il Gas Naturale, pure da noi tenuto sotto campo controllo nel Tableau de Bord, non è giudicato di particolare interesse e continuiamo infatti a considerarlo forse interessante per una serrata attività di trading ma non interessante per una attività di investimento con il ricorso al suo E.T.C.

Si osserva infatti nelle seguenti figure una tendenza ad una fase di movimento laterale, che ormai si trascina da molto tempo all'interno del quale il gas naturale effettua delle importanti oscillazioni utile per essere colte in una prospettiva di trading ma dal nostro punto di vista inadatte alla messa in atto di operazioni sul relativo E.T.C.

Aggiungiamo che sebbene il gas naturale non presenti alcun collegamento rilevante con l'andamento del petrolio nondimeno, come esaminiamo al successivo punto, al momento maturiamo delle attese correttive nei confronti del petrolio e questo eventuale correzione del petrolio verosimilmente potrebbe comportare un assestamento anche del prezzo del gas. Ci limitiamo tuttavia a segnalare questo evento ribadendo il nostro orientamento circa la inopportunità di seguire il gas naturale per la messa in atto di operazioni a valere sul relativo E.T.C.



Figura 18) Future Gas Naturale
Figura 19) Indice Dow Jones- UBS Natural Gas Subindex <.DJUBSNG>



Figura 20) Indice Dow Jones- UBS Natural Gas Subindex <.DJUBSNG>



Figura 21) Future Gas Naturale

➤ ETC Short Petrolio

In merito alla situazione tecnica del petrolio confermiamo l'orientamento negativo espresso Lunedì 13 Giugno nel TK's Update che per comodità riportiamo per esteso e dal quale partiamo nello sviluppare l'considerazioni aggiornate alla situazione ad oggi. Il testo del TK's Update di lunedì 13 giugno è il seguente riportato nel consueto carattere verde acqua corsivo.

TK's Update di Lunedì 13 Giugno - 2011

La giornata odierna ha viceversa messo un po' in luce quel movimento di cui accennavo al termine del lavoro settimanale (senza menzionarlo) e che vedrebbe la possibilità di assistere ad una azione correttiva rilevante sul petrolio.

