

Il Fear/Complacency Index UN INDICATORE PER INDIVIDUARE GLI ECESSI DI MERCATO

Francesco Caruso, MFTA

John Brooks Award 2008 SIAT Award 2011, 2015
IFTA Official Speaker 1998, 2006, 2016, 2017
IFTA Board – SIAT VP



Fear/Complacency Index

- 1. Che cos'è**
- 2. A cosa serve**
- 3. Genesi e formula**
- 4. Interpretazione**
- 5. Cosa dice adesso**

Fear/Complacency Index

- 1. Che cos'è**
2. A cosa serve
3. Genesi e formula
4. Interpretazione
5. Cosa dice adesso

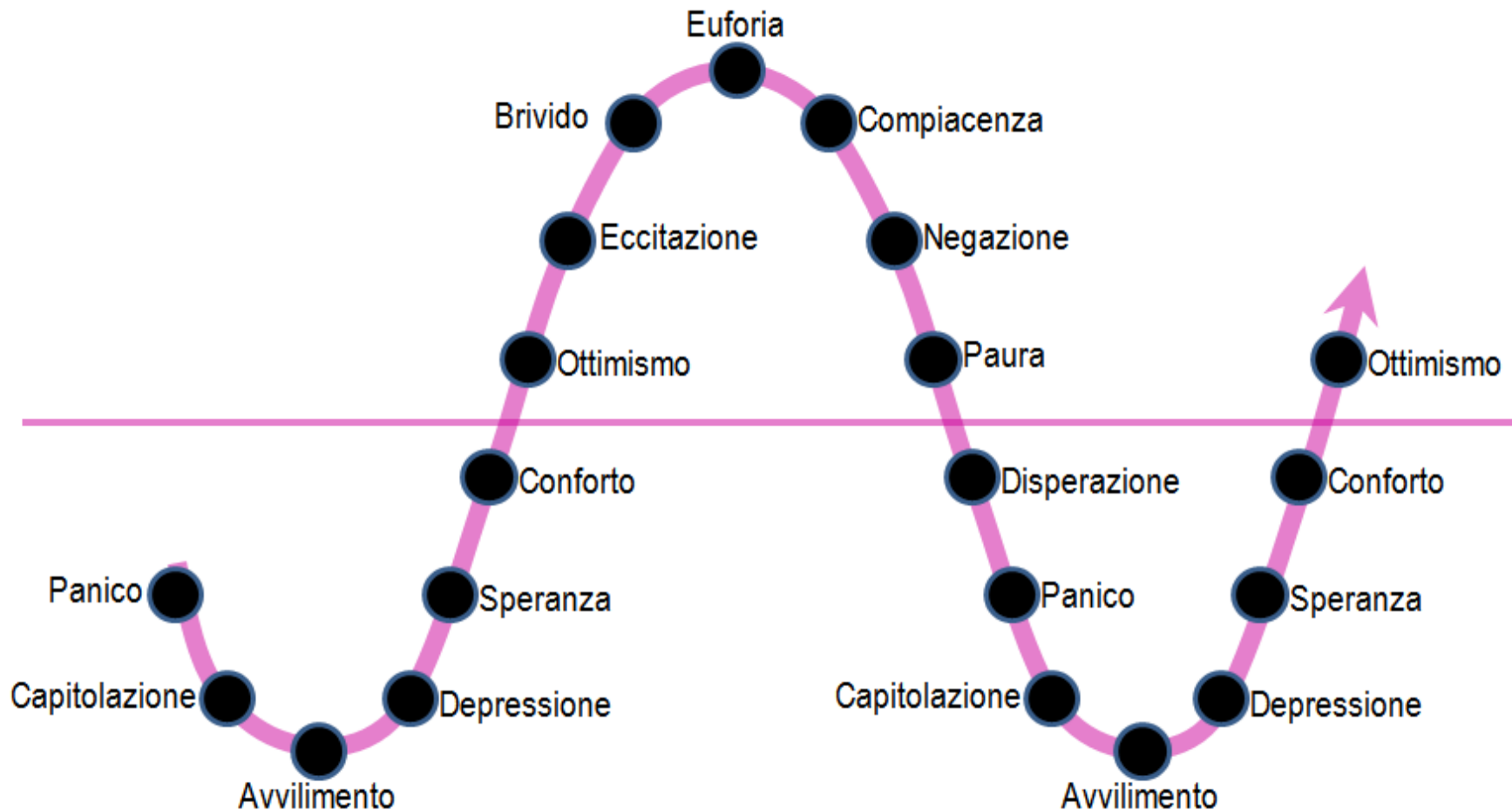
Uno dei Sacri Graal dell'analisi tecnica è la **ricerca dei massimi e dei minimi**. Premesso che è un approccio che ha moltissimi limiti ed espone l'operatore molto più a disillusioni e danni che non a successi e gioie, vi sono stati numerosi tentativi di trovare una soluzione, la migliore possibile, all'individuazione delle situazioni di eccesso, quelle cioè dove diventa statisticamente e oggettivamente interessante assumere un atteggiamento "contrarian".



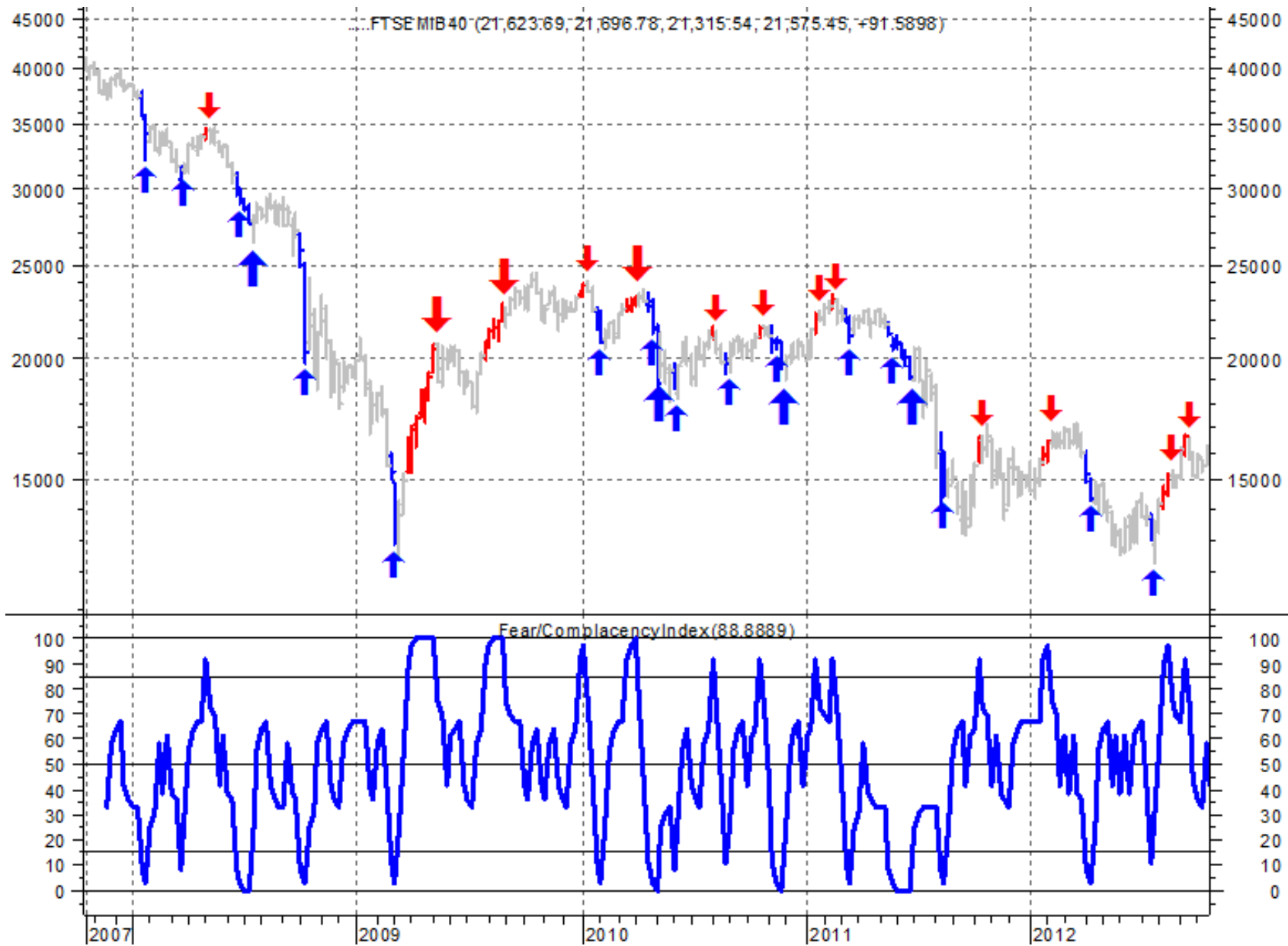
Il **Fear/Complacency Index**, che deve il suo nome alle due forze che muovono dal punto di vista psicologico i mercati, è un contributo in questa direzione.

