

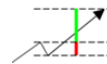
# Flash Report Silver

f t g+ in e vk follow me

October 29<sup>th</sup>, 2014

Francesco Maggioni  
francesco.maggioni@gmail.com  
IT +39 393 70 40 234  
UK +44 757 681 62 43

*“Quantitative approach for asymmetric results”*



## Silver: investitori alle prese con una crisi di nervi

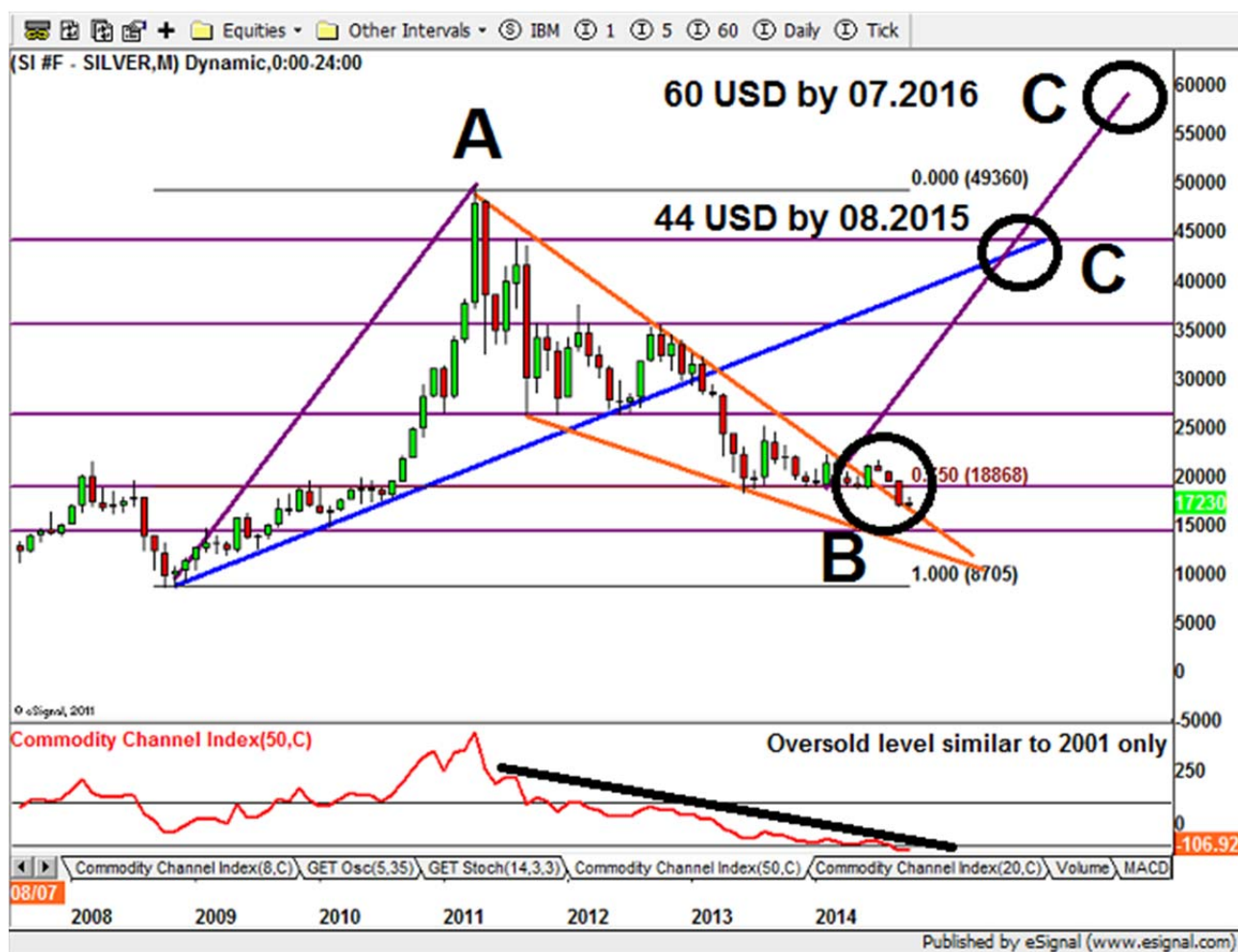


Figure 1: Silver monthly chart

Desidero portare un aggiornamento veloce a quanto mi hanno chiesto notizie sull'argento. Come per l'oro, molti sono gli investitori che confidano in rosei futuri per i metalli preziosi in quanto i prezzi sono al momento sotto il loro prezzo di carico.

