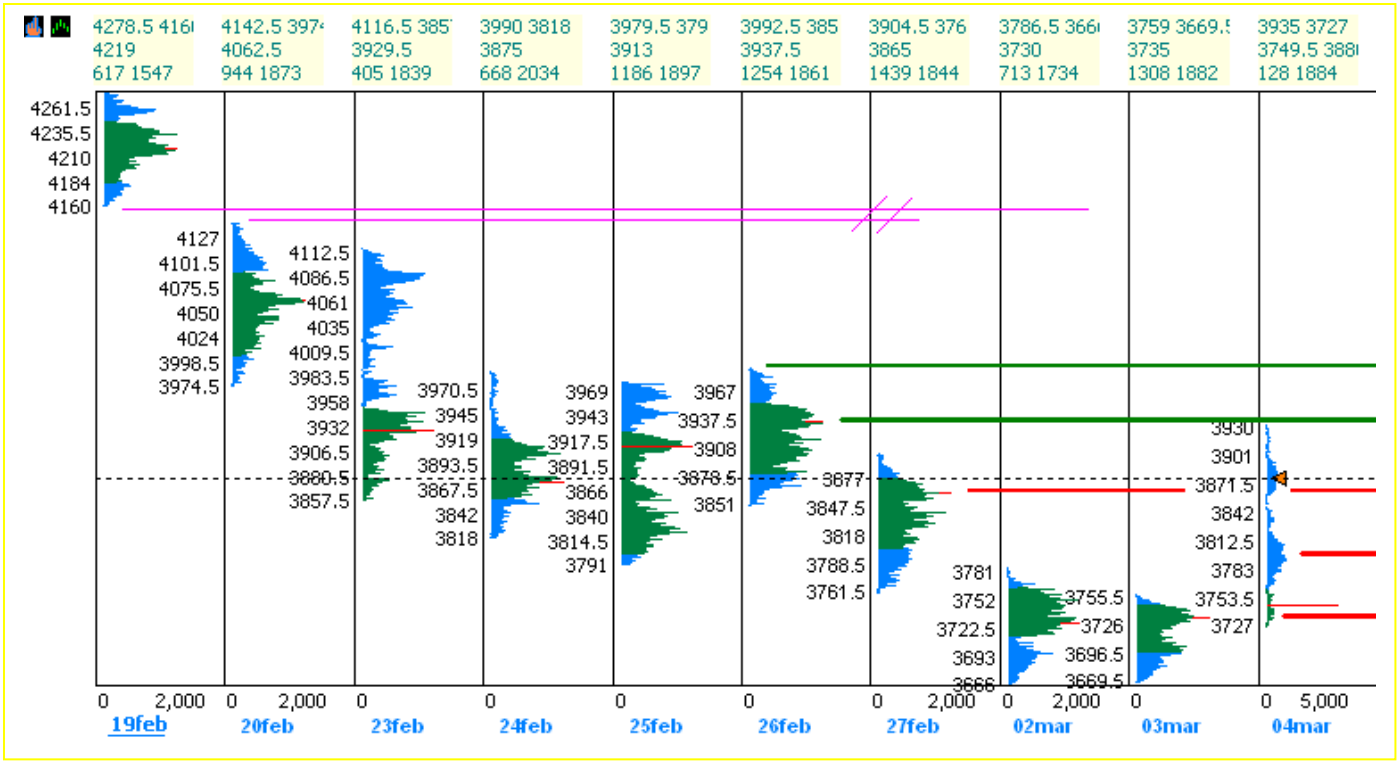
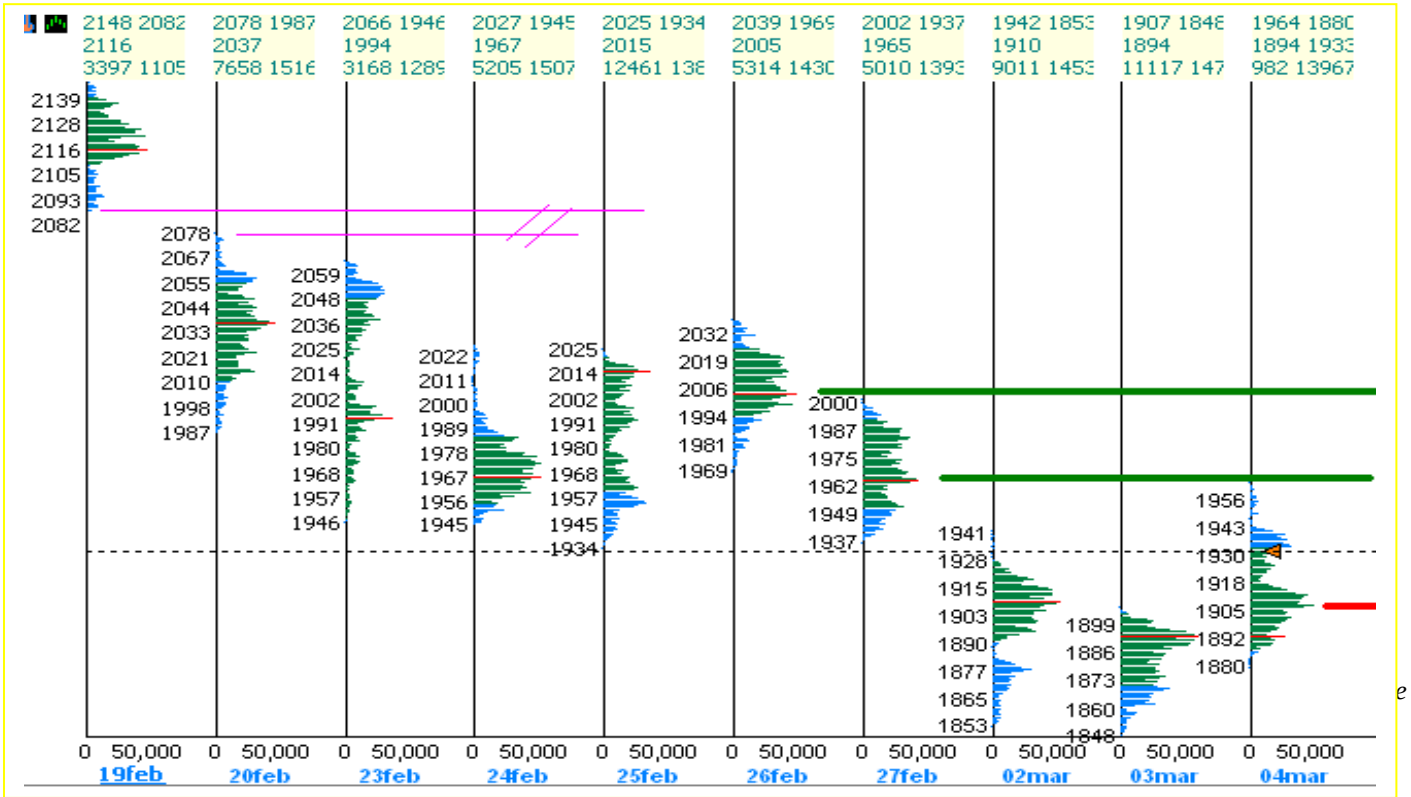