I mercati sono un percorso ciclico

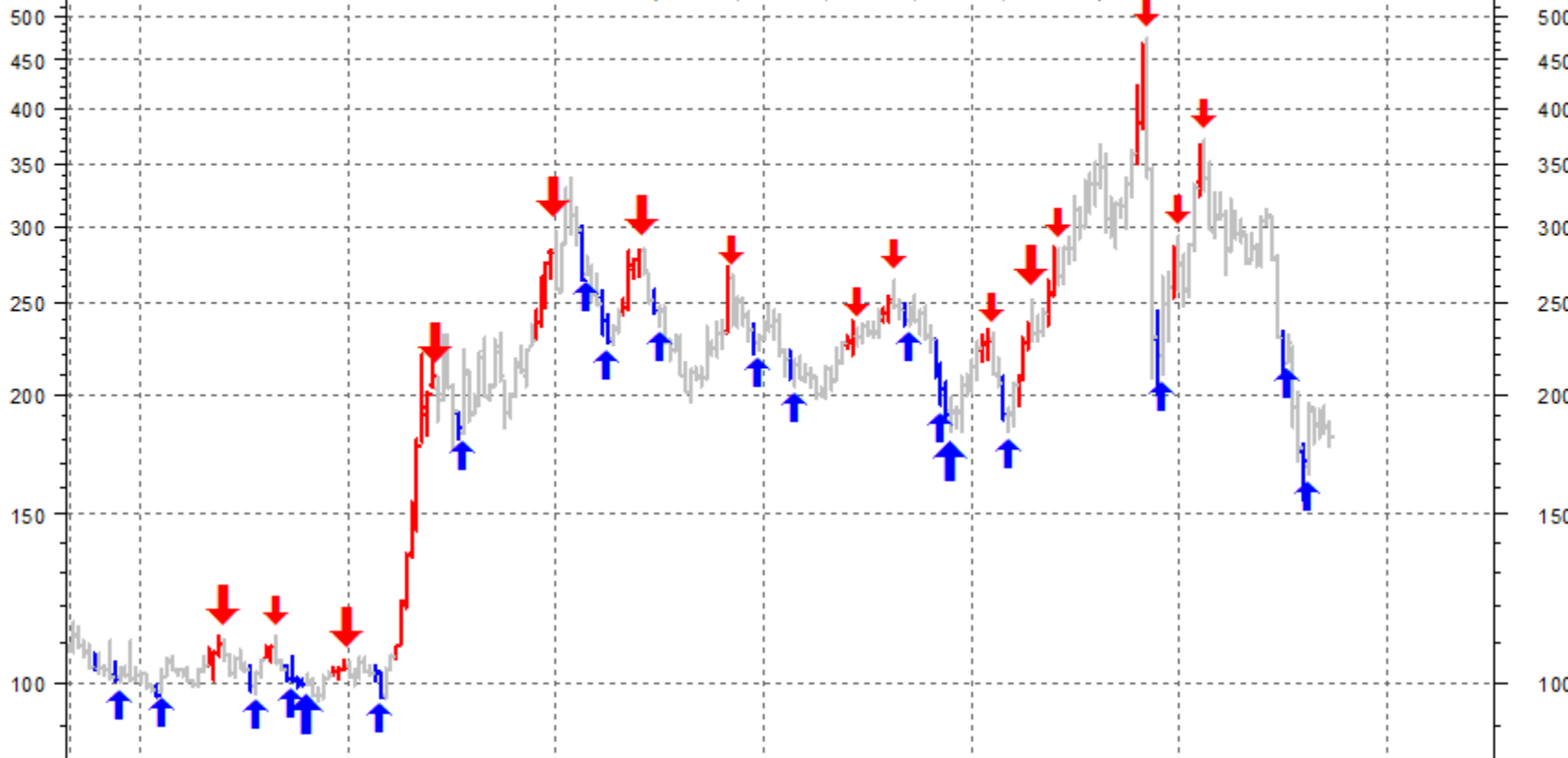
Picco del mercato → RISCHIO



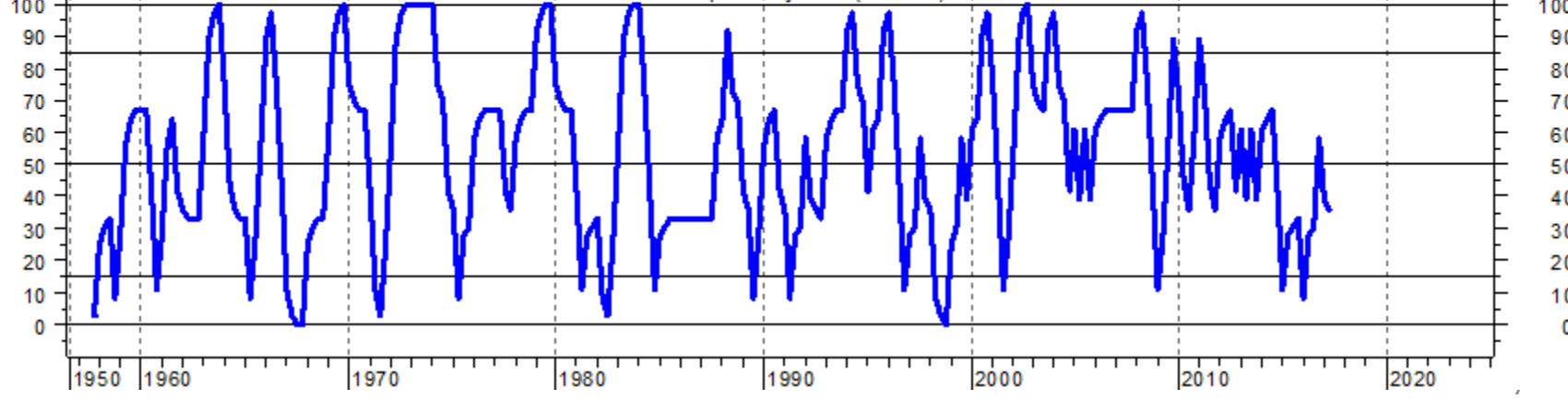
Minimo del mercato → OPPORTUNITA'



c.CRB INDEX cash (184.530, 188.000, 177.010, 180.440, -5.44000)



Fear/ComplacencyIndex(36.1111)



