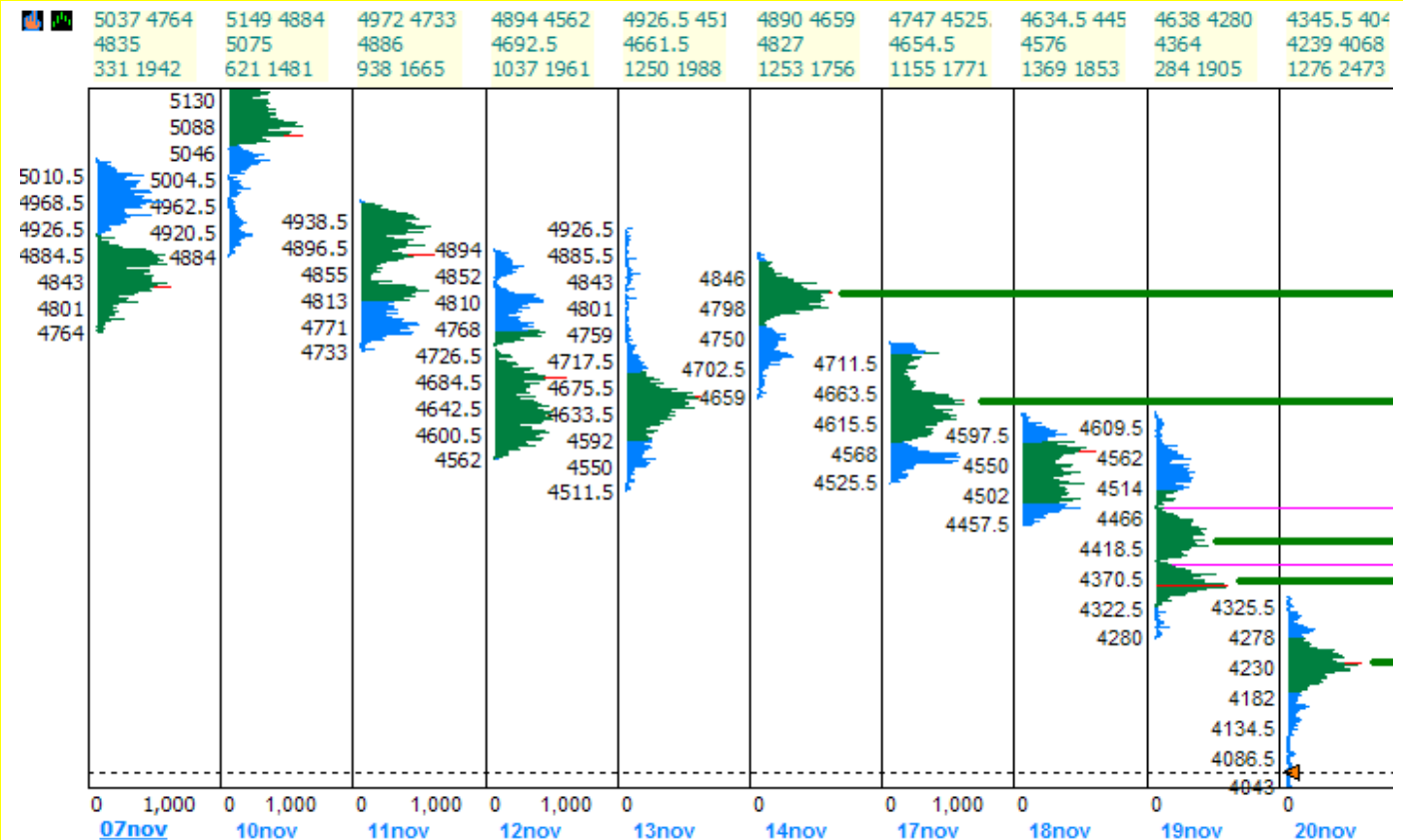
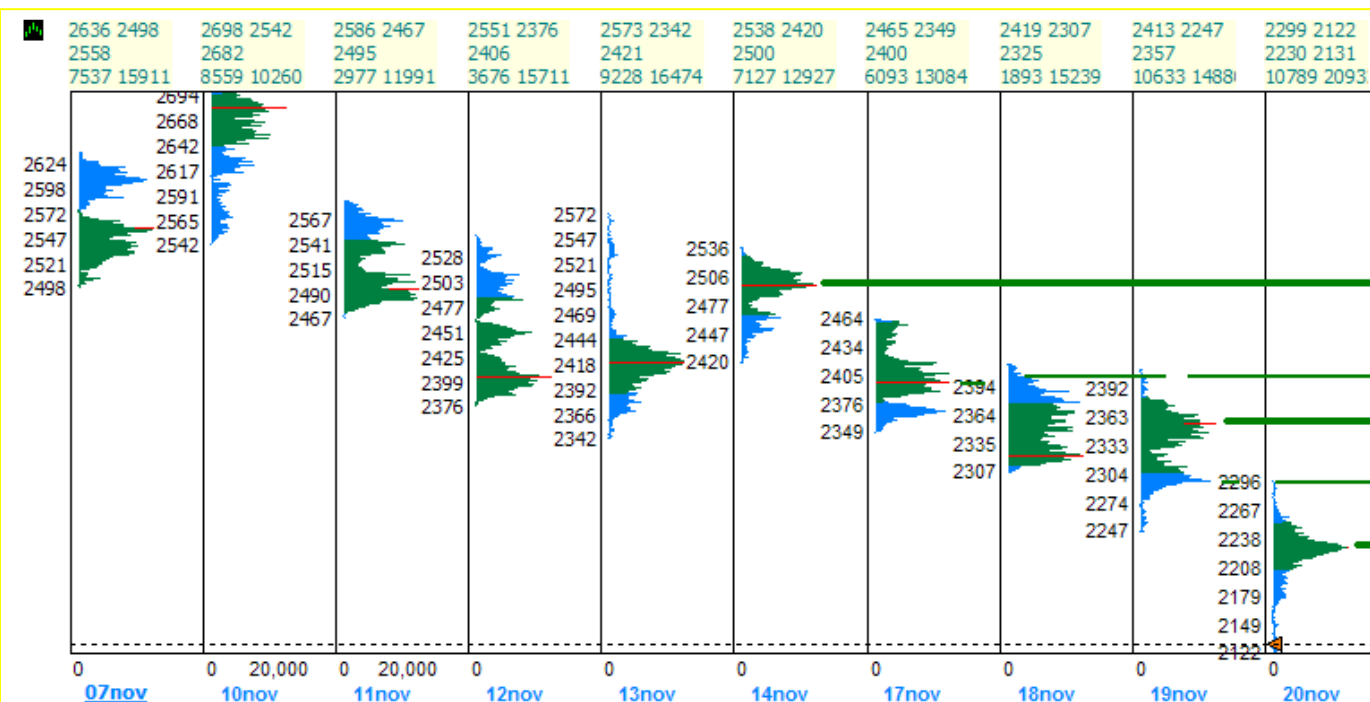


