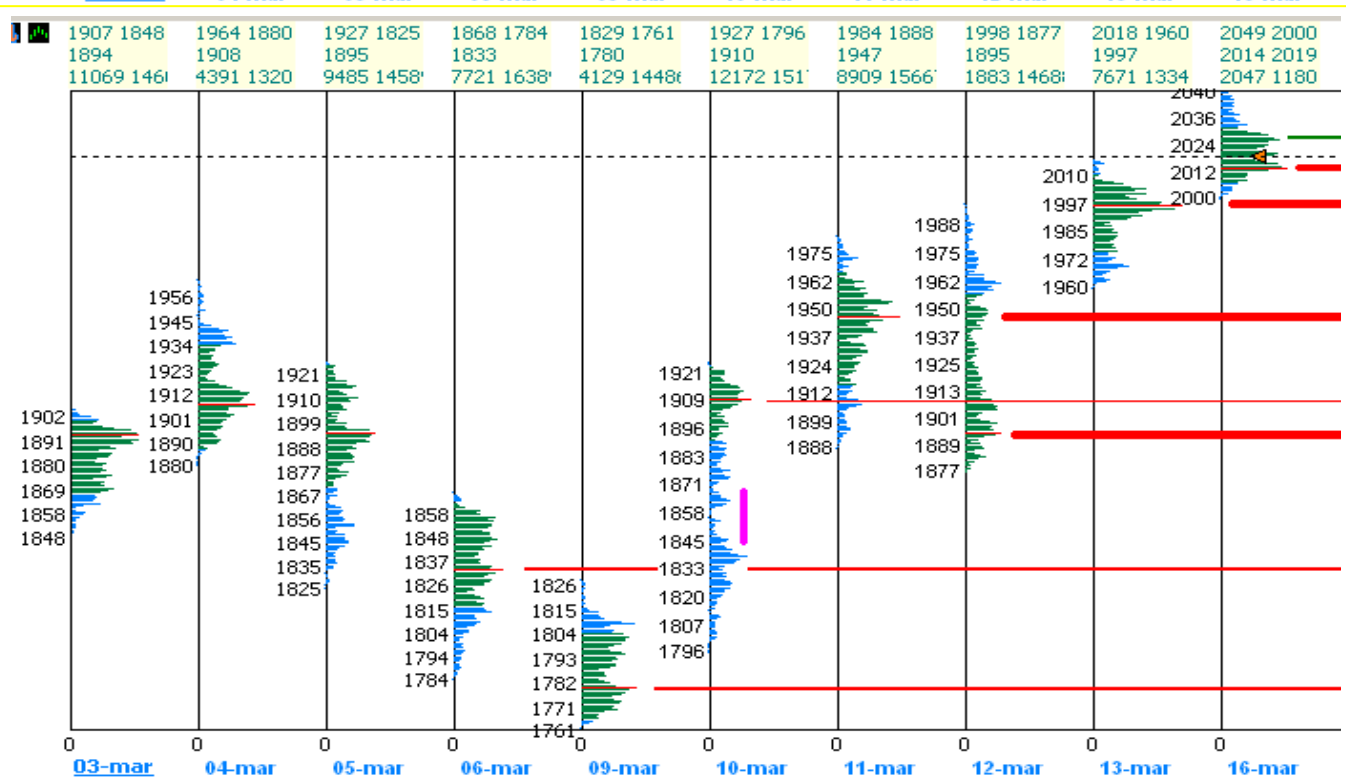
