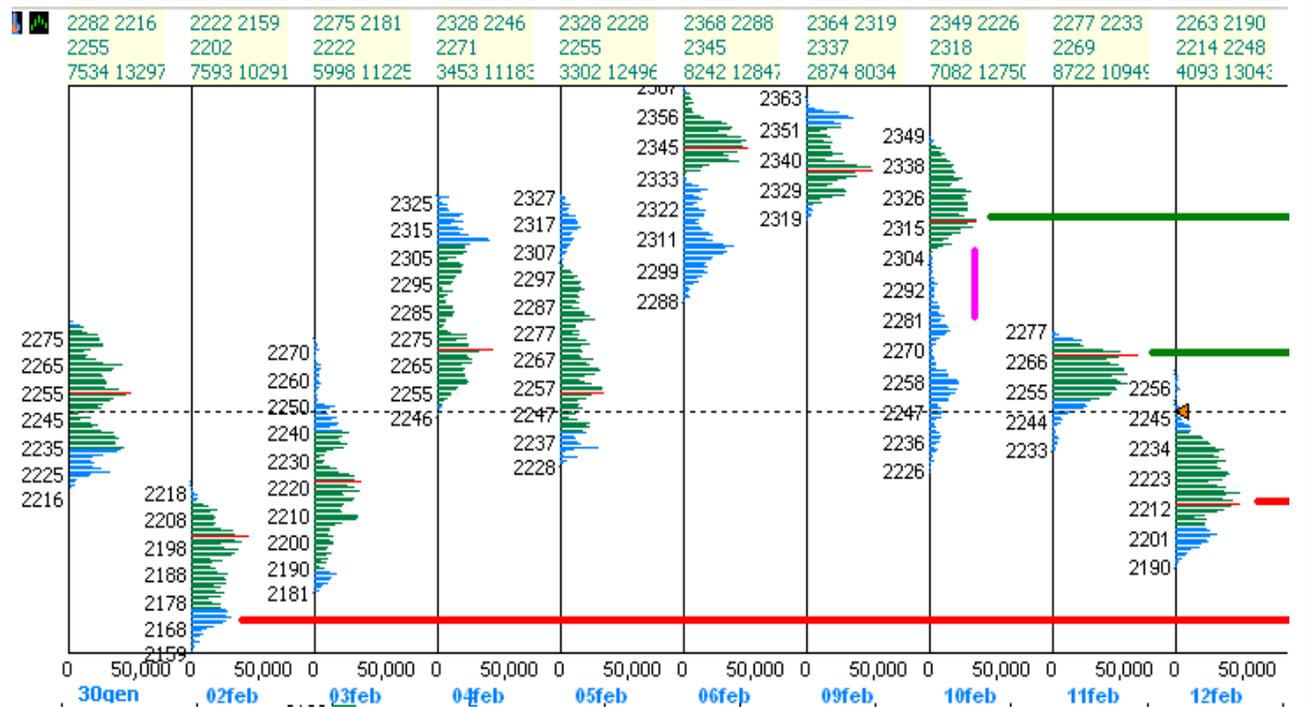


Analisi istogrammi 10 giorni

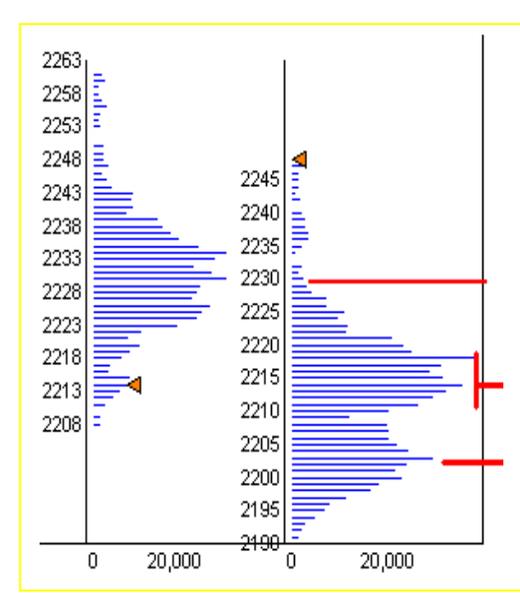
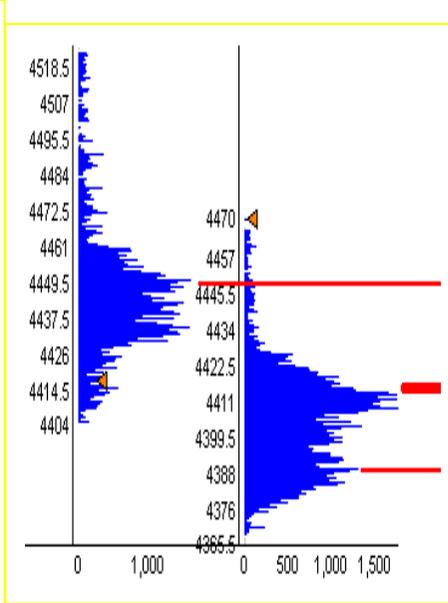
Dopo la sessione neutra di mercoledì, la seduta di ieri è iniziata con un deciso e netto bias ribassista. Dax e stoxx sono scesi fin dalle prime battute, lasciando un ampio spazio senza volumi, che è iniziato dal POC di mercoledì. Durante la mattina, si è creata una buona zona di volume, e tra le 12 e le 14 dax e stoxx hanno dato l'impressione di riuscire a recuperare parte delle perdite. Alle 1430, nonostante i buoni dati dei retail sales USA, i mercati non sono riusciti a importare un rally duraturo: è stato quello il segnale che si preparava una nuova ondata di vendite. Rumors di una bancarotta di Bank of America, non confermati, hanno fatto rompere tutti i supporti della mattina. Nella sessione pomeridiana, tutta trascorsa sotto il minimo della mattina, si è creata una nuova importante distribuzione di volume. Verso la fine della sessione la notizia di Reuters che l'amm.ne Obama starebbe lavorando ad un programma di sussidio per i mutui in sofferenza, per frenare i pignoramenti, ha prodotto un rally che ha permesso agli azionari di recuperare tutte le perdite e chiudere sopra tutte le aree di volume, anche quelle della mattina.

Con il rally finale la giornata è stata letteralmente salvata: pur essendo il saldo ancora negativa, il bias è rialzista. Tutti i volumi ora giacciono sotto la chiusura e supportano un movimento rialzista per oggi. Al rialzo troviamo il POC di mercoledì e poi alcune aree senza volume di martedì, 4572 e 2270.

I volumi sono in forte aumento: l'imponente area di volumi che ora protegge la discesa fa ben sperare per una ripresa del trend rialzista, nei prossimi giorni.



nte



Analisi mattino pomeriggio

Analisi bar chart

Il testa e spalla ribassista sullo stoxx, con neckline sulla **riga gialla**, è stato rotto ieri, ma la neckline è stata recuperata in chiusura.

Mentre lo stoxx, indubbiamente più debole in tutti questi giorni, è uscito dal canale ascendente, il dax ha perfettamente tenuto e sentito la trendline di supporto.