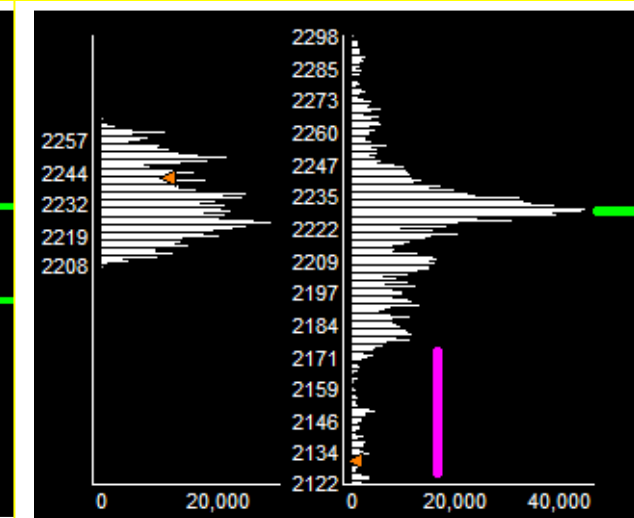
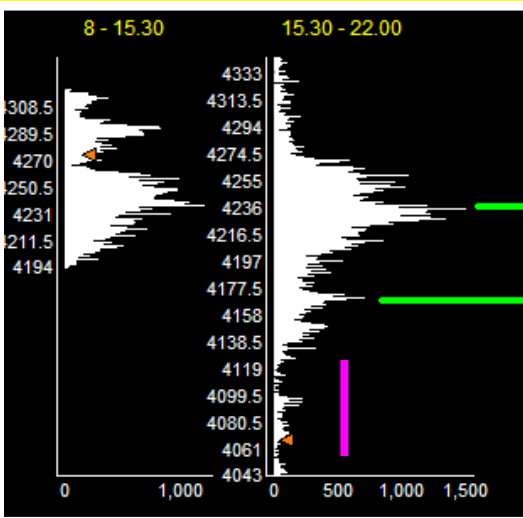
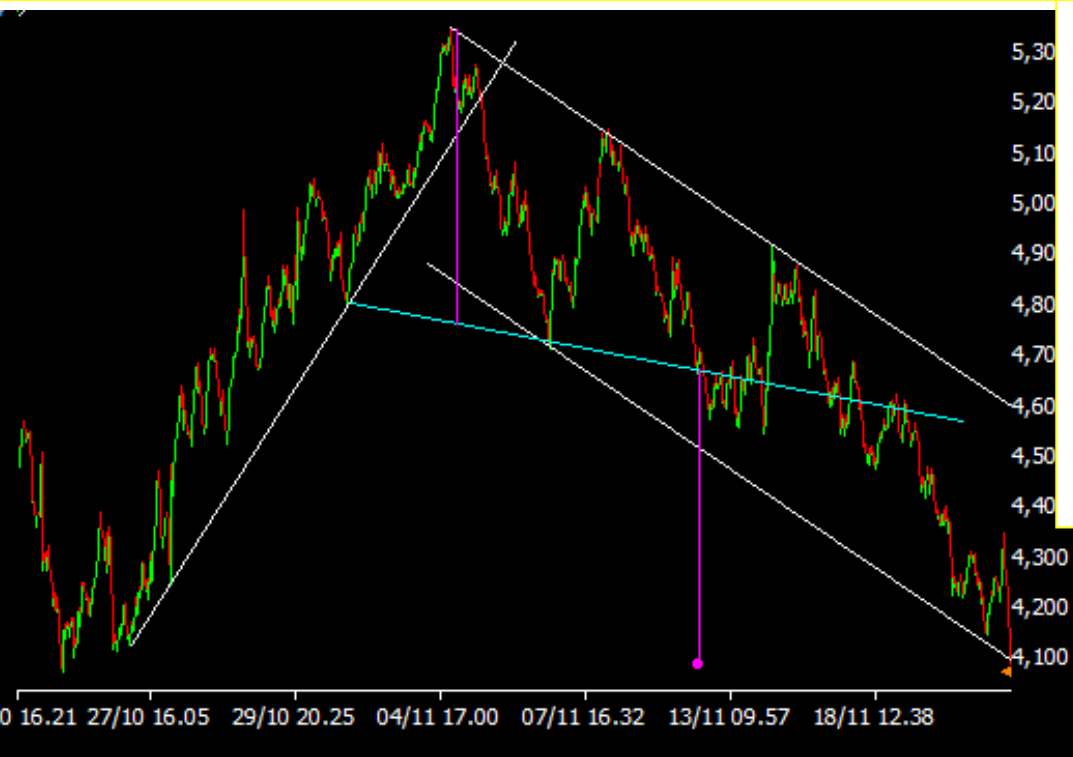


