

### Analisi dei Volumi degli ultimi 6 giorni - future dax DICEMBRE

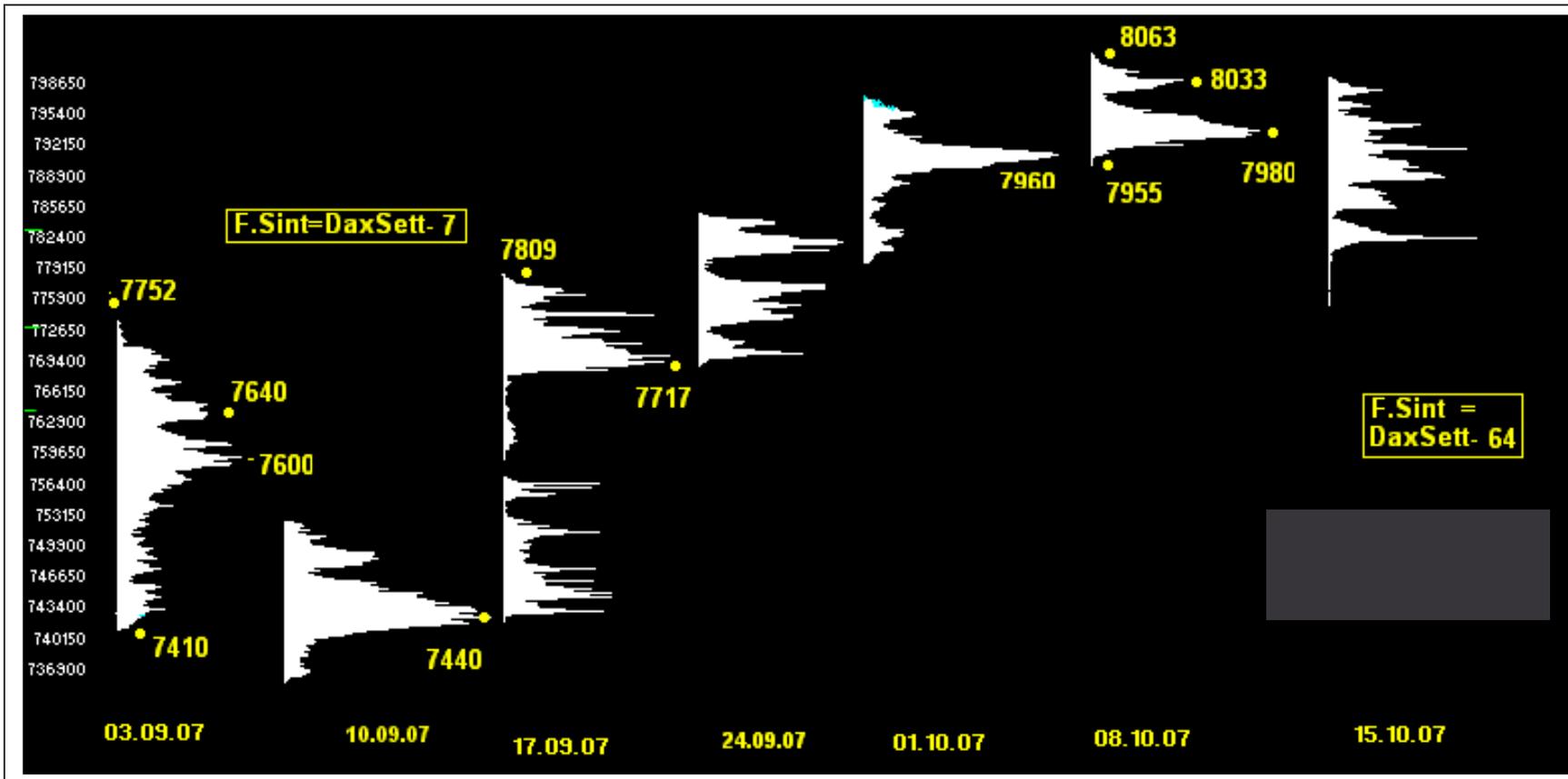
La sessione di venerdì ha aperto in linea con le attese (mercati USA al ribasso così come asiatici, super bonds e Yen forte). Dopo aver fatto un doppio minimo a 7924, e aver accumulato buoni volumi nel range 7924/55, rompe al rialzo il range facendo un rally inatteso e violento addirittura fino a 8000, saltando il PoC a 7973 di giovedì. La corsa ha fiato breve : alle 1500 torna nel range 7925/55 dove resta fino alle 21. A quel punto la sorpresa : i mercati Usa, che erano rimasti sempre in lettera ma contenuti entro -1 / 1.5%, crollano perdendo oltre 3%. Il dax, che fino a quel momento aveva fatto finto di non vedere, accelera al ribasso, rompe il supporto a 7925 e in un'ora perde 1%. I volumi sono stati significativi : era dal 21 settembre che non si vedevano 190k lots.