Dei due scenari delineati ieri

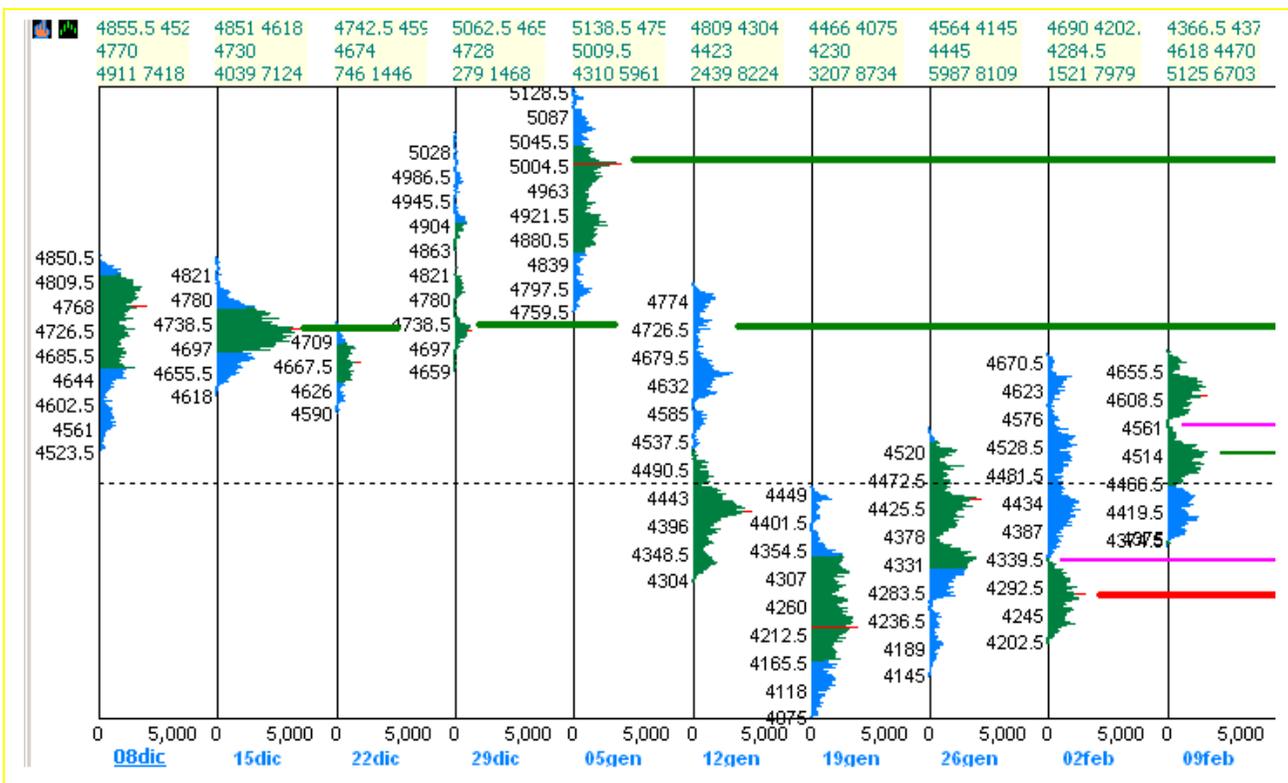
- 1) la rottura al rialzo di venerdì pomeriggio è stata un falso segnale, e riprende il trend ribassista
- 2) dopo questa discesa di martedì, i mercati ritrovano una fiducia nella capacità di indirizzare l'economia e, fatta una nuova base, riprendono a salire.

ieri mattina, come scrivevo, il più probabile era il primo, e infatti i mercati hanno intrapreso subito la strada verso la discesa, ma la chiusura ripropone a questo punto il secondo scenario: il selloff di ieri potrebbe essere visto come una base da cui riprendere la salita.

Per oggi, propendo per un'impostazione di trading molto opportunistica, veloce, ma impostata a sfruttare discese per dei long.



l'indic



Analisi settimanale : trend rialzista

IL grafico settimanale comincia a mostrare qualche segno di indebolimento del trend rialzista :

- 1) è in atto un doppio massimo con la settimana precedente
- 2) giorno dopo giorno si esplorano minimi sempre crescenti, anche se superiori al minimo di settimana scorsa

Sarà molto importante la chiusura di oggi : per lo meno la chiusura dovrebbe spostarsi nella metà superiore, in modo da posizionarsi sopra importanti aree di volume.