Analisi istogrammi 10 giorni

Quinta sessione di ribasso consecutivo. Addirittura con accelerazione della discesa. Ieri i mercati sono partiti in gap down sulla scorta di una brutta sessione asiatica. Nel corso della mattina dax e stxxx hanno costruito una base importante sotto i minimi di ieri. CON l'apertura degli USA, dopo una prima accelerata al ribasso, i mercati hanno recuperato e sono riusciti a mettere a segno anche un discreto rally che li ha riportati oltre i massimi della mattinata, dando l'impressione che potesse partire un bel rally. In realtà era tutto legato all'approvazione da parte del Congresso USA del pacchetto di 25bn per gli automakers : di fronte alla dichiarazione che il pacchetto sarà discusso nella prima settimana di dicembre, dopo che i tre automakers avranno presentato un piano di rilancio, i mercati si sono avviluppati al ribasso. L'ultima ora è stata una vera e propria debacle : S'P ha rotto i minimi del 2002, il dax è arrivato ad un passo dai minimi del 23 ottobre (4043 vs 4032), lo stxxx invece ha rotto questi minimi (2122 vs 2173), Il risultato è stata una sessione di perdite pesantissime, oltre 7%, tra volumi molto elevati (250k dax e oltre 2mln stxxx).

C'è un'ampia zona con pochissimi volumi che inizia da 4180 e 2172 e scende fino ai minimi : potrebbe essere chiusa nei prossimi giorni.





Analisi mattino pomeriggio

Unica cosa da notare l'ampia zona senza volumi sviluppata in tarda serata, evidenziata dalla riga fucsia verticale.

Analisi barchart

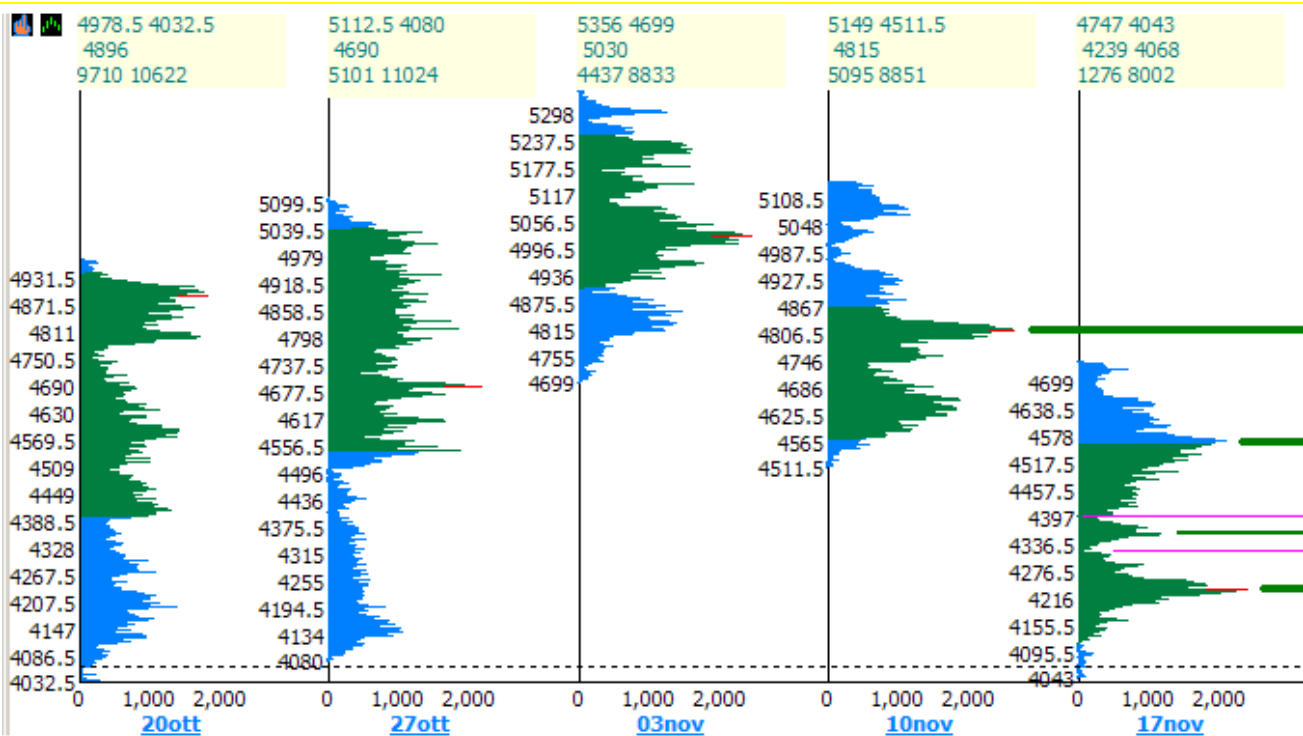
I mercati si muovono sempre nel grande canale discendente. In tarda serata addirittura il canale è stato rotto al ribasso, dopo la repentina accelerazione dell'ultima ora di trading.