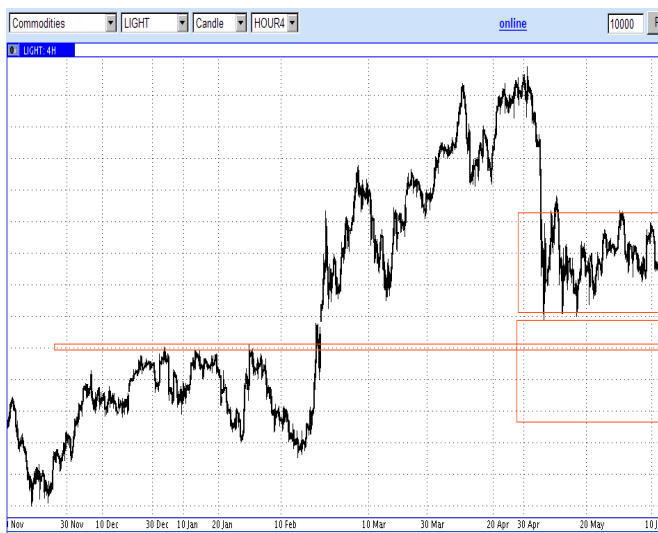


Figura 1) Prezzo petrolio Light WT1

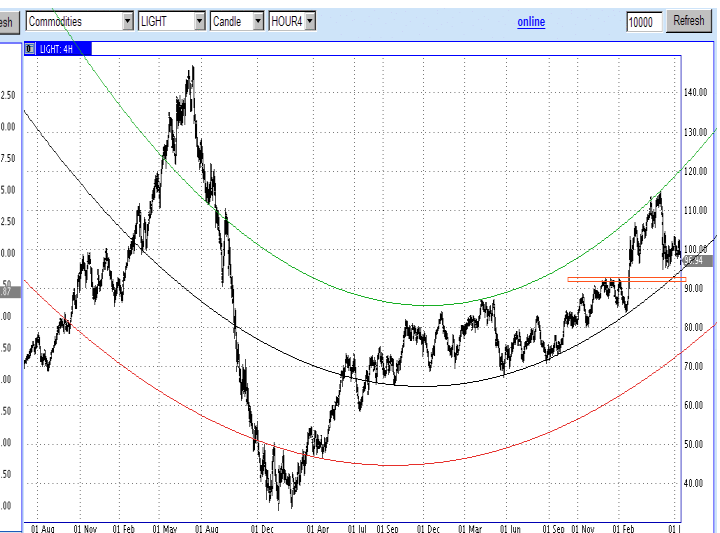


Figura 2) Prezzo petrolio Light WT1

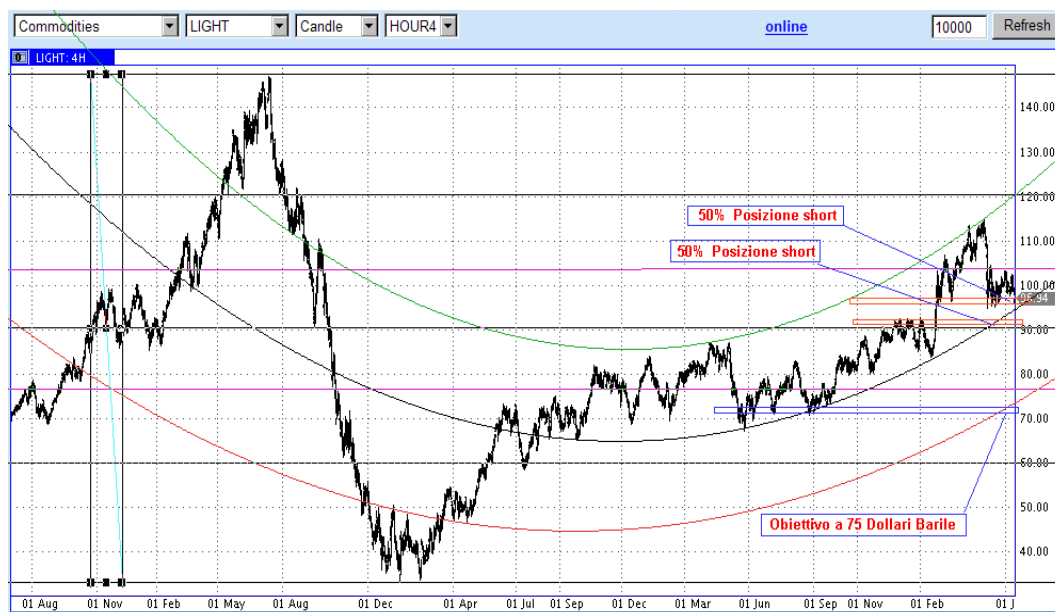


Figura 3) Prezzo petrolio Light WTI

In base a quanto illustrato in queste tre figure, si potrebbe pensare alla apertura di una posizione short sul 50% dell'importo destinato a questa operazione alla perdita del livello di 95 Dollari al Barile per il petrolio WTI e un altro 50% alla perdita del livello di 92 Dollari in prospettiva di un obiettivo posto in zona 75 Dollari al Barile. Un aspetto che non può essere tralasciato nel porre in atto questa operazione riguarda il peso esercitato nel prezzo del petrolio da parte dei derivati che insistono sul prezzo del petrolio stesso.

Penso che avrete letto anche voi in un articolo su Il sole 24 ore di venerdì scorso dal titolo "Un New Deal per i derivati" il seguente passaggio (non particolarmente chiaro e per questo che lo riporto in versione integrale): "E intanto i costi vengono pagati dai cittadini e imprese, con la roulette sul petrolio che incide, con i derivati, per 20 –30 Dollari il barile, dicono le analisi più autorevoli (Kenneth Singleton di Stanford e altre).

Forse non è molto chiaro il testo ma mi pare che il messaggio sia chiaro: su 100 Dollari di prezzo di un barile di petrolio 20 –30 sono dovuti ai ricarichi dei vari derivati posti in atto sul petrolio stesso. Se così fosse è ben evidente che questo fardello di costi "derivanti dai derivati" rende maggiormente inelastico il prezzo del petrolio ma non per questo non deve essere seguito in presenza di convincenti segnali correttivi.

