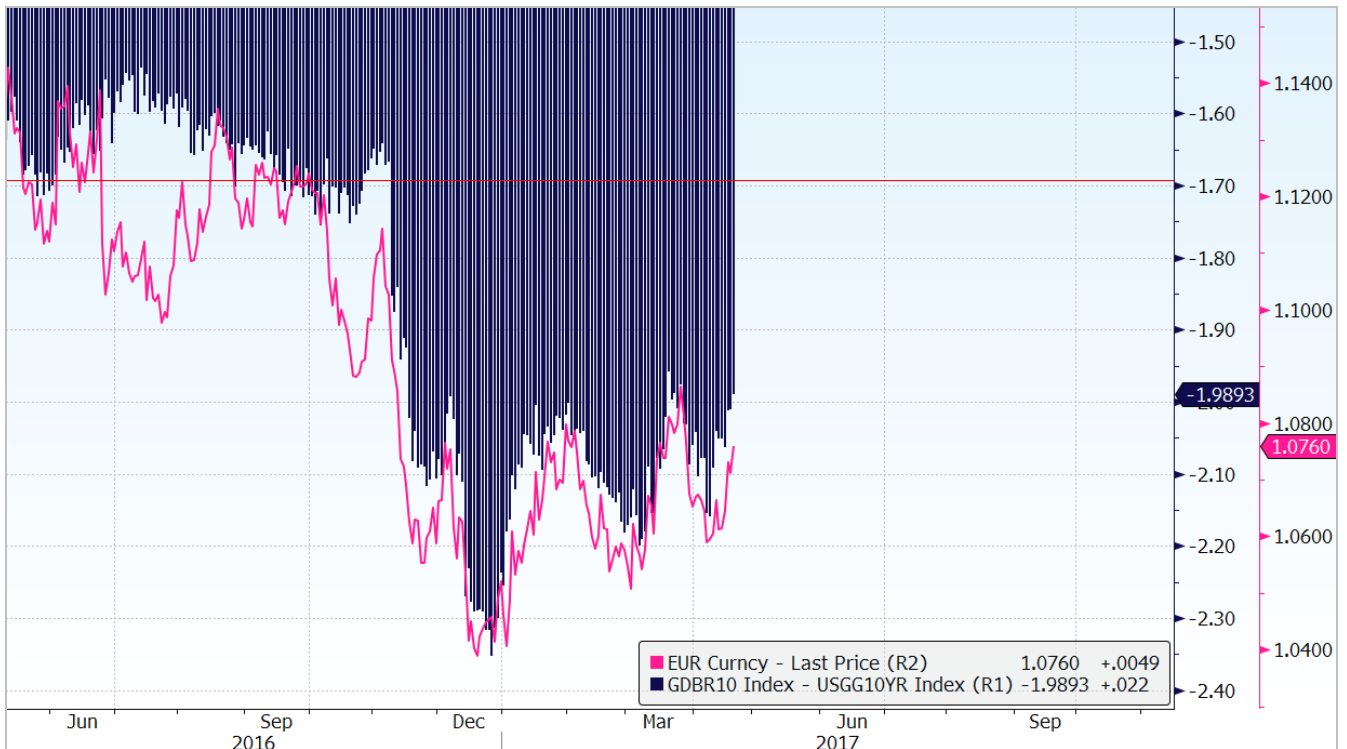
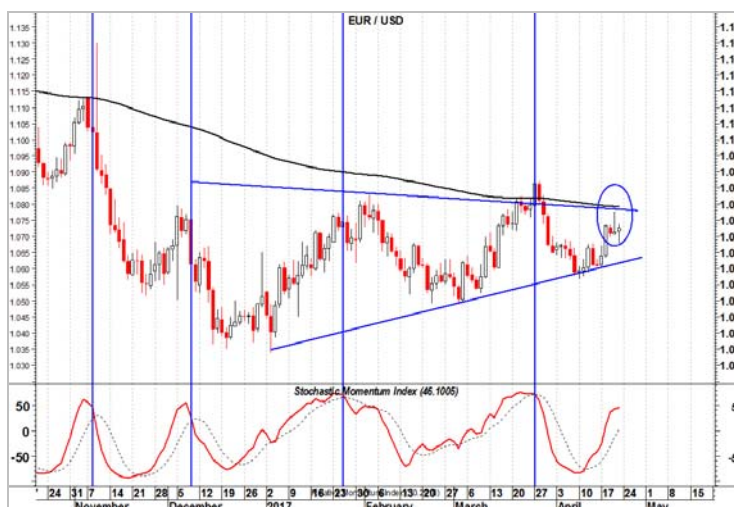


EurUsd



L'aspettativa di un rimbalzo di EurUsd ha preso consistenza durante la settimana scorsa e lunedì mattina capiremo se le elezioni in Francia hanno questa grande capacità di influenzare l'andamento della valuta. Di certo un suo peso ce l'ha il differenziale di rendimento tra Bund e Treasury. Sulla scadenza decennale tra Germania e Stati Uniti ci sono poco meno di 200 punti base di differenza, valore in contrazione rispetto ai livelli di dicembre quando il T-Note pagava oltre 230 punti base in più. Lo spread Bund - T-Note sta però guidando in modo piuttosto preciso anche l'andamento di EurUsd, come si può desumere dal grafico.