Il target del testa e spalla ribassista è stato raggiunto con precisione. Lo stoxx ha addirittura ampliato le perdite scendendo sotto questo livello.

Per trovare ora dei supporti, bisogna risalire indietro al 2003 oppure usare le proiezioni dei punti pivot.



l'ind



Analisi settimanale

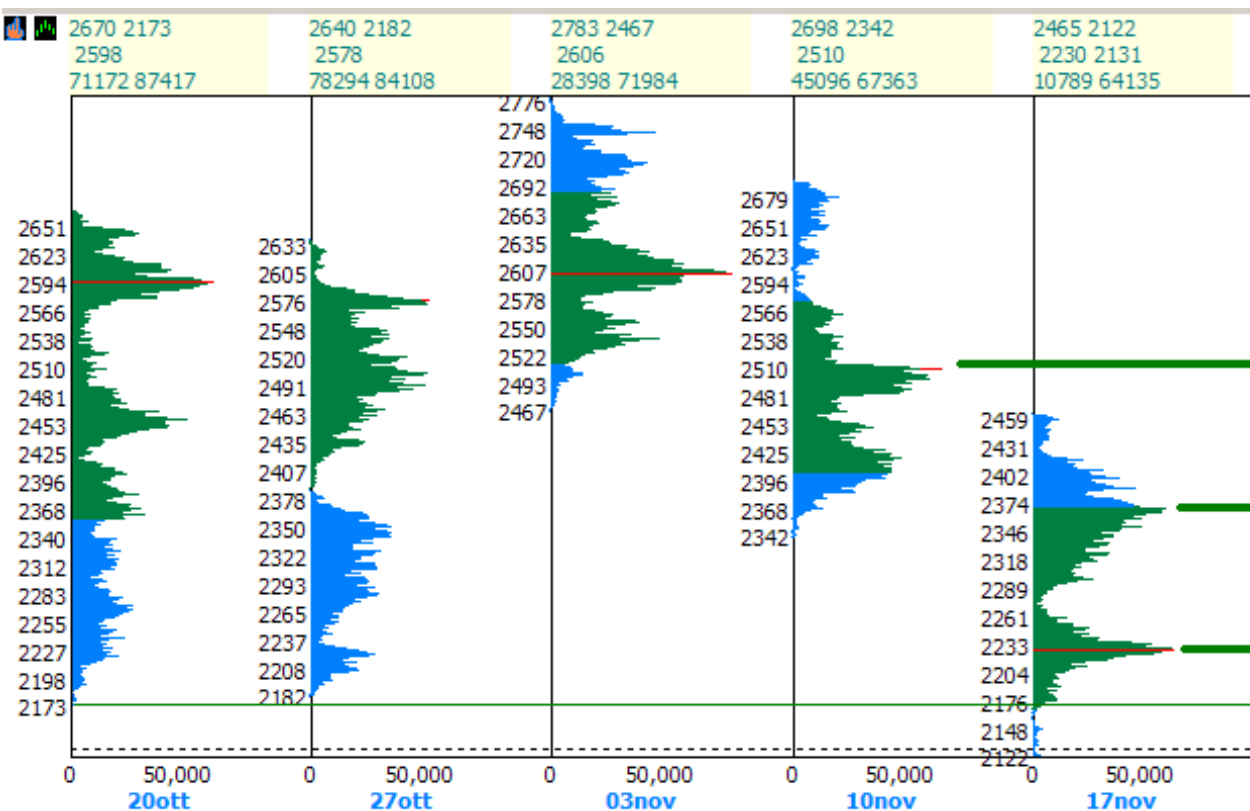
Il trend ribassista si conferma saldo. Come indicavo già tre giorni fa, la rottura dei minimi di settimana scorsa, 4811 e 2342, avrebbe aperto la strada a ulteriori forti discese senza supporti degni di nota (sia per importanza che per vicinanza temporale) se non in prossimità dei minimi della settimana del 27 ottobre.

Oggi si chiude la settimana, tutta al ribasso. Alle 12 e alle 13 scadono le opzioni su stoxx e dax. Nella serata quelle sui futures USA, ma si tratta di un double witching di marginale importanza.

