

Analisi istogrammi 10 giorni

La sessione di ieri è stata incolore quasi fino alla fine, in un range trading molto ridotto, quasi tutto all'interno del range di mercoledì. Solo dopo le 20 i mercati USA hanno puntato al ribasso spingendo dax e stoxx sotto i minimi della sessione. La chiusura è avvenuta proprio in prossimità dei minimi, proprio in corrispondenza della linea tratteggiata fucsia, che corrisponde alla linea azzurra indicata nel chart a pag 2.

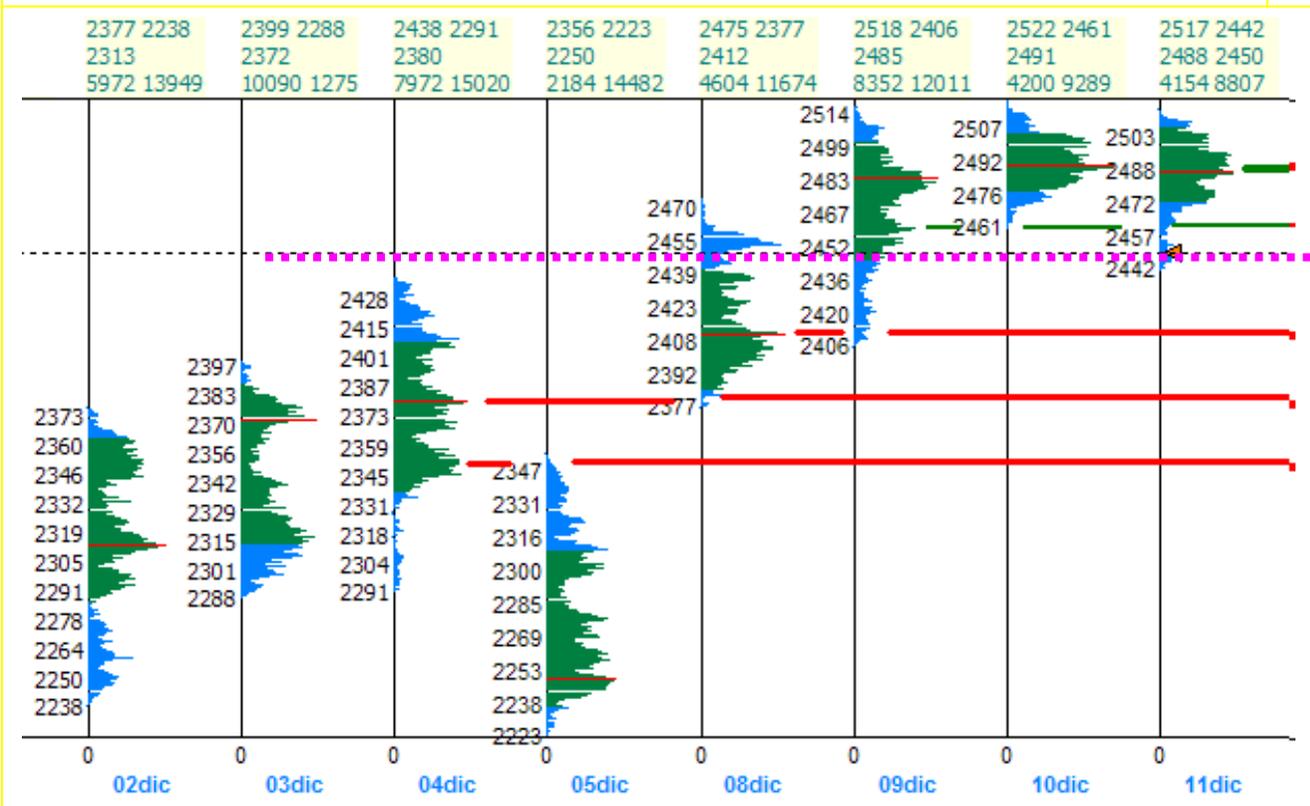
La situazione è piuttosto delicata ora : dopo 3 sessioni di rialzi con volumi bassi, un allarme per la sostenibilità di questi rialzi, ieri la discesa sta mettendo in discussione livelli significativi. Il primo è la linea tratteggiata fucsia, salvata da una chiusura allineata a questa.