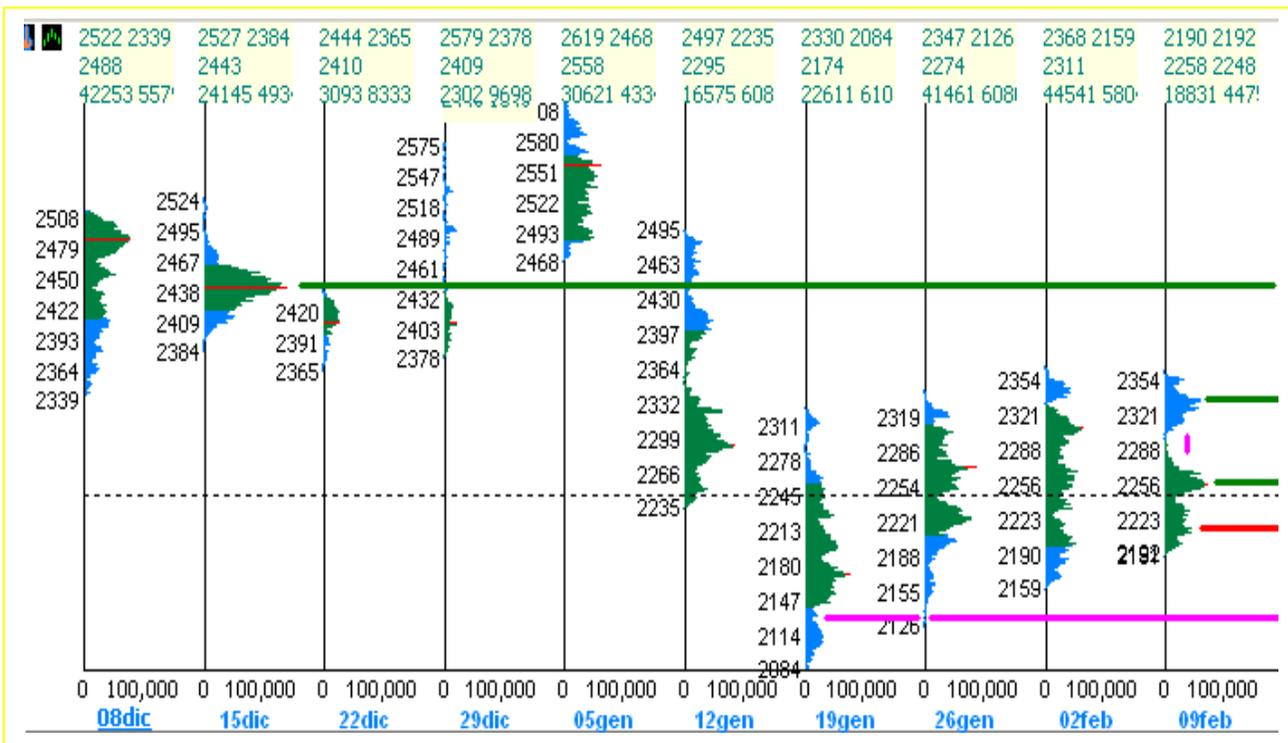
L ideale sarebbe salire sopra le zona indicate dalle linee fucsia: dax a 4572 e sullo stoxx a 2290/2300.

Analisi settimana del 2 febb

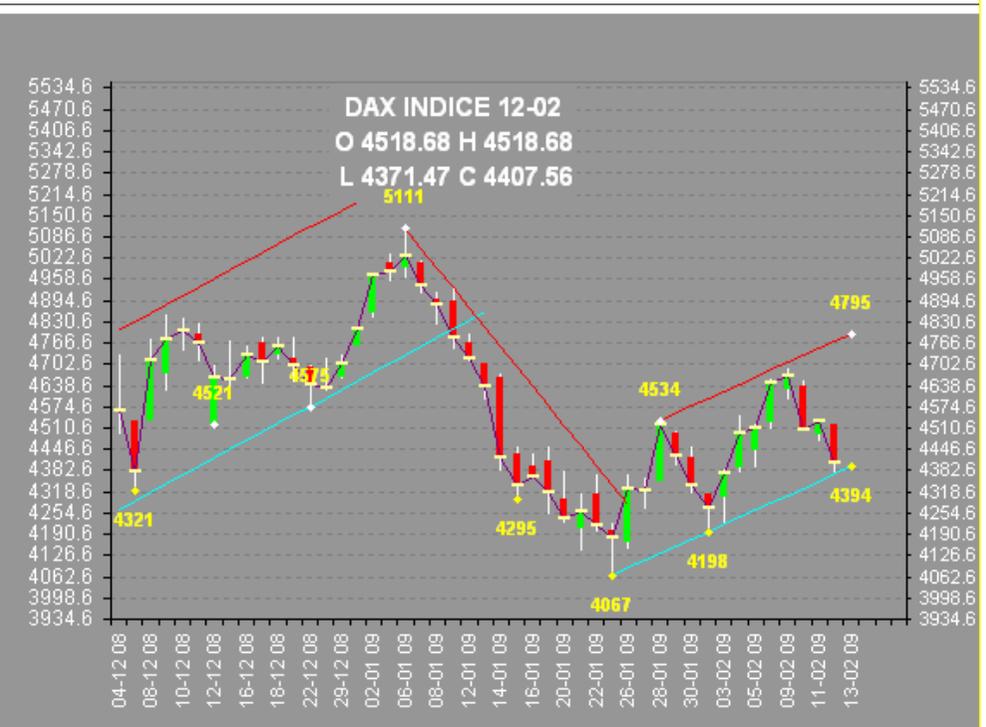