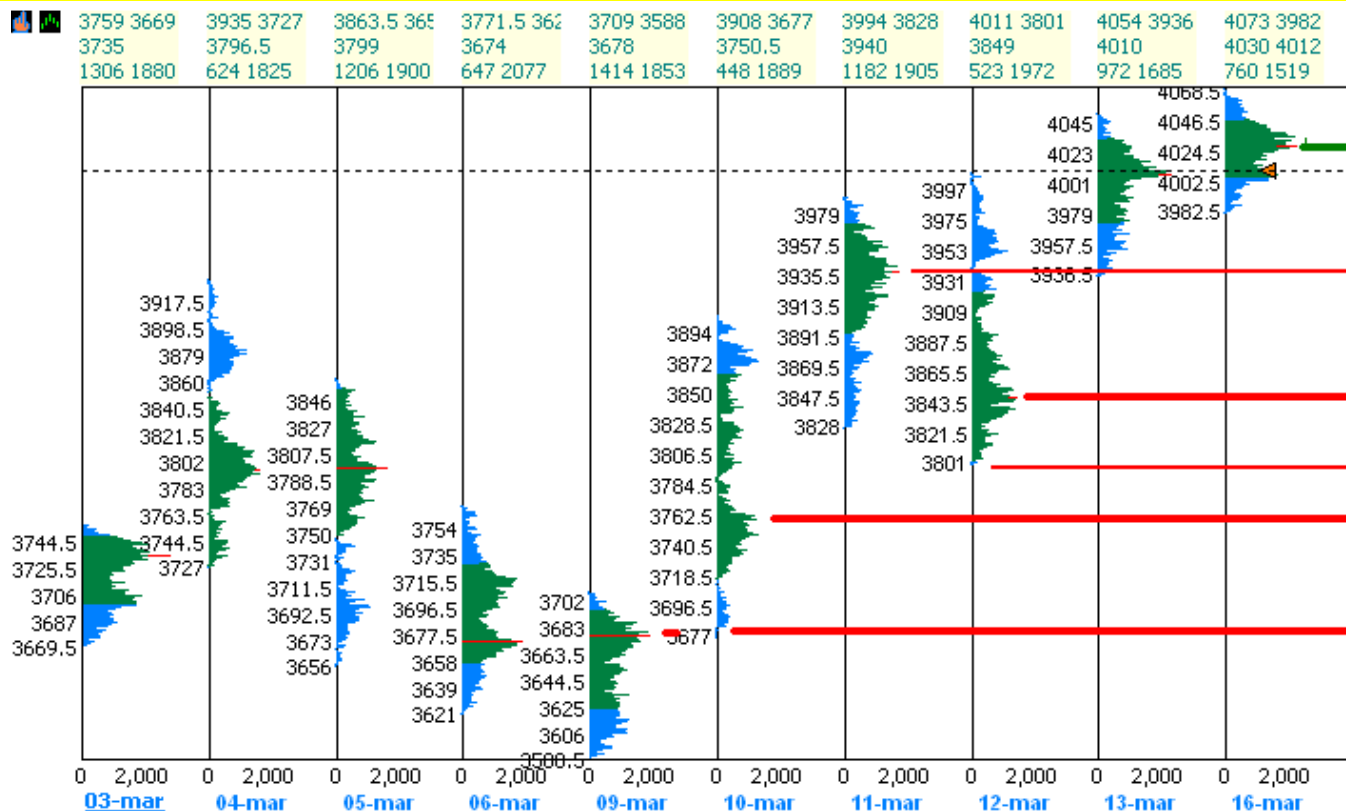