L'importante area di volumi di martedì, 4729 dax e 2460 stoxx, è stata rotta nelle fasi finali di trading e potrebbe diventare oggi una resistenza.

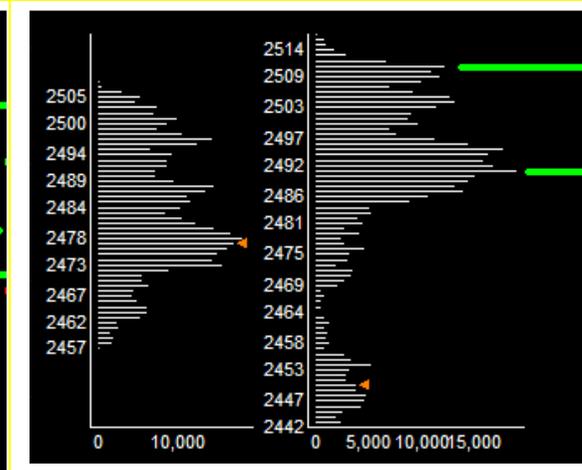
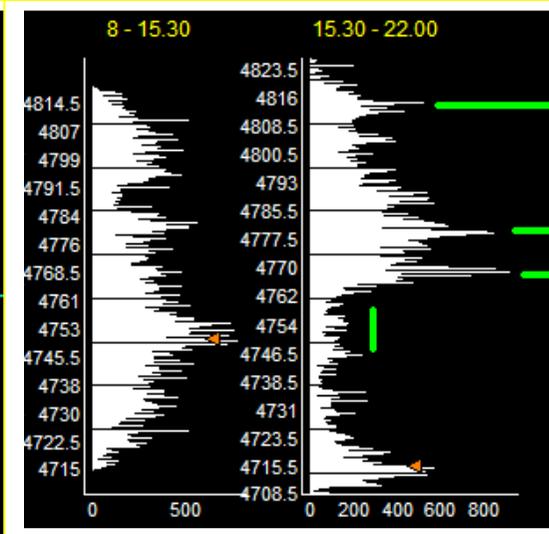
Piu in basso si trova l'importante base costruita lunedì, che fa capo al POC a **4665 e 2412**.

Un pullback fino a questo livello era ammissibile martedì, o tutt'alpiu mercoledì mattina senza che questo modificasse il quadro rialzista. Oggi però, dopo aver visto per due giorni continui tentativi di rompere i massimi senza riuscirci (si vedano gli innumerevoli test dell'area 4515/25 dello stoxx) vedere dax e stoxx ritoccare 2412 e 4665 sarebbe il segnale che i compratori hanno perso il controllo del mercato : sotto questi importanti livelli, rimane un ultimo supporto sul low di lunedì 4610 e 2377 ma la probabilità di andare a chiudere il gap di lunedì mattina diventa molto elevata.

Il bias è ribassista, ogni tentativo di salita verso il POC 4769 e 2488 è occasione di vendita.



