



NOTE DI MERCATO

di Francesco Caruso, MFTA

PRESSIONE IN AUMENTO – 18 Luglio 2011

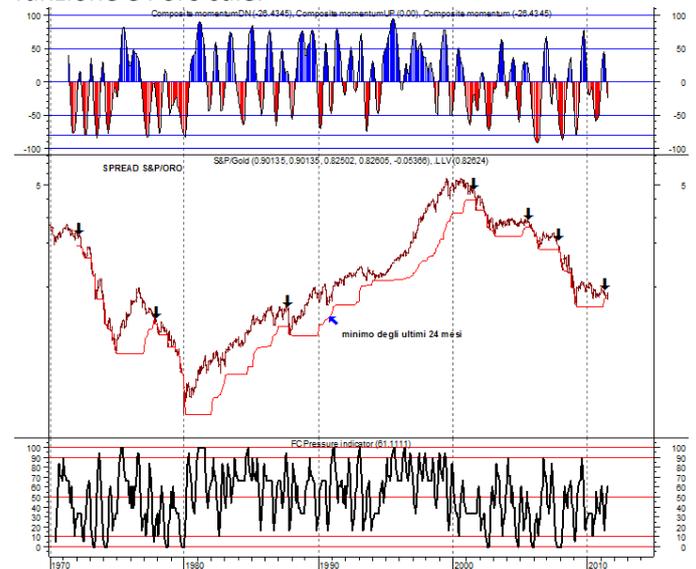
TABELLA RIEPILOGATIVA DELLA PERFORMANCE 2011

Classe di asset	composizione	perf%
Bonds	10 ETF (bonds, corporate, cash)	-0.9%
Commodities	13 ETC	-3.5%
Global Equities	17 ETF (indici EU, USA, ASIA, EMG)	-5.0%
Port. Conservativo	90% bonds, 10% equity	-1.3%
Port. Moderato	70% bonds, 30% equity	-2.2%
Port. Bilanciato	50% bonds, 50% equity	-3.0%
Port. Aggressivo	70% equity, 15% comm., 15% bonds	-4.2%

Poche cose, semplici, mi auguro chiare. I numeri della tabellina restano negativi, quindi in giro c'è tensione, sia fra gli investitori che nel mondo dell'asset management. Primo: le borse. Ormai si è completata una SPACCATURA fra due gruppi di mercati. Il primo è formato da quelli che ancora reggono con una struttura positiva e sopra ai minimi del secondo trimestre: gli indici USA, il Dax, qualche emergente e qualche asiatico. Questi sono GLI UNICI MERCATI CHE VANNO ANCORA CONSIDERATI PER LE STRATEGIE RIALZISTE. Il secondo è rappresentato dagli indici – ogni settimana qualcuno di più' – che stanno cedendo e che ormai hanno una chiara struttura ribassista a massimi-minimi decrescenti: Italia, ES50, Svizzera. A livello di settori, al primo gruppo (i sopravvissuti) appartengono Auto, Chimica, Alimentari, Healthcare, Personal Home. Il resto è fra il neutrale (Basic Resources, Finanziari) e il negativo. Il mio BREADTH INDICATOR, che analizza la situazione bottom-up dei titoli più' importanti dei mercati occidentali, resta negativo, ma non ha ancora generato il segnale ufficiale di Bear Market. La rottura al ribasso dei minimi di Giugno da parte dei mercati che hanno ancora tenuto – in particolare di quelli USA – darebbe un segnale ufficiale e immediato di "fuori tutti", quale che ne fosse il motivo.

Secondo: i bonds. In erosione su tutti i fronti, ad eccezione dei governativi di qualità migliore (tedeschi su tutti). Resto sbalordito – devo dirlo – di fronte ai bonds americani: non perché salgono, ci può' anche stare in un clima deflattivo e pararecessivo. Ma perché salgono nonostante vi sia il rischio di un non accordo del governo USA sul debito, rischio che se diventasse realtà farebbe letteralmente crollare il mercato obbligazionario USA. Evidentemente i grandi investitori scontano una risoluzione positiva.