La price action di venerdì ha definitivamente confermato la rottura del range 8000/8130. Con la discesa dopo le 20 l'obiettivo di questo rettangolo è stato raggiunto. Tuttavia questo è valido solo nel breve termine , perché lo scenario

ribassista può dispiegare un movimento ben più ampio.

Circa la velocità di questo movimento è difficile giudicare così a freddo : il movimento di venerdì è avvenuto tutto nell'ultima ora di trading, e quindi non ci sono feedback su come viene metabolizzato il ribasso.

Di certo notiamo il bellissimo PoC di venerdì a 7940, con un picco di volumi elevatissimo per questi tempi : 82k lots tra 7937 e 7946, con ben 11474 lots trattati a 7940. Questo diventerà nelle prossime sedute un livello chiave. Al ribasso manca davvero poco per ritornare ai livelli immediatamente successivi al FOMC del 19 settembre : 7792/7800 sono i supporti più importanti del 18/25 settembre.



#### Analisi settimanale (su future sintetico = indiceDax con volumi)

Venerdì si è completato anche un weekly reversal nettissimo, che stavamo seguendo da mercoledì : non solo ha fatto un POC sotto quello delle ultime due settimane ma ha anche chiuso sui minimi della settimana e sotto il PoC della settimana in corso.

È stato significativo anche come si sia chiusa la settimana : un sell-off violentissimo proprio nell'ultima ora, che lascia poca speranza per i longs rimasti dentro.

Ottima l'escursione settimanale : 240 punti, per avere un valore più elevato dobbiamo tornare alla settimana del 17 settembre.

Tecnicamente, peggio di così poteva andare solo se avesse fatto, in questa settimana, un nuovo massimo per poi crollare rovinosamente venerdì : comunque, anche senza questa condizione estrema , la settimana ha dato un segnale di significativa debolezza.

**I mercati USA** hanno avuto una sessione ancora peggiore : DJ e SEP, dopo aver fatto nuovi massimi nel corso delle ultime 15 sessioni, con il movimento di venerdì si sono rimangiati almeno 7 sessioni , e sono tornati ai livelli di trattazione che avevano il 17 settembre, il lunedì prima del FOMC che tagliò i tassi di 50 bp, inaugurando il Bernanke Put che ha dato il via al rally recente. Solo il Nasdaq è dista ancora 6% da questi livelli.



### ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

Trend ribassista , sentiment ribassista.

Rotto l'8000, linea Maginot (su cui ha fatto un pullback venerdì a ora di pranzo) il mercato ha virato decisamente verso sud. Il trend è ribassista : il dax indice è già arrivato a circa metà del canale disegnato nel chart di sinistra. Importanti supporti arrivano a 7730 (high del 5 sett, fibo del 61.8 e base del canale) : è un target raggiungibile con una certa facilità (la chiusura delle 22 corrisponde già 7800 di indice, per cui manca solo 1% a toccare questi livelli) : l'inasprirsi del rischio geopolitica (Turchia Iaq) unitamente alla chiusura di carry trades potrebbe fare scendere velocemente il dax verso questo supporto. **7800** di future (cioè 7730 di indice) è anche il livello di supporto post FOMC, per cui lì sicuramente sono da chiudere short eventuali.

La continuazione del ribasso dipende da molti elementi : le trimestrali uscite sinora indicano un declino dei profitti in media dell 1.8% (il triplo di quello che gli analisti si aspettavano).