Occhio quindi alle capacità del Bund di accorciare le distanze dai Treasury, ma occhio anche alle resistenze tecniche che hanno arginato il rialzo di EurUsd in area 1.08. La media mobile a 200 giorni ha fatto di nuovo il suo dovere (oltretutto con una tipica candela giapponese nota come shooting star) anche se crediamo che un ulteriore tentativo di forzare la parte del range potrebbe esserci nelle prossime sedute. L'oscillatore stocastico non ha infatti ancora assunto quella tipica posizione di ipercomprato che negli ultimi mesi ha segnalato un probabile esaurimento del rialzo.

(grafici fonte Bloomberg e Metastock)

GbpSek



A sorpresa il premier britannico May convoca le elezioni in UK per il mese di giugno e la Sterlina reagisce molto bene apprezzandosi in modo trasversale e portandosi a ridosso di livelli cruciali. Abbiamo già spiegato in diverse occasioni l'importanza di zona 0.83 contro Euro, ma anche su altri cross valutari il momento appare vibrante.

Uno di questi cross è GbpSek. Come si vede dal grafico la down trend line ribassista è stata violata, ma la tecnica di Ichimoku è utile proprio per evitare di incappare in trappole come potrebbe risultare questa.



La spessa fascia di resistenza trova in 11.90 la sua parete superiore e solo una violazione di questo livello cambierebbe la view portando la Sterlina ad essere preferita alla Corona svedese in prospettiva. Al momento quello del Pound non può che essere catalogato come semplice rimbalzo.

Intanto sul Cable il testa e spalle rialzista appare acquisito...

(grafici fonte Metastock)

cambi emergenti

Forex Est Europa



Adesso che nel club è rientrata anche la Corona Ceca, lasciata libera di fluttuare contro Euro, il paniere delle divise dell'Est Europa assume ancora un maggior significato. Polonia, Ungheria, Rep.Ceca e Russia formano un blocco geograficamente ed economicamente importante e quindi analizzarle contro Euro può avere un senso anche per un investitore della zona Euro. Come vediamo dal grafico siamo entrati nella cosiddetta busta, ovvero un fascio di supporti che dal 2010 ha contenuto il deprezzamento dell'Euro contro le valute orientali. La trend line ribassista che contiene l'indice da inizio 2016, qualora dovesse saltare, renderebbe inevitabile avere una view ribassista sul blocco valutario dell'Est Europa con l'Euro che a quel punto metterebbe da parte definitivamente la fase correttiva.

(grafico fonte Bloomberg)