tamente s

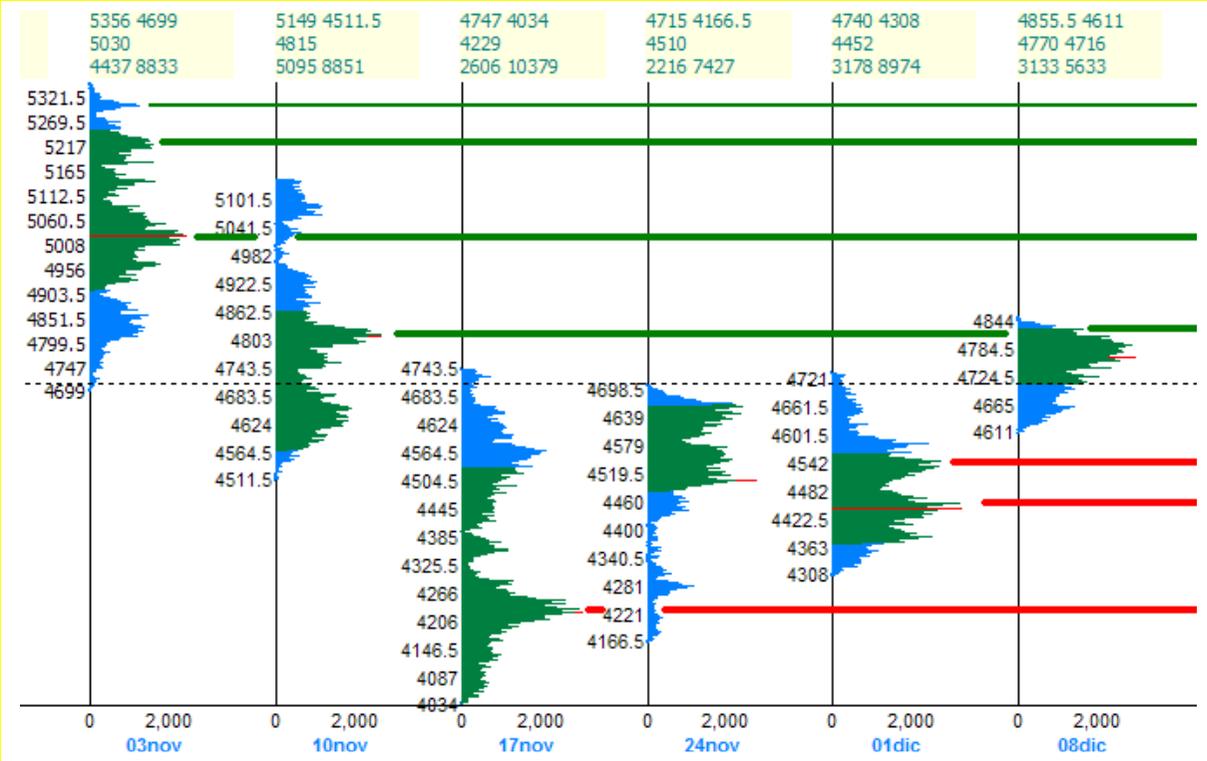


Analisi mattino pomeriggio

Analisi barchart

Il commento di ieri è ancora attuale e quindi lo ripropongo
 "Si sta definendo un canale rialzista di circa 600 punti di dax e 300 di stoxx, circa 13%.
 I due contratti hanno rotto la prima importante resistenza sul bar chart (linea blu) e ci stazionano sopra, senza però attirare flussi decisi di compratori. E' quasi come se questa salita avvenisse più per mancanza di venditori che per l'entusiasmo di chi vuole comprare.
 Ho integrato nel chart di pag 1 questa linea azzurra, in quanto il ritorno sotto questo livello potrebbe indicare una decisa perdita della spinta ascendente, con il rischio di rapide discese."





Analisi settimanale

La settimana scorsa si era chiusa con un'ottima chiusura, sui massimi, sopra le importanti resistenze di volumi a **2420 e 4653/70**, volumi della settimana del 24nov.