La ragione che potrebbe portare alla correzione deriva dal processo di rientro dei prezzi delle commodity come effetto delle misure di politica monetaria americana volta ad un rientro della liquidità immessa con fondi TARP prima e con Quantitative Easing 2 successivamente. Staremo a vedere ma intanto il tempo di crescita delle commodity mi pare giunto a conclusione e se da un lato questo mi porta a valutare una operazione al ribasso sul petrolio non posso non considerare l'eventualità di uscita dalle posizioni long su oro e su eventuali altre commodity.

La lettura o rilettura di quanto riportavo nel TK's Sentiment Outlook numero 18 del giorno 7 Maggio penso possa essere utile per meglio contestualizzare questa operazione all'interno di un processo di ragionevole rientro dei prezzi di molte commodity

Nel corso della settimana l'andamento del prezzo del petrolio ha seguito con elevato rigore le nostre attese ed infatti si è mosso al ribasso raggiungendo tuttavia degli importanti supporti presenti sia sul petrolio Brent sia sul petrolio WTI.

Al momento il petrolio è posizionato su importanti supporti delle due seguenti figure e conseguentemente ancora non ha dato segnali fortemente ribassista ma, confermando quanto detto lunedì 13, possiamo dire cedimenti sotto i 92 Dollari l'oncia di barile per il petrolio WTI potrebbero effettivamente aprire delle concrete attese di raggiungimento di un obiettivo poste in zona 75 Dollari al barile.

Prendiamo atto di questo movimento coerente con le nostre attese avvenute in settimana e non mancheremo di continuare a seguire l'evoluzione del petrolio e nella settimane entrante fornendo, all'occorrenza indicazioni operative circa l'assunzione di posizioni al ribasso sul relativo E.T.C.



Figura 22) Petrolio Brent



Figura 23) Petrolio WTI



Figura 24) Prezzo petrolio Light WTI

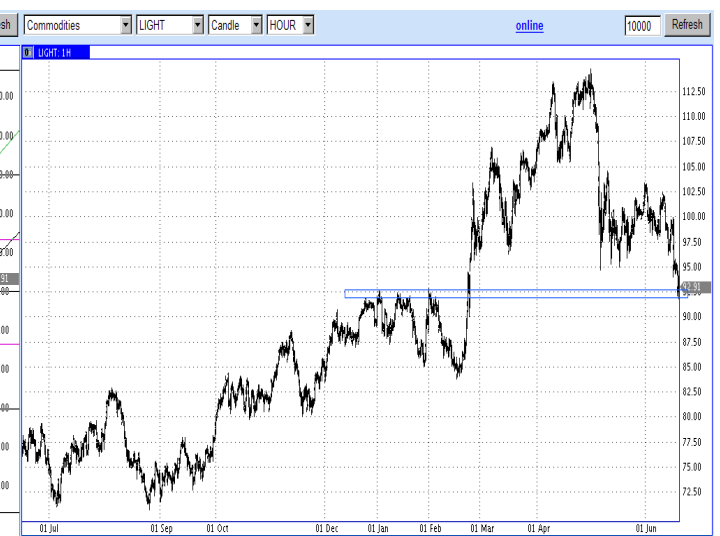


Figura 25) Prezzo petrolio Light WTI

Dati Mercato

Prezzo di riferimento	39,465	Numero Contratti	104
Max oggi	40,525	Controvalore	1.706.760,44
Min oggi	39,41	Volume totale	42.754
Max Anno	44,76	Performance 1 mese	+4,85%
Data max Anno	16/02/11	Performance 6 mesi	-9,21%
Min Anno	31,60	Performance 1 anno	-25,71%
Data min Anno	03/05/11	Performance da inizio anno	-8,15%

Dati ritardati di 15 minuti

LEGENDA **DATI COMPLETI**

Info Strumento

Tipo strumento	ETC	Emittente	Etf's Commodity Securities
Codice di negoziazione	SOIL	Sottostante	DOW JONES-UBS CRUDE OIL SUBINDEX
Codice Isin	JE00B24DK975	Tipo sottostante	ETC SHORT
Descrizione breve	ETC SOIL ETFS	Obblighi di quotazione (n° strumenti - EMS)	4.200
Lotto minimo	1,00	Obblighi di quotazione (Max spread)	1,50%
Commissioni annue	Consulta il prospetto	Commissioni entrata uscita	NO
		Performance	