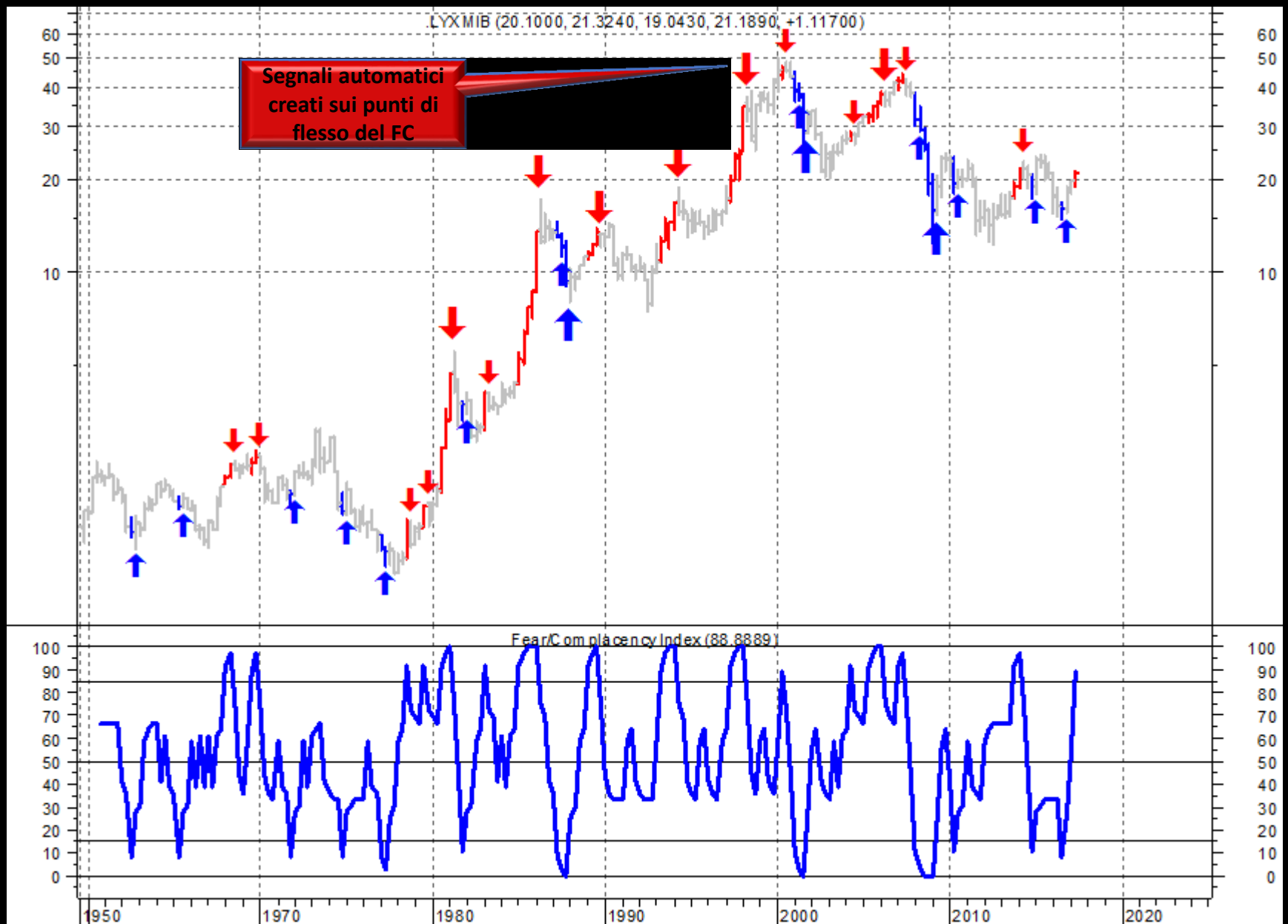
Fear/Complacency Index

1. Che cos'è
- 2. A cosa serve**
3. Genesi e formula
4. Interpretazione
5. Cosa dice adesso

L'FC è stato costruito per **identificare esclusivamente le zone di ipercomperato e ipervenduto**, su qualunque arco temporale.

L'obiettivo è quello di identificare la maggior parte dei potenziali turning points.

L'FC segnala quindi le zone dove è **statisticamente opportuno procedere alla liquidazione o riduzione delle posizioni o eventualmente all'apertura di posizioni in controtendenza**. Il Fear/Complacency Index è un indicatore quantitativo e non qualitativo: identifica i setup per potenziali turning points, senza però fornire di per sé alcun indizio sull'importanza del punto di svolta o sulle potenzialità del movimento successivo.



Fear/Complacency Index

1. Che cos'è
2. A cosa serve
- 3. Genesi e formula**
4. Interpretazione
5. Cosa dice adesso

L'indicatore Fear/Complacency è basato sul prezzo e sulla sequenza delle chiusure.

Può ricordare per certi versi l'RSI, il Williams% o lo stocastico, anche se di fatto è più morbido dei primi due e meno dispersivo del terzo.

Inoltre indica con estrema chiarezza le aree di ipercomperato (tra 85 e 100) e di ipervenduto (tra 15 e 0).

L'obiettivo è l'identificazione di aree di potenziale reversal o comunque di rischio/opportunità.

METASTOCK

HP:=If((C-Ref(C,-1))>=0,(C-Ref(C,-1))/(H-L),0);

LP:=If((C-Ref(C,-1))<0,(C-Ref(C,-1))/(H-L),0);

P:=HP/(HP+LP);

FCST:=Sum(P,3)/3*100;

FCI:=(Mov(FCST,3,W)+FCST)/2;

FCI

Fear/Complacency Index

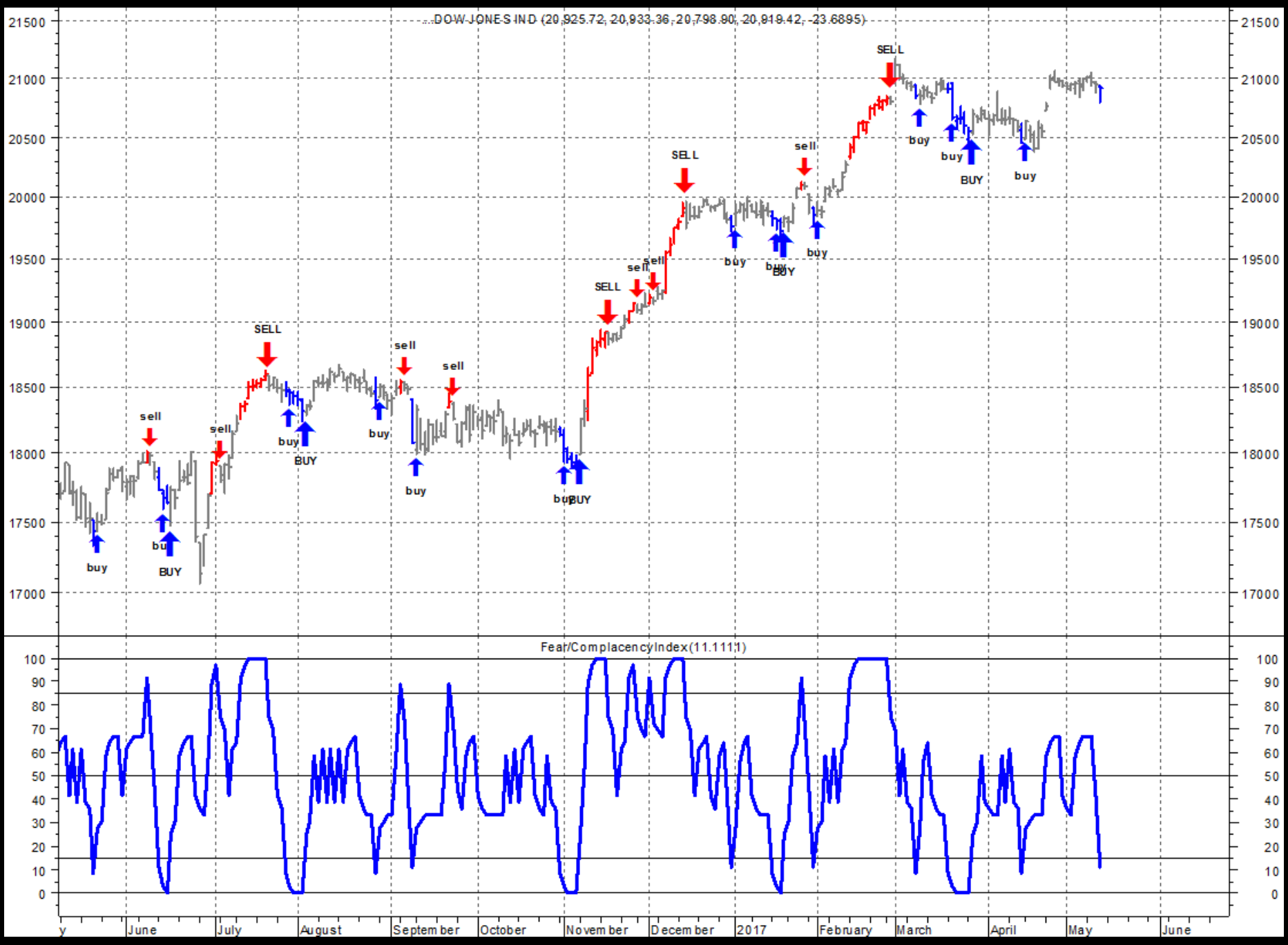
1. Che cos'è
2. A cosa serve
3. Genesi e formula
- 4. Interpretazione**
5. Cosa dice adesso

L'interpretazione più naturale di qualunque oscillatore è legata a due trigger visuali:

1. **Acquisto quando sale e vendo quando scende**
2. **Acquisto sul punto di flesso (giuntura) al rialzo e vendo sul punto di flesso (giuntura) al ribasso**