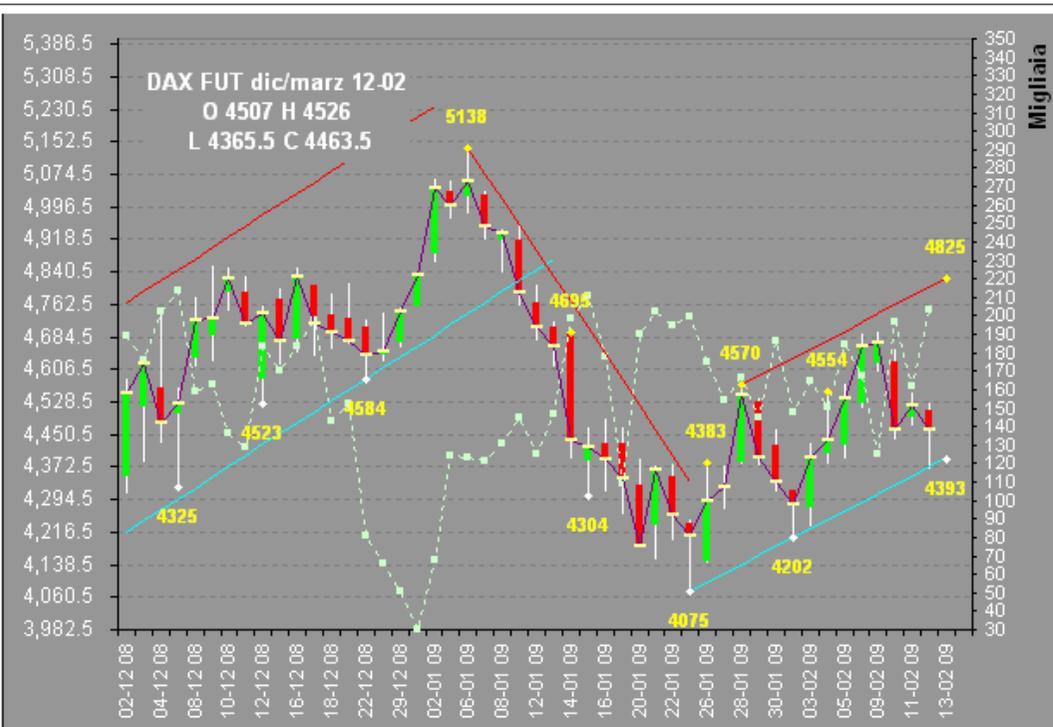
Venerdi ha pienamente confermato il trend rialzista weekly : non solo i mercati hanno rotto il massimo di settimana precedente, ma sono anche andati a chiudere proprio sui massimi.