Terzo e più' importante di tutti: l'oro. Nuovi massimi storici sia in USD che in Euro. Per chi non lo avesse ancora capito, L'ORO E' DA UN DECENNIO LA VALVOLA DI DEPRESSURIZZAZIONE DELL'INTERO SISTEMA FINANZIARIO GLOBALE. Quando la pressione all'interno del sistema si alza a un livello critico, la valvola entra in funzione e l'oro sale.



Questo è un grafico importantissimo: lo spread fra S&P e oro negli ultimi 40 anni. La linea rossa è il MINIMO DEGLI ULTIMI 24 MESI. In 40 anni è stata rotta al ribasso (indicando quindi una ACCELERAZIONE DELLA FUNZIONE DI DEPRESSURIZZATORE DELL'ORO) in sette occasioni, fra cui 1987, 2001 (il mese prima delle Twin Towers), fine 2007. E' stata nuovamente rotta al ribasso ora. Il segnale è chiaro e forte (leggere sulla questione: <http://www.francescocaruso.ch/il-messaggero-silenzioso/>). Spesso a questi segnali sono seguiti alcuni mesi di CALMA APPARENTE prima del materializzarsi del vero problema. In ogni caso, IL SEGNALE MINIMALE DI USCITA DALLA FASE ACUTA DELLE TENSIONI SUI MERCATI FINANZIARI SARA' SOLO E SOLTANTO IL RITORNO DELLO SPREAD FRA S&P E ORO SOPRA 1, quando cioè un contratto di S&P varrà di più' di un'oncia d'oro. Questi sono numeri e dati, con il supporto di decenni di storia. Il resto sono opinioni.

Legenda	Situazione relativa all'arco temporale in esame (sett/mese/trimestre)
LONG	Posizione al rialzo già in essere. I livelli EXIT e SHORT indicano i punti dove cambia il trend.
NEUTRALE	Posizione neutrale già in essere. I livelli LONG e SHORT indicano i punti dove il trend inizia.
SHORT	Posizione al ribasso già in essere. I livelli EXIT e LONG indicano i punti dove cambia il trend.
ENTRY LONG	Posizione al rialzo entrata nel periodo in corso.
EXIT - NEUTRALE	Posizione neutrale entrata nel periodo. I livelli LONG o SHORT indicano dove il trend si ribalta.
ENTRY SHORT	Posizione al ribasso entrata nel periodo in corso.
RRR	Il Reward/Risk Rating (RRR) VA DA +6 A -6 ED esprime il mix fra TREND e QUADRO TECNICO di MT