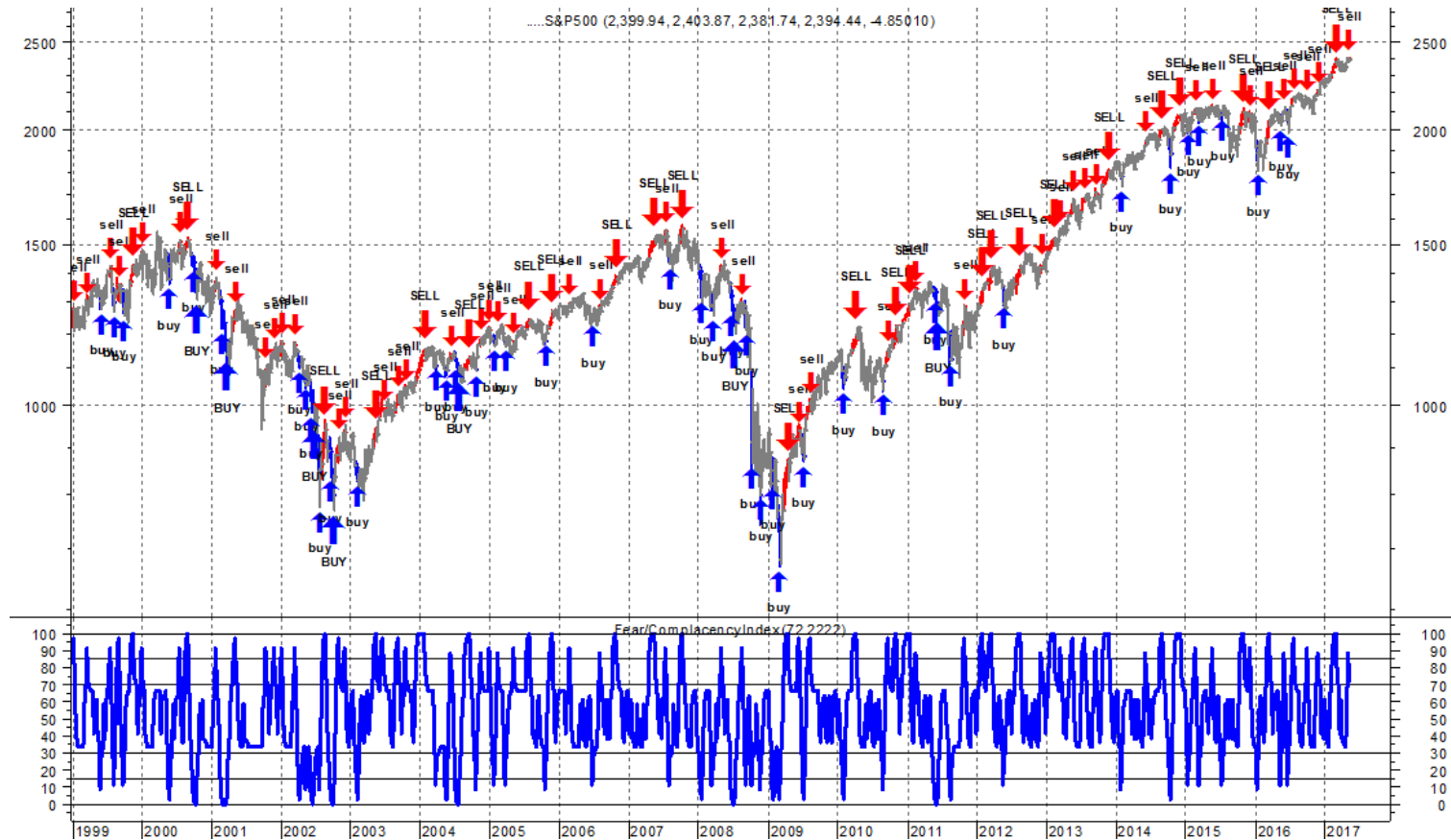
L'esperienza pratica insegna che questo concetto interpretativo è **FONDAMENTALMENTE VERO** ma **LIMITATIVO** e che soprattutto può trarre in inganno e creare **PERDITE** e **SFIDUCIA**.

I mercati sono **MACCHINE PER DELUDERE.**



Eccessi nelle bande tra +50 e +80 e tra -50 e -80

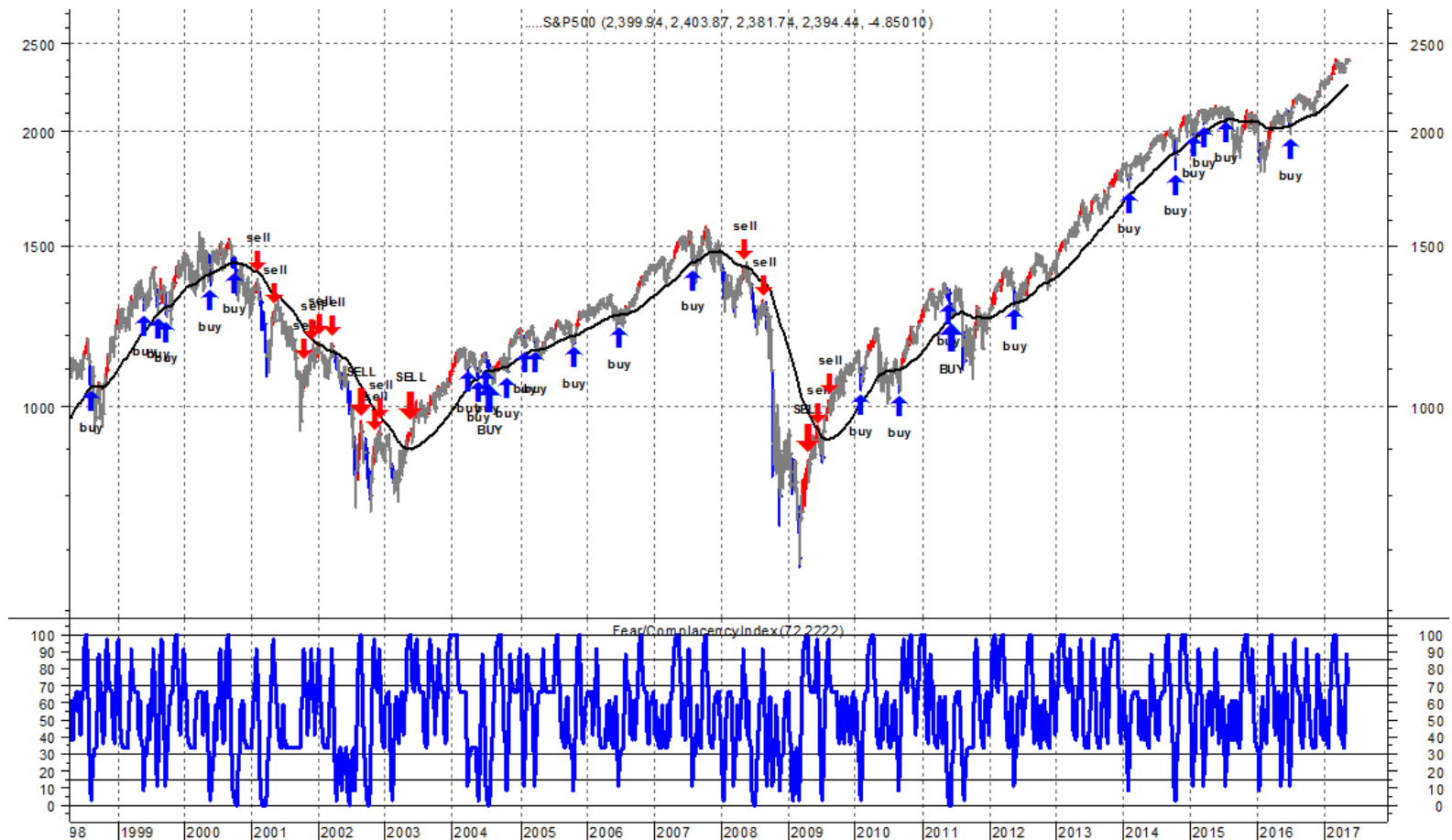
Ulteriore elemento di interpretazione del FC è rappresentato dagli eccessi presenti nelle bande comprese tra 85/100 e 15/0.



FC è un indicatore veloce, quindi ci sono molti segnali, molti dei quali – specie sui timeframes più veloci – troppo anticipati. Come fare a filtrarli?

Eccessi nelle bande tra 85 e 100 e tra 15 e 0

Lecture particolarmente elevate del FC (sopra 85 e sotto 15) vanno contestualizzate nell'ambito del trend di fondo.