Da un punto di vista di asset allocation, che pero' ha criteri diversi, ricordo che sono uscito dai metalli preziosi a Maggio 2013 e da allora non ci sono state indicazioni atte a confermare un rientro. Ribadisco, in una ottica di asset allocation (al link: <http://www.francescomaggioni.com/asset.php>).

In figura 1 potete osservare la prosecuzione che i prezzi dell'argento hanno svolto rimanendo però fedeli ai miei studi e trendlines ancora di Marzo 2014 ovvero di sette mesi fa.

L'impianto generale rimane a mio avviso, ancora rialzista e confermo da parte mia i target che leggete nel grafico. Per una completa analisi vi invito a continuare la lettura e leggere il report di Marzo 2014 più sotto in quanto prendo anche in considerazione il fatto che una continua debolezza possa prolungarsi, portando i prezzi a vedere livelli ancora più inferiori.

Il motivo principale di questo report è che finalmente una qualche reazione rialzista sia avvenuta, e principalmente nel mese di Giugno. In quel mese infatti si è registrato un deciso incremento dei prezzi dell'argento che ha contemporaneamente portato il metallo a rompere la tanto odiata resistenza, ovvero la trendline arancione. Come scrissi a Marzo e che riporto qui per facilità di comprensione: *“Segnali operativi per un ingresso long sono la violazione della attuale resistenza, ovvero la trendline arancione.”*

Potete vedere come nonostante la rottura della resistenza, successivamente i prezzi dell'argento abbiamo comunque ripreso a scendere. Ebbene, è molto frequente che dopo una rottura di trendline, lo strumento vada a ritestarla, questa volta come supporto e non più come resistenza. Quindi in maniera molto cauta, posso catalogare questo movimento come possibile indizio di una possibile inversione di tendenza, sebbene i prezzi continuino a scendere.

Potrebbe altresì risultare anche in un bull trap: è ancora troppo presto per dire con certezza cosa sia. Personalmente mi limito a registrare che da Giugno 2013 l'argento si è mosso in maniera laterale, rompendo decisamente un armonico movimento prezzo-tempo ribassista. Rottura di questa armonicità si è poi avuta esattamente 12 mesi dopo, ovvero a Giugno 2014.

Attualmente è presto per dare un giudizio definitivo su cosa sia esattamente questa rottura, se una inversione o semplicemente un fisiologico rimbalzo.

A favore degli orsi a oltranza di questo strumento, depone il fatto che rompendo il livello dei 20 dollari, l'argento è entrato in un canale antipatico come si può vedere. Il livello cioè tra i 14 e 19 dollari è una zona direi paludosa, dove cioè i prezzi tendono a stazionare a lungo: basti vedere l'ultimo periodo in cui erano proprio qui. L'argento ha impiegato ben 2 anni prima di uscire con decisione da questo intervallo di 5 dollari.

Quindi per tutti i rialzisti dei metalli preziosi posso dire di monitorarli ogni tanto, non spesso perché temo non ce ne sia bisogno (spero di essere smentito prestissimo).

Per completezza di informazione consiglio di monitorare attentamente il CCI 50 periodi qui esposto alla base del grafico, perché oltre alla conferma sui prezzi, è doveroso aspettarsi una conferma sul CCI per chi sta attendendo una inversione rialzista. Solo alla rottura della trendline sul CCI sarà un vero cambio di movimento: basti guardare infatti che il leggero rimbalzo avvenuto a Giugno 2014 non ha prodotto nessun effetto sul CCI.

