

COMMODITY STRATEGY – gen 2011

STEP 1 – ANALISI ALGORITMICA DELLA POSIZIONE CICLICA DI BREVE-MEDIO-LUNGO TERMINE DELLE COMMODITIES (ETF)

Short Term → misurato su base weekly

Medium term → misurato su base monthly

Long Term → misurato su base quarterly

COMMODITIES	MARKET STAGES						Trend	Cycle Stage	Avg RSI	RRR
	BULLISH			BEARISH						
	1	2	3	4	5	6				
Short Term	8.3%	22.2%	38.9%	30.6%	0.0%	0.0%	UP	3 - BULL - SPECULATION	81	-0.7
Medium Term	5.6%	80.6%	5.6%	0.0%	8.3%	0.0%	UP	2 - BULL	84	0.4
Long Term	0.0%	63.9%	16.7%	11.1%	0.0%	8.3%	UP	2 - BULL	75	0.1

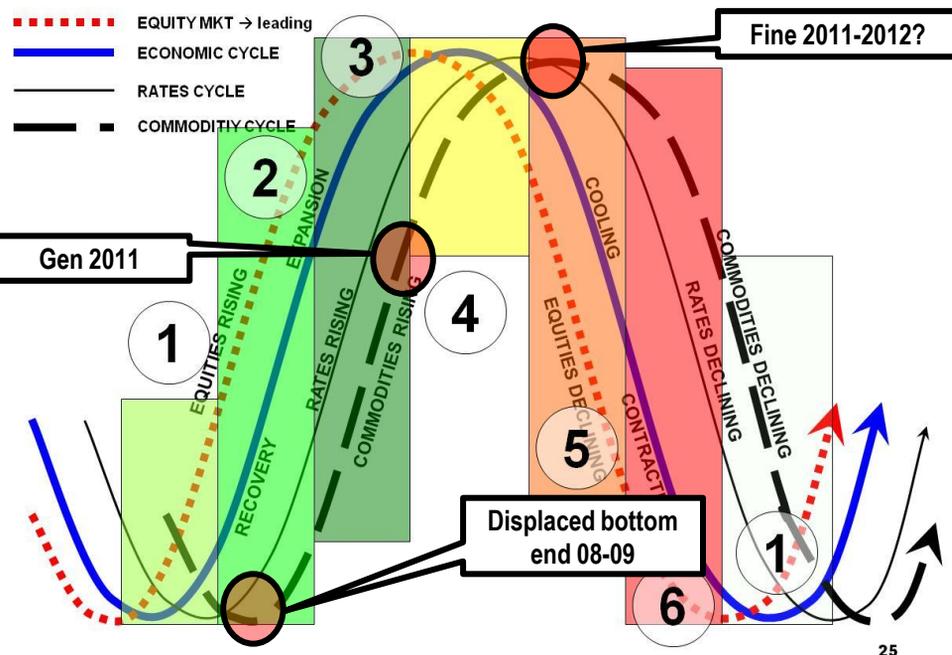
RRR	MT	ST	name	MT Cycle Stage	LT Cycle Stage	RSI M	RSI W
3.7	☺☺		ETFS BRENT OIL	2 BULL	2 BULL	89	83
3.7	☺☺		ETFS GASOLINE	2 BULL	2 BULL	88	87
2.0			ETFS SOYBEANS	2 BULL	2 BULL	98	92
1.8			ETFS PH PALLADIUM	2 BULL	2 BULL	96	83
1.7	☺☺		ETFS ZINC	2 BULL	4 DISTRIBUTION	70	84
1.7		☺	ETFS COTTON	2 BULL	3 BULL - SPECULATION	98	73
1.7		☺☺	ETFS SOFTS	2 BULL	2 BULL	98	77
1.3	☺☺	☺	ETFS NATURAL GAS	1 ACCUMULATION	6 BEAR - CAPITULATION	42	73
1.3		☺	ETFS SUGAR	2 BULL	2 BULL	83	63
1.3	☺	☺	ETFS WTI OIL	2 BULL	2 BULL	79	79
1.2			ETFS NICKEL	2 BULL	3 BULL - SPECULATION	81	78