POSIZIONE DELL'INDICATORE DI TREND E LIVELLI SETTIMANALI

Change of Trend Indicator

LIVELLI DI CAMBIAMENTO DEL TREND

TREND settimanale	posizione al :	17.07.2011	validi per la settimana in corso		
		Ultima quotaz	ENTRY LONG	EXIT POSITION	ENTRY SHORT
Benchmark 50-50	NEUTRALE	100.69	101.63		100.52
a.ISH FTSE BRIC 50	LONG	21.85		21.80	21.06
a.ISH FTSE CHINA25	SHORT	84.14	85.98	85.77	
a.ISH FTSE100	NEUTRALE	6.66	6.75		6.36
a.ISH MSCI EAST EUROPE	NEUTRALE	25.73	26.13		24.37
a.ISH MSCI EM MKTS	NEUTRALE	31.62	32.24		30.09
a.ISH MSCI EUROPE EX UK	SHORT	21.30	22.10	21.55	
a.ISH MSCI FAR EAST	NEUTRALE	33.23	33.82		31.45
a.ISH MSCI JAPAN	LONG	7.56		7.22	6.79
a.ISH MSCI LATIN AM	LONG	19.90		19.82	19.35
a.ISH MSCI NORTH AM	NEUTRALE	19.73	20.07		18.85
a.ISH SP500	NEUTRALE	9.25	9.44		8.73
a.ISH STXX600	LONG	26.96		26.79	26.79
a.LYX DAX	SHORT	70.69	74.18	71.20	
a.LYX HONG KONG	SHORT	19.62	20.59	20.12	
a.LYX MSCI WORLD	LONG	92.63		93.92	87.53
a.LYX NSDQ100	LONG	6.66		6.57	6.16
a.LYX SP/MIB	SHORT	18.52	21.63	19.00	
aa.CAC 40	SHORT	3727	4007	3867	
aa.DAX	SHORT	7220	7539	7268	
aa.DJ EU STOXX50	SHORT	2675	2876	2737	
aa.DJ STOXX 600	SHORT	267	276	271	
aa.DOW JONES	LONG	12480		12406	12003
aa.FTSE 100 (UK)	LONG	5844		5793	5679
aa.FTSEMIB40	SHORT	18450	20517	18757	
aa.HONG KONG HS	SHORT	21875	22807	22344	
aa.NASDAQ	LONG	2790		2756	2624
aa.S&P 500	LONG	1316		1307	1273
aa.SMI	SHORT	5938	6298	6101	
aa.TOKYO TOPIX	NEUTRALE	859	873		817
b.JPM GBI EMU GLOBAL	SHORT	113.90	115.44	114.40	
b.LYX EMTS 01-03Y	SHORT	116.60	117.70	116.65	
b.LYX EMTS 03-05Y	SHORT	126.15	127.58	126.62	
b.LYX EMTS 05-07Y	SHORT	118.30	120.38	119.04	
b.LYX EMTS 07-10Y	SHORT	115.17	118.86	115.36	
b.LYX EMTS 10-15Y	SHORT	128.42	132.31	129.14	
b.LYX EMTS 15+Y	NEUTRALE	119.60	120.69		119.38
b.LYX EMTS GLOBAL	SHORT	129.47	131.75	130.80	
b.LYX EMTS INF LINK	SHORT	117.50	119.50	118.43	
b.LYX EU CORP BOND A	LONG	116.82		116.64	115.73
bb.EUR 02Y SCHATZ	LONG	108.43		108.10	107.32
bb.EUR 05Y BOBL	LONG	118.92		118.42	116.31
bb.EUR 10Y BUND	LONG	129.02		128.47	124.43
bb.US 02Y T-NOTE	NEUTRALE	109.90	110.07		109.63
bb.US 05Y T-NOTE	LONG	120.55		120.08	118.98
bb.US 10Y T-NOTE	NEUTRALE	124.86	125.47		121.98
c.ETF CRB	LONG	23.50		22.56	22.03
c.ETFS AGRIC	NEUTRALE	6.46	6.50		5.82
c.ETFS COPPER	LONG	34.26		32.72	31.12
c.ETFS CRUDE OIL	LONG	18.97		18.17	17.72
c.ETFS ENERGY	LONG	8.69		8.41	8.04
c.ETFS GRAINS	NEUTRALE	4.61	4.71		4.06
c.ETFS INDMETALS	LONG	14.21		13.93	13.30
c.ETFS NATURAL GAS	NEUTRALE	0.215	0.215		0.199
c.ETFS PH GOLD	LONG	110.62		107.59	100.71
c.ETFS PH PALLADIUM	LONG	54.03		51.12	49.98
c.ETFS PH PLATINUM	LONG	121.96		119.48	114.96
c.ETFS PH SILVER	LONG	27.01		25.00	22.69
c.ETFS SOFTS	LONG	6.99		6.93	6.48
cc.CRB CASH INDEX	LONG	346.30		338.54	327.07
cc.GOLD	LONG	1593.30		1545.37	1480.21
cc.LIGHT CRUDE	LONG	97.83		94.34	90.62
v.EUR/CHF	SHORT	1.1520	1.2315	1.1899	
v.EUR/JPY	SHORT	111.98	118.08	113.43	
v.EUR/USD	SHORT	1.4155	1.4524	1.4243	
v.USD/CHF	SHORT	0.814	0.872	0.832	
v.USD/JPY	SHORT	79.11	82.20	79.94	