Sull'istogramma settimanale i prossimi livelli di resistenza sono :

- dax : POC del 15 dicem, **4730**
- stoxx : **2410**, e poi il POC del 15 dicem, **2443**.



tame



ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

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

Bellissima la tenuta della trendline daily da parte del dax, che fa perfetto pendant con quanto si vede nel bar chart a volumi costanti di pag 2.

Se si fermasse qui la spinta ribassista, ci sarebbe spazio per un movimento al rialzo importante, verso il top del canale.

Inoltre il test è avvenuto con una bella figura di martello rialzista : avrebbe potuto essere ancora più potente se invece di avere un corpo rosso questo fosse stato verde, tuttavia, abbinato a volumi molto forti quali abbiamo avuto ieri, risulta essere un pattern rialzista importante.

Lo stoxx resta sempre più pesante, tanto da aver tagliato oggi la sua trendline di supporto. Non ritengo sia però un grosso problema : per tutta la giornata il dax ha scambiato volumi relativamente maggiori dello stoxx, quindi tengo maggiormente in considerazione i segnali del dax che quelli dello stoxx.

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. 12.01 Rischio Geopolitico i mercati non stanno risentendo delle recenti tensioni mediorientali.
2. 02.02 Crisi economica :
3. 02.02 Valute : il dollaro è sempre nel range 1.25/ 1.35. le valute non stanno influenzando i mercati azionari
4. 02.02 Commodities : continua il rally del bund. Ieri ha percorso un altro punto pieno, andando a fermarsi, nel momento della massima spinta, su livelli di resistenza importanti. Avendo rellato 2 punti in 2 giorni, si trova ora in estensione. Io in genere non parlo mai di ipercomprato e ipervenduto : finchè ci sono buoni volumi a sostenere il movimento questo ha la forza di continuare. Per questo motivo non uso mai oscillatori come RSI, Stoc, ecc Il bund oggi però ha cominciato a dare segni di iperestensione del movimento, con distanze tra i POC eccessivi. Queste sparate, che lasciano molte aree con pochi volumi, rendono il contratto vulnerabile a profondi ritracciamenti.
5. 02.02 Trimestrali :
6. 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)