1.2			ETFS PETROLEUM	2 BULL	2 BULL	83	80
1.0			ETFS HEATING OIL	2 BULL	2 BULL	83	86
0.7			ETFS PH PLATINUM	2 BULL	3 BULL - SPECULATION	89	90
0.5			ETFS GRAINS	2 BULL	2 BULL	93	95
0.5			ETFS SOYBEAN OIL	2 BULL	2 BULL	97	89
0.2			ETFS COFFEE	3 BULL - SPECULATION	2 BULL	92	97
0.2			ETFS ALUMINIUM	2 BULL	2 BULL	83	71
0.2			ETFS CORN	2 BULL	2 BULL	90	91
0.0	☺☺		ETFS LEAN HOGS	1 ACCUMULATION	6 BEAR - CAPITULATION	58	82
-0.2			ETFS AGRIC	2 BULL	2 BULL	97	90
-0.2			ETFS CRUDE OIL	2 BULL	2 BULL	81	78
-0.3			ETFS ALLCOMM	2 BULL	2 BULL	95	89
-0.3			ETFS ENERGY	2 BULL	6 BEAR - CAPITULATION	69	86
-0.5			ETFS INDMETALS	2 BULL	2 BULL	91	92
-0.5			ETFS LIVE CATTLE	2 BULL	2 BULL	72	83
-0.5			ETFS COPPER	2 BULL	2 BULL	94	96
-0.7			ETFS PH SILVER	2 BULL	2 BULL	89	74
-0.7			ETFS SILVER	2 BULL	2 BULL	89	74
-1.0			ETFS GOLD	2 BULL	3 BULL - SPECULATION	73	69
-1.0			ETFS PH GOLD	2 BULL	3 BULL - SPECULATION	74	68
-1.2	☺		ETFS WHEAT	3 BULL - SPECULATION	2 BULL	71	56
-1.7			ETFS GOLD BULLION	2 BULL	3 BULL - SPECULATION	74	67
-1.7			ETFS PRECIOUS METALS	2 BULL	2 BULL	82	72
-2.5			ETFS PRECIOUS METALS BASKET	2 BULL	2 BULL	91	82