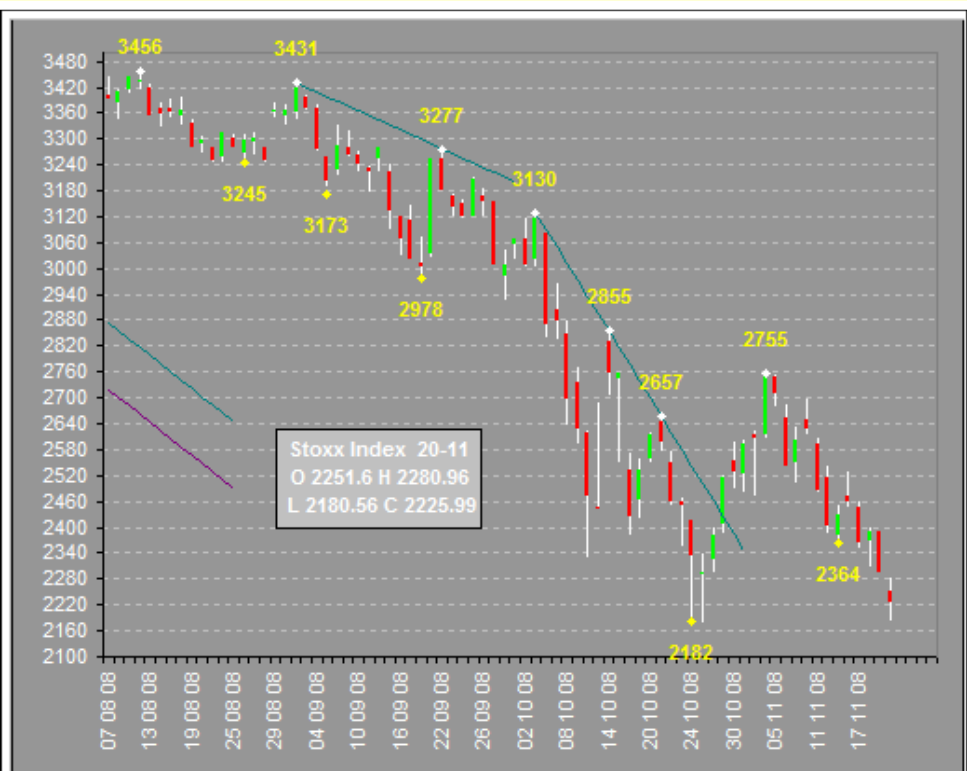
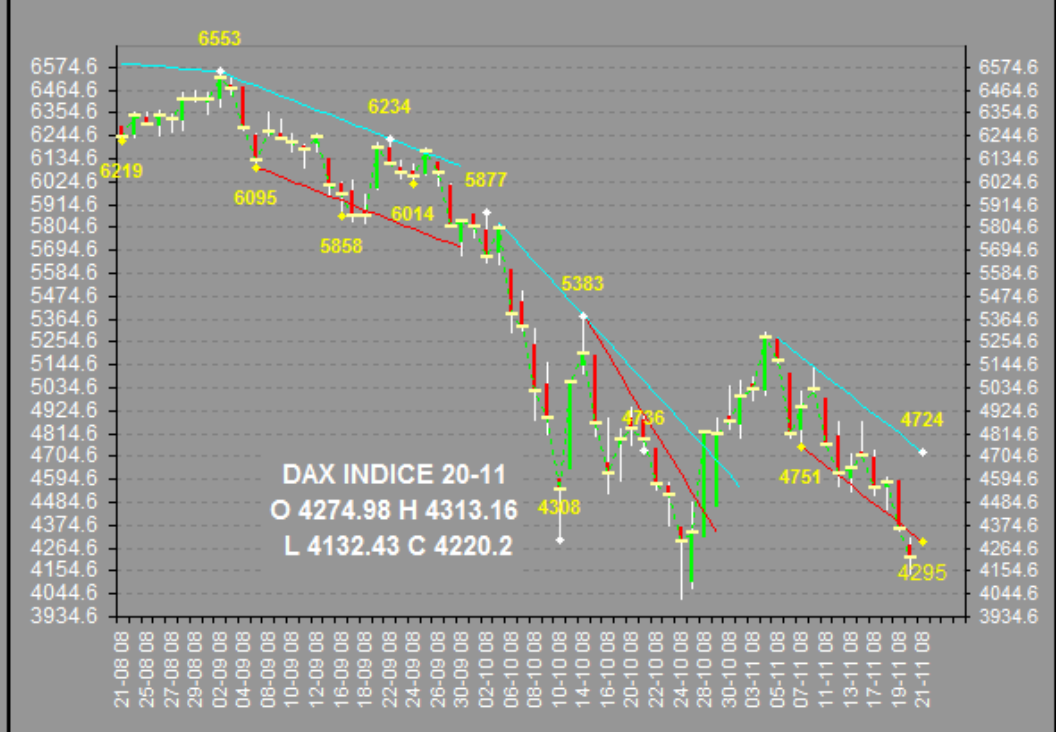
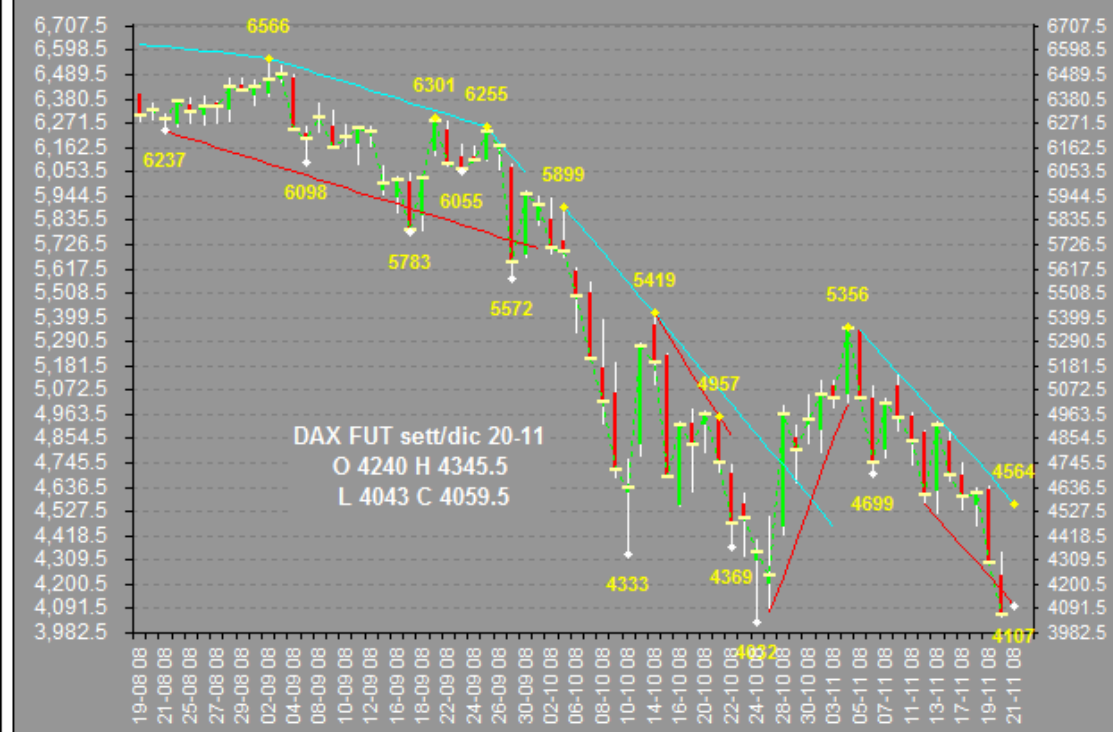
Analisi settimana scorsa