LEGENDA



<http://www.borsaitaliana.it/borsa/etc-etn/scheda.html?isin=JE00B24DK975&lang=it>

➤ **ETC Long Oro**



Figura 26) Prezzo Oro in Dollaro Oncia al Fixing di Londra

In merito alla situazione tecnica dell'Oro, che vale la pena di osservare la stiamo seguendo da 990 Dollari l'oncia quando apparimmo la prima posizione al rialzo, non abbiamo oggettivamente commenti nuovi da fare rispetto quello che di tanto in tanto presentiamo nel corso delle nostre Lettere Previsionali.

Osserviamo che l'indice Dow Jones UBS dell'Oro è piuttosto simile all'indice rappresentativo del fixing di chiusura di Londra dell'Oro e questa similitudine dei due indici ci porta al mantenimento di un orientamento positivo, e delle relative posizioni investite in direzione di un obiettivo poste in zona 1620 Dollari l'oncia. La situazione potrà mutare in negativo nell'improbabile caso di violazione delle evolvente paraboliche di supporto presente sui due indici qui rappresentati.



Figura 26) Dow Jones-UBS Gold Subindex DJUBSGC

➤ ETC Long Argento



Figura 27) Dow Jones-UBS Silver Subindex DJUBSSI

La situazione dell' Argento non sta fornendo indicazioni nuove rispetto quelle che di tanto in tanto presentiamo su queste pagine. Si osserva infatti in figura 27 la formazione di un movimento laterale che potrebbe tuttavia evolvere in termini ribassisti in caso di violazione della evolvente parabolica di supporto rossa fin qui rispettata il maniera piuttosto regolare. In presenza di quotazioni inferiori ai 35 Dollari l'oncia potrebbe effettivamente essere opportuno valutare la messa in atto di una posizione ribassista sul fronte dell' Argento .

➤ **ETC Long Rame**



Figura 27) Dow Jones-UBS Copper Subindex DJUBSHG

Quanto infine alla situazione della rame si ritiene possibile la rivisitazione della trend line verde congiungente i minimi del 2009. L'eventuale visitazione di questa trend line e successivo rimbalzo tale da portare il rame al superamento delle evolvente parabolica rossa convessa contestualmente con il superamento da parte del indicatore R.S.I. delle sue evolvente parabolica blu sarebbe un segnale importante da leggersi in una prospettiva di apertura di una posizione lunga sul relativo E.T.C.

In termini più generali si ritiene che il rame sia ormai prossimo all'esaurimento del movimento correttivo al raggiungimento della trend line verde o della trend line orizzontali blue ma che in ogni che cosa attendiamo di assistere ad un rilevante rimbalzo sulle stesse prima di intervenire con l'apertura di posizione lunghe.

Quanto contenuto nel presente documento ha valore meramente illustrativo della efficacia previsionale e segnaletica delle Evolventi Paraboliche applicate ai Mercati Finanziari e né l'Autore né la Società TK Trading Knowledge si assumono alcuna responsabilità su eventuali danni in cui i Lettori possano incorrere seguendo quanto qui indicato, così come in altri elaborati previsionali della Società TK Trading Knowledge quali TK's Sentiment Outlook, TK's Update e TK's Tableau de Bord o nell'utilizzo dei Prodotti Software OR-Parvol®, ParVol-32®, ParVol-Suite®, ParVol-TS®, e PoiFig®.

Il presente documento è coperto dalla legge sulla tutela della proprietà intellettuale ed è distribuito a livello nominativo dalla Società TK Trading Knowledge e ai destinatari viene fatto espresso divieto di trasferirlo nella sua interezza o in parte sotto ogni forma ad altri soggetti senza il preventivo consenso scritto della Società TK Trading Knowledge. Il mancato rispetto di questo principio potrà essere considerato violazione alla legge del Copyright e del diritto d'autore e la Società TK Trading Knowledge si riserva di fare valere i propri diritti nelle opportune sedi.