Il quadro ciclico e tecnico delle commodities presenta caratteristiche ben precise:

1. forte coerenza ciclica → circa l'80% di dominanza bullish di LT stadi 1+2+3 (0%+63.9%+16.7%) e oltre il 90% sul MT
2. Forte ipercomperato sia settimanale che mensile (vedi gli RSI), il che, unito allo stadio piuttosto avanzato della upleg di breve termine (3 – BULL – SPECULATION) e al RRR (che è l'algoritmo che mette in connessione il rapporto fra potenziale e rischio di una nuova operazione long), porta a ritenere imminente una correzione.

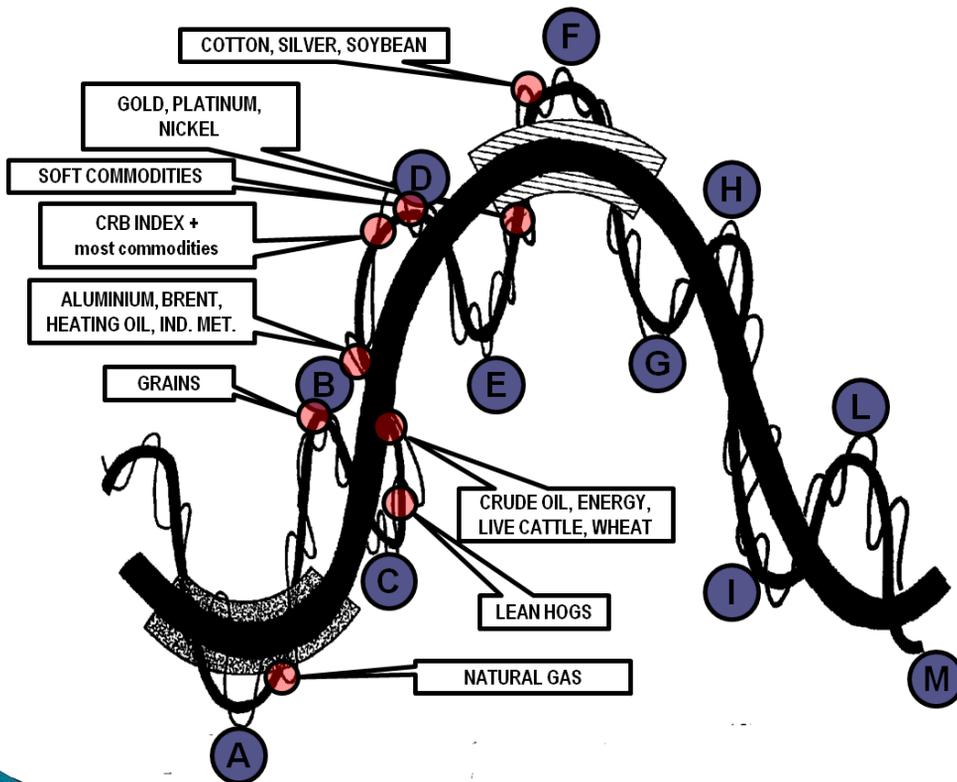
STEP 2 – MODELLI CICLICI E VERIFICA DELLA POSIZIONE SULLA CURVA CICLICA

Le borse, l'economia e i tassi di interesse NON hanno cicli coincidenti. La storia prova che le borse (leading) anticipano le economie, mentre le politiche dei tassi e le commodities sono di solito lagging (ritardate).



Le commodities stanno seguendo particolarmente da vicino il ciclo delle borse. Il CRB Index ha addirittura fatto segnare il suo minimo in Dic 08, a cavallo tra quelli degli indici azionari di EMG+ASIA e di EU+USA. La causa principale di questa accelerazione nel ciclo delle commodities va ricercata nella natura "real economy oriented" di questo ciclo di LT, visibile anche nella differente velocità delle economie.

LA POSIZIONE SULLA CURVA CICLICA DELLE COMMODITIES (in Euro) – GEN 2011



Quasi tutte le commodities sono distribuite nella fase ascendente della curva ciclica, seppur con una posizione (quindi con una redditività potenziale) differente. Alcune soft commodities sono entrate in fase parabolica, con grossi rischi di improvviso sgonfiamento. In generale, tutta la parte energy & oils è lagging (ritardataria). L'oro, dopo essere stato a lungo il leader, è in questa fase debole.

STEP 3 – PROIEZIONI DI RANGE PER IL 1° TRIMESTRE 2011 E PROIEZIONE GRAFICA PER IL PERIODO 15-01 → 28-02

Di seguito vengono presentate le proiezioni di range, relative al 1° trimestre 2011, per i principali ETF Commodities. I livelli vengono identificati in modo automatico e non discrezionale dal modello, in funzione di un algoritmo che prende in considerazione: (1) range del trimestre precedente; (2) posizione della ultima chiusura rispetto al range; (3) forza del mercato rispetto ai peers. I mercati di TIPO 3 avranno quindi maggiori probabilità di raggiungere nel periodo considerato le estensioni H2 e H3 rispetto ai mercati di TIPO 1.

Un ritorno verso le chiusure 2010 si configura come opportunità di acquisto, mentre un raggiungimento delle aree tra H2 e H3 si configura come opportunità particolarmente forte (vista la situazione tecnica) di presa di profitto.