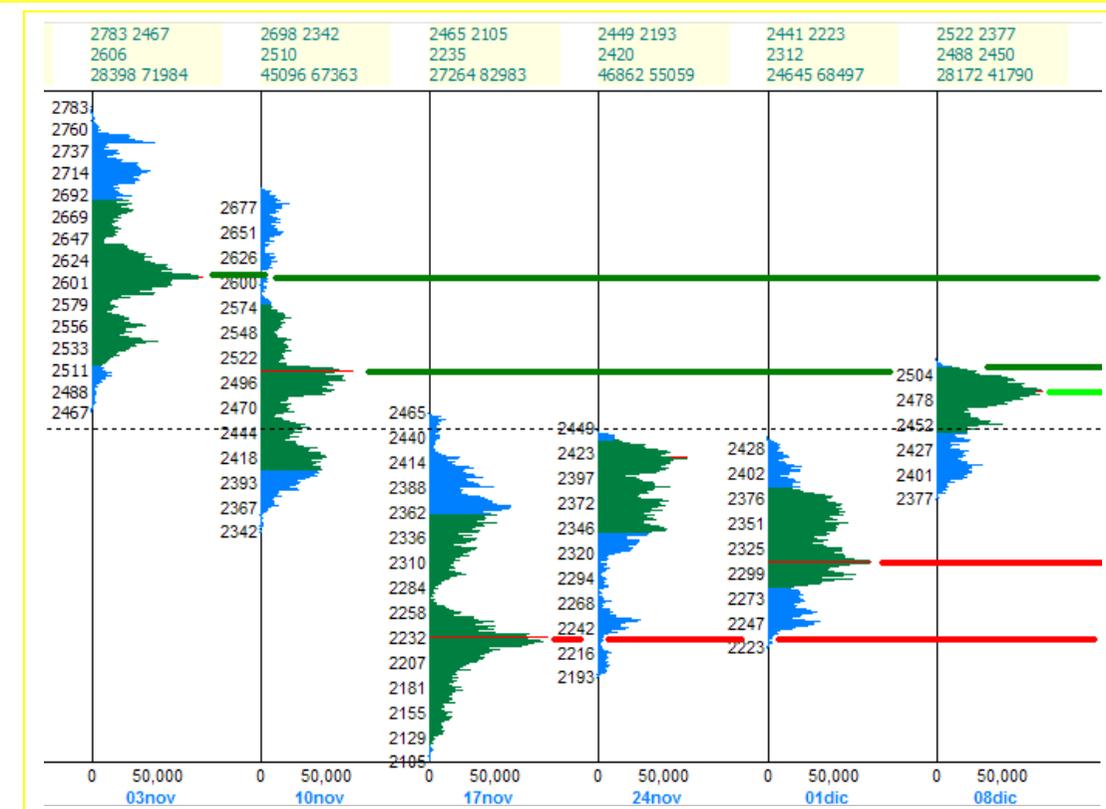
La prima importante resistenza era già da me ampiamente indicata in **4815 e 2510**.

Negli ultimi 3 giorni, dax e stoxx hanno ballato intorno a queste resistenze, senza però riuscire a romperle in modo convincente. E, come spesso succede dopo tanti tentativi da un lato falliti, il mercato poi tenta la strada dall'altra parte.