Appuntamenti macro della prossima settimana

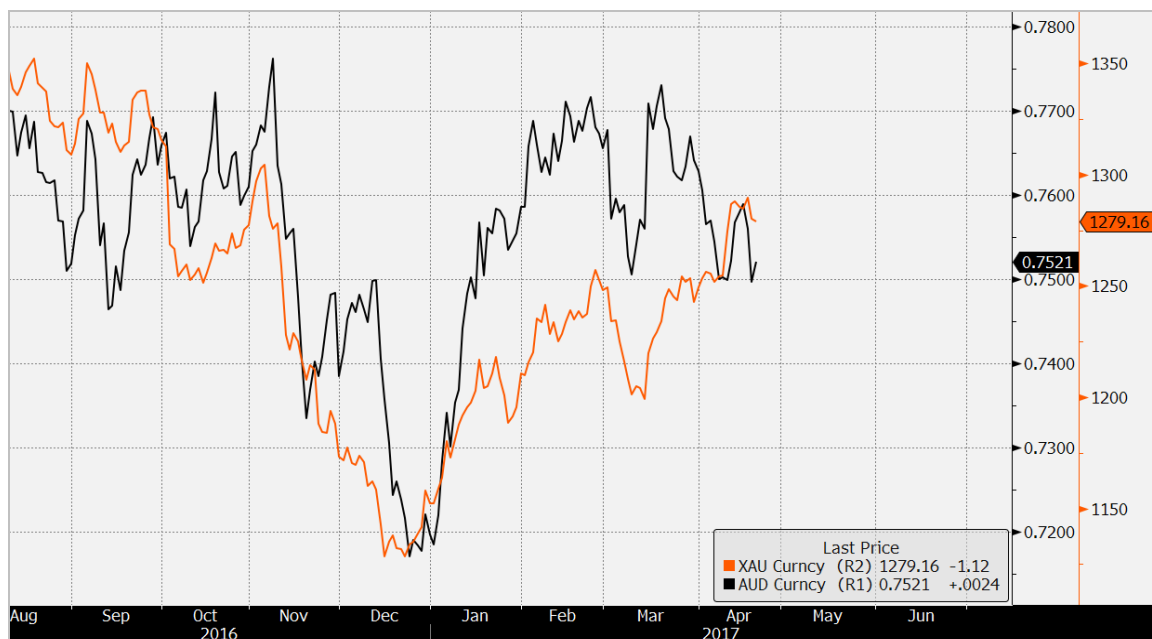
| Data | Ora | Paese | Evento | Periodo | Previsto | Precedente |
|-----------|-------|-------|--|---------|----------|------------|
| 25/4/2017 | 15:00 | US | Indice Case-Shiller quotaz. Imm.ri m/m | Feb | | 5.7% |
| 25/4/2017 | 16:00 | US | Vendite di case nuove | Mar | 584K | 592K |
| 25/4/2017 | 16:00 | US | Indice Conf. Board fiducia consumatori | Apr | 123.6 | 125.6 |
| 27/4/2017 | 12:00 | EU | Indice fiducia consumatori area Euro | Apr | | -5.0 |
| 27/4/2017 | 12:00 | EU | Indice sentiment area Euro | Apr | | 107.9 |
| 27/4/2017 | 12:00 | EU | Indice fiducia industrie area Euro | Apr | | 1.0 |
| 27/4/2017 | 13:45 | EU | Tasso di rifinanziamento BCE | Apr | | 0,00% |
| 27/4/2017 | 14:30 | US | Nuovi ordini di beni durevoli - m/m | Mar | 1.1% | 1,7% |
| 27/4/2017 | 14:30 | US | Nuovi ordini di beni durevoli - a/a | Mar | | 5.0% |
| 27/4/2017 | 14:30 | US | Sussidi di disoccupazione | sett. | 243K | 244K |
| 28/4/2017 | 11:00 | EU | Indice prezzi al consumo area Euro a/a | Apr | | 1.5% |
| 28/4/2017 | 12:00 | IT | Indice dei prezzi al consumo m/m | Apr | | 0.0% |
| 28/4/2017 | 12:00 | IT | Indice dei prezzi al consumo a/a | Apr | | 1.4% |
| 28/4/2017 | 14:30 | US | Prodotto Interno Lordo Effettivo | Q1 | 1.1% | 2.1% |
| 28/4/2017 | 14:30 | US | Prodotto Interno Lordo | Q1 | 2.1% | 2.1% |
| 28/4/2017 | 16:00 | US | Fiducia consumatori Univ. Michigan | Apr | 98.0 | 98.0 |