- TIPO 1 = DEBOLE
- TIPO 2 = MEDIO
- TIPO 3 = FORTE

proiezioni 1Q 2011 - resistenze

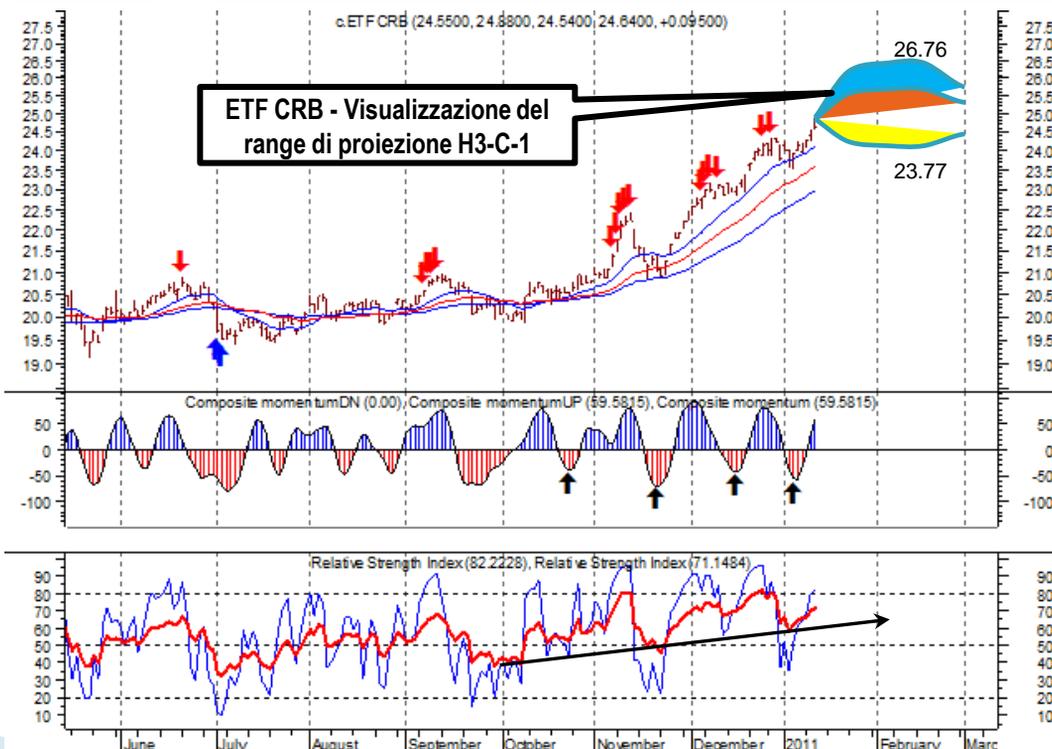
proiezioni 1Q 2011 - supporti

Estensione di range piu' probabile per i mercati di TIPO 1

Estensione di range piu' probabile per i mercati di TIPO 2

Estensione di range piu' probabile per i mercati di TIPO 3

Security Name	C	F	Estensione di range piu' probabile per i mercati di TIPO 3						L2	L3
			H3	H2	H1	C-1	L1	L3		
c.ETF CRB	24.64	3	26.76	25.85	25.46	23.77	22.66	20.96	19.86	
c.ETFS AGRIC	7.08	3	8.29	7.75	7.65	6.91	6.32	5.57	4.98	
c.ETFS COPPER	37.72	3	41.72	39.43	39.24	36.57	34.18	31.51	29.12	
c.ETFS CRUDE OIL	21.58	3	22.82	22.40	21.93	20.57	19.92	18.56	17.91	
c.ETFS ENERGY	9.51	3	10.06	9.69	9.62	9.12	8.71	8.20	7.80	
c.ETFS GRAINS	5.17	3	5.86	5.53	5.46	5.00	4.63	4.17	3.80	
c.ETFS INDMETALS	15.98	3	17.13	16.47	16.33	15.40	14.66	13.73	13.00	
c.ETFS NATURAL GAS	0.25	2	0.29	0.27	0.26	0.24	0.21	0.20	0.18	
c.ETFS PH GOLD	104.02	3	113.13	110.43	109.29	104.32	101.05	96.07	92.80	
c.ETFS PH PALLADIUM	60.35	3	71.97	66.53	65.73	58.70	52.87	45.83	40.00	
c.ETFS PH PLATINUM	134.80	3	138.85	136.10	134.85	129.60	126.23	120.98	117.61	
c.ETFS PH SILVER	22.20	3	27.42	25.43	25.14	22.56	20.42	17.85	15.71	
c.ETFS SOFTS	7.72	3	9.47	8.97	8.65	7.51	6.85	5.71	5.05	
cc.CRB CASH INDEX	334.9	3	361.3	348.4	346.2	328.9	314.9	297.6	283.5	
cc.GOLD	1388.2	3	1504.6	1473.4	1466.3	1420.7	1385.9	1340.4	1305.6	
cc.LIGHT CRUDE	91.2	3	99.6	96.2	95.7	91.4	87.7	83.4	79.7	