Di seguito il report originale di Marzo 2014.

## Report di Marzo 2014

### Silver: non ancora un “Silver rush” ma forse manca poco



In figura 1 potete vedere il grafico mensile dell'argento metallo che, come l'oro non è stato molto tenere con quanti investitori hanno mantenuto la posizione dopo il 2011 (o addirittura hanno investito dopo il 2011), andando a erodere o cancellare un potenziale ottimo profitto.

Ci sono però degli aspetti tecnici su questo grafico di lungo periodo che possono portare delle evidenze e conferme per quanti sono in attesa di un nuovo movimento rialzista. Come sempre queste presentate sono delle proiezioni e la mia intenzione è quello di preparare un masterplan ma anche offrire un piano B in modo da avere il minor numero di sorprese negative.

Il movimento dei prezzi dell'argento dopo i massimi registrati nel 2011 è stato decisamente ribassista andando anche a violare il 61.8% di ritracciamento del precedente movimento rialzista, di fatto annullando la possibilità che il movimento ribassista fosse una potenziale onda 4.

Di conseguenza tutto il movimento iniziato **nel 2008 può solo, ad oggi, essere etichettato come un enorme movimento correttivo ABC** in cui onda A è stato il primo movimento rialzista, onda B è l'attuale movimento correttivo ribassista e quindi la prossima (possibile) onda C sarà un'onda rialzista. Ma quali possono essere i target per una possibile onda C?

**Le trendline sono degli ottimi indicatori non solo per trovare dei target di prezzo, ma anche target di tempo.** Infatti alcuni dei possibili target si trovano in concomitanza con la linea blu scura. Tale linea fornisce infatti livelli di prezzo e di tempo. Un doppio massimo a 44 dollari potrebbe

arrivare per Agosto 2015. Da notare anche che ai prezzi attuali dell'argento (20,3 dollari) un doppio massimo corrisponderebbe al 61.8% estensione di Fibonacci della precedente onda A.

Potete inoltre notare come a 44 dollari passino due trendline sia la blue che la viola, la quale rappresenta l'identico movimento di onda A. La linea viola prosegue inoltre per valori ben più alti, infatti il 100% di estensione del movimento di onda A porta come possibile target di onda C fino a 60 dollari per luglio 2016. Vi sono poi target meno ambiziosi che sono proprio rappresentati dalla linea blu che rappresenta una forte resistenza, dopo essere stata un forte supporto nel precedente movimento rialzista. Solo la violazione di questa trendline/resistenza porterebbe l'argento a vedere come target secondari livelli superiori.

E' anche possibile aspettarsi che il rimbalzo sarà solo tale e non sarà un movimento rialzista. Infatti l'indicatore di lungo periodo posto sotto il grafico, il CCI a 50 periodi è in una zona di forte ipervenduto, a livelli così bassi che solo nel 2001 si registrarono livelli così. Quindi vi sono molti indizi che fanno pensare ad un prossimo rimbalzo quantomeno, magari anche (da verificare) di un movimento rialzista. Da ricordare che questi sono solo alcuni possibili scenari, non sono tutti gli scenari.

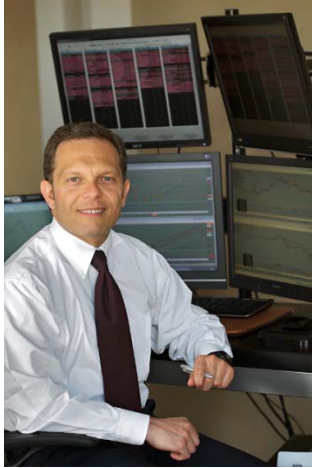
Segnali operativi per un ingresso long sono la violazione della attuale resistenza, ovvero la trendline arancione. Come potete vedere ha svolto ottimamente il suo lavoro andando a fermare qualsiasi velleità rialzista del metallo prezioso per 6 mesi consecutivi nel 2013 quindi la sua violazione avrà un significato importante. La violazione poi dovrebbe anche corrispondere al superamento del massimo della candela di febbraio a 22,18 dollari.