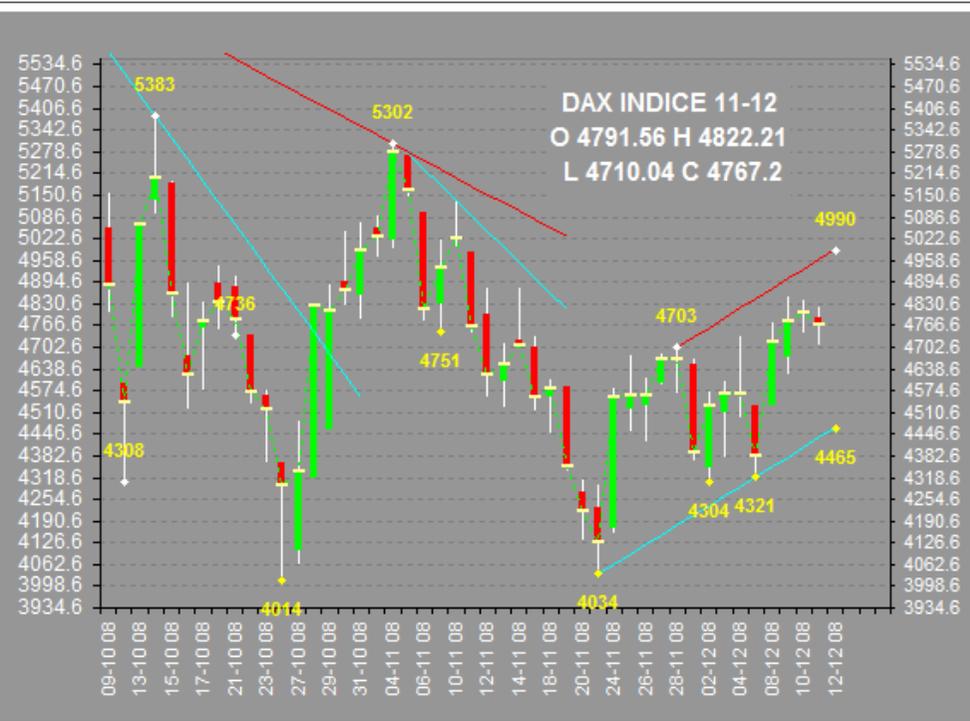
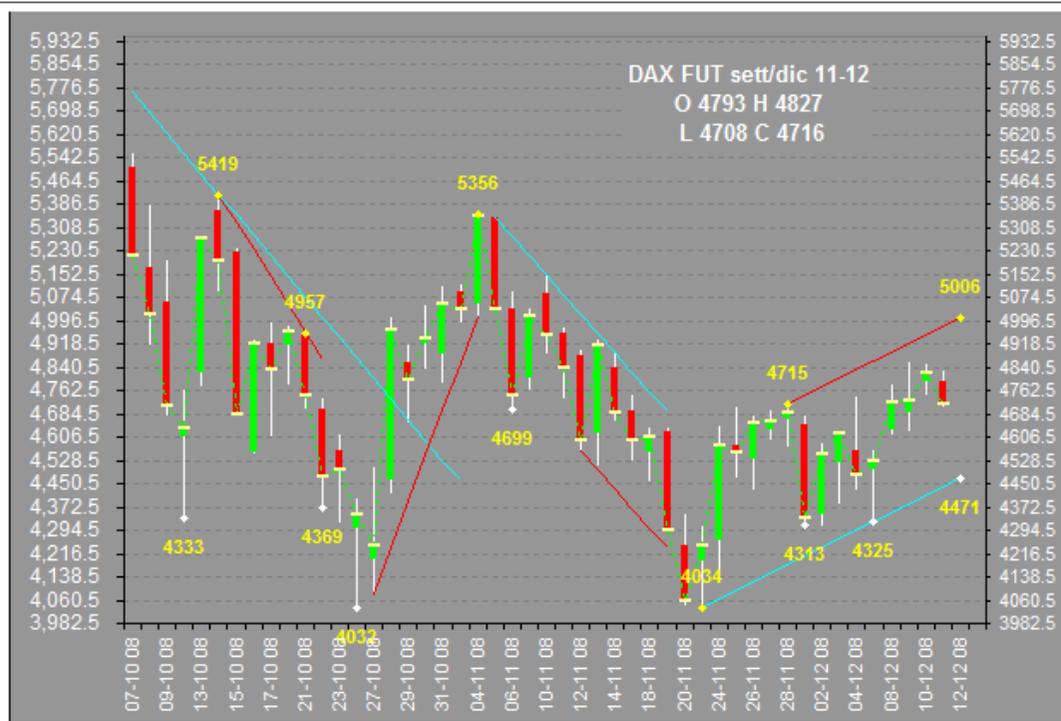
La chiusura di ieri sera è piuttosto brutta: la distribuzione, a forma di P, è molto sbilanciata e, una volta che il prezzo è sceso sotto il POC (4770 e 2488) rischia di scivolare velocemente verso il minimo.

La salita si preannuncia adesso piuttosto difficile, dovendo scalare zone di volumi davvero massicce.

Per riprendere forza rialzista, stasera dovremmo avere un close sopra 4810/20 e 2510/20. Una volta passato questo livello, si aprono spazi di facile progressione fino al POC della settimana del 3 nov a 5030 2606 e poi i massimi a 5356 e 2783.



ndice, verrà adeguatame



ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

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

Il dax si colloca circa a metà del canale rialzista iniziato il 23 novembre, mentre lo stoxx è sulla parte superiore di questo. C'è quindi molto spazio per eventuali ribassi.

Sul dax ci sono una serie di chiusure tra 4660 e 4730, 5 nelle ultime 10 sessioni : una chiusura sotto questa fascia sarebbe una conferma che il rialzo batte in testa e riprende il trend ribassista.