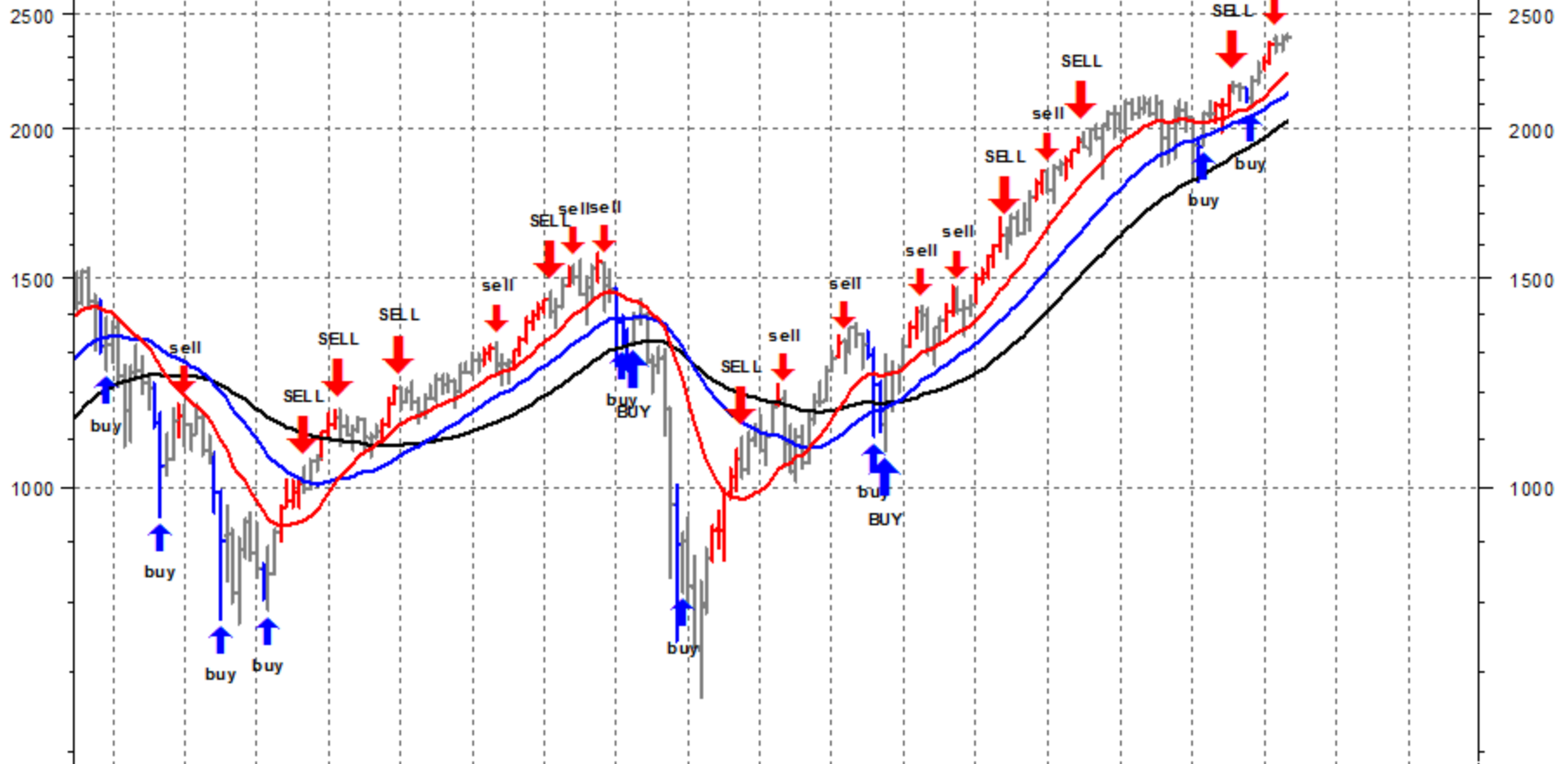


Il grafico mostra chiaramente come i massimi sopra area 85 ed i minimi sotto area 15 del Composite Momentum assumano un diverso significato a seconda della direzione del trend in cui essi agiscono. BASTA IL FILTRO DI UNA MEDIA.

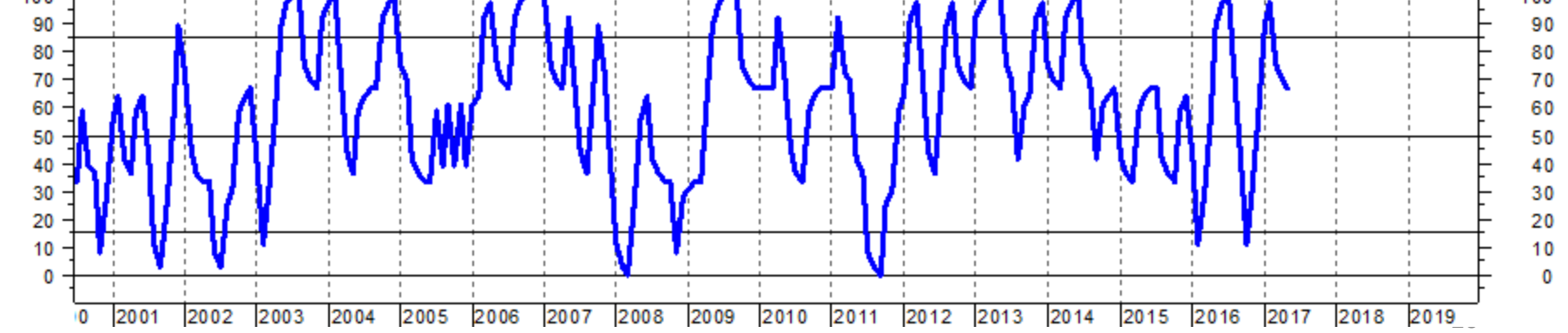
Fear/Complacency Index

1. Che cos'è
2. A cosa serve
3. Genesi e formula
4. Interpretazione
5. **Cosa dice adesso**

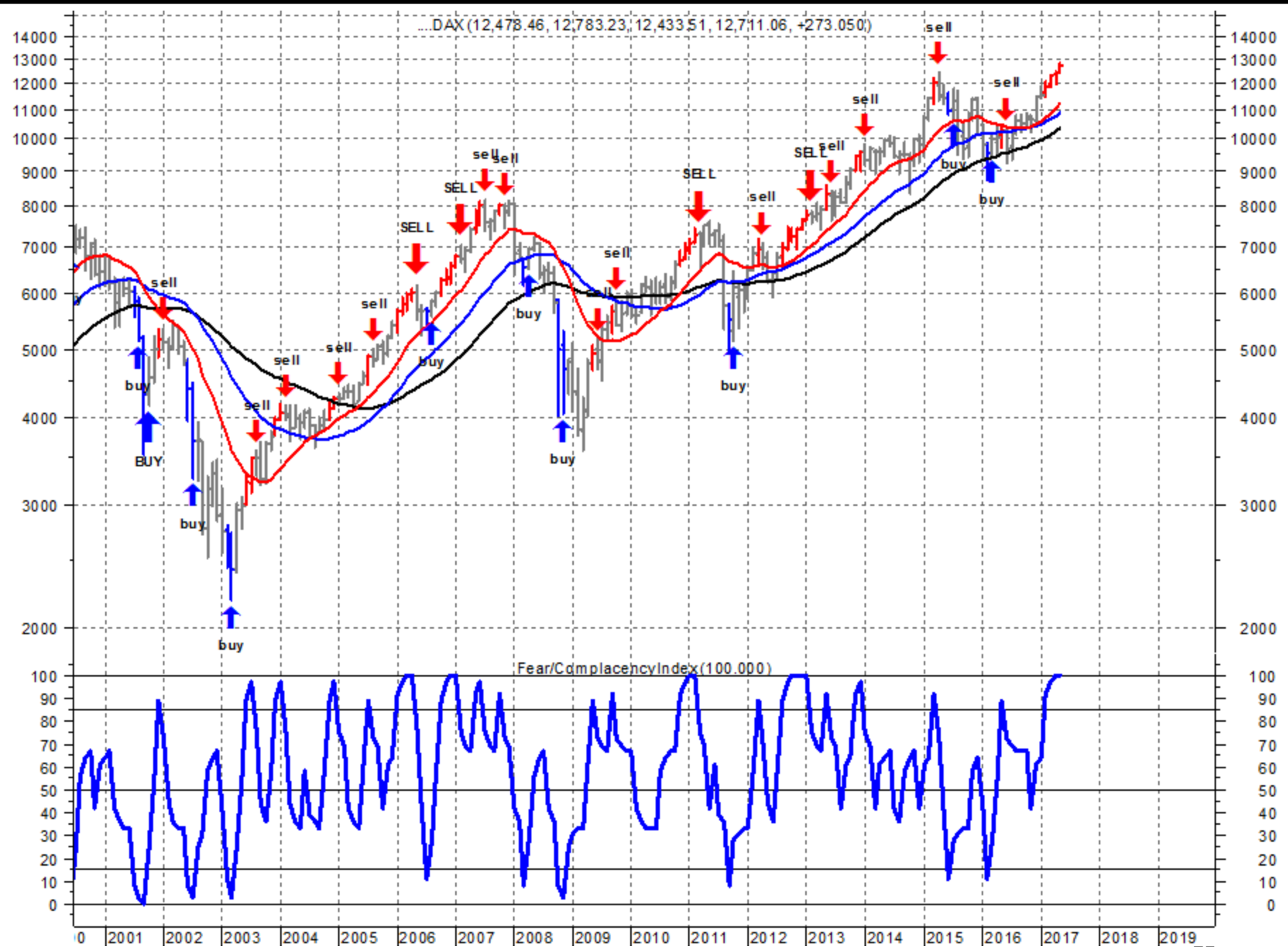
.....S&P500 (2,388.50; 2,403.87; 2,379.75; 2,394.44; +10,2400)