AudUsd

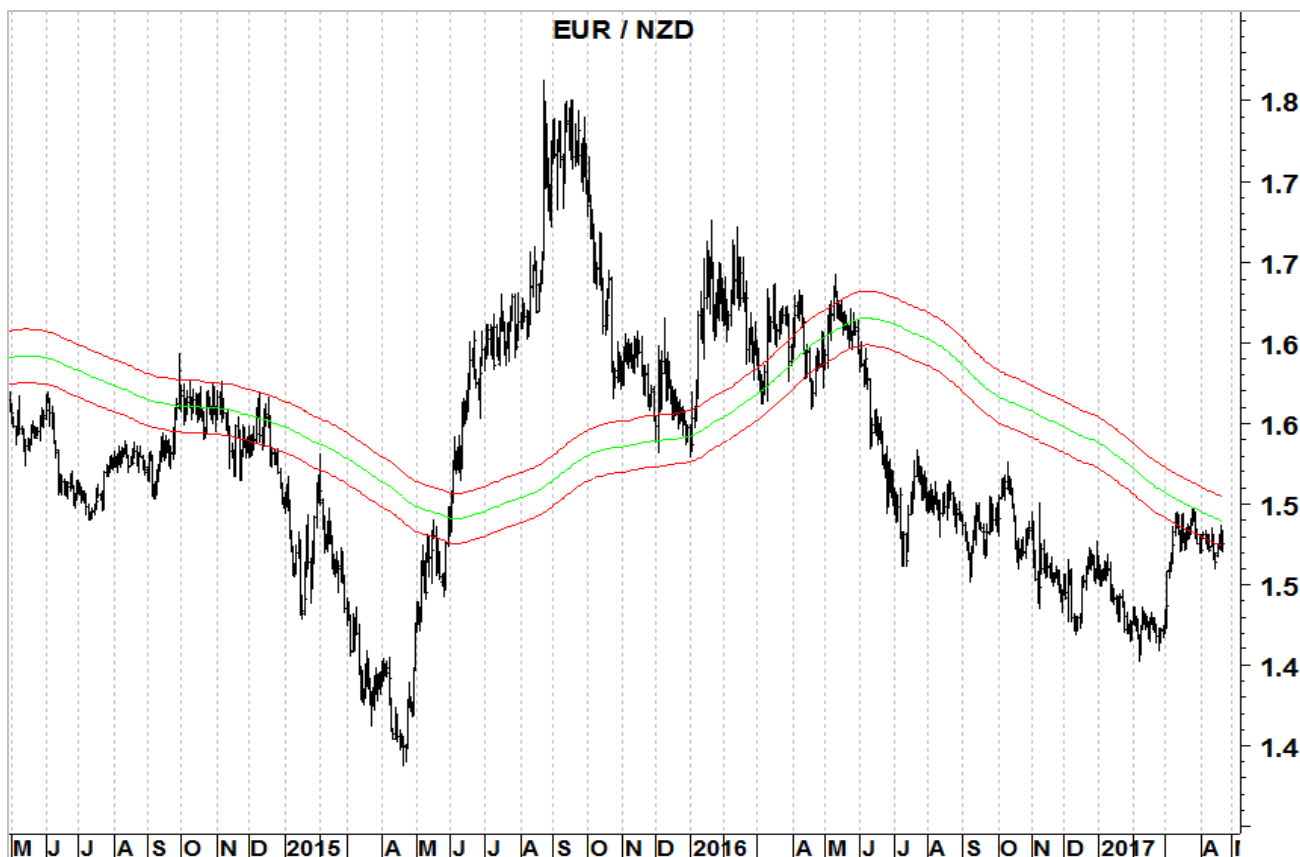


Il Dollaro australiano fatica e non poco ad avere ragione dei livelli di resistenza di area 0.78 e questo è spiegabile anche con un sentiment benigno apparentemente eccessivo raggiunto dagli hedge fund. Come si vede dal grafico, picchi di esposizione net long come quelli attuali (rapportati all'open interest) hanno caratterizzato tutti i precedenti massimi primari. Il flesso dell'Aussie dovrebbe di fatto anticipare un analogo comportamento dell'oro che da un mese a questa parte si ostina a non ripiegare nonostante l'atteggiamento remissivo della valuta australiana. Oltretutto all'orizzonte si profila un mese, quello di maggio, stagionalmente negativo per l'australiano. Ne parleremo la prossima settimana assieme ad un trade sul mercato forex che nell'ultimo decennio ha prodotto il 90% di risultati positivi andando short.

(grafici fonte Bloomberg)



EurNzd



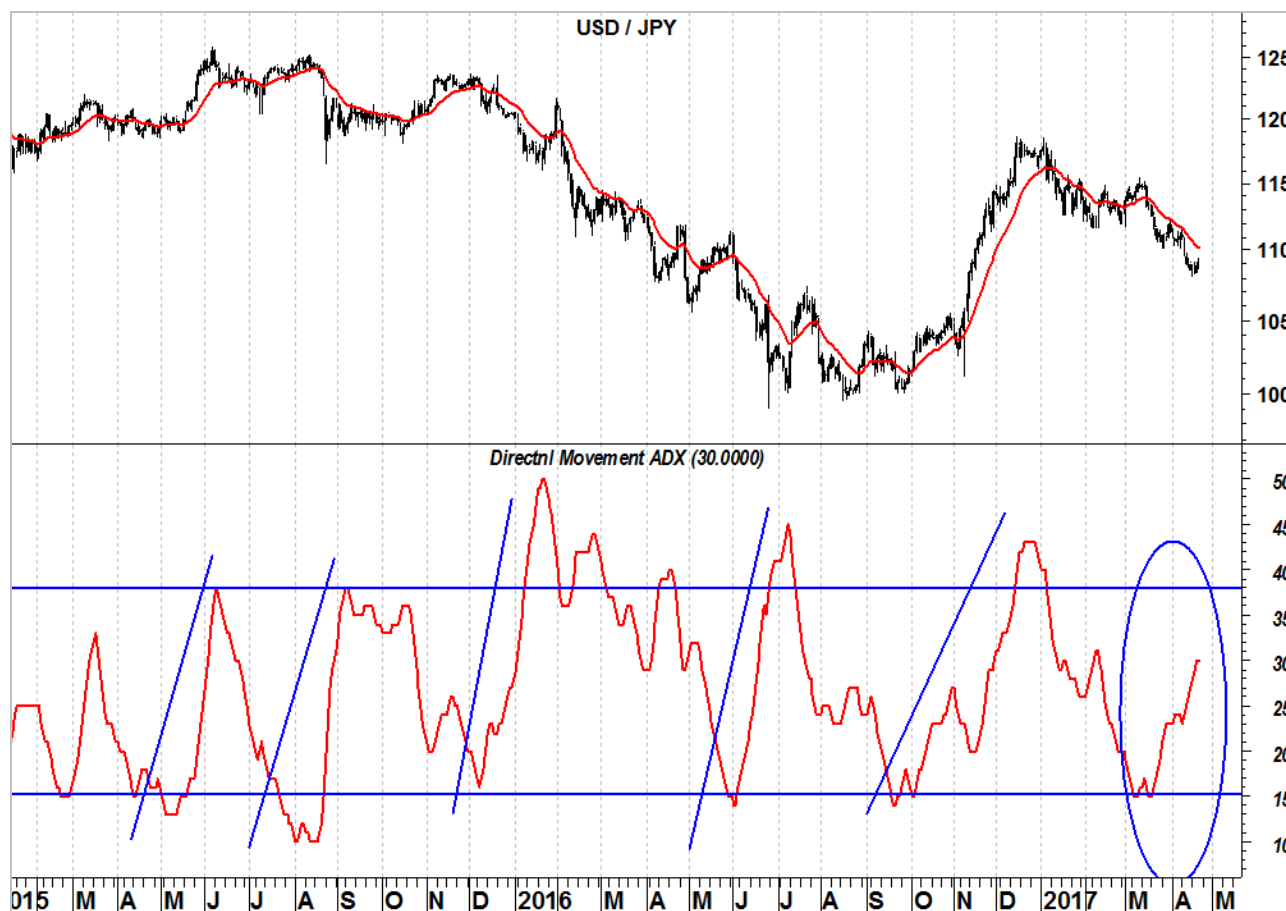
Ancora una volta il fascio di medie mobili che fa da spartiacque tra bull e bear market sembra aver fatto il suo lavoro sul cross EurNzd. Tra 1.52 e 1.55 passa infatti questa resistenza dinamica la cui frattura nel 2016 determinò l'avvio di una fase ribassista tuttora in corso. Andare oltre crediamo libererebbe parecchia energia negativa per una delle valute più sopravvalutate del mondo occidentale.