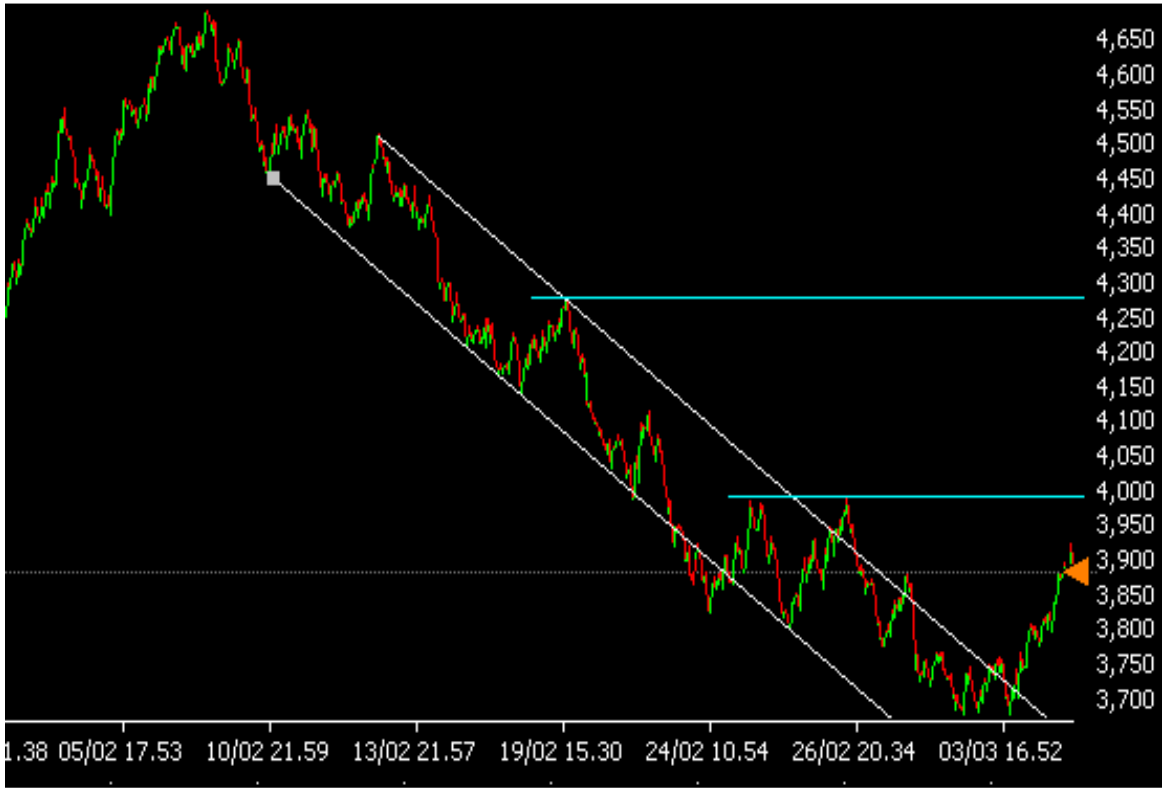
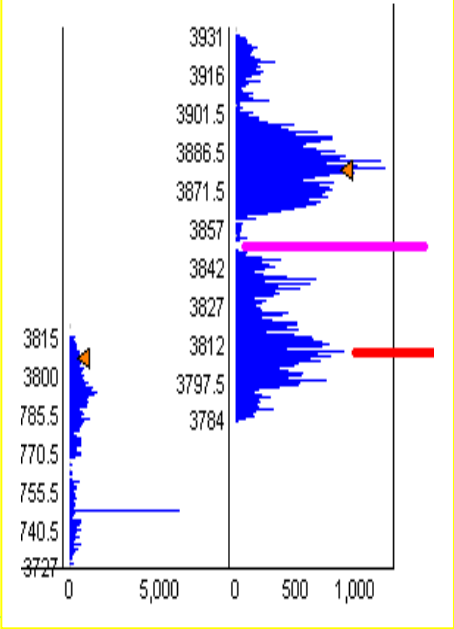