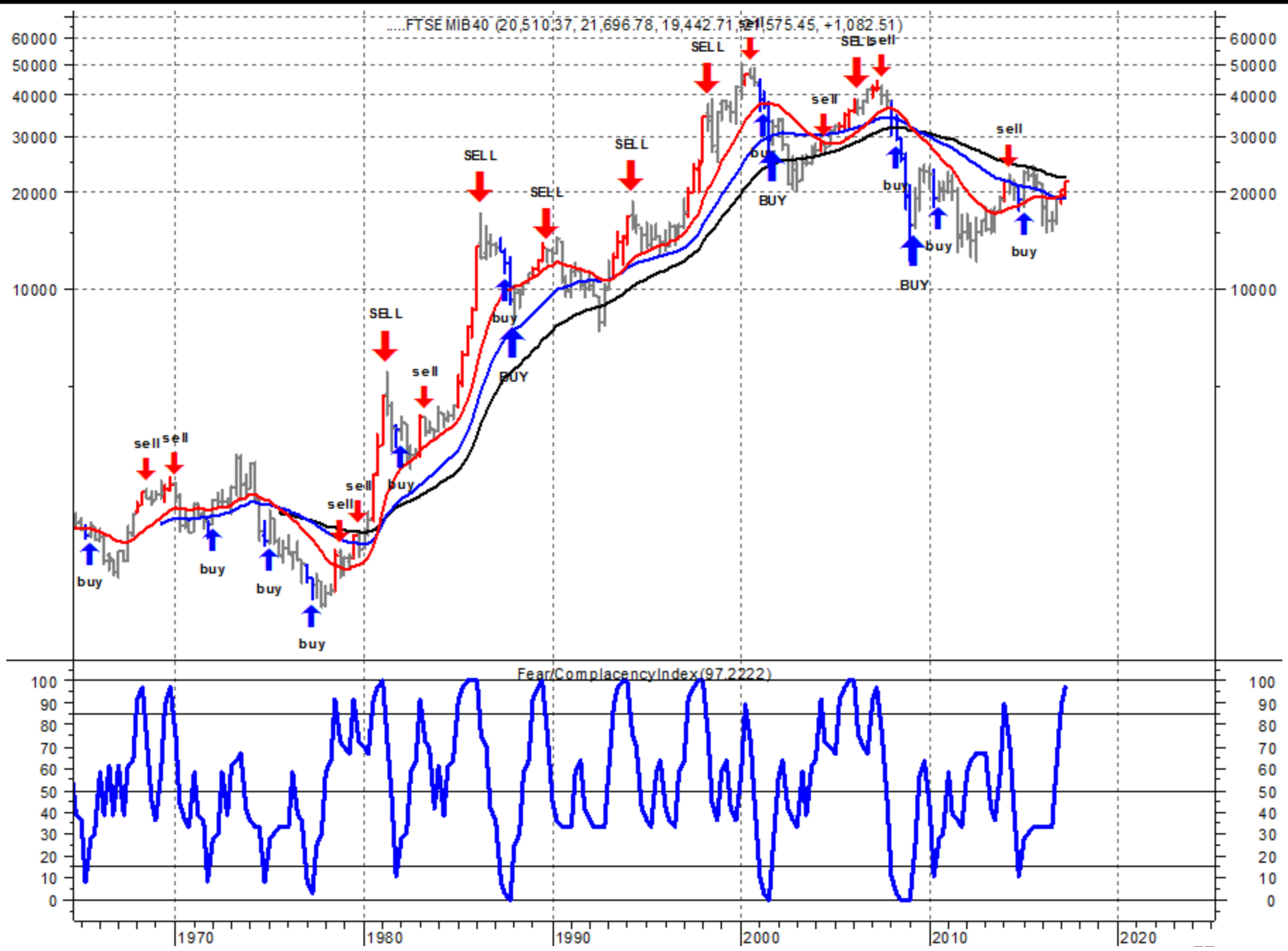


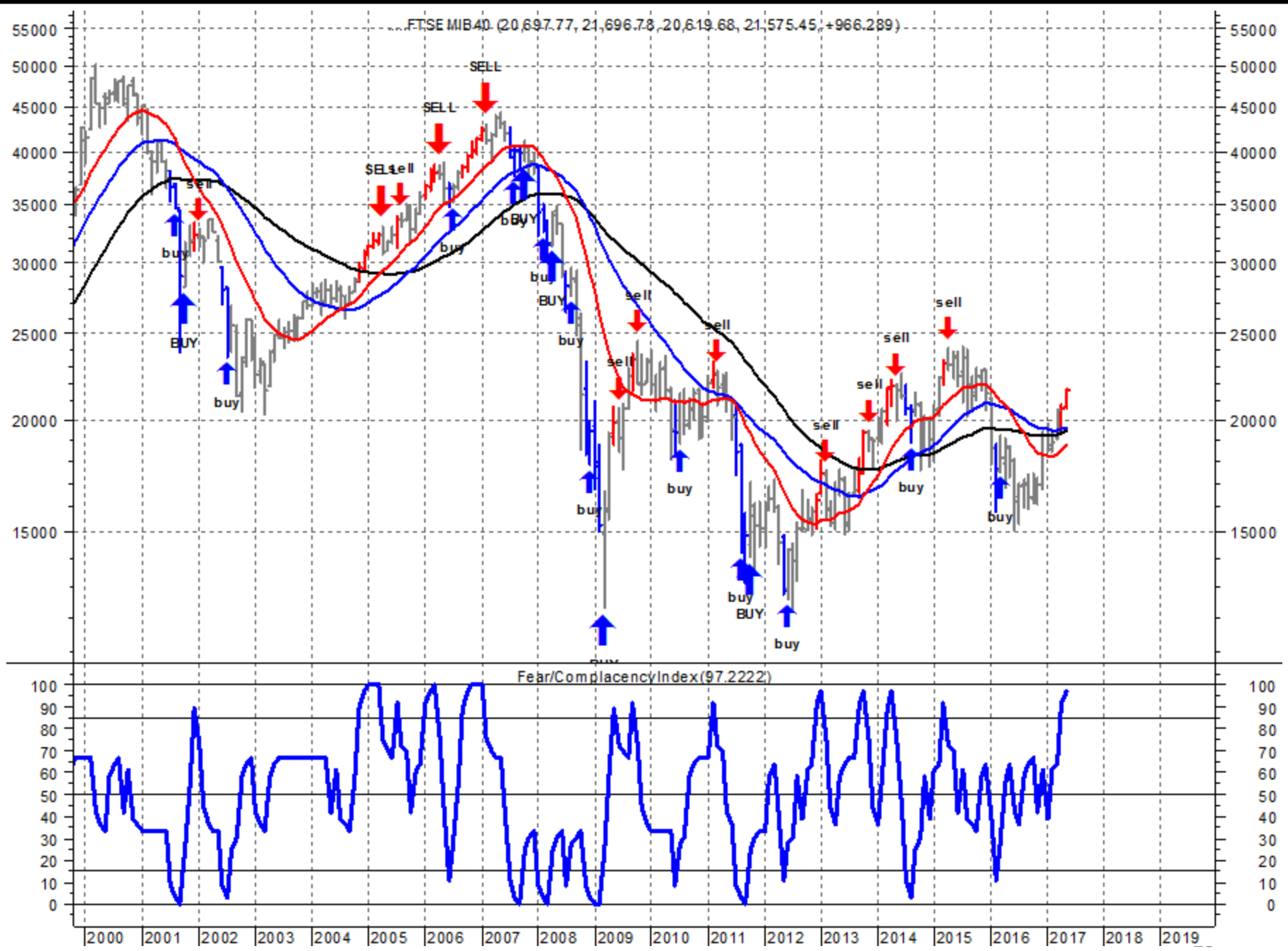
Fear/ComplacencyIndex(66.6667)