Momento particolarmente vibrante anche per il cambio "cugino" EurAud. Ripetuti i tentativi di sfondamento della trend line ribassista senza per il momento alcun successo; il mercato però è stato incapace di violare anche la corposa zona di supporto compresa tra 1.36 e 1.38 ed il nuovo tentativo di assalto alle resistenze (compresa la media mobile a 200 giorni) unito all'analisi precedente di AudUsd, lasciano perplessi sull'opportunità di ingresso long su Aud. Sopra 1.453 la situazione ardirebbe ad EurAud in ottica prospettica.

(grafici fonte Metastock)

UsdJpy



Mercato molto tecnico quello di UsdJpy. Il cambio potrebbe aver trovato una base proprio in area 108.5, un livello che avevamo chiamato qualche settimana fa proprio perché qui le due gambette ribassiste si eguagliano in ampiezza, così come l'intero movimento bullish partito ad agosto 2016 qui viene ritracciato al 50%.

Il modello basato sull'Adx ci dice che solitamente livelli così compressi come quelli visti di recente sfociano in una maggior forza del trend con esaurimento che non avviene prima di aver toccato con l'indicatore zona 40. Appare perciò ancora prematuro pensare ad una definitiva inversione di tendenza a favore del biglietto verde, ma è chiaro che uno sfondamento dei livelli di supporto ora sollecitati potrebbe provocare un'accelerazione dello Yen fino addirittura ad area 103/104. Livello chiave di resistenza la media mobile a 20 giorni di 110.2.

(grafico fonte Metastock)

EurBrl



Rimangono freddi sul Real brasiliano, protagonista di un rally imperioso che però fatica ad avere ragione della trend line rialzista di lungo periodo di EurBrl. Le divergenze Rsi prezzi, ma a questo punto anche una rottura anticipatrice dello stesso oscillatore verso l'alto, aumentano i dubbi sul Real. Il minimo di 3.22 di febbraio è stato riavvicinato ma non toccato ad aprile e questo potrebbe rappresentare un ideale trampolino per un doppio minimo.

Sopra 3.42 crediamo che un allungo fino all'efficace media mobile a 2 anni di 3.60 possa essere da mettere in preventivo.

Se il 33% dell'ultimo anno può rendere euforici gli investitori, ricordiamo che a 5 anni il total return comprensivo di cedole incassate, ha reso poco meno del 18% all'investitore italiano che ha messo i soldi in bond brasiliani, non un granché considerando la volatilità sopportata.