## Analisi istogrammi 10 giorni

La sessione di ieri ha la forma di una M : partita con i prezzi allineati alla chiusura di venerdì sera, nella mattina dax e stoxx puntano subito verso l'alto, segnano un massimo superiore a quello di venerdì. Quindi stornano fino ai minimi della giornata (il dax rompe il POC di venerdì, mentre lo stoxx tiene perfettamente il livello 1997). Nel pomeriggio, con la spinta dei mercati USA, vanno a segnare un nuovo massimo più alto della mattina, e fingono di tornare a chiudersi in prossimità dell'apertura della mattina.

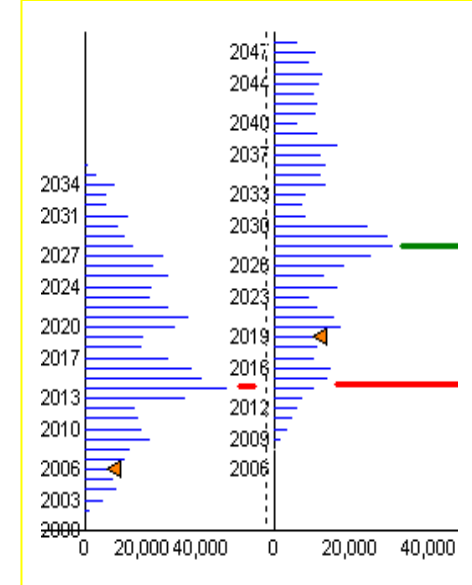
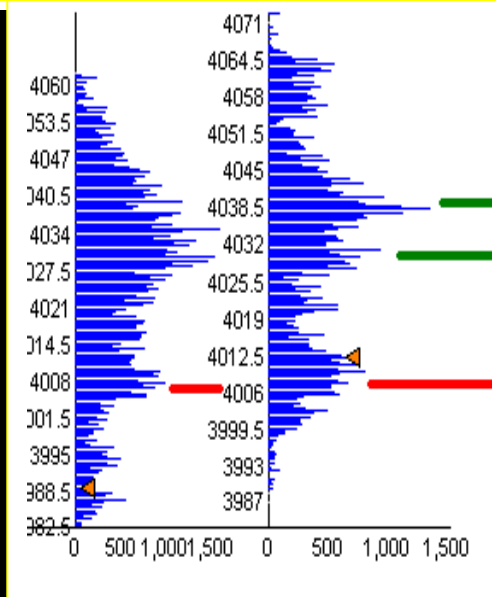
La price action è poco convincente : non mi piacciono questi tentativi di salita, abortiti in chiusura. In particolare il dax ha chiuso esattamente a un terzo del range ma ha l'80% dei volumi sopra la chiusura stessa, tra cui ovviamente anche il POC (lo stoxx è più bilanciato). Si vede chiaramente dai charts che il dax è molto più debole dello stoxx : per eventuali shorts, conviene operare sul dax, mentre per i longs sullo stoxx.

Un altro elemento che mi fa dubitare della forza del rialzo sono i volumi : già venerdì i volumi segnavano una riduzione del 20% rispetto alle sessioni precedenti. Ieri i volumi sono calati ulteriormente, e da questi volumi occorre anche togliere circa 25k lots di dax e 700k di stoxx dovuti a rollover. Alla fine, al netto di rollover, il dax ha tradato 144k lots e lo stoxx 1.2mln.

Il trend è ancora rialzista, con high low close e POC superiore a venerdì. Per quanto riguarda il bias per oggi, occorre fare un distinguo tra dax (bias ribassista, per colpa del POC che pesa sulla struttura dei prezzi) e stoxx (neutro/positivo).

Alcuni elementi citati venerdì (la chiusura del dax sotto il POC e i volumi inferiori a quelli di venerdì), ripetuti ieri in modo pedissequo, mi lasciano seri dubbi per il rialzo nella giornata entrante.

La chiusura dei mercati USA è altrettanto brutta : in prossimità dei minimi, con quasi tutti i volumi (94% per DJ e 90% per lo SeP) a pesare sopra la chiusura stessa.



all'indic

### Analisi mattino pomeriggio

Dal grafico mattina pomeriggio, si vede bene il primo massimo nella mattina, superato dal nuovo High nel pomeriggio. La chiusura si colloca nella fascia inferiore, segno di perdita di momentum.