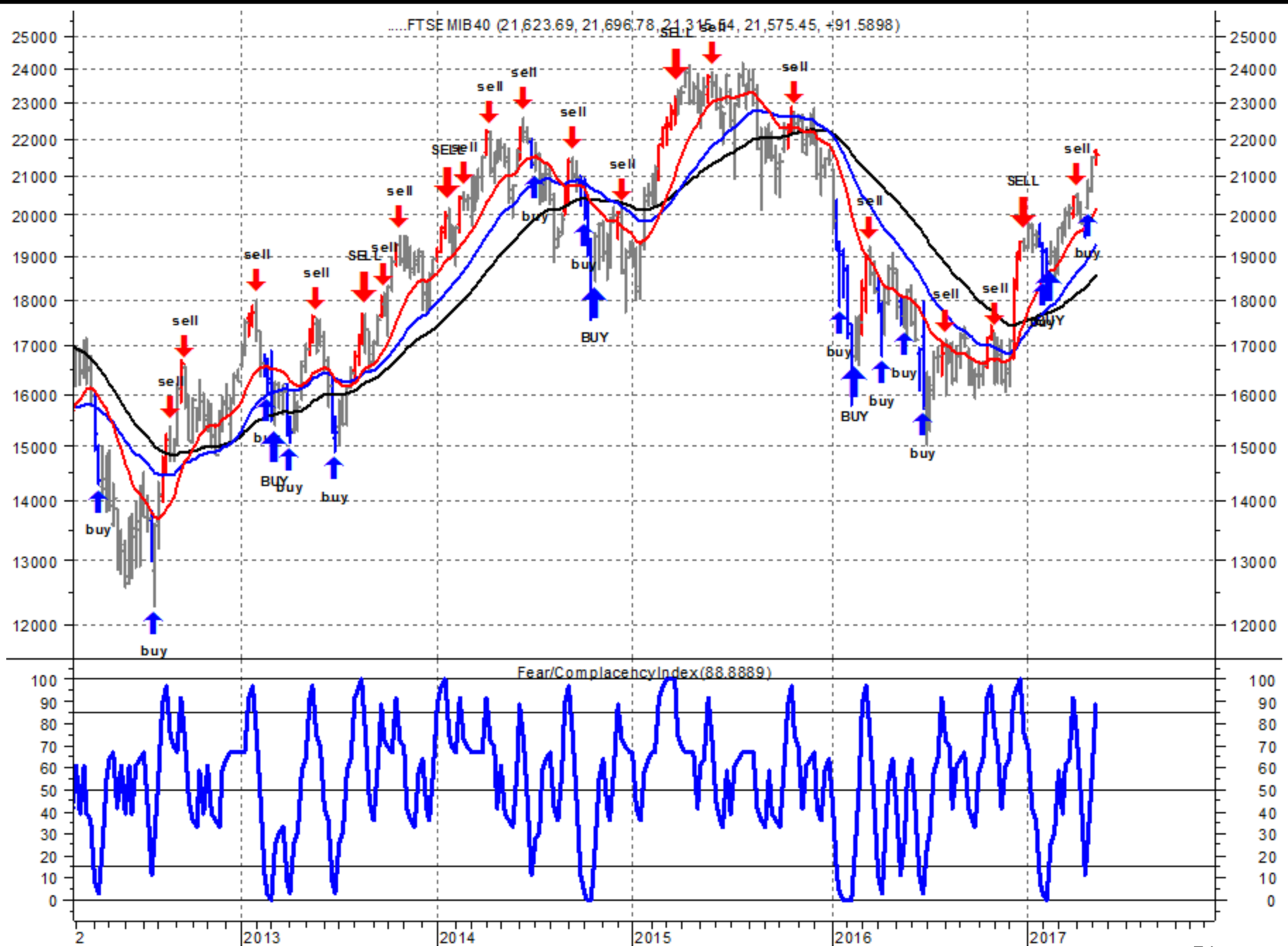


0 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019



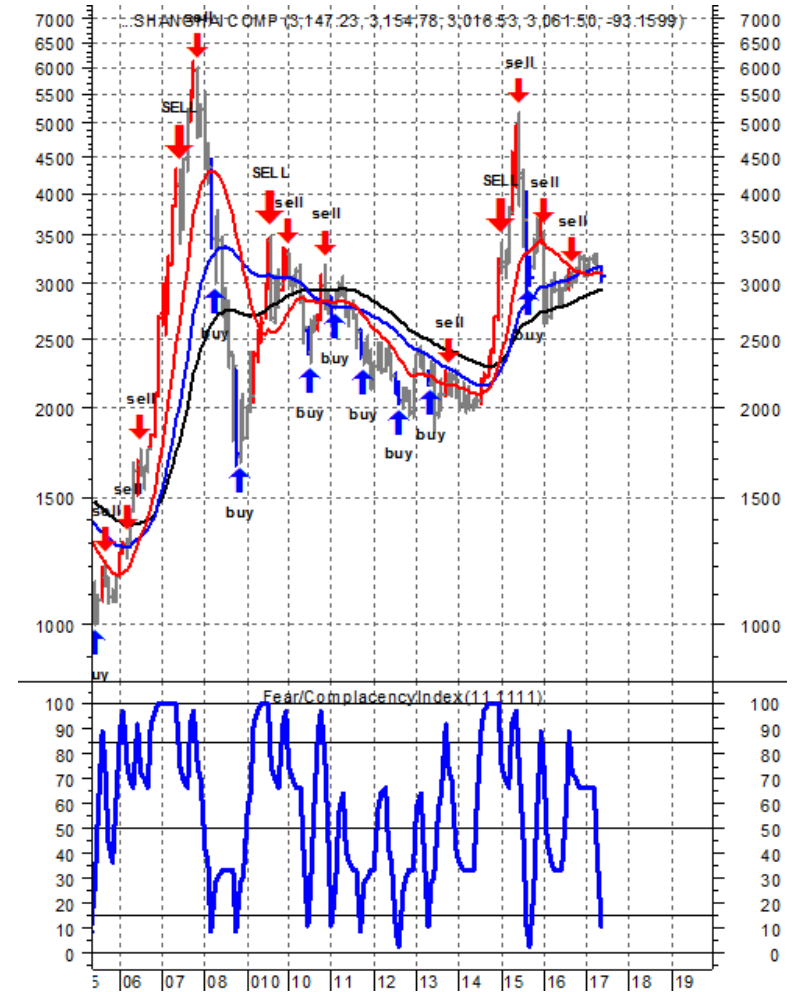




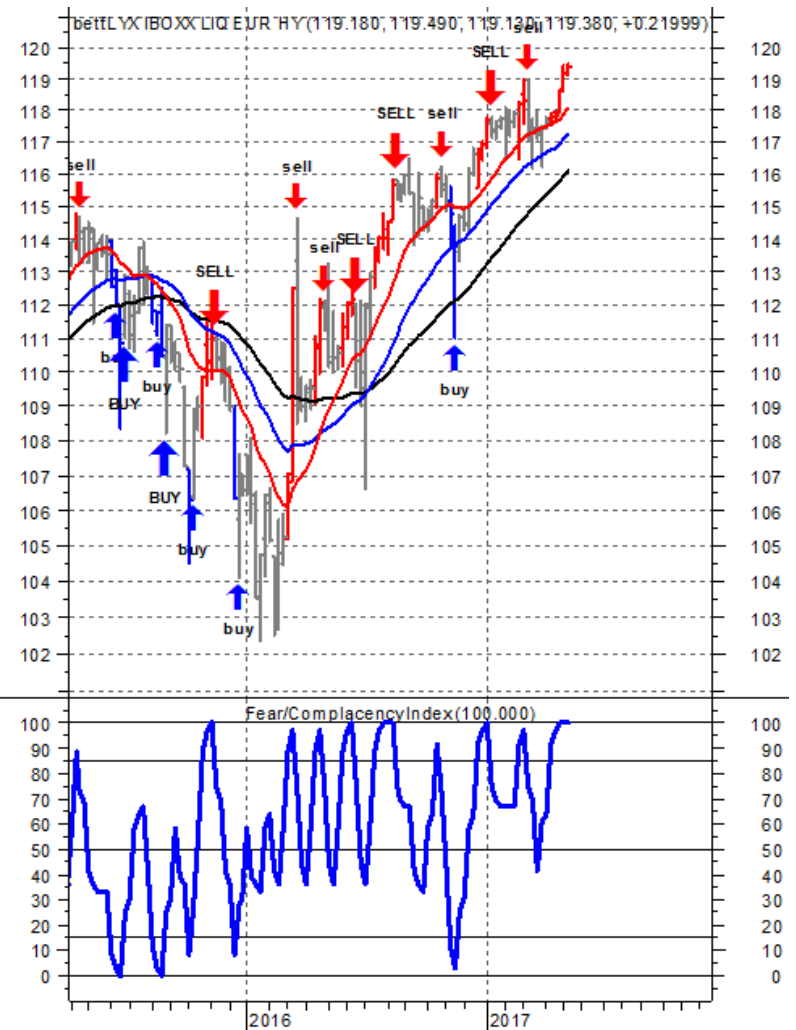


- **ABBIAMO COSTRUITO UNA ESPLORAZIONE, PER VEDERE COME E' POSIZIONATO IL FEAR/COMPLACENCY INDEX SUI TRE ARCHI TEMPORALI: BREVE, MEDIO, LUNGO TERMINE**