La violazione della resistenza dovrebbe poi portare alla violazione di un'altra resistenza, questa volta dell'indicatore di lungo periodo, il CCI 50 periodi in basso. Quindi una inversione anche dell'indicatore arriverà con la violazione della sua resistenza dinamica.

Un aspetto molto importante è che il minimo dell'argento fatto registrare con la candela di dicembre 2013 è un minimo superiore rispetto a quello di giugno 2013: ciò significa che su timeframe inferiori l'argento è in una onda 3 o C rialzista da dicembre 2013.

Tutti indizi che portano al possibile palesarsi di un movimento rialzista a breve.

**Ora bisogna provare a pensare quale possa essere un piano B:** dal massimo registrato ad aprile 2011 l'argento è inserito in una struttura fortemente ribassista e quindi va anche considerato che ogni rimbalzo possa essere forse più una occasione per mettersi al ribasso sul metallo. Se quindi il minimo a 18.18 dollari dovesse essere rotto, bisogna aspettarsi ulteriore debolezza fino al primo target che è 15 dollari. Se tale livello dovesse essere rotto, il successivo sarà intorno a 9 dollari.



Mr. Maggioni has been working in the financial markets for the last 15 years covering different roles and working in tier 1 consulting companies and banks worldwide.

In recent years his studies have been focused on the psycho-emotional aspects of trading and how those aspects have an impact on traders' behavior.

Before starting this venture, he was head of a hedge fund desk at HSBC Private Bank in Monaco and before that he was employed at Credit Suisse Asset Management (CSAM) in Zurich covering the in-house single manager hedge funds.

Most of his experience in hedge funds was gained while working in a Swiss family office where he was in charge of the research and analysis as well as due diligence for US and European hedge funds. He also performed quantitative analysis and portfolio construction for several funds advised by the family office.

Prior to that he worked as an external consultant for KPMG Financial Services in the Milan office. In 2002 he has been hired by Ernst & Young LLP, San Francisco as auditor for hedge funds, auditing large single funds and fund of funds. In 2000 he joined Ernst & Young in Milan as an auditor for mid-sized companies.

Mr. Maggioni holds an MBA from IUM and a Portfolio Management degree from the University of Chicago GSB.

#### **Useful Links:**

European Central Bank:	<a href="http://www.ecb.int">www.ecb.int</a>
Bank for International Settlements:	<a href="http://www.bis.org">www.bis.org</a>
International Monetary Fund:	<a href="http://www.imf.org">www.imf.org</a>
Federal Reserve:	<a href="http://www.federalreserve.gov">www.federalreserve.gov</a>
US CFTC	<a href="http://www.cftc.gov">www.cftc.gov</a>

#### **Disclaimer**

Nothing in this report constitutes a representation that any investment strategy or recommendation contained herein is suitable or appropriate to a recipient's individual circumstances or otherwise constitutes a personal recommendation. It is published solely for information purposes, it does not constitute an advertisement and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell any securities or related financial instruments in any jurisdiction. No representation or warranty, either express or implied, is provided in relation to the accuracy, completeness or reliability of the information contained herein, nor is it intended to be a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The writer does not undertake that investors will obtain profits, nor will it share with investors any investment profits nor accept any liability for any investment losses. Investments involve risks and investors should exercise prudence in making their investment decisions. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgment. Past performance is not necessarily a guide to future performance. The value of any investment or income may go down as well as up and you may not get back the full amount invested. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice. The securities described herein may not be eligible for sale in all jurisdictions or to certain categories of investors. Options, derivative products and futures are not suitable for all investors, and trading in these instruments is considered risky. Foreign currency rates of exchange may adversely affect the value, price or income of any security or related instrument mentioned in this report. For investment advice, trade execution or other enquiries, investors should contact their local sales representative. Any prices stated in this report are for information purposes only and do not represent valuations for individual securities or other instruments.