(grafico fonte Metastock)

riepilogo settimanale

| Cross | Chiusura | Var. % | RAY | MM40w | MM200w | LSs | SSs | RSI | ATR | Range | RS |
|---------|----------|--------|------|---------|---------|--------|--------|-----|-----|-------|------|
| AUD/CAD | 1,0185 | 0,91 | 1,4 | 0,998 | 0,985 | 1,002 | 1,018 | 54 | 1,7 | 1,5 | 2,1 |
| AUD/CHF | 1,3310 | 1,49 | 0,2 | 1,331 | 1,294 | 1,303 | 1,329 | 62 | 2,3 | 1,9 | -0,2 |
| AUD/JPY | 82,26 | 0,02 | -0,6 | 83,50 | 86,338 | 83,529 | 85,41 | 10 | 2,8 | 2,2 | 0,6 |
| AUD/NZD | 1,0721 | -0,88 | -1,8 | 1,065 | 1,099 | 1,068 | 1,084 | 38 | 1,8 | 1,4 | 1,0 |
| AUD/USD | 0,7542 | -0,40 | -0,4 | 0,753 | 0,805 | 0,751 | 0,765 | 41 | 2,2 | 1,8 | -0,1 |
| CAD/CHF | 0,7375 | -2,21 | -1,3 | 0,752 | 0,791 | 0,745 | 0,759 | 37 | 2,1 | 1,7 | -1,7 |
| CHF/NOK | 8,70 | 1,98 | 1,2 | 8,46 | 7,87 | 8,44 | 8,57 | 78 | 1,8 | 1,5 | 3,1 |
| CHF/SEK | 9,016 | 0,51 | 2,0 | 8,86 | 8,305 | 8,869 | 8,979 | 79 | 1,6 | 1,2 | 1,5 |
| EUR/AUD | 1,4218 | 1,62 | -0,4 | 1,433 | 1,454 | 1,393 | 1,423 | 59 | 2,3 | 2,1 | -1,2 |
| EUR/CAD | 1,4477 | 2,41 | 0,4 | 1,431 | 1,431 | 1,409 | 1,436 | 59 | 2,1 | 1,8 | 0,6 |
| EUR/CHF | 1,0683 | 0,13 | -1,0 | 1,0761 | 1,130 | 1,067 | 1,074 | 40 | 0,9 | 0,7 | -1,0 |
| EUR/CNY | 7,384 | 1,12 | 0,4 | 7,34 | 7,581 | 7,297 | 7,400 | 52 | 1,7 | 1,4 | -0,4 |
| EUR/CZK | 26,92 | 0,94 | -0,9 | 26,98 | 26,87 | 26,792 | 27,022 | 46 | 0,5 | 0,7 | -0,3 |
| EUR/GBP | 0,8371 | -1,17 | 1,3 | 0,847 | 0,809 | 0,847 | 0,864 | 28 | 2,3 | 1,8 | -4,0 |
| EUR/HUF | 312,49 | -0,01 | 0,6 | 309,92 | 305,75 | 308,56 | 311,99 | 68 | 1,3 | 1,1 | 1,2 |
| EUR/ISK | 117,01 | -0,80 | -4,1 | 123,11 | 140,15 | 117,07 | 119,63 | 44 | 1,7 | 2,5 | -4,6 |
| EUR/JPY | 116,99 | 1,54 | -1,4 | 119,70 | 125,52 | 117,68 | 120,15 | 29 | 2,3 | 2,0 | -0,9 |
| EUR/NOK | 9,299 | 2,06 | 0,1 | 9,11 | 8,81 | 9,03 | 9,17 | 69 | 1,6 | 1,4 | 2,0 |
| EUR/NZD | 1,5253 | 0,71 | -1,1 | 1,529 | 1,597 | 1,504 | 1,530 | 53 | 2,2 | 1,8 | -0,5 |
| EUR/PLN | 4,2624 | 0,70 | -0,8 | 4,321 | 4,256 | 4,248 | 4,303 | 43 | 1,5 | 1,3 | -1,3 |
| EUR/SEK | 9,658 | 0,76 | 2,6 | 9,556 | 9,332 | 9,511 | 9,615 | 71 | 1,3 | 1,1 | 0,6 |
| EUR/TRY | 3,9033 | -1,38 | 2,7 | 3,700 | 3,145 | 3,847 | 3,962 | 51 | 2,9 | 2,9 | 8,5 |
| EUR/USD | 1,0726 | 1,10 | -1,8 | 1,079 | 1,166 | 1,059 | 1,075 | 54 | 1,9 | 1,5 | -1,5 |
| EUR/ZAR | 14,077 | -1,01 | -0,8 | 14,75 | 14,403 | 13,899 | 14,436 | 52 | 4,0 | 3,9 | -3,7 |
| GBP/AUD | 1,6983 | 2,83 | -1,2 | 1,696 | 1,808 | 1,627 | 1,664 | 87 | 2,6 | 2,0 | 3,0 |
| GBP/CAD | 1,7292 | 3,63 | -0,8 | 1,692 | 1,778 | 1,645 | 1,679 | 79 | 2,3 | 1,7 | 4,9 |
| GBP/CHF | 1,2751 | 1,29 | -1,8 | 1,272 | 1,402 | 1,239 | 1,261 | 72 | 2,3 | 1,7 | 3,2 |
| GBP/JPY | 139,8 | 2,78 | -1,9 | 141,66 | 156,416 | 137,39 | 140,52 | 43 | 3,0 | 1,9 | 3,4 |
| GBP/NOK | 11,105 | 3,33 | -0,9 | 10,7686 | 10,951 | 10,513 | 10,740 | 82 | 2,4 | 1,9 | 6,4 |
| GBP/SEK | 11,526 | 1,84 | -0,5 | 11,29 | 11,586 | 11,059 | 11,280 | 82 | 2,3 | 1,9 | 4,8 |
| GBP/USD | 1,2812 | 2,32 | -2,8 | 1,277 | 1,447 | 1,234 | 1,260 | 70 | 2,4 | 1,9 | 2,7 |
| JPY/NZD | 1,30 | -0,87 | 0,0 | 1,28 | 1,280 | 1,263 | 1,287 | 83 | 2,5 | 1,8 | 0,5 |
| USD/BRL | 3,1475 | 0,11 | -1,0 | 3,240 | 3,004 | 3,099 | 3,176 | 70 | 3,4 | 2,5 | -1,0 |
| USD/CAD | 1,3497 | 1,29 | 1,7 | 1,326 | 1,238 | 1,322 | 1,343 | 63 | 1,8 | 1,4 | 2,2 |
| USD/CHF | 0,9958 | -0,94 | 0,8 | 0,997 | 0,971 | 0,996 | 1,009 | 43 | 1,8 | 1,4 | 0,5 |
| USD/CNY | 6,8845 | 0,01 | 5,0 | 6,81 | 6,514 | 6,872 | 6,903 | 46 | 0,5 | 0,5 | 1,1 |
| USD/CZK | 25,08 | -0,18 | 1,6 | 25,00 | 23,261 | 25,005 | 25,422 | 40 | 1,9 | 1,6 | 1,2 |
| USD/ILS | 3,669 | 0,46 | -1,1 | 3,755 | 3,774 | 3,652 | 3,695 | 57 | 1,5 | 1,3 | -2,6 |
| USD/INR | 64,63 | 0,26 | -1,1 | 66,55 | 63,235 | 65,257 | 65,818 | 23 | 1,0 | 0,8 | -3,3 |
| USD/ISK | 109,09 | -1,88 | -4,4 | 113,97 | 120,318 | 109,48 | 112,54 | 44 | 2,6 | 2,9 | -3,2 |
| USD/JPY | 109,07 | 0,42 | -0,4 | 110,96 | 108,347 | 110,37 | 112,60 | 19 | 2,4 | 2,0 | 0,8 |
| USD/NOK | 8,668 | 0,99 | 1,2 | 8,44 | 7,655 | 8,443 | 8,605 | 68 | 2,2 | 1,8 | 3,6 |
| USD/SEK | 9,004 | -0,34 | 2,7 | 8,86 | 8,087 | 8,879 | 9,036 | 58 | 2,0 | 1,7 | 2,1 |
| USD/SGD | 1,3966 | -0,04 | 1,3 | 1,40 | 1,356 | 1,398 | 1,411 | 34 | 1,2 | 1,0 | 0,2 |
| USD/TRY | 3,6391 | -2,46 | 2,8 | 3,435 | 2,751 | 3,607 | 3,716 | 50 | 2,8 | 2,9 | 10,4 |
| USD/TWD | 30,365 | -0,03 | -1,5 | 31,33 | 31,32 | 30,43 | 30,85 | 36 | 1,5 | 1,4 | -3,4 |
| USD/ZAR | 13,124 | -2,09 | -0,6 | 13,66 | 12,535 | 13,01 | 13,55 | 50 | 4,3 | 4,1 | -2,3 |