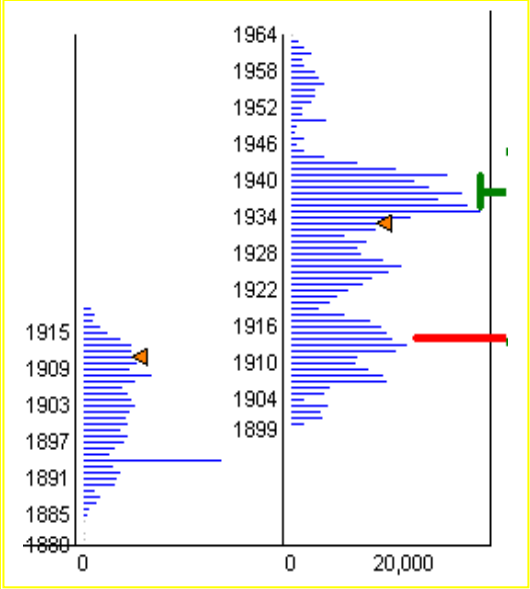




## Analisi istogrammi 10 giorni

nella sessione di ieri abbiamo visto all'opera l'atteso aumento di volatilità citato nel report di ieri mattina.
I mercati hanno aperto in lapup dopo una buona sessione asiatica, hanno fatto un ritracciamento appoggiandosi al POC di martedi, e quindi hanno iniziato la salita.
Il dax sempre avanti a tutti, ha guidato il rally. Dopo aver rotto i massimi delle sessioni di lunedi e martedi, ha consolidato e dopo la partenza degli USA ha compiuto un altro balso al rialzo. Lo stoxx si è fermato al POC intatto del 27 febb mentre il dax, sempre più forte, ha rotto questo POC ed è stato fermato dal POC del 26 febbr a 3937.
Sul finale c'è stato un brusco storno, di circa 1.5%, ma nonostante questo il risultato finale è stato nettamente positivo.
Il dax si conferma sempre il contratto più performante.
Lo stoxx segue a ruota, sia pur distanziato. Gli USA sono i più pesanti.
I doppio minimi di lunedi e martedi in area 3666/69, e il preciso test da parte dello stoxx del low di 1847 del marzo 2003, saranno probabilmente dei minimi per un po' di tempo.
La chiusura ribalta totalmente il bias ribassista dei giorni precedenti.
Il bias è rialzista.
I volumi sono elevati e allineati ai giorni scorsi.




**Analisi mattino pomeriggio**

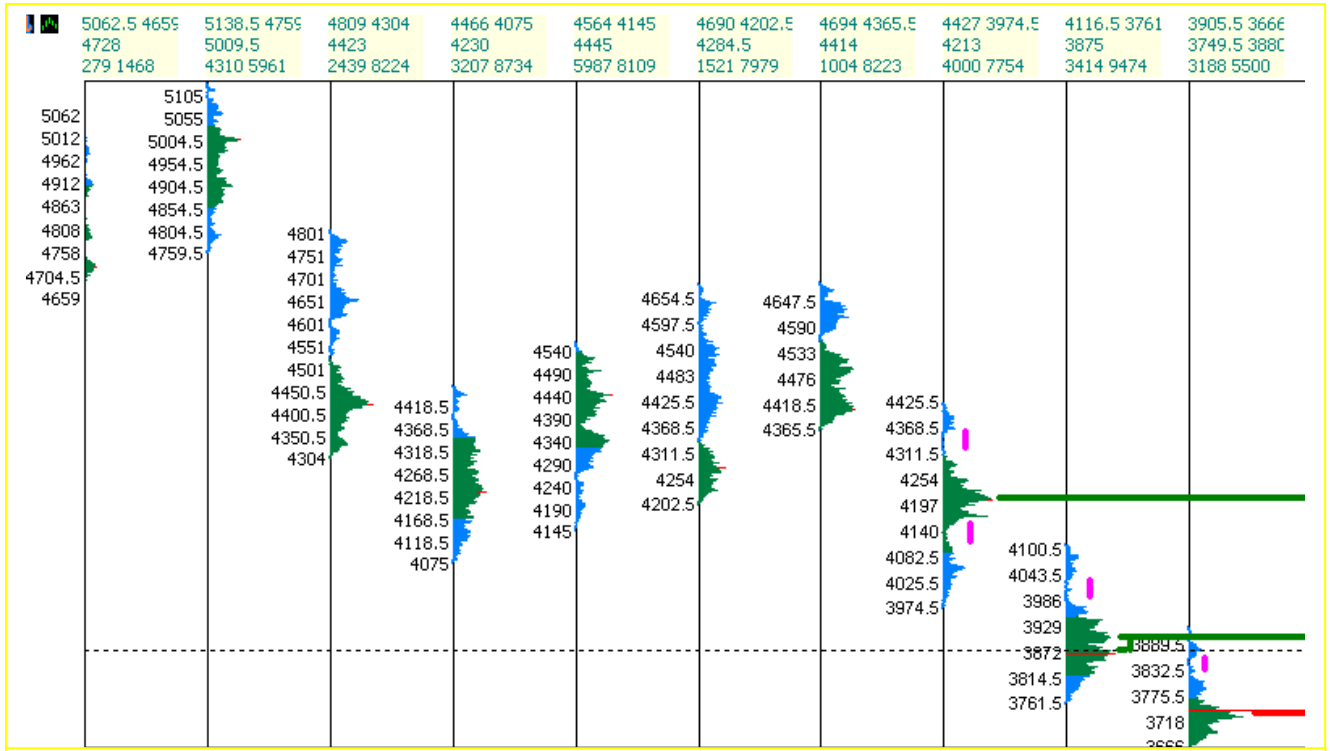
Sul grafico del dax c'è un trade non filtrato che a 3747 "spara" volumi troppo elevati e falsa il grafico del mattino. Risulta molto più leggibile il grafico nel pomeriggio, con le due aree di volume ben chiare : 3810 e 3882, con in mezzo una zona di accelerazione a 3850/55. Analoghi sullo stoxx a 1912, 1935 e zona di acceleraz a 1919.