8.00 EUR Ger GDP s.a. (QoQ) (4Q P) -1.8% -0.5% n.s.a. (YoY) -1.4% 0.3%	◆◆◆◆
8.00 EUR EU 25 New Car Registrations (JAN) -- -18.2%	◆◆◆
8.45 EUR Fr Non-Farm Payrolls (QoQ) (4Q P) -0.5% -0.3%	◆◆◆
8.45 EUR Fr Wages (QoQ) (4Q P) -- 0.7%	◆◆◆
8.45 EUR Fr Central Government Balance (euros) (DEC) -- -66.6B	◆◆◆
8.50 EUR Fr GDP (QoQ) (4Q P) -1.0% 0.1% (YoY) -0.7% 0.6%	◆◆◆◆
10.00 EUR It GDP s.a. and w.d.a. (QoQ) (4Q P) -1.0% -0.5% (YoY) -1.3% -0.9%	◆◆◆
11.00 EUR Eu-Zone GDP s.a. (QoQ) (4Q A) -1.3% -0.2% (YoY) -1.1% 0.6%	◆◆◆◆
16.00 USD U. of Michigan Confidence (FEB P) 61.5 61.2	◆◆◆◆

13-02

R3	4757.33	7.693
R3minor	4686.5	6.089
R2	4596.83	4.06
R1	4507.17	2.03
Pivot	4436.33	0.426
S1	4346.67	-1.603
S2	4275.83	-3.207
S3minor	4205	-4.81
s3	4115.33	-6.84
High	4526	2.456
Low	4365.5	-1.177
Range	160.5	3.54%
Close 173o	4417.5	
Close 22oo	4463.5	
Diff 173o-22oo	46.1%	
Volumi	202947	



RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 13 febbraio

Update della notte (ore 6.30) :

Topix +1.2%, Shanghai +2.08%, HangSeng +1.78%. Altri mercati asiatici al rialzo tra +0.25 e +1.5%
 Mercati USA +0.15%.

Apertura: le borse asiatiche sono positive, gli USA sono abbastanza allineati alla chiusura unpo'. Dax e stoxx dovrebbero aprire al ribasso a 4475/4485 e 2255/60.

Tentativo di Strategia: (elaborata il 6/2/09)

Ho spostato la strategia nella pagina seguente

Tattiche operative :

la figura rialzista di ieri è stata convincente : per lo meno bisogna provare a seguirla. Quindi oggi cercherò di operare dal lato long e ridurre i tentativi di ribasso ai soli casi di eccessivi rally o test in prima battuta di aree di volume.

Al rialzo il primo importante livello, ben indicato qui a fianco, è il POC di mercoledì (vedi pag 1) a 4524 e 2269. Più in alto ci sono i buchi lasciati durante la discesa martedì : 4572 e 2306. Su questi si potrebbe provare uno short.

Sulla discesa, il dax ha un supporto sulla trendline daily di pag 4 che passa a 4393 : testata 3 volte potrebbe confermare oggi la sua importanza. Poi ci sono i supporti daily di ieri con il POC 4414 2214.

Oggi è venerdì, con la classica sistemazione di posizioni prima del week end : questo sicuramente confonderà l'attività nel tardo pomeriggio. Questo venerdì questa attività di chiusura di posizioni sarà amplificata dal fatto che lunedì è President's day : i mercati USA sono chiusi. In genere prima di un long week end, i movimenti alla fine della settimana sono ancora più violenti.

Dati macro : importante il dato delle 16. il GDP europeo delle 11 non dovrebbe muovere molto il mercato anche se è molto interessante