Legenda. **Chiusura**: ultima rilevazione del venerdì. **Var. %**: variazione percentuale rispetto alla settimana precedente. **RAY**: acronimo di Risk-adjusted Yield. Esprime una misura della performance di lungo periodo, rettificata per il rischio (volatilità), in una scala tipicamente compresa fra -5 (ipervenduto) e +5 (ipercomprato). **MM40w**: media mobile a 40 settimane. **MM200w**: media mobile a 200 settimane. Sono indicate in grassetto nei casi in cui il cambio in esame è situato in un range di un punto percentuale sopra ovvero sotto alla media mobile. **LSs/SSs**: Long/Short stop settimanale. Il cambio è in uptrend se è riportato in blue (grassetto solo la prima settimana) il LS; quando chiude la settimana al di sotto di esso, passa in downtrend, e dalla settimana successiva in poi è evidenziato lo SS, che sarà il livello da superare per tornare in uptrend. **RSI**: qui nella versione "3M3" (media a 3 settimane dell'RSI a 3 settimane). Gli estremi sono definiti da rilevazioni superiori a 90 e inferiori a 10. **ATR**: Average True Range Index. Average True Range a 10 settimane, rapportato all'ultima chiusura, espresso in forma percentuale. **Range**: media a 10 settimane del range massimo-minimo settimanale. Sono evidenziati i cambi dalle oscillazioni più pronunciate. **RS**: misura della forza relativa (Relative Strength). Sono indicati i tre cambi più forti dal punto della forza relativa di medio periodo.