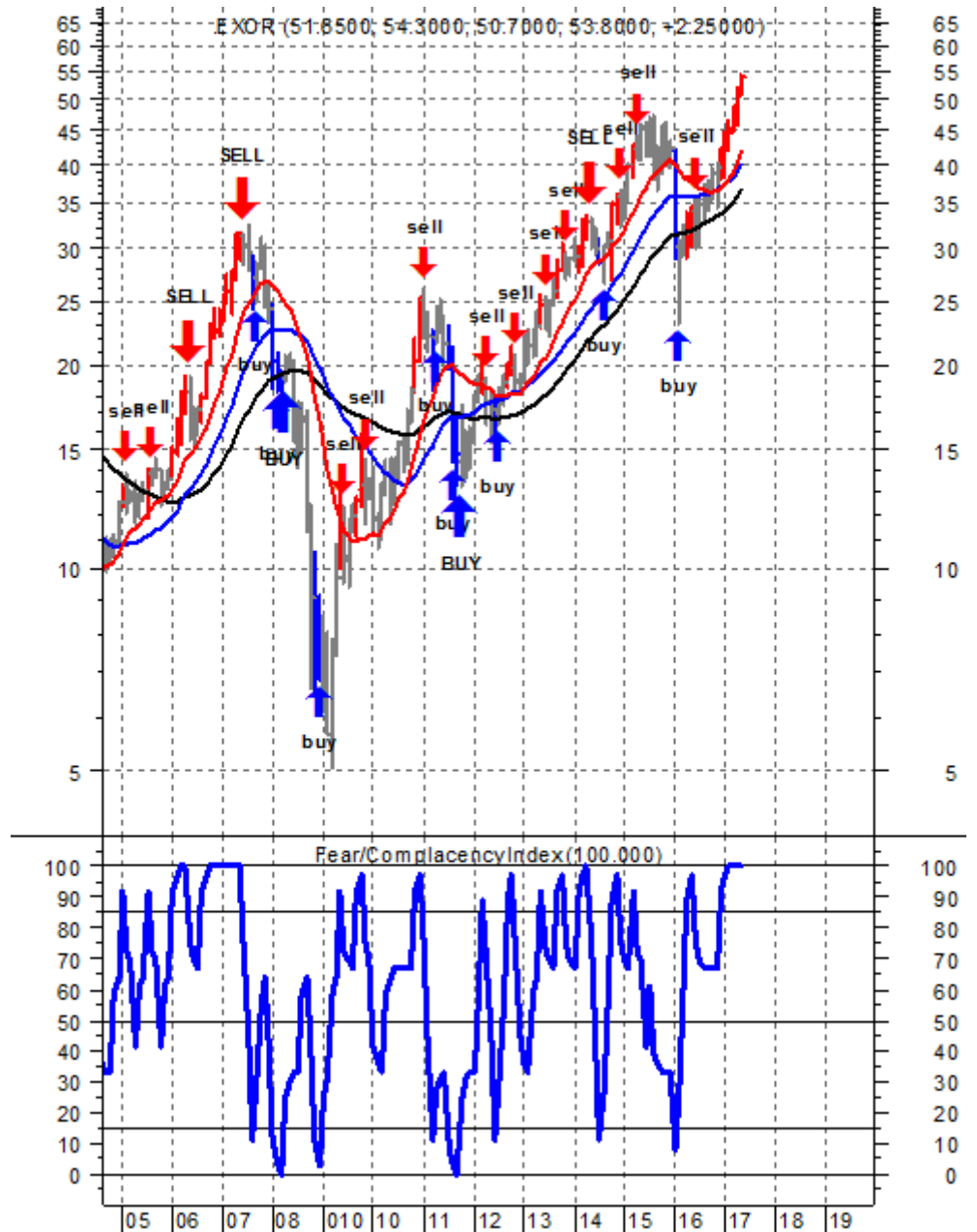
	BT	MT	LT
....EURO STOXX50		COMPIACENZA	COMPIACENZA
....FTSEMIB40	COMPIACENZA	COMPIACENZA	COMPIACENZA
....S&P500			COMPIACENZA
....CAC 40		COMPIACENZA	COMPIACENZA
....DAX		COMPIACENZA	COMPIACENZA
....DOW JONES IND			COMPIACENZA
....DOW JONES TR		PAURA	
....FTSE 100	COMPIACENZA		COMPIACENZA
....MIDEX (Midcap ITA)	COMPIACENZA	COMPIACENZA	COMPIACENZA
....NASDAQ 100	COMPIACENZA	COMPIACENZA	
....SMI	COMPIACENZA	COMPIACENZA	COMPIACENZA
....STOXX 600		COMPIACENZA	COMPIACENZA
...BOVESPA	COMPIACENZA		COMPIACENZA
...MOSCOW RTS			
...SENSEX (INDIA)		COMPIACENZA	
...SHANGHAI COMP	PAURA	PAURA	
...TOKYO NIKKEI 225	COMPIACENZA		
..PHLX GOLD&SILVER			
.AMU ESTOXX50 EUR		COMPIACENZA	COMPIACENZA
.ISH S&P 500 HED			COMPIACENZA
.LYX DAX	COMPIACENZA	COMPIACENZA	COMPIACENZA
.LYX MIB	COMPIACENZA	COMPIACENZA	COMPIACENZA
.LYX MSCI ASIA ex JP			COMPIACENZA
.LYX MSCI EMG MKTS			COMPIACENZA
.LYX MSCI EUROPE	COMPIACENZA	COMPIACENZA	COMPIACENZA
.LYX MSCI LAT AM			COMPIACENZA
.LYX MSCI USA			
.LYX MSCI WORLD			
.LYX NASDAQ 100		COMPIACENZA	COMPIACENZA



b.10y BTP fut			
b.10Y BUND fut			PAURA
b.10Y US T-NOTE fut	PAURA		
betf.ISH EURO CORP BOND			
betf.ISH HY CORP \$	PAURA	PAURA	
betf.ISH USD TRBOND 1-3		PAURA	
betf.ISH USD TRBOND 7-10	PAURA	PAURA	PAURA
betf.LYX BTP 10Y MTS			
betf.LYX EMG MKT LIQ SOV \$			
betf.LYX EMTS 5-7Y GR			
betf.LYX EMTS CORP BOND A			
betf.LYX EMTS GL BOND	PAURA		
betf.LYX IBOXX LIQ EUR HY	COMPIACENZA		COMPIACENZA
c..ARGENTO cash		PAURA	
c..BRENT fut		PAURA	
c..CRB INDEX cash		PAURA	
c..ORO cash	PAURA		
c..RAME cash		PAURA	
c.ETFS BRENT OIL		PAURA	
c.ETFS COPPER		PAURA	
c.ETFS CRB INDEX			
c.ETFS PH GOLD		PAURA	
c.ETFS PH SILVER		PAURA	
d.DB G10 CARRY TR INDEX			
d.SPREAD ITA-GER			COMPIACENZA
d.VIX		PAURA	
d.VSTOXX	PAURA		PAURA
r..US DOLLAR INDEX			
r.EUR/GBP			PAURA
r.EUR/JPY			
r.EUR/USD			
r.USD/JPY	COMPIACENZA		



	BT	MT	LT
.A2A	COMPIACENZA		
.ATLANTIA			
.AZIMUT	COMPIACENZA	COMPIACENZA	COMPIACENZA
.BANCA GENERALI	COMPIACENZA	COMPIACENZA	COMPIACENZA
.BANCO BPM			COMPIACENZA
.BCA MEDIOLANUM	COMPIACENZA	COMPIACENZA	COMPIACENZA
.BPER BANCA			
.BREMBO		COMPIACENZA	COMPIACENZA
.BUZZI UNICEM			COMPIACENZA
.CAMPARI	COMPIACENZA		
.CNH INDUSTRIAL			COMPIACENZA
.ENEL			COMPIACENZA
.ENI			
.EXOR	COMPIACENZA	COMPIACENZA	COMPIACENZA
.FERRAGAMO			
.FERRARI	COMPIACENZA		COMPIACENZA
.FIAT CHRYSLER			
.FINCOBANK		COMPIACENZA	COMPIACENZA
.GENERALI			
.INTESA SANPAOLO		COMPIACENZA	COMPIACENZA
.ITALGAS	COMPIACENZA	COMPIACENZA	
.LEONARDO	COMPIACENZA	COMPIACENZA	
.LUXOTTICA	COMPIACENZA	COMPIACENZA	COMPIACENZA
.MEDIASET		PAURA	
.MEDIOBANCA		COMPIACENZA	COMPIACENZA
.MONCLER			COMPIACENZA
.POSTE ITALIANE	COMPIACENZA	COMPIACENZA	
.PRYSMIAN			COMPIACENZA
.RECORDATI	COMPIACENZA	COMPIACENZA	
.SAIPEM			
.SNAM RETE GAS	COMPIACENZA	COMPIACENZA	
.STMICRO	COMPIACENZA		COMPIACENZA
.TELECOM ITALIA	COMPIACENZA		COMPIACENZA
.TENARIS			
.TERNA	COMPIACENZA		
.UBI BANCA			COMPIACENZA
.UNICREDITO	COMPIACENZA	COMPIACENZA	COMPIACENZA
.UNIPOL		COMPIACENZA	COMPIACENZA
.UNIPOL-SAI		COMPIACENZA	COMPIACENZA
.YOOX NET PORTER			



- Il Fear/Complacency Index ha una scala e un'interpretazione non dissimili da quelle dell'RSI.
- Si tratta di un indicatore che riesce ad ovviare ad alcuni limiti presenti nello stesso RSI, nel momentum, nel Rate of change o in altri oscillatori di questo tipo.
- Il FC Index presenta una banda d'oscillazione costante, da 0 a 100, che permette una comparazione dei valori con alcuni livelli costanti prestabiliti e l'identificazione delle due bande di ipercomperato/ipervenduto (tra 85 e 100 e tra 15 e 0).

Punti di forza:

- semplicità di visualizzazione;
- identificazione di estremi e quindi di aree di rischio/opportunità su scale oggettive e chiare;
- possibilità per l'indicatore di arrivare a fondo scala (a 100 e a 0)

IT FORUM

e

FRANCESCO CARUSO

vi ringraziano

www.cicliemercati.it

www.francescocaruso.net

www.compositemomentum.com



@cidi_e_mercati @carusofrancesko



Cicli Mercati



Viale Ranzoni 2 - 20149 MILANO



info@cicliemercati.it



+39 02 47768435