Da notare, il bel doppio minimo del dax in area 4032/4034 che sta supportando questa fase di rimbalzo.

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

- 08.04 Rischio Geopolitico
- 11.12 Crisi economica : difficile situazione al senato per il passaggio del piano di salvataggio per gli automakers. I repubblicani frenano, e potrebbe essere necessario , di fronte all'impossibilità di far passare questi 15bn , che Paulson attinga al fondo TARP. A giovedì sera, comunque non era stato raggiunto il quorum necessario per far passare il salvataggio. Le consultazioni bipartisan stanno andando avanti serrate, e mirano all'elaborazione di un nuovo progetto di legge con regole più stringenti. Potrebbe essere votato venerdì mattina. Ovviamente poi questo nuovo, dovrebbe tornare alla Camera per la ratifica finale.
- 11.12 Valute : seduta di notevole debolezza del dollaro : ha rotto con decisione 1.31 contro euro, e il range trading 1.25/1.30 che durava dal 22 ottobre è saltato. La spinta di nuovi compratori di euro ha spinto il dollaro giù fino a 1.3350.
- 11.12 Commodities : sulla scorta della debolezza del usd, il petrolio guadagna oltre 8.5% e sale da 44.10 a 47.38
- 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)

5.30 JPY Indus. Production (MoM) (OCT F) -- -3.1% (YoY) -- -7.1%	◆◆◆
5.30 JPY Capacity Utilization (MoM) (OCT F) -- 1.6%	◆◆
6.00 JPY Consumer Confidence (NOV) -- 29.8	◆◆◆
6.00 JPY Consumer Confidence Households (NOV) -- 29.4	◆◆◆
8.30 EUR Bank of Fr Business Sentiment (NOV) -- 77	◆◆
8.45 EUR Fr Current Account (euros) (OCT) -- -4.0B	◆◆
10.00 EUR It Labor Costs (QoQ) (3Q) -- -2.3% (YoY) -- 3.1%	◆◆
11.00 EUR Eu-Zone Indus. Production s.a. (MoM) (OCT) -0.5% -1.6% (YoY) -3.3% -2.4%	◆◆◆◆
11.00 EUR Eu-Zone Labor Costs (YoY) (3Q) 2.6% 2.7%	◆◆◆◆
14.30 USD Advance Retail Sales (NOV) -1.8% -2.8%	◆◆◆◆◆
14.30 USD Retail Sales Less Autos (NOV) -1.7% -2.2%	◆◆◆◆◆
14.30 USD P.P.I. (MoM) (NOV) -1.8% -2.8% (YoY) 0.2% 5.2%	◆◆◆◆◆
14.30 USD P.P.I. Ex Food & Energy (MoM) (NOV) 0.1% 0.4% (YoY) 4.3% 4.4%	◆◆◆◆◆
16.00 USD U. of Michigan Confidence (DEC P) 55 55.3	◆◆◆◆
16.00 USD Business Inventories (OCT) -0.1% -0.2%	◆◆◆

12-12		
R3	5005.5	4.992
R3minor	4946	3.744
R2	4886.5	2.496
R1	4827	1.248
Pivot	4767.5	0
S1	4708	-1.248
S2	4648.5	-2.496
S3minor	4589	-3.744
s3	4529.5	-4.992
High	4827	1.248
Low	4708	-1.248
Range	119	2.47%
Close 1730	4767.5	
Close 2200	4716	
Diff 1730-2200	-51.5	-1.1%
Volumi	128833	



RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 12 dicembre

Update della notte (ore 6.30) :

Topix -4%, Shanghai -3.35% HangSeng -6.9%. Altri mercati al ribasso tra -1.42% a -4.02%

Mercati USA -4%. il Dollaro a 1.3340 contro euro

Apertura: gli asiatici sono al ribasso. Gli USA al ribasso. Dax e stoxx attesi anch'essi al ribasso, intorno a 2350/70 e 4540/60. Importante è sempre vedere però l'evoluzione alle 7.50.