Gaps da chiudere : Future 2-3 aprile : **7021-27**. Indice 21-22 marzo : **6729.65/6742.78** Indice 18-19 sett 07 : **7588.42-7627.75** 2-3 aprile : **7021-27**

Ritracciamenti di  
Fibonacci  
7190 - 8063.8

0.8% 7889  
0.618% 7730  
0.5% 7626.9  
0.382% 7523.8

*I prezzi indicati si riferiscono sempre al Future dax, non all'indice : qualora intenda riferirmi all'indice, verrà adeguatamente specificato.*

## TEMI DELLA SETTIMANA

1. 22.10 Rischio Geopolitico continuano le tensioni ai confini tra Turchia e Iraq : domenica ci sono stati scontri che preludono ad una piu intensa azione di guerra.
2. 22.10 SubPrime : la situazione ha avuto un peggioramento tra giovedì e venerdì. I credit default swaps, che misurano il costo per assicurarsi da un default in obbligazioni ABS, si sono impennati negli ultimi due giorni, e l'impressione tra gli addetti ai lavori è che il super-fondo elaborato da Goldman e altre case, con il patrocinio del MinTesoro USA, sia un flop (sentiment rafforzato dalle parole di Greenspan, che si è espresso in tal senso). Continuano le brutte trimestrali sul settore Financials : Wachovia è uscita con una trimestrale molto deludente venerdì (89c. vs 1.06) : del settore financial, hanno riportato un terzo delle 92 soc dell S&P, segnando la più ampia caduta di profitti dal 1997.
3. 22.10 Dati macro di oggi : Oggi nessun dato macro da notare. Continuano le trimestrali.
4. 22.10 Valute : nel week end nessuna parola è stata spesa nel G7 per difendere il dollaro . il \$, che già venerdì aveva sfondato i minimi precedente contro euro e ha raggiunto 1.4319, probabilmente scenderà ulteriormente. Lo yen invece ha recuperato terreno sia contro dollaro che contro euro, per chiusura di carry trades e riduzione di rischio, grazie e insieme alla debolezze delle borse.
5. 22.10 Commodities : **nuovi record storici** : oil tocca nuovi massimi storici sopra 90. Anche l'oro tocca nuovi massimi a 768, il tutto per la debolezza del dollaro che è arrivato a 1.43.
6. Trimestrali : nel corso della settimana : **Mart** AT&T, Dupont, UPS, Amazon, Juniper, **Merc** Boeing, ConocoPhillips, Merrill, Symantec, **Gio** Allianz, Microsoft  
 Prima dell'open :
  - - Merck & Co. Inc. MRK DJ 18 2.8625% - s&p 26 0.759% Previs : 0.69/0.71
 Dopo la chiusura :
  - - American Express Co. AXP DJ 11 3.8208% - s&p 39 0.554% Previs : 0.86/0.85
  - - Apple Inc AAPL s&p 33 0.642% - nasdaq 7 2.173% Previs : 0.84/0.84
7. Calendario Macro di oggi : (ora, consensus - previous) (*il numero di stelle, da 1 a 5, è un rank per il possibile impatto sui mercati azionari*)
  - 7.00 JPY Supermarket Sales (YoY) (SEP) -- -0.5% ◆◆
  - 9.00 JPY Convenience Store Sales (YoY) (SEP) -- -0.1% ◆◆
  - 11.00 EUR Eu-Zone Govt Debt/GDP Ratio (DEC 31) 69.0% 69.1% Eu-Zone Budget Def/GDP Ratio (DEC 31) -1.6% -1.6% ◆◆
  - 14.15 USD Fed's Kroszner Speaks on Financial Markets in Washington -- -- ◆◆◆
  - 15.00 EUR Bank of France's Landau Speaks At Conference in New York -- -- ◆◆
  - 20.45 EUR ECB's Trichet Speaks in New York -- -- ◆◆◆
  - 1.00 EUR Chicago Fed President Charles Evans Speaks on Economic Outlook -- -- ◆◆◆

*I prezzi indicati si riferiscono sempre al Future dax, non all'indice : qualora intenda riferirmi all'indice, verrà adeguatamente specificato.*

## RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 22 ottobre

### Update della notte (ore 7.00) :

Topix -1.9 %. Shanghai -0.34%. HangSeng -2.53%. Altri mercati tra -1.5% e -4%. Mercati USA -0.70%. Tnote +18 punti. Yen in recupero di 0.3% su \$ e € per riduzione di carry trades.

### Strategia :

L'effetto domino trascina al ribasso le borse asiatiche, che pareggiano stanotte le perdite con i mercati USA di venerdì. I futures USA però stanno perdendo un ulteriore 0.75% e questo non è scontato dalla chiusura del dax di venerdì : è probabile quindi che il dax apra e scenda ancora.

Le valute sono relativamente tranquille, con il USD leggermente più debole e lo Yen che recupera contro tutti.