Dati macro : 850 10oo 11oo 16oo

4653	◆◆	: high 10 febb	5.34%
4625	◆◆	: barchart 9 febb	4.71%
4590	◆◆	: volumi 10 febb	3.9%
4572	◆◆	: acceleraz 10 febb	3.51%
4558	◆◆	: barchart 10 febb	3.19%
4535	◆◆	: volumi 10 febb	2.67%
4526		high ieri	2.47%
4524	◆◆	: POC 11 febb	2.42%
4492	◆◆	: volumi 10 febb	1.70%
4483	◆◆	: barchart 10 febb	1.49%
4482	◆◆	: barchart 10 febb	1.47%
4463		Close ieri ore 22oo	1.04%
4458	◆◆	: barchart 5 febb	0.93%
4440	◆◆	: volumi 5 febb	0.5%
4433	◆◆	: volume week 2 febb/barchat 12 febb	0.36%
4414		PoC di ieri	-0.07%
4393	◆◆	: trendline rialzista daily dax fut	-0.54%
4392	◆◆	: barchart 5 febb/barch 12 feb	-0.57%
4380	◆◆	: acceleraz 30 genn / neckline T&S	-0.84%
4365		Low ieri	-1.18%
4343	◆◆	: acceleraz week 2 febb	-1.68%
Le % sono rispetto alla chiusura ufficiale delle 1730			
2365	◆◆	: low settimana 22 dic	6.58%
2364	◆◆	: high 9 febb	6.53%
2358	◆◆	: barchart 6 febb	6.26%
2356	◆◆	: volumi 9 febb	6.17%
2349	◆◆	: high 10 febb	5.86%
2337	◆◆	: barchart 10 febb	5.32%
2328	◆◆	: barchart 6 febb / high 5 febbr	4.91%
2307	◆◆◆	acceleraz 10 febb	3.97%
2290	◆◆	: barchart 10 febb	3.20%
2277	◆◆◆	: volume 10 febb	2.61%
2269	◆◆◆	POC 12 febb	2.25%
2263	◆◆	high ieri	1.98%
2255	◆◆	: volumi 5 febb	1.62%
2248		close ieri ore 22oo	1.31%
2230	◆◆	: neckline T&S pag 2	0.50%
2216	◆◆	: barchart 12 febb	-0.14%
2214		PoC di ieri	-0.23%
2207	◆◆	: barchart 12 febb	-0.54%
2200	◆◆	: barchart 3 febb	-0.86%
2190	◆◆	Low ieri	-1.31%
2181	◆◆	: low 3 febb	-1.71%
2171	◆◆	: volumi 2 feb	-2.16%

Tentativo di Strategia: (elaborata il 6/2/09)

Dal 5 dic 08 al 13 genn 09, il dax ha lavorato in un range di 500 punti, 4600 / 5100, in questo periodo ha sviluppato volumi per 3.041.00 lots. Il corrispondente range per lo stoxx è 2360 - 2620 (260 punti, ossia circa il 12%)

2080 - 2330 (250 punti, ossia circa 12%)

il 14 genn 09 il dax ha rotto al ribasso quest range : è apparso evidente che la situazione del primo trimestre era molto peggiore di quanto ci si aspettava a dicembre, e quindi gli azionari si sono posizionati in un nuovo range, sempre ampio 500 punti, ma uno scalino piu in basso : 4100 / 4600. A ieri sera, in questo range il dax aveva tradato 2.956.000 lots, cifra tremendamente simile a quella del precedente range, se consideriamo anche i volumi scambiati oggi. Lo stoxx è sceso in un range 2080 - 2330 (250 punti, ossia circa 12%).

Siamo a metà febbraio : la visibilità economica è molto ridotta, ma i mercati stanno prendendo una view di medio termine : vogliono credere che il peggio sia passato : i prezzi di alcune materie prima come rame e acciaio si sono stabilizzati e puntano leggermente al rialzo. Il settore basic materials rispetto allo stoxx600 è stabile e non mostra ulteriore debolezza relativa. Il fatto che escano dati macro brutti ma i mercati siano restii a scendere, è un altro indicatore che i mercati hanno voglia di salire. Questo nonostante il gennaio orribile cui stiamo assistendo. Forse che i mercati puntano ad una ripresa per settembre/ottobre (dopo le ferie estive) quindi a circa 6 mesi da qui ? forse si.

Se così fosse non ci si dovrebbe stupire che il dax si riposizioni nel range 4600/5100.

Potrebbe restare in quel range 1,5/2 mesi, tempo di accumulare ulteriori 3-4 mln lots : visto che poi saremo a fine aprile : un terzo di anno sarà già alle spalle, saranno uscite le trimestrali 1q09 e si dovrebbe avere degli scenari più definiti per ott/nov. Dopo oltre 6 mesi di politiche espansive a quel punto qualche segnale di stabilizzazione dovrebbe apparire. I mercati decideranno allora se sia il caso di spostarsi verso un nuovo range 5100/5600.