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 :

Il salvataggio per gli automakers è fallito : al Senato non sono riusciti a trovare i 60 voti necessari. L'unica speranza per evitare un Chapter11 su GM è attingere al TARP di 700bn . Paulson si è sempre detto contrario a questa mossa, ma pare che al momento non ci sia altra soluzione [in tal caso, deciso rimbalzo dei mercati]. Per quanto ci si possa aspettare che i politici USA siano stupidi, la loro insipienza riesce sempre a lasciarmi di stucco.

Ieri scrivevo "impossibile prevedere questi giochi sotterranei che spesso diventano irrazionali (la razionalità vorrebbe che il salvataggio passasse, per passare poi il testimone a Obama. Cosa sono d'altronde 15bn dopo tutte le somme investite in questa crisi da Tesoro e Fed?)"; lo scenario meno probabile si è realizzato per calcoli politici.

Per oggi non ci si può che aspettare un gap down nettissimo, con chiusura immediata del gap lasciato il 8 dicembre e contestuale apertura di un altro gap : si formerebbe così un island reversal pericolosissimo. Nei prossimi giorni Dax e stoxx punteranno alla base del canale indicato a pag 4 (2276 4471), che si avvicinano molto ai supporti di pag 2 (canale ascendente).

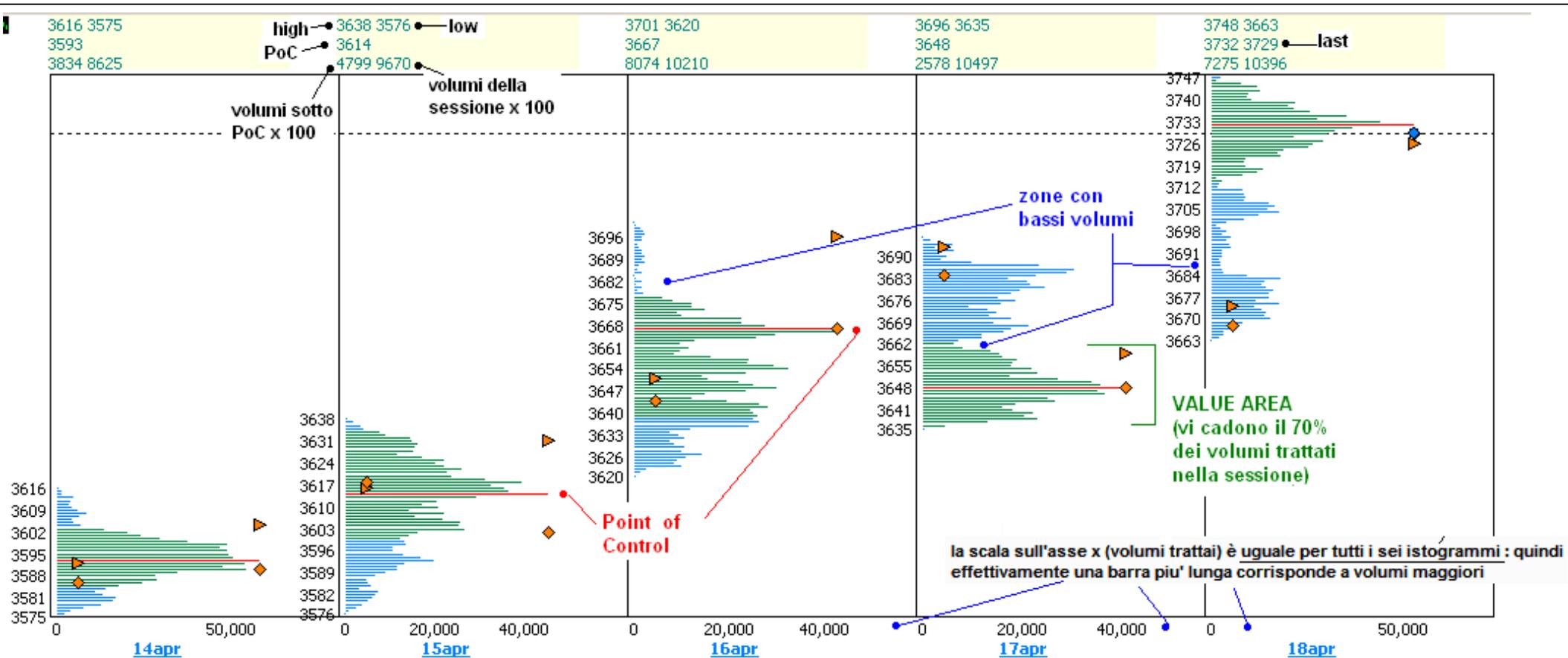
I minimi di settimana scorsa sono stati 4308 e 2223 : su questi livelli, che equivarrebbe ad una perdita intraday di oltre 10% i mercati dovrebbero fermarsi e rimbalzare.