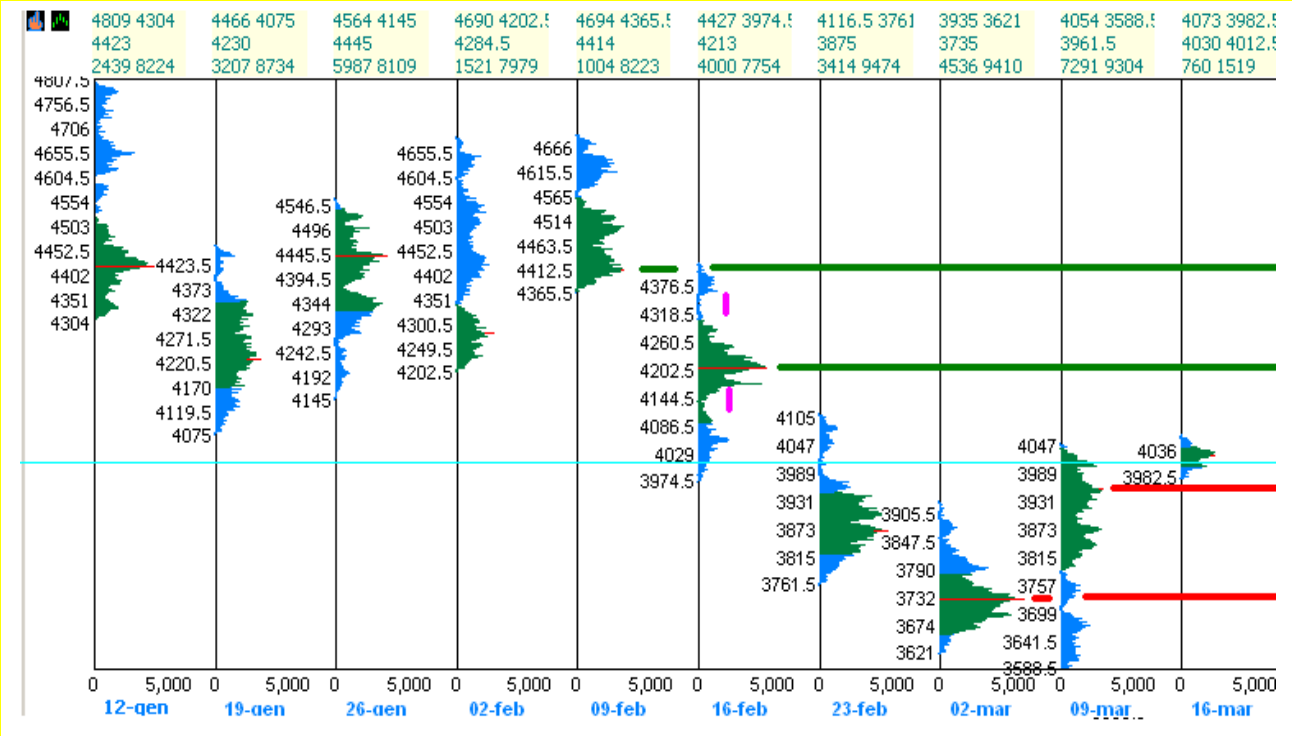
### Analisi bar chart

Stiamo lavorando sempre all'interno del canale rialzista (ampio circa 230punti di dax e 125 di stoxx, quindi all'incirca 6%) ma c'è una riduzione della forza rialzista : i massimi diventano sempre più vicini, mancano quegli spunti rialzisti che abbiamo visto la settimana scorsa. Il dax in particolare batte in testa : lo vediamo quasi appoggiato alla trendline ascendente. Il testa e spalla, molto netto, con neckline a 3990 per il dax e 1960 sullo stoxx, è ancora presente nei charts, ma è a rischio, soprattutto per il dax.

Rispetto a ieri mattina, in cui ero decisamente rialzista, stanno emergendo dei fattori che mi spingono a essere più cauto e prudente nell'assumere posizioni rialziste.

La linea violetta indica il rimbalzo che i mercati avevano nelle due settimane tra fine gennaio e inizio di febbraio.

**Lo stoxx ha già toccato il suo target : 2049 H di ieri**



### Analisi settimanale : trend rialzista

La settimana appena iniziata non fornisce nessun input a livello di grafico weekly.