POSIZIONE DELL'INDICATORE DI TREND E LIVELLI **MENSILI** VALIDI FINO AL 31.07

TREND mensile	posizione al :	RRR	Var 2011	17.07.2011	validi per il mese in corso		
				Ultima quotaz.	ENTRY LONG	EXIT POSITION	ENTRY SHORT
.Benchmark 50-50	EXIT - NEUTRALE	0.0	-1.5%	100.69		103.16	
a.ISH FTSE BRIC 50	EXIT - NEUTRALE	0.4	-8.9%	21.85	23.26		
a.ISH FTSE CHINA25	SHORT	-2.9	-8.1%	84.14	90.82	89.21	
a.ISH FTSE 100	SHORT	-1.9	-4.0%	6.66	7.10	6.82	
a.ISH MSCI EAST EUROPE	SHORT	-0.1	-0.3%	25.73	26.83	26.60	
a.ISH MSCI EM MKTS	EXIT - NEUTRALE	0.9	-7.5%	31.62	32.76		
a.ISH MSCI EUROPE EX UK	SHORT	-3.3	-3.2%	21.30	23.20	22.58	
a.ISH MSCI FAR EAST	ENTRY LONG	2.6	-4.9%	33.23			
a.ISH MSCI JAPAN	ENTRY LONG	1.6	-7.6%	7.56			
a.ISH MSCI LATIN AM	ENTRY LONG	1.4	-10.9%	19.90			
a.ISH MSCI NORTH AM	EXIT - NEUTRALE	0.1	-3.5%	19.73	20.51		
a.ISH SP500	EXIT - NEUTRALE	1.8	-2.1%	9.25	9.61		
a.ISH STXX600	EXIT - NEUTRALE	-1.3	-3.2%	26.96	30.50		
a.LYX DAX	SHORT	-0.3	4.8%	70.69	73.65	73.65	
a.LYX HONG KONG	SHORT	-1.5	-12.4%	19.62	22.19	21.39	
a.LYX MSCI WORLD	EXIT - NEUTRALE	0.1	-3.9%	92.63	97.14		
a.LYX NSDQ100	ENTRY LONG	3.3	-0.8%	6.66			
a.LYX SP/MIB	SHORT	-4.5	-9.0%	18.52	23.37	21.56	
aa.CAC 40	EXIT - NEUTRALE	-2.3	-2.1%	3727	4131		
aa.DAX	ENTRY LONG	1.8	4.4%	7220			
aa.DJ EU STOXX50	SHORT	-3.8	-4.2%	2675	3012	3011	
aa.DJ STOXX 600	SHORT	-3.3	-3.2%	267	290	279	
aa.DOW JONES	EXIT - NEUTRALE	2.5	7.8%	12480	12811		
aa.FTSE 100 (UK)	EXIT - NEUTRALE	1.7	-1.0%	5844	6169		
aa.FTSEMIB40	SHORT	-4.5	-8.5%	18450	23216	21009	
aa.HONG KONG HS	SHORT	-3.3	-5.0%	21875	25131	23182	
aa.NASDAQ	EXIT - NEUTRALE	2.7	5.2%	2790	2889		
aa.S&P 500	EXIT - NEUTRALE	2.7	4.7%	1316	1364		
aa.SMI	SHORT	-4.8	-7.7%	5938	6953	6381	
aa.TOKYO TOPIX	ENTRY LONG	-0.4	-4.4%	859			
b.JPM GBI EMU GLOBAL	EXIT - NEUTRALE	-1.1	-1.3%	113.90			113.48
b.LYX EMTS 01-03Y	ENTRY SHORT	-1.8	-0.3%	116.60			
b.LYX EMTS 03-05Y	NEUTRALE	-1.3	-1.7%	126.15	127.50		126.00
b.LYX EMTS 05-07Y	LONG	-0.6	-1.4%	118.30		118.25	118.25
b.LYX EMTS 07-10Y	ENTRY SHORT	-2.6	-1.6%	115.17			
b.LYX EMTS 10-15Y	ENTRY SHORT	-1.4	-2.5%	128.42			