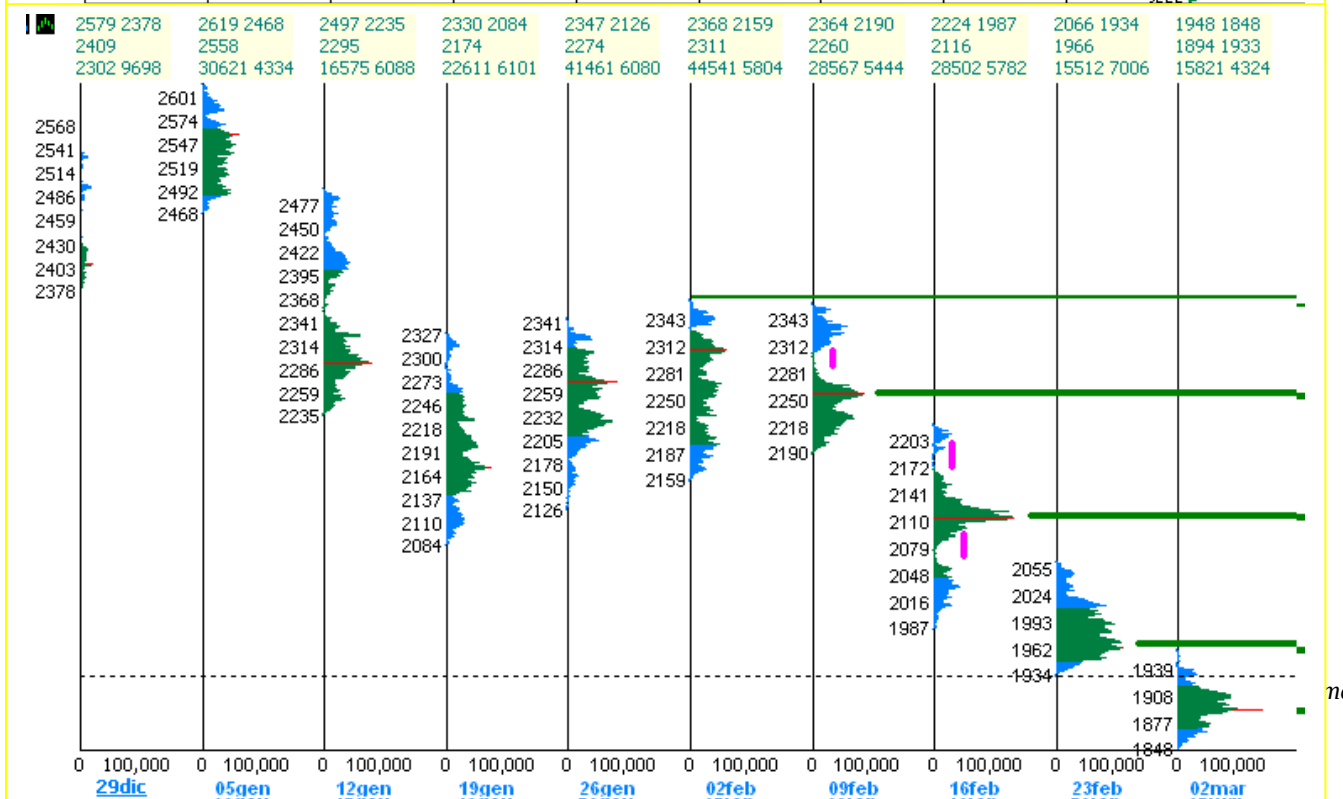
**Analisi bar chart**

E' arrivato ieri il segnale di inversione del trend ribassista. Il canale ribassista originario è stato rotto al rialzo con decisione.

Lo stoxx è rientrao nel range 1940/2040 rotto venerdi scorso.
Il dax è riuscito a rientrare con maggior profondità nel range 3990/92 (doppio max) - 3761 (230 punti, quasi 6%).

I due futures potrebbero ora impostare un nuovo canale ascendente : al momento si tratta di un canale troppo ripido, frutto di short squeeze e ricoperture violente avvenute nel corso della giornata.
Nei prossimi giorni si metterà alla prova la capacità di salita, e soprattutto di contrastare venti contrari come i dati non farm payrolls USA di venerdi. Probabilmente la salita non sarà verticale, ci saranno ritracciamenti, e su questi si creeranno le basi per la definizione di un canale meno ripide e più percorribile.