commitment of traders

| Non Commercial | | CAD | CHF | MXN | GBP | JPY | EURO | AUD | USD |
|----------------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| | Long | 37306 | 10830 | 97027 | 48348 | 45761 | 185786 | 70392 | 46766 |
| | Short | 70558 | 26632 | 82783 | 147838 | 76224 | 207435 | 27130 | 3329 |
| | Netto | -33252 | -15802 | 14244 | -99490 | -30463 | -21649 | 43262 | 43437 |
| | Tot contratti | 107864 | 37462 | 179810 | 196186 | 121985 | 393221 | 97522 | 50095 |
| | % Long su tot | 35% | 29% | 54% | 25% | 38% | 47% | 72% | 93% |
| | % Short su tot | 65% | 71% | 46% | 75% | 62% | 53% | 28% | 7% |
| COT FX | Percentile 13w | 0% | 17% | 100% | 42% | 100% | 67% | 50% | 8% |
| | Percentile 52w | 0% | 29% | 100% | 18% | 37% | 92% | 78% | 51% |

| Commercial | | bullish | flat | bearish | flat | flat | flat | flat | flat |
|------------|----------------|---------|-------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Long | 71513 | 29205 | 88398 | 180855 | 126595 | 179950 | 15228 | 9926 |
| | Short | 29346 | 3981 | 108502 | 75643 | 88467 | 159602 | 61661 | 58731 |
| | Netto | 42167 | 25224 | -20104 | 105212 | 38128 | 20348 | -46433 | -48805 |
| | Tot contratti | 100859 | 33186 | 196900 | 256498 | 215062 | 339552 | 76889 | 68657 |
| | % Long su tot | 71% | 88% | 45% | 71% | 59% | 53% | 20% | 14% |
| | % Short su tot | 29% | 12% | 55% | 29% | 41% | 47% | 80% | 86% |

I due segnali più limpidi che emergono questa settimana dal Cot Forex sono conferme di qualcosa che era già emerso nelle settimane precedenti. Bullish sul Cad e bearish su Mxn.

Il Dollaro canadese con un doppio zero dovrebbe sul Cot FX trovare le giuste motivazioni per una ripresa, mentre il Peso messicano dovrebbe di fatto proseguire quella fase di debolezza di breve periodo già cominciata nell'ottava precedente. Oltretutto segnaliamo come gli hedge fund sono tornati dopo mesi net long di Mxn; esaurito di fatto il Trump trade short Mxn.

Dovrebbe essere giunta al capolinea, almeno per ora, la spinta della Sterlina, mentre appare ancora neutro il posizionamento in termini di sentiment di Euro e Yen.

Sul Dollar Index vale la pena di segnalare come il 93% delle posizioni aperte dagli hedge fund sono long, valore al quale si contrappone l'86% di short dei commercial. Quando il trading range ci sarà prepariamoci ad un movimento decisamente direzionale sul biglietto verde.

Il COT FX rappresenta il percentile della differenza tra le posizioni nette (long-short) detenute dagli speculatori e quelle detenute dai commercial, percentile misurato in un determinato numero di settimane (52 per analisi di medio periodo e 13 per quelle di breve periodo) sulla base dei dati settimanali forniti dai Commitments of Traders (COT) reports.

Una lettura dell'indice inferiore a 5 suggerisce che un bottom è in via di formazione sulla valuta di riferimento e quindi una fase potenziale di mercato "estrema"; viceversa una lettura superiore a 95 suggerisce che un top è in via di formazione sulla valuta di riferimento.

Ad esempio, una lettura di 100 sull'EUR suggerisce che il rapporto EURUSD è prossimo ad un top. Se invece lo YEN vanta una lettura di 0 allora è molto probabile che la valuta giapponese è prossima ad un bottom (top di USDJPY).

Un COT FX in salita è bullish fino a quando non supera 95 (bearish fino a quando non scende sotto 5) e può comunque permanere su livelli "estremi" per diverse settimane prima di assistere a violente inversioni di mercato.

Letture estreme sia sul COT FX a 13 settimane che sul COT FX a 52 settimane creano le premesse per violenti movimenti di inversione anche nel medio periodo.