È difficilissimo comunque fare previsioni degli impatti del fallimento di questo salvataggio: tutto dipende dalla velocità con cui annunciano un piano "toppa". E non ci sarebbe a questo punto da stupirsi neanche che venisse lasciata andare in Chapter11 la GM. Il mercato torna ad essere fortemente news-driven, e dipendente dalla politica, uno degli scenari di traidng in assoluto più difficile da lavorare, perché non rispetta logiche di comportamento razionale (o per lo meno incomprensibile a chi non è dentro le logiche di palazzo!). Sarà da seguire in realtime continuo sul mio blog intraday.

Un occhio alle valute dopo che il dollaro ha rotto al ribasso sia contro euro che contro yen (minimi a 89.66 stamattina). Alle 1430 escono dati economici molto importanti, retail sales e PPI : sopratt i primi sono molto importanti. Anche la produz industr alle 11 sarà guardata, anche se gli eventi automakers prevarranno su tutto.

Dati macro : 1100 e 1430.

5030	◆◆◆	: POC settimana 3 nov	4.60%
4960	◆◆	barchart 10nov	3.14%
4929	◆◆	volumi 10nov	2.50%
4916	◆◆	: barchart 12nov	2.22%
4855	◆◆	high 8 dic	0.96%
4827		high ieri	0.37%
4815	◆◆	: volumi 11 dic	0.12%
4815	◆◆◆	Poc settimana 10 nov	0.12%
4810	◆◆	: barchart 11 dic	0.02%
4770	◆◆	: volumi 10dic	-0.81%
4769	◆	PoC di ieri	-0.83%
4768	◆◆	: volumi 11 dic	-0.85%
4749	◆◆	: volumi 11 dic	-1.25%
4716		Close ieri ore 2200	-1.93%
4711	◆◆	: barchart 9 dic : rompe al ribasso pag 2	-2.04%
4708		Low ieri	-2.10%
4626	◆◆	: low 9 dic	-3.8%
4588	◆◆	: volumi 4 dic	-4.60%
4579	◆◆	barchart 4 dic	-4.8%
4560	◆◆◆	: chiusura gapup 8 dic	-5.18%
4509	◆◆	barchart 4 dic	-6.24%
Le % sono rispetto alla chiusura ufficiale delle 1730			
2623	◆◆	volumi 10nov	5.51%
2612	◆◆	barchart 10nov	5.07%
2606	◆◆◆	: POC settimana 3nov	4.83%
2573	◆◆	: high 13nov	3.50%
2558	◆◆	barchart 12 nov	2.90%
2517	◆◆	high ieri	1.25%
2509	◆◆	: barchart 11 dic	0.93%
2498	◆◆	: barchart 11 dic	0.48%
2488	◆	PoC di ieri	0.08%
2482	◆◆	: barchart 11 dic	-0.16%
2450		close ieri ore 2200	-1.45%
2450	◆◆◆	: barchart 9 dic : rompe al ribasso pag 2	-1.45%
2445	◆◆	Low ieri	-1.65%
2406	◆◆	: volumi 4 dic	-3.22%
2406	◆◆	: low 9 dicembre	-3.22%
2377	◆◆	POC 4 dic / -77 low 8 dic	-4.38%
2356	◆◆◆	: chiusura gapup 8 dic	-5.23%
2352	◆◆	: volumi 4 dic	-5.39%
2336	◆◆	barchart 4 dic	-6.03%



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 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.

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