La settimana si è chiusa confermando il bias ribassista : high low close e poc sono inferiori a settimana scorsa. Anche la chiusura è avvenuta nella parte inferiore, per il dax allineata alla chiusura di settim scorsa, per lo stoxx addirittura sotto questa.

La chiusura è sotto il POC, e questo rappresenta un pesante fardello che ci trascineremo dietro questa settimana. Notate come sopra il POC i volumi siano ridotti : su un totale di 885k lots, ben 510k di dax sono stati trattati sotto il POC, e nel caso dello stoxx su 6,7mln, 4,5 mln sono stati trattati sotto il POC. Una volta che i mercati riescano a passare il POC al rialzo si aprono spazi per facili guadagni. Al ribasso invece il primo importante livello sono i POC di giovedì e mercoledì : sotto questi si va sul minimo della settimana.



uatame



ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

Trend di medio-lungo laterale/rialzista , bias daily laterale

I mercati rompono il canale discendente con l'accelerazione dell'ultima ora.

Gap : 18/21 gennaio 7342.5 future (no gapdown sull'indice), 3-6 ottobre gap down 5662 (dax future).

TEMI DELLA SETTIMANA - aggiornati alla chiusura della precedente sessione

1. 08.04 Rischio Geopolitico
2. 20-11 Crisi economica : dopo aver perso 20% ieri, Citi perde ancora il 23%, JPMorgan -18%, Merrill -18%. Goldman vale la metà di quanto era intervenuto Buffett nel suo capitale.
3. 20-11 Valute : le valute sono sempre in un trading range. Il dollaro ha chiuso a 1.25, confermando la serie di 15 sessioni di range trading 1.25/ 1.30.
4. 20-11 Commodities : il petrolio chiude a 48.60, in forte ribasso.
5. 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)*

1.00 JPY Cabinet Office Monthly Economic Report -- --	♦♦
3.00 USD Fed's Bullard to Speak at Indiana Economic Conference -- --	♦♦
8.45 EUR Fr Consumer Spending (YoY) (OCT) 1.0% 1.5%	♦♦♦
9.00 EUR Fr Purchasing Manager Index Manufacturing (NOV P) 39.9 40.6 Services 46.6 47.5	♦♦♦
9.30 EUR Ger Purchasing Manager Index Manufacturing (NOV A) 42 42.9 Services 47.6 48.3	♦♦♦
10.00 EUR It Retail Sales s.a. (MoM) (SEP) -0.2% -0.5% (YoY) -0.6% -1.3%	♦♦♦
10.00 EUR Eu-Zone P.M.I. Manufacturing (NOV A) 40.5 41.1 Services 45.2 45.8 Composite 42.5 43.6	♦♦♦
14.15 USD Fed's Lacker Speaks on Financial Conditions in Maryland -- --	♦♦♦♦
18.15 USD Fed's Plosser Speaks About Financial Crisis in Philadelphia -- --	♦♦♦♦
18.40 USD Fed's Evans Speaks to Economists in Indianapolis -- --	♦♦♦♦