L'attuale conformazione della posizione ciclica, caratterizzata da una positività importante soprattutto sui livelli temporali piu' profondi (medio e lungo), impone dunque per il periodo considerato per il test (15/01 → 28/02) una strategia long. Tuttavia, elementi oggettivi, quali lo stadio di avanzamento del trend di breve (misurato attraverso l'analisi ciclica settimanale) e la presenza di forti situazioni di tensione tecnica, sia a livello mensile che settimanale (RSI medi >80) portano i modelli di scenario a indicare l'elevata probabilità statistica (80%) di una correzione entro le prossime 5-8 settimane. Di conseguenza, la tattica operativa - che deve tenere conto di questi due input: (1) struttura di fondo positiva e (2) rischio tecnico in forte aumento sul breve – va strutturata su quattro punti:

1. intervento tattico in acquisto solo in presenza di una correzione degli indici verso le chiusure 2010 (vedi pag. 3);
2. intervento tattico progressivo di alleggerimento al raggiungimento delle proiezioni trimestrali H2 e H3;
3. una strategia di commodity selection, da preferire al posizionamento sul CRB. L'attuazione di questa strategia è eseguita attraverso la metodologia quantitativa proprietaria RRR (Reward/Risk/Rating), che mette in relazione - attraverso l'utilizzo di particolari indicatori e algoritmi - trend, forza relativa, grado tecnico di rischio e potenzialità teorica. Attraverso la RRR (vedi tabella a pag. 1) vanno selezionati gli ETF con il miglior rapporto fra potenzialità di overperformance e rischio.
4. Rispetto degli stop strategici di protezione (EXIT POSITION), indicati per ciascun ETF nella tabella sotto.

Change of Trend Automatic Model - genetic algorithm			LIVELLI DI CAMBIAMENTO DEL TREND		
TREND mensile	posizione al :	13/01/2011	validi per il periodo in esame (15.01 - 28.02)		
		Ultima quotaz.	ENTRY LONG	EXIT POSITION	ENTRY SHORT
.ETF CRB	LONG	24.64		22.87	19.62
ETFS AGRIC	LONG	7.08		6.30	5.59
ETFS ALLCOMM	LONG	13.17		12.15	10.77
ETFS ALUMINIUM	LONG	4.60		4.22	3.80
ETFS BRENT OIL	LONG	41.00		38.04	30.88
ETFS COFFEE	LONG	3.38		2.92	2.43
ETFS COPPER	LONG	37.72		33.80	29.74
ETFS CORN	LONG	1.49		1.30	1.24
ETFS COTTON	NEUTRALE	2.87	2.91		1.74
ETFS CRUDE OIL	LONG	21.58		20.00	17.58
ETFS ENERGY	LONG	9.51		9.11	7.91
ETFS GASOLINE	LONG	30.11		27.67	21.17
ETFS GOLD	LONG	14.02		13.77	12.62
ETFS GOLD BULLION	LONG	102.76		100.90	92.85
ETFS GRAINS	LONG	5.17		4.57	4.12
ETFS HEATING OIL	LONG	16.42		15.03	13.08
ETFS INDMETALS	LONG	15.98		14.34	13.41
ETFS LEAN HOGS	NEUTRALE	0.86	0.86		0.79
ETFS LIVE CATTLE	LONG	5.89		5.61	5.09
ETFS NATURAL GAS	NEUTRALE	0.250	0.257		0.227
ETFS NICKEL	LONG	22.54		20.63	20.63
ETFS PETROLEUM	LONG	22.10		20.33	17.66
ETFS PH GOLD	LONG	104.02		102.10	93.28
ETFS PH PALLADIUM	LONG	60.35		53.44	40.48
ETFS PH PLATINUM	LONG	134.80		128.10	113.02
ETFS PH SILVER	LONG	22.20		20.95	15.71
ETFS PRECIOUS METALS	LONG	17.50		17.24	14.82
ETFS PRECIOUS METALS BASKET	LONG	93.92		90.06	75.99
ETFS SILVER	LONG	26.06		24.58	18.44
ETFS SOFTS	LONG	7.72		6.86	5.50
ETFS SOYBEAN OIL	LONG	7.38		6.80	5.67
ETFS SOYBEANS	LONG	17.23		15.75	12.53
ETFS SUGAR	LONG	20.74		18.00	14.96
ETFS WHEAT	LONG	1.94		1.76	1.70
ETFS WTI OIL	LONG	42.64		39.62	35.05
ETFS ZINC	LONG	7.05		6.17	6.17

Legenda

Situazione relativa all'arco temporale in esame

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.