b.LYX EMTS 15+Y	LONG	0.9	-1.2%	119.60		119.24	116.80
b.LYX EMTS GLOBAL	EXIT - NEUTRALE	-1.5	-1.6%	129.47			128.91
b.LYX EMTS INF LINK	NEUTRALE	-0.7	0.8%	117.50	121.20		116.08
b.LYX EU CORP BOND A	LONG	4.3	1.6%	116.82		114.96	114.23
bb.EUR 02Y SCHATZ	ENTRY LONG	2.8	-0.6%	108.43			
bb.EUR 05Y BOBL	LONG	3.8	0.0%	118.92		115.87	113.73
bb.EUR 10Y BUND	LONG	4.0	2.8%	129.02		122.92	120.98
bb.US 02Y T-NOTE	ENTRY LONG	3.8	0.4%	109.90			
bb.US 05Y T-NOTE	LONG	4.3	2.4%	120.55		118.47	116.42
bb.US 10Y T-NOTE	LONG	3.3	3.7%	124.86		121.14	118.36
c.ETF CRB	EXIT - NEUTRALE	2.4	-1.1%	23.50	25.03		
c.ETFS AGRIC	SHORT	0.4	-6.4%	6.46	7.10	6.57	
c.ETFS COPPER	ENTRY LONG	1.4	-6.3%	34.26			
c.ETFS CRUDE OIL	SHORT	-2.2	-7.8%	18.97	22.69	19.87	
c.ETFS ENERGY	SHORT	-2.3	-4.7%	8.69	9.71	9.04	
c.ETFS GRAINS	SHORT	-0.1	-7.9%	4.61	5.28	4.75	
c.ETFS INDMETALS	EXIT - NEUTRALE	1.6	-7.7%	14.21	14.91		
c.ETFS NATURAL GAS	EXIT - NEUTRALE	-0.9	-8.8%	0.215			0.185
c.ETFS PH GOLD	EXIT - NEUTRALE	3.3	6.0%	110.62			97.00
c.ETFS PH PALLADIUM	NEUTRALE	1.2	-8.0%	54.03	56.04		49.59
c.ETFS PH PLATINIUM	SHORT	-1.1	-5.9%	121.96	129.99	124.90	
c.ETFS PH SILVER	NEUTRALE	1.8	19.7%	27.01	31.90		19.86
c.ETFS SOFTS	EXIT - NEUTRALE	1.9	-6.9%	6.99	7.66		
cc.CRB CASH INDEX	SHORT	1.2	5.3%	346.30	378.51	359.18	
cc.GOLD	EXIT - NEUTRALE	2.5	12.2%	1593.30			1362.51
cc.LIGHT CRUDE	SHORT	0.6	7.0%	97.83	113.73	103.22	
v.EUR/CHF	SHORT	-2.8	-7.6%	1.1520	1.3037	1.2756	
v.EUR/JPY	ENTRY SHORT	-3.2	3.3%	111.98			
v.EUR/USD	NEUTRALE	1.4	5.7%	1.4155	1.4807		1.3533
v.USD/CHF	SHORT	-0.7	-12.7%	0.814	0.920	0.865	
v.USD/JPY	SHORT	-4.5	-2.2%	79.11	81.50	81.50	

N.B.- Questo

modello non va in alcun modo considerato un "trading system" ed i segnali che fornisce vanno semplicemente considerati alla stregua di indicatori del trend su un determinato arco temporale (settimana, mese, trimestre). L'algoritmo era stato originariamente creato per il trading automatizzato di breve su futures e valute. I livelli si intendono MIT (Market If Touched); il segnale di cambiamento del trend pertanto entra appena il livello è toccato, senza alcuna necessità di altre conferme.