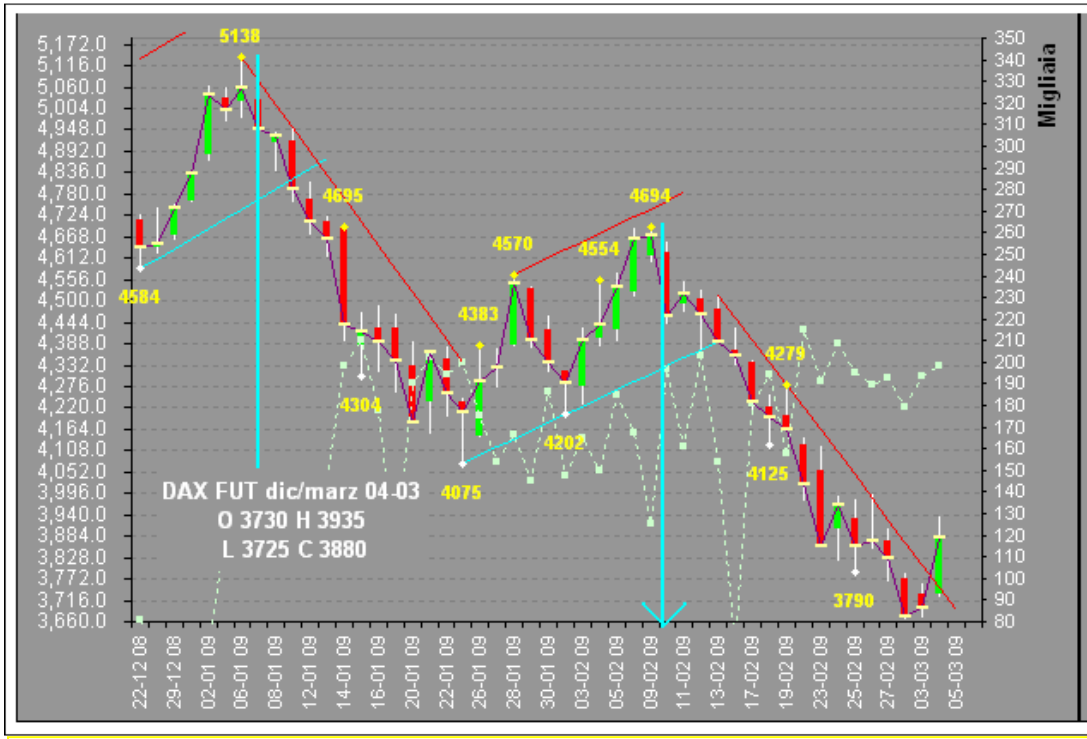



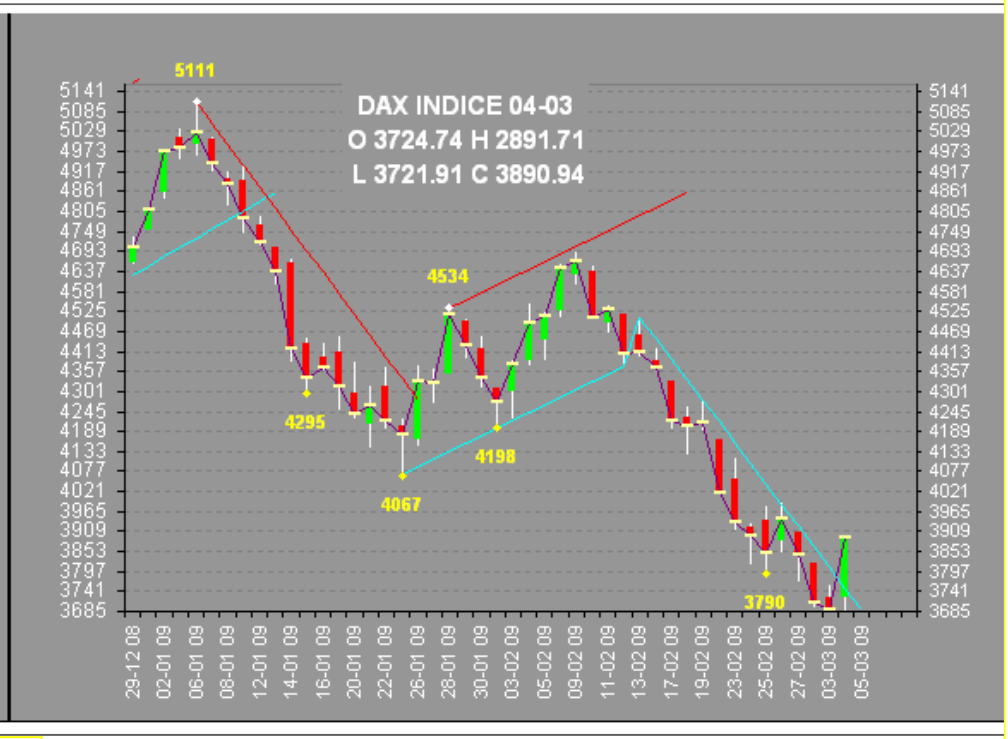

## Analisi settimanale : trend ribassista

Ieri parlavo di una probabile aumento di volatilità ("Mediamente l escursione settimanale è stata molto più elevata : possiamo quindi legittimamente aspettarci per i prossimi giorni un'aumento della volatilità, con un possibile raddoppio del range settimanale") e oggi si è verificato.
Il dax è arrivato a testare il POC di settimana scorsa : lo ha bucato nell intraday e ha chiuso esattamente su questo.
Lo stoxx, invece, resta più indietro.
Al momento la settimana resta in trend ribassista (high low e POC inferiori a quelli di settimana scorsa) ma il bias passa da ribassista a perlomeno neutro.
Una chiusura sopra il POC di settimana scorsa è condizione necessaria per dare un chiaro segno di reversal weekly (375 e 1966)
Se poi dovesse riuscire a salire addirittura sopra il high di settimana scorsa, allora il reversal sarebbe molto importante.