21-11		
R3	4813.83	13.587
R3minor	4648	9.674
R2	4511.33	6.45
R1	4374.67	3.225
Pivot	4208.83	-0.688
S1	4072.17	-3.913
S2	3906.33	-7.826
S3minor	3740.5	-11.739
s3	3603.83	-14.964
High	4345.5	2.537
Low	4043	-4.601
Range	302.5	6.95%
Close 1730	4238	
Close 2200	4059.5	
Diff 1730-2200	-178.5 -	
	4.2%	
Volumi	256801	



The Hawk Trader

RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 20 novembre

Update della notte (ore 6.30) :

Topix +0.5%, Shanghai -0.08%, HangSeng +4.5%. Altri mercati mixed tra -2% e +4%

Mercati USA+2.3%, il Dollaro invariato

Apertura: gli asiatici sono mixed/al rialzo. Gli USA al rialzo. Dax e stoxx attesi in deciso rialzo : 4145/55 e 2180/90.

Tentativo di Strategia:

Il 13 ottobre ho abbozzato una strategia la cui parte centrale è che "resteremo in un range +5%- +25% rispetto ai minimi di ven10ott da qui a fine anno 4550-5420 dax e stoxx 2420-2880. I mercati aspettano di vedere un rilassamento dei tassi interbancari (che sta avvenendo progressivamente), che dia fiato alle aziende e ai mutui indicizzati. Se nel frattempo arriva un altro taglio dei tassi, la possibilità che su fine novembre - dicembre ci sia un piccolo rally per window dressing diventa elevata". La visibilità è ridottissima, i tempi per uscita dalla recessione sono estremamente incerti (le previsioni vanno da Q3'09 a fine 2010). I mercati restano molto vulnerabili al ribasso sia per i nuovi eventi (si veda GM) che per i flussi derivanti da questione tecniche (liquidazione forzata di assets da parte di hedge funds).

In area 2700/2800 e 5300/5400, considero l'apertura di posizioni short call out of the money, e sarò soprattutto venditore in attesa di uno swing ribassista o laterale.

Tattiche operative :

La giornata di ieri ha sorpreso per la violenza del ribasso dell'ultima ora, tutto legato alla sorte degli automakers USA. Durante la notte, i mercati asiatici sono riusciti a sganciarsi dalla sorte USA, e hanno salvato i mercati da un'apertura tipo "bloody Friday". E' molto probabile a questo punto che la zona senza volumi al ribasso indicata a pag 2 venga rapidamente ripercorsa al rialzo (ossia fino a 4180 e 2172) : gli USA sono già in rialzo di 2% quindi potremmo percorrerlo subito in lapup, lasciando quindi questa zona come una zona senza volumi, che assumerebbe un preciso significato tecnico di area di reazione, quindi un importante supporto.

Se poi nel corso della giornata i mercati tornassero a rivedere i minimi di ieri sera, mi aspetto un rimbalzo. E proverei sicuramente un acquisto, anche in volée questa volta.

Attenzione agli shorts : siamo a livelli molto bassi, e il mood prevalente sugli investitori, come da un report di ieri di Merrill Lynch, è ribassista al 87% (% molto alta) : quando sono tutti ribassisti, significa che sono tutti già posizionati e non c'è più nessuno che venda → diventa quindi un segnale contrarian. Più si scende, più shortare diventa pericoloso. Non solo per il trader intraday ma anche per l'istituzionale. Quindi monitoro con attenzione i segnali dei mercati in attesa di un cambiamento del bias verso il rialzo (reazione ai dati macro, velocità delle salite rispetto alle discese, divergenze rialziste, ecc).