Abituati a sessione noiose di range trading, dobbiamo ora imparare a capire la nuova price action del dax : la domanda cruciale riguarda la capacità di "autonomia" : fin dove riesce a spingersi in modo autonomo al ribasso ? si bloccherà di nuovo in range trading in attesa di sviluppi da parte degli USA ? negli ultime sessioni infatti il dax ha sempre brillato per apatia e indifferenza e per l'incapacità di esprimere movimenti indipendenti, ben diverso dal dax tanto apprezzato dagli scalpers europei per la sua velocità e reattività.

I livelli più importanti su cui intervenire sono a 7790/7810 : li saremmo sulla base del canale mostrato a pag 3 (coincide anche S2) : inoltre venerdì il cash alle 1730 ha chiuso a 7942 e toccare 7800 significherebbe segnare quasi un 2% di gap in ribasso, quindi a maggior ragione sono compratore in quella zona.

Se poi dovesse rompere anche il 7784/87, non c'è niente fino a 7720 e resta addirittura un gapup dell'indice da chiudere (7588.42-7627.75), ma è prematuro parlare di questo.

Bisogna prestare molta attenzione ai rimbalzi : la discesa da 7924 a 7862 è stata praticamente senza volumi, quasi una specie di gapdown, e per esperienza il mercato tende a tornare indietro per consolidare queste zone lasciate sguarnite.

Pivot : al ribasso preferisco usare le importanti zone di volume già definite nei gg scorsi che i punti pivot.

Dati macro di oggi : Oggi nessun dato macro da notare.

### Supporti : (livelli del dax Fut Dicembre o Settembre)

7883 ♦♦♦♦ : PoC 26 sett

7870 ♦♦♦♦ : high 25, low 26 sett

7850/53 ♦♦♦♦ : volume 25 sett

7814 ♦♦♦♦ : Poc 25 sett

7801 ♦♦♦♦ : low25 sett

7784/87 ♦♦♦♦ : high 18, low 19 e 20 sett

7720 ♦♦♦♦ : volume 18 sett

7681/7702 ♦♦♦♦ : gap up intraday post-Fomc

7664 ♦♦♦♦ : volume pre FOMC 18 sett

7625/140 ♦♦♦♦ : high 20 sett - high 12 sett

### Resistenze: (livelli del dax Fut Dicembre)

8215 ♦♦♦♦ High 13 luglio contratto di settembre (8151 indice)