## Analisi settimana scorsa

Il grafico settimanale ha un'impostazione sempre ribassista, proseguimento del selloff della settimana del 16 febb.
Massimi minimi e POC in netta diminuzione confermano che il trend è sempre bearsi.
Elementi positivi è difficile trovarne in questa situazione. L'unica cosa da notare è una certa formazione a "b" , con i volumi concentrati nella metà inferiore, e con zone di scarsi volumi nella metà superior (sopratt sul dax, vedi zone fucsia). Questo tipo di formazione fornisce un'ottima spinta rialzista qualora i mercati riescano a lasciare sotto la zona di volumi.



**ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY**

Trend di medio-lungo neutro , bias daily rialzista

Sul grafico daily emerge molto chiaro il cambio di trend. Il dax ha tagliato nettamente la trendline ribassista che durava da 16 sessioni (oltre 3 settimane). Il fatto che le due spinte ribassiste quasi identiche si siano completate è un ulteriore bell'indicatore di esaurimento della discesa [prima discesa dal 6 genn a 22 genn è stata di 1063 punti, -20.7%, seconda discesa, dal 9febb a ieri, è di 1028 punti, -21.9%. Analogo movimento lo stoxx : -20% la prima, -21.4% la seconda].

Siamo proprio all inizio di un cambio di trend : ieri abbiamo assistito ad un rally molto deciso grazie alle ricoperture di short. Da oggi i flussi devono diventare più costanti e in grado di difendere le aree di volume.

**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. 03.03 Crisi economica :
3. 03.03 Valute
4. 03.03 Commodities : il bund soffre per il rally degli azionari, scende ampiamente sotto 12506, rompe anche il supporto a 12437 (low 12423) con un close a 12443. Venerdi si conclude il contratto di marzo, e diventa front contract giugno , che trada 130 bp più basso.

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)*
Nel corso della settimana : **martedi** parla bernanke, **mercoledi** PMI servizi Eu, ISM non manufac e ADP Usa, **Giovedi** riunioni BoEngland e BCE, factory orders Usa, **Venerdi** Non farm payrolls Usa.
La settimana si presenta ricca di dati, con clou giovedi con tagli di tassi in UK e EU, e venerdi con la disoccupazione USA.

| | |
|---|---|
| USD ICSC Chain Store Sales (YoY) (FEB) -- -1.6% | ✦✦✦✦ |
| 8.45 EUR Fr ILO Unemployment Rate (4Q) 7.9% 7.7% | ✦✦✦ |
| 8.45 EUR Fr ILO Mainland Unemployment Rate (4Q) -- 7.3% | ✦✦✦ |
| 8.45 EUR Fr Mainland Unemployment Change (4Q) -- 9K | ✦✦✦ |
| 8.50 EUR Fr Producer Prices (MoM) (JAN) 0.2% -1.4% (YoY) -0.5% 0.0% | ✦✦✦ |
| 11.00 EUR Eu-Zone GDP s.a. (QoQ) (4Q P) -1.5% -1.5% (YoY) (4Q P) -1.2% -1.2% | ✦✦✦ |
| 11.00 EUR Eu-Zone Household Consumption (QoQ) (4Q P) -0.2% 0.0% | ✦✦✦ |
| 11.00 EUR Eu-Zone Gross Fixed Capital (QoQ) (4Q P) -2.5% -0.6% | ✦✦✦ |
| 11.00 EUR Eu-Zone Government Expenditure (QoQ) (4Q P) 0.3% 0.7% | ✦✦✦ |
| 13.00 GBP Bank of England Interest Rate Decision 0.5% 1.0% | ✦✦✦✦ |
| 13.45 EUR Eu Central Bank Interest Rate Decision 1.5% 2.0% | ✦✦✦✦✦ |
| 14.30 USD Non-Farm Productivity (4Q) 1.6% 3.2% | ✦✦✦ |
| 14.30 USD Unit Labor Costs (4Q) 3.4% 1.8% | ✦✦✦ |
| 14.30 USD Initial Jobless Claims (FEB 28) -- 667K Continuing Claims (FEB 21) -- 5112K | ✦✦✦✦ |
| 16.00 USD Treasury's Geithner Testifies at Hearing on U.S. Treasury Budget -- -- | ✦✦✦✦✦ |
| 16.00 USD Factory Orders (JAN) -3.1% -3.9% | ✦✦✦✦ |
| 16.00 USD Fed's Kohn Testifies on AIG Before Senate Banking Committee -- -- | ✦✦✦✦ |
| 18.45 USD Fed's Lockhart Speaks on U.S. Economy at Kennesaw State Forum -- -- | ✦✦✦ |

**05-03**

| | | |
|---|---|---|
| R3 | 4268.5 | 9.857 |
| R3minor | 4145 | 6.679 |
| R2 | 4058.5 | 4.452 |
| R1 | 3972 | 2.226 |
| Pivot | 3848.5 | -0.952 |
| S1 | 3762 | -3.178 |
| S2 | 3638.5 | -6.357 |
| S3minor | 3515 | -9.535 |
| s3 | 3428.5 | -11.762 |
| High | 3935 | 1.274 |
| Low | 3725 | -4.131 |
| Range | 210 | 5.66% |
| Close 173o | 3885.5 | |
| Close 22oo | 3880 | |
| Diff 173o-22oo | -5.5 | -0.1% |
| Volumi | 198565 | |

## RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 5 marzo

Update della notte (ore 6.30) :

Topix +1.9%, Shanghai +1.48%, HangSeng -0.38%. Altri mercati asiatici al rialzo tra +0.4 e +2.00%
Mercati USA -0.6%.