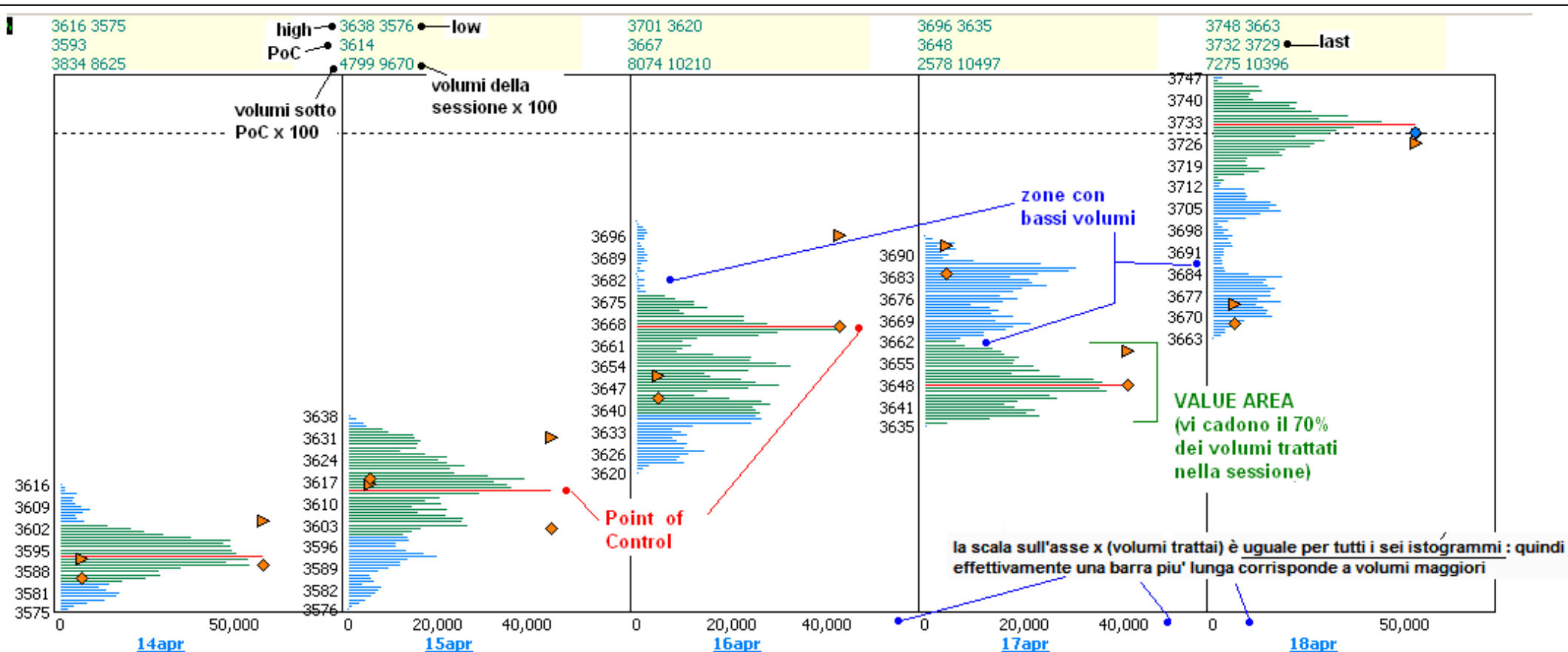
Oggi scadono le opzioni su dax (1300) e stoxx (1200) : occorre quindi stare attenti a repentini movimenti dei futures nei 10 minuti precedenti, soprattutto se gravitano a cavallo di qualche strike price tondo (4100 4200 o 2200 per esempio).

Al rialzo un passaggio sopra il POC di ieri 2230 e 4239 darebbe una fortissima spinta rialzista, e proseguirebbe quel movimento di rally che è abortito ieri sera. Essendo venerdì, non escludo assolutamente la possibilità di un movimento di questo genere.

Breaking news potrebbero venire in ogni momento dal settore automakers, che ieri ha causato il selloff dell'ultima ora.

Dati macro : dati macro alle 845 9 930 1000 1415 , ma non sono particolarmente importanti. Decisamente più importante è la definizione del pacchetto di aiuto per gli automakers, la cui sorte verrà discussa in Congresso la settimana prossima.

4575	♦♦	: barchart 19 nov	7.95%
4544	♦♦	volumi 19 nov	7.2%
4484	♦♦	: barchart 19 nov	5.80%
4452	♦♦	volumi 19 nov	5.05%
4405	♦♦	volumi 19 nov	3.94%
4393	♦♦	: barchart 19 nov	3.66%
4363	♦♦	volumi 19 nov	2.95%
4348	♦♦	: barchart 19 nov	2.60%
4345		high ieri	2.52%
4323	♦♦	: barchart 20 nov	2.01%
4275	♦♦	: barchart 20 nov	0.87%
4246	♦♦	: barchart 20 nov	0.19%
4239	♦	PoC di ieri	0.02%
4195	♦♦	: barchart 20 nov	-1.01%
4166	♦♦	: barchart 24ott e 27ott	-1.70%
4148	♦♦	volumi weekly 27ott	-2.12%
4128	♦	: volumi 24ott	-2.60%
4122	♦♦	: barchart 20 nov	-2.74%
4077	♦♦	: barchart 24ott	-3.8%
4059		Close ieri ore 2200	-4.22%
4043		Low ieri	-4.60%
4032	♦♦	: low 2008	-4.86%
Le % sono rispetto alla chiusura ufficiale delle 1730			
2369	♦♦	: barchart 19 nov	6.14%
2350	♦♦	volumi 19 nov	5.29%
2331	♦♦	acceleraz 19nov	4.44%
2316	♦♦	: barchart 19 nov	3.76%
2303	♦♦	: barchart 19 nov	3.18%
2299	♦♦	high ieri	3.00%
2298	♦♦	volumi 19 nov	2.96%
2284	♦♦	: barchart 19 nov	2.33%
2254	♦♦	: barchart 20 nov	0.99%
2237	♦♦	: barchart 20 nov	0.22%
2230	♦	PoC di ieri	-0.09%
2205	♦♦	: barchart 20 nov	-1.21%
2173	♦♦	low 23 ott	-2.64%
2172	♦♦	: inizia la discesa ultima ora 20 nov	-2.69%
2170	♦♦	: barchart 20 nov	-2.78%
2158	♦♦	: barchart 20 nov	-3.32%
2131		close ieri ore 2200	-4.53%
2122	♦♦	Low ieri	-4.93%
1847	♦♦♦	: low assoluto 12/3/03	-17.25%



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

Il punto più 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 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 più 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.

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