8184/86 ♦♦♦♦ High 9-12 luglio

8130 ♦♦♦♦ high 11 ott

8100/03 ♦♦♦♦ high 15 ott

8083/89 ♦♦♦♦ High 5, 8 9 e 10 ott

8035 ♦♦♦♦ PoC 10 ott, low 11 ott, PoC 15ott, high 16 ott

8001 ♦♦♦♦ PoC 16 ott

7970 ♦♦♦♦ low 4 ott e PoC 18 ott

7963/65 ♦♦♦♦ doppio max 27/28 sett

7930/40 ♦♦♦♦ : PoC 27 sett - 1 ott

### PUNTI PIVOT Fdax 22 ottobre

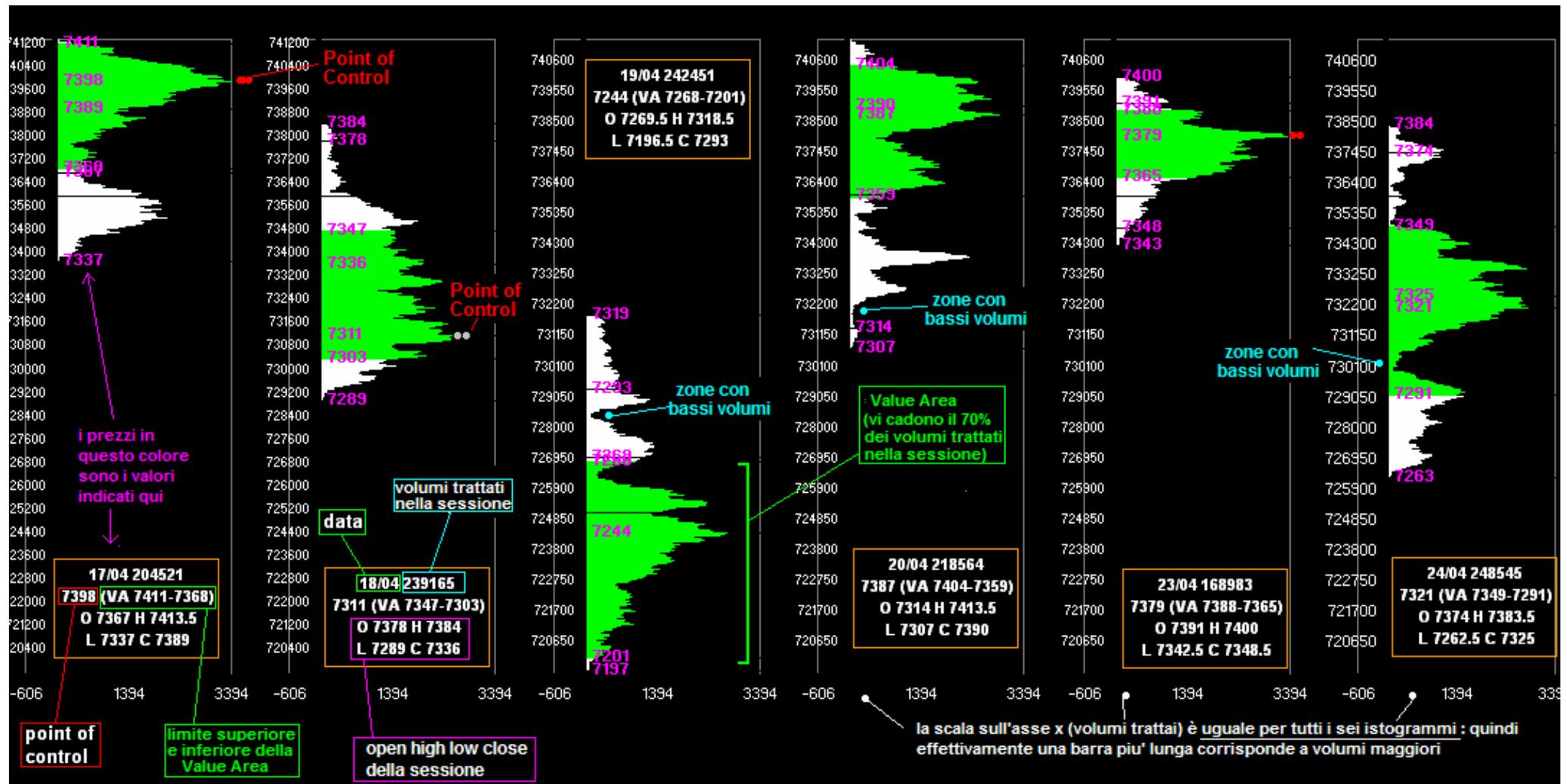
R3	8215.33
R3minor	8142
R2	8075.33
R1	8008.67
Pivot	7935.33
S1	7868.67
S2	7795.33
S3minor	7722
s3	7655.33
High	8002
Low	7862
Range	140
Close 1730	7942
Close 2200	7862
Diff 1730-2200	-80 -1%

[www.thehawktrader.com](http://www.thehawktrader.com)



The Hawk Trader

Nella pagina seguente una spiegazione dei grafici usati. Per maggiori info vedi il sito [www.thehawktrader.com](http://www.thehawktrader.com), in "Le mie tecniche di trading"



Questo grafico illustra come si sono sviluppati i volumi ad ogni livello di prezzo, nel corso di 6 giorni consecutivi.

Il punto piu importante si chiama **Point of Control**, e corrisponde al prezzo che visto trattare il massimo numero di lotti. Intorno al PoC si sviluppa la Value Area, ossia la zona con il 70% dei volumi trattati. Spesso il PoC non si riesce a vedere nei normali grafici a barre, in quanto rimane nascosto nei range trading ma rappresenta un livello di trading molto importante, e diventa un supporto o resistenza significativo.

Altri livelli importanti sono

1) **le fasce della ValueArea** : La Value Area) è la zona in cui è racchiuso il 70% dei volumi trattati nel corso della sessione. Quando il prezzo apre all'interno della VA del giorno prima, spesso continua a lavorare all'interno delle fasce, che agiscono da supp e resistenza. Se invece apre il gap (o lap), il prezzo tende a ritornare verso la fascia piu' vicina della VA precedente o addirittura testa il PoC prima di ripartire in direzione del gap.

2) **zone con bassi volumi** : sono queste zone che nei grafici a barre si vedono piuttosto bene in quanto corrispondono a picchi in rialzo o in ribasso. Sono zone di accelerazione, in cui il mercato tende a non fermarsi ma ad allontanarsi velocemente.

Mentre il PoC costituisce il cuore del trading range, le zone di basso volume sono le rotture del range.