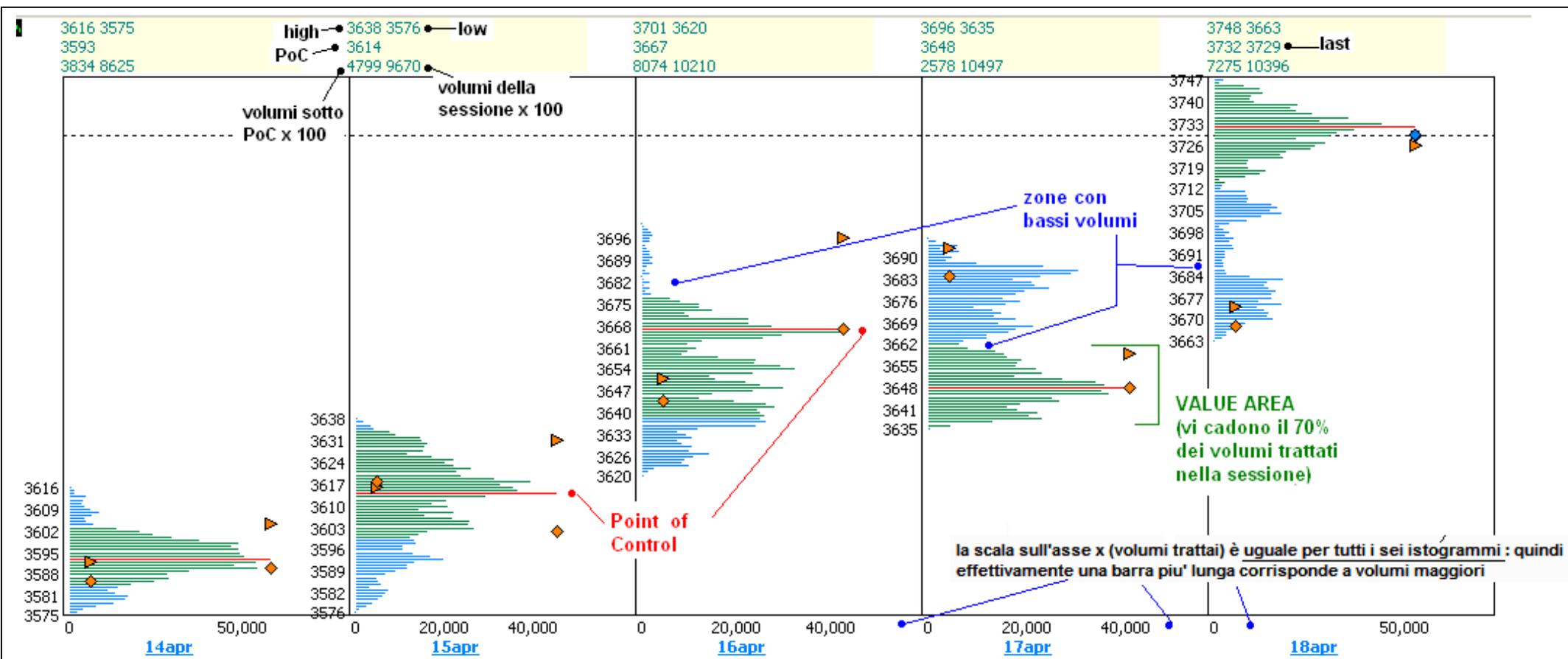
Come usare queste idee ?

se ci spostiamo nel range 4600/5100, si potrebbe comprare call spread 4800/5300 su settembre.

Per trading veloce, ogni discesa sotto l'area 4600 (intesa in modo molto indicativo, potrebbe essere 4550 anche) è da comprare, soprattutto sui POC settimanali o mensili. Si possono anche comprare call.

Ogni rally verso il 5600 è da vendere sia outright sia attraverso put (ma a breve termine, perchè è rischioso restare esposti al rialzo per lungo tempo) : meglio però vendere se il rally avviene temporalmente all'inizio, invece verso la fine di questo periodo, quando i volumi trattati sul dax supereranno 2 mln di lots, meglio evitare short sulla parte alta. .

Le trimestrali sono uscite per più di metà e indicano un calo di profitti superiore al 40% rispetto ad un anno fa (l'attesa fino a 1 settimana fa era di una discesa del 35%).



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.