### Analisi settimana scorsa

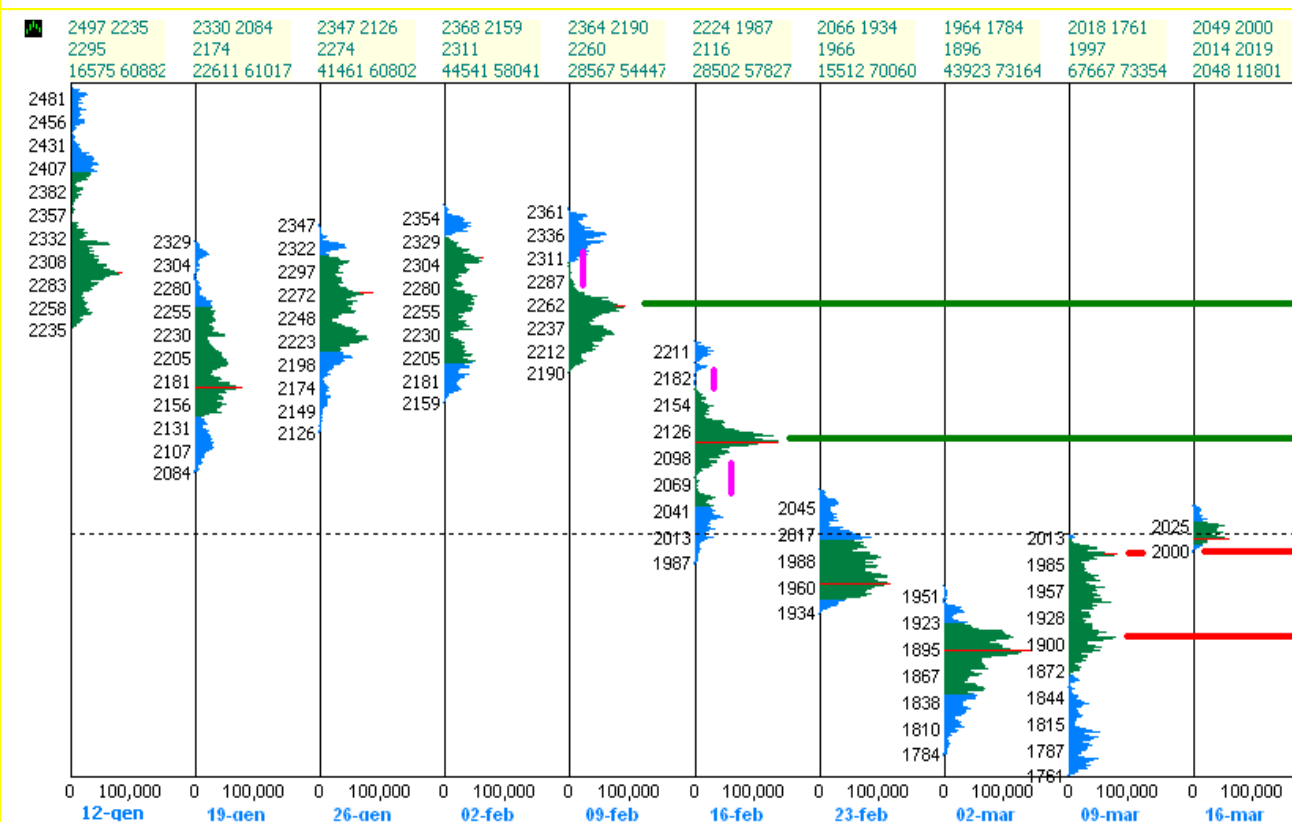
Con la chiusura in prossimità dei massimi (anche se circa 1% sotto questi) la settimana si conclude con un chiaro reversal weekly : si tratta di un segnale molto importante, in grado di far sentire i suoi effetti per almeno 2 settimane.

Il reversal è importante non solo per aver segnato un minimo inferiore alla settimana precedente, e aver infine chiuso sopra il high di settimana scorsa, ma soprattutto perché sia dax che stoxx sono stati in grado di lasciare alle spalle i POC delle due precedenti settimane. Non è cosa da poco : prendendo come riferimento la chiusura di venerdì il dax ha lasciato sotto questa 2.65 mln di lots, e lo stoxx 18.6 mln di lots. Si tratta di volumi importanti, non è il classico movimento a V di rimbalzo che lascia vaste aree di volume non riempiti e rende la salita vulnerabile a rapidi ritracciamenti : questi volumi rallentano la discesa e indicano che c'è stato una fase di accumulazione significativa.