**Il Premier Cinese WEN annuncerà nuove misure di stimolo domani, in aggiunta al primo programma di 585 bn $.**

**Apertura:** le borse asiatiche sono al rialzo, gli USA sono al ribasso. Dax e stoxx dovrebbero al ribasso a 3820/30 e 1910.

**Tentativo di Strategia**: (elaborata il 6/2/09) **Ho spostato la strategia nella pagina seguente**

**Tattiche operative** :

La giornata di oggi si presenta ricca di eventi : i tagli delle banche Centrali, la conferenza stampa di Trichet, i dati USA alle 1430 e ale 16oo, il tutto avente all'orizzonte il dato di domani sulla disoccupazione USA : questo dato in particolare fa enorme paura a tutti, dato che sinora gli analisti hanno sempre sbagliato in difetto nel prevedere l'entità e la gravità del fenomeno.

Mentre i mercati asiatici seguono il rally di ieri, gli USA sono in ritirata rispetto ai massimi : Sep da un high di 724 è tornato a 705, DJ da H 6971 a 6800 : quasi 3% dai massimi. Per il nostri significherebbe tornare a 3820 e 1910.

Probabilmente non andranno ad aprire cosi bassi (considerata la forza relativa del dax in particolare) ma bisogna fare molta attenzione in apertura a calcolare bene i livelli, per non restare preda di prezzi che sembrano regali ma sono fregature.

Abbiamo visto (pag 1) che livelli importanti di POC dei giorni scorsi riescono a contenere bene le spinte rialziste, anche se in piena ricopertura di short. Quindi di fronte a strappi al rialzo, sotto livelli critici, vale sempre la pena di provare dei ribassi. Tra dax e stoxx, preferibile shortare lo stoxx, più debole, oppure ancora meglio i mercati USA, visto che hanno una notevole fragilità.

Il dax lo terrei per dei longs tattici (ancora non strategici) : gli strappi di cui è capace permettono di mettere subito la stop in pari sul prezzo di carico e di lasciar correre la posizione al rialzo.

Mentre ieri ero sbilanciato dal lato long, dopo il rally di ieri ritorno più bilanciato : visto che oggi probabilmente galleggeremo intorno nella metà superiore del range di ieri, vendo sui massimi toccati ieri, ma anche su rotture al ribasso per approfittare di possibili profit taking prima dei dati di oggi e di domani.

Per comprare sono più cauto di ieri : non mi è piaciuto quanto hanno ritracciato ieri sera gli USA. Trovo che sia troppo profondo il pull back che hanno fatto, e "mi puzza" un po'. Aspetto quindi che si definiscano delle aree di volumi intraday proprie dei ns mercati, e entrerò su queste formazioni, con stop appena sotto.

Finchè non si definisce un canale ascendente, chiaro e ben definito, sintomo di un mood cambiato nelle menti degli operatori e di maggior visibilità macro, l'operatività resta improntata al massimo opportunismo e sfruttamento di figure tecniche veloci : niente posizioni overnight, entrate e uscite rapide, rapidi reversal (da long a short e viceversa). Non mi innamoro di nessuna posizione, pronto a ribaltarla se non viene confermata. Stop rigidissime : se il trade non va, si esce, pazienza.

Dati macro : dei dati macro abbiamo già parlato all'inizio del paragrafo precedente .

**Dati macro** : 10 1330 1415 16oo

| | | |
|---|---|---|
| 4014 ✦✦ | : finisce una zona no volumi partita a 3993 | 3.31% |
| 3990 ✦✦ | : high 24 e 26 febb | 2.69% |
| 3937 ✦✦ | : POC intatto del 26feb | 1.33% |
| 3935 | high ieri | 1.27% |
| 3912 ✦✦ | : POC 25feb , volumi 26feb | 0.68% |
| 3902 ✦✦ | : barchart 4 marzo | 0.42% |
| 3882 ✦✦ | : volumi 4 marzo | -0.09% |
| 3880 | Close ieri ore 22oo | -0.14% |
| 3875 ✦✦ | : POC week 23febb | -0.27% |
| 3864 ✦✦ | : POC intatto 27 febb | -0.55% |
| 3862 ✦✦ | : barchart 4 marzo | -0.60% |
| 3858 ✦✦ | : barchart 4 marzo | -0.71% |
| 3850 ✦✦ | : acceleraz 4 marzo | -0.91% |
| 3825 ✦✦ | : barchart 4 marzo | -1.6% |
| 3810 ✦✦ | : volumi 4 marzo | -1.9% |
| 3803 ✦✦ | : barchart 28 febb | -2.12% |
| 3796 | PoC di ieri | -2.30% |
| 3786 ✦✦ | : high 3 marzo | -2.56% |
| 3766 ✦✦ | : barchart 4 marzo | -3.08% |
| 3736 ✦✦ | : Barchart 2-3 marzo | -3.85% |
| 3725 | Low ieri | -4.13% |
| 3721 ✦✦ | : Barchart 3 marzo | -4.23% |
| 3710 ✦✦ | : Barchart 2-3 marzo | -4.52% |
| 3618 ✦✦ | : low del 16ago04 | -6.88% |
| Le % sono rispetto alla chiusura ufficiale delle 1730 | | |
| 2001 ✦✦ | barchart 27 feb | 3.09% |
| 1994 ✦✦ | barchart 27 feb | 2.73% |
| 1984 ✦✦ | : fino a 88, volumi 27 febb | 2.22% |
| 1979 ✦✦ | : volumi 2 marzo | 1.96% |
| 1965 ✦✦ | : POC intatto 27 febb | 1.24% |
| 1964 ✦✦ | high ieri | 1.18% |
| 1946 ✦✦ | : barchart 4 marzo | 0.26% |
| 1942 ✦✦ | : high 3 marzo | 0.05% |
| 1934 ✦✦ | : con 1936 doppio min 25/27 febb | -0.36% |
| 1933 | close ieri ore 22oo | -0.41% |
| 1924 ✦✦ | : barchart 4 marzo | -0.88% |
| 1919 ✦✦ | : acceleraz 4 marzo | -1.13% |
| 1912 ✦✦ | : volumi 4 marzo | -1.49% |
| 1910 ✦✦ | : POC intatto del 2 marzo | -1.60% |
| 1908 | PoC di ieri | -1.70% |
| 1899 ✦✦ | : barchart 4 marzo | -2.16% |
| 1880 ✦✦ | : Barchart 2 marzo | -3.14% |
| 1880 ✦✦ | Low ieri | -3.14% |
| 1862 ✦✦ | : Barchart 3 marzo | -4.07% |
| 1847 ✦✦✦ | : low assoluto 12/3/03 e del 3 marzo | -4.84% |

