

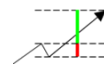
Flash Report Yoox

f t g+ in e vk follow me

December 3rd, 2014

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

“Quantitative approach for asymmetric results”



Yoox: Gann e Fibonacci fanno il tifo! (e non solo loro)

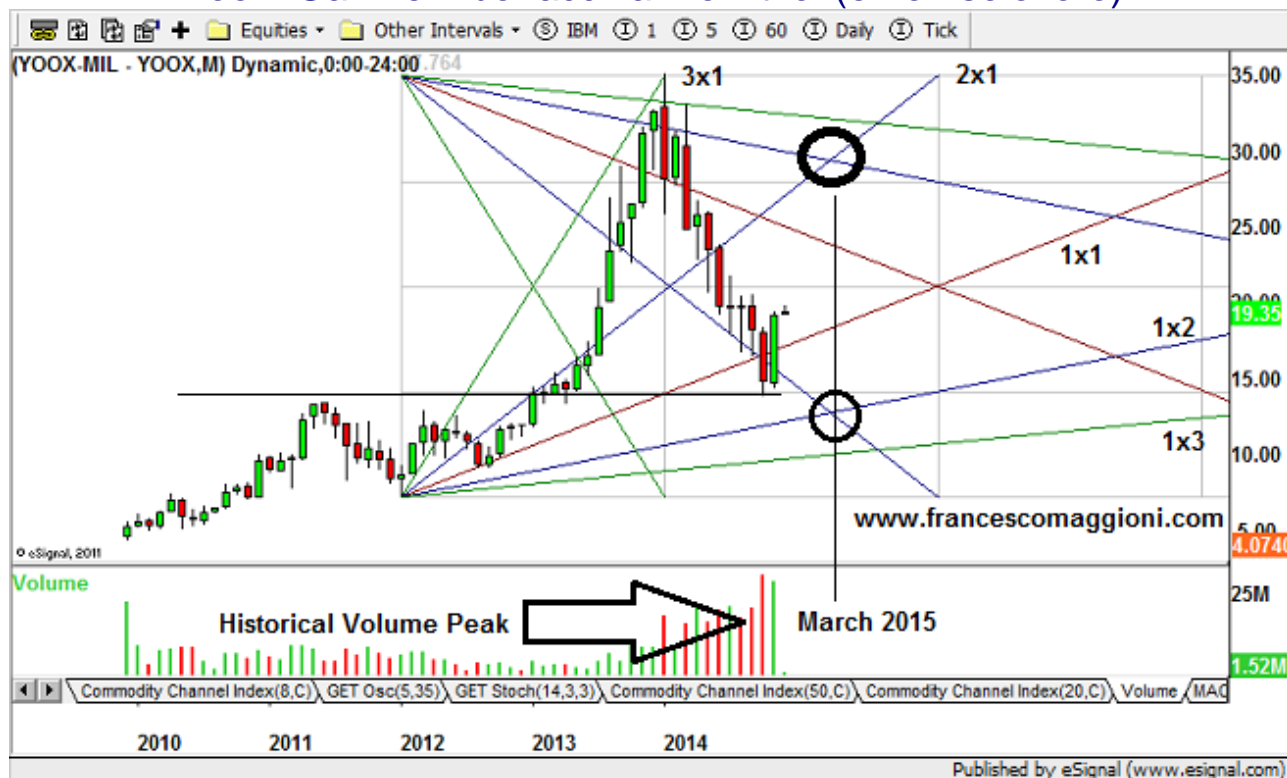


Figure 1: Yoox monthly chart

Questo sopra riportato e' il grafico di Yoox, societa' italiana attiva nell'e-commerce. Forse detto così e' un po' riduttivo, infatti sono di Yoox le principali piattaforme di e-commerce, oltre ad avere siglato nel 2012 una joint venture con Kering proprio in questo ambito.

Quindi direi uno dei principali player a livello mondiale di e-commerce, questo forse rende giustizia.

Come si puo' vedere il titolo dalla data di sua quotazione iniziale ha fatto molta strada, dai 4 euro fino ai 35 euro di gennaio 2014, da quando poi e' andata in caduta libera, fino giusto al mese di ottobre. Il movimento partito dal 2010 e' chiaramente impulsivo, al rialzo: quindi il movimento che si e' palesato da gennaio fino a ottobre e' stato quindi un movimento correttivo.

Ci sono diversi motivi per fare un report su Yoox proprio adesso.

Il primo riguarda sicuramente il movimento che l'azione ha avuto nel mese di Novembre, un movimento rialzista che allo stato delle cose corrisponde ad una vera e propria inversione di tendenza: tale movimento, ben visibile dalla candela verde di novembre, e' accompagnata da una

esplosione di volumi, conferma che l'ascesa e' fisiologicamente accompagnata da veri compratori, interessati all'azione.

Interessante e' anche vedere dove il movimento correttivo si sia fermato, ovvero in prossimita' dei precedenti massimi dell'azione, ovvero intorno ai 14 euro (linea nera orizzontale in Figura 1).

Veniamo ora al Gann Box, che e' quell'insieme di rettangoli e linee che sono disegnate intorno e dentro il movimento dell'azione. Senza entrare troppo nei dettagli, le linee che partono dall'estremo inferiore sinistro sono le piu importanti. La linea con angolo di 45 gradi che divide tutto il box e' poi la piu importante, chiamata la 1x1 ed e' di color marrone. Le due linee con angoli piu grandi sono rispettivamente la 2x1 (colore blu) e la 3x1 (colore verde), quest'ultima e' stata proprio quella che ha inciso nel movimento rialzista nel rapporto prezzo-tempo, ovvero Yoox si e' mossa per 28 euro (da 7 a 35 euro) per 24 mesi, ovvero $28 \times 24 = 1,166$ ovvero per ogni unita' di tempo l'azione si e' mossa per 1,166 unita' di prezzo).

Usando il Gann box poi, le inversioni tendono ad avvenire all'incrocio di due linee, necessariamente una ascendente ed una discendente. Guardate cosa succedeva nel mese di novembre appena trascorso? Ci sono due incroci, uno esattamente dove l'azione ha invertito, ed uno piu in alto (anche sui massimi potete notare che un incrocio c'e', lascio a voi trovarlo, non e' difficile).

Quindi sembra che siamo proprio di fronte alla riesumazione del principale movimento rialzista. La domanda quindi ora importante e', alla luce di quanto appena scritto, dove potrebbe arrivare l'azione?

Guardando in Figura 1 potete notare che ho gia' cerchiato i due prossimi incroci, ovvero a Marzo 2015, si potrebbe quindi ipotizzare che il trend rialzista durera' almeno fino a quella data. In realta' quella e' una fermata intermedia, perche' se traslassimo l'intero movimento rialzista (24 mesi per 28 euro) otterremo un target di arrivo intorno ai 45 euro per Novembre 2016, come da Figura 2 qui sotto.



Figure 2: Yoox monthly chart with Gann box and Fibo Price Ext.

Il target di prezzo di 45 euro e' anche il 100% di estensione di Fibonacci di tutto il precedente movimento rialzista (in realta' come da Figura 2, il 100% è a 44,91 euro).

Se inoltre usassimo sempre Fibonacci, questa volta sul tempo invece che sul prezzo, noteremmo che ottobre 2014 e' proprio il 138.2% di estensione rispetto al precedente minimo significativo, ovvero quello da cui faccio partire il Gann Box, ovvero gennaio 2012, come da Figura qui sotto.



Figure 3: Yoox monthly chart with Gann box and Fibo Time Ext.

Concludendo:

- Dall'inizio della sua quotazione Yoox e' un trend di lungo decisamente rialzista e la correzione in cui era inserita dovrebbe essersi esaurita proprio nel mese di ottobre 2014;
- il minimo di ottobre 2014 e' soprattutto un minimo superiore e a maggior ragione avvalorata la tesi che il movimento impulsivo (principale) e' al rialzo;
- altre indicazioni avvalorano questa tesi, usando congiuntamente tecniche sui volumi, di Gann e Fibonacci;
- il target di prezzo/tempo finale di tutto il movimento potrebbe essere 45 euro per novembre 2016;
- il target di prezzo/tempo piu' prossimo dovrebbe essere tra i 25 e i 29 euro circa per marzo 2016 (data delle prossime intersezioni delle linee di Gann);

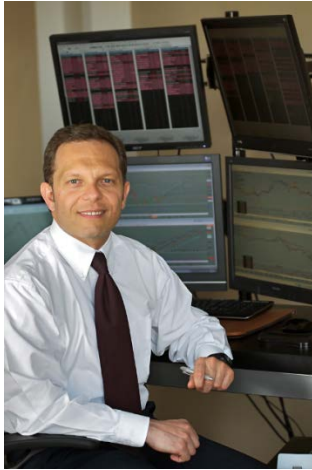
Attenzione:

Il fatto che tutte gli studi qui riportati portino a pensare a target rialzisti ambiziosi, non deve far pensare che succederanno per forza.

Quindi come il solito va sicuramente pensato un piano B, ovvero se l'azione non dovesse comportarsi come evidenziato.

Sul grafico mensile, una negazione almeno temporanea del movimento rialzista si avrebbe con la rottura del minimo di ottobre a 13,87 euro, che porterebbe l'azione verosimilmente a vedere i 10 euro prima, e gli 8 euro dopo.

Chiunque sia quindi intenzionato a prendere posizione su Yoox, consiglio di guardare a timeframe piu bassi per una entrata con stop loss decisamente piu piccoli. Posizioni dovrebbero essere aperte in direzione del trend di lungo.



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:	www.ecb.int
Bank for International Settlements:	www.bis.org
International Monetary Fund:	www.imf.org
Federal Reserve:	www.federalreserve.gov
US CFTC	www.cftc.gov

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.