**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%)

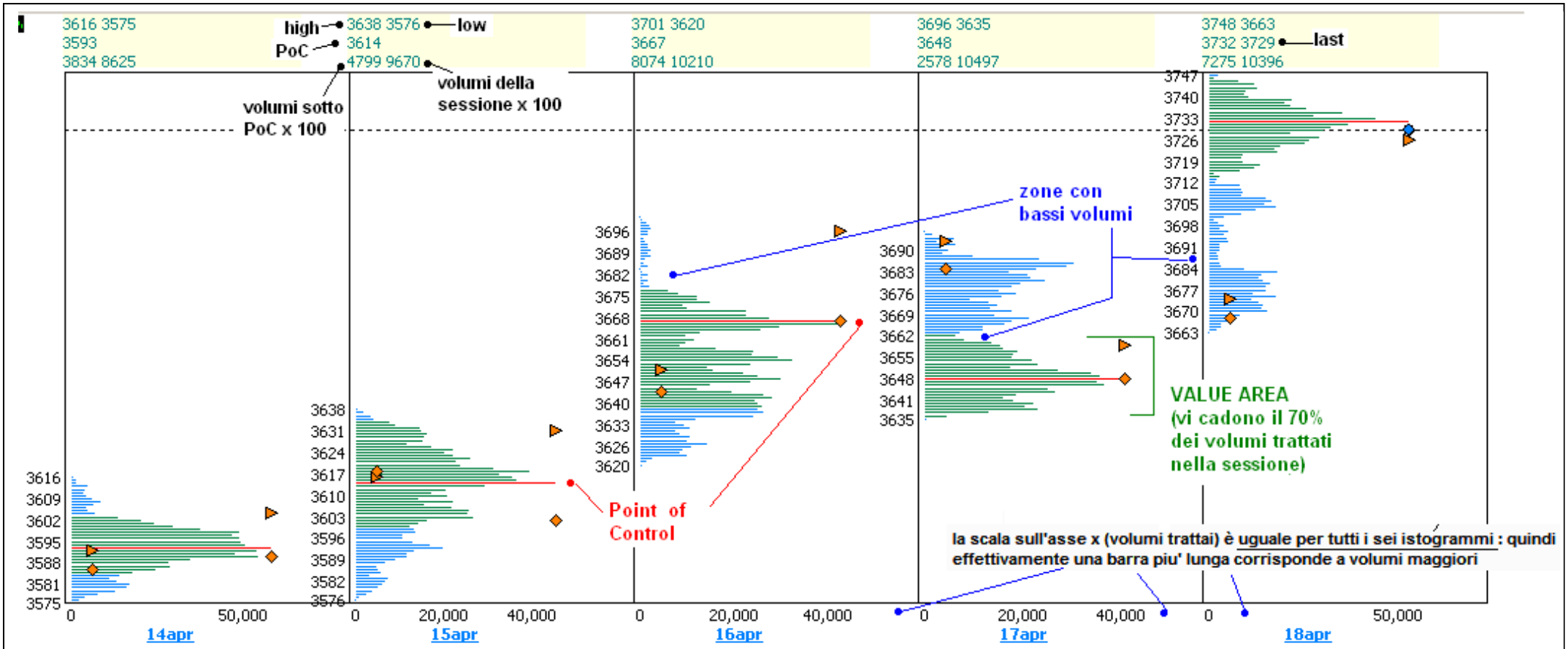
il 14 genn 09 il dax ha rotto al ribasso quest range : è apparso evidente che la situazione del primo trimestre era molto peggiore di quanto ci si aspettava a dicembre, e quindi gli azionari si sono posizionati in un nuovo range, sempre ampio 500 punti, ma uno scalino piu in basso : 4100 / 4600. A ieri 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 puntono 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 cosi 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 piu 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 ?
s**e 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 pero 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%).

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




**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 l 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 allontanarvisi 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.*