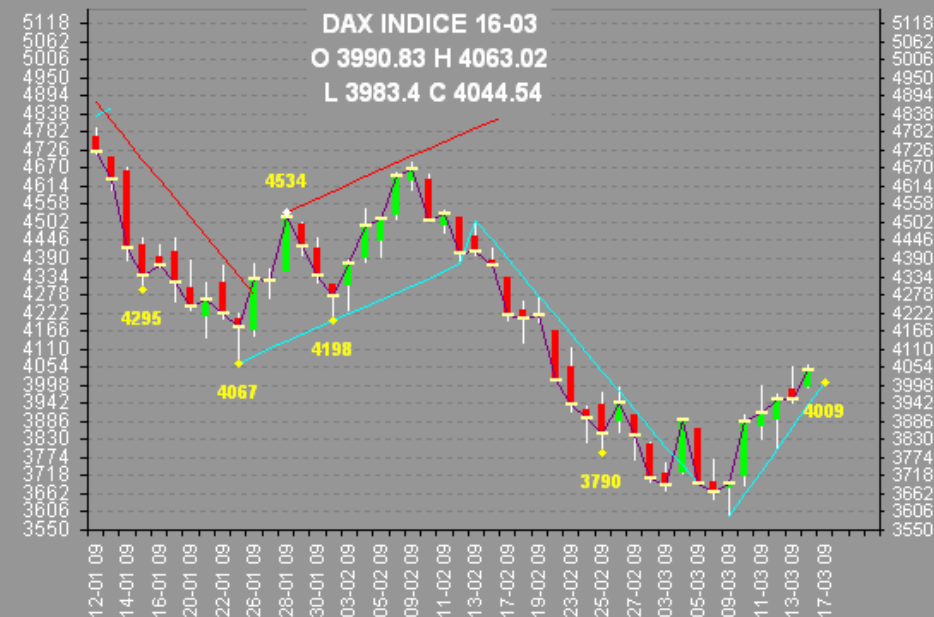
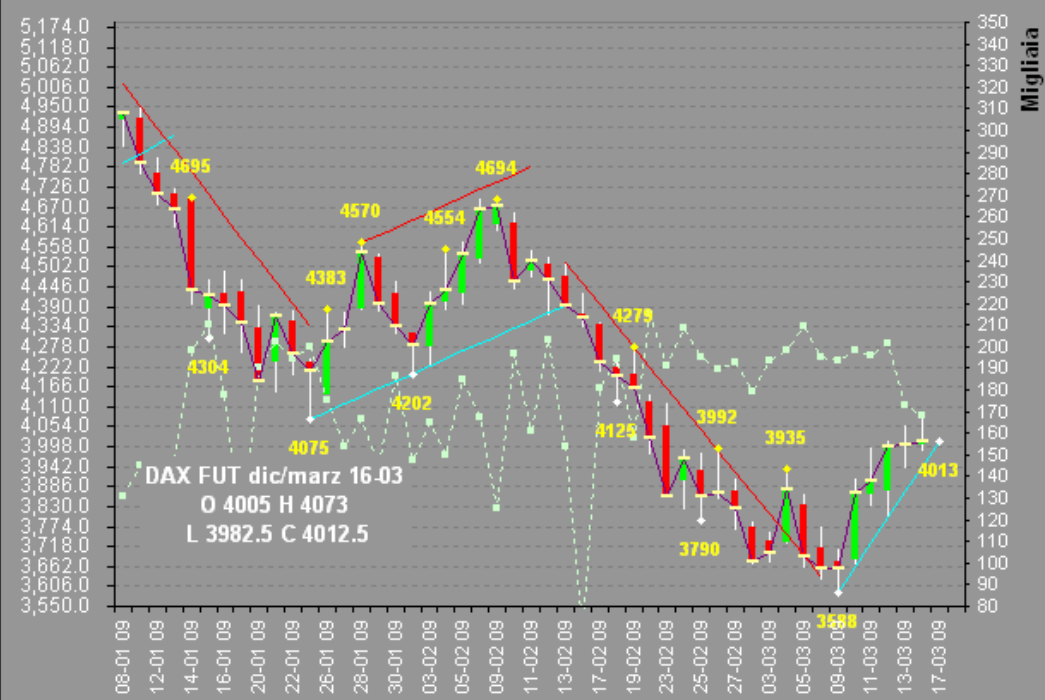
La notazione più interessante riguarda gli spazi al rialzo : il dax in particolare non ha praticamente volumi a frenare la salita : la prima resistenza seria è il poc del 16febb a 4213, che corrisponde in pieno alla proiezione fucsia del grafico della pagina precedente. Lo stoxx ha un po' più di volumi nella settimana del 23 febb ma anche lui fino a 2116 non ha praticamente niente che possa rallentarne la corsa.

Un rialzo del 5-6% è quindi altamente probabile.

Mediante le settimane scorse hanno avuto un'escursione di 400 punti di dax e 200 di stoxx : ipotizzando un fulcro per la settimana entrante intorno alla chiusura di venerdì, possiamo immaginare un range 3800-4200 e 1900-2100.



uamente



### ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

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

Dopo il doji di venerdì, ieri il future (grafico alto a sx) presenta un altro doji, con la shadow superiore molto sviluppata e quella inferiore ridotta: i volumi al ribasso indicano una significativa perdita di momentum ascendente. Ieri mattina indicavo due elementi necessari per proseguire il trend rialzista (*il trend rialzista (4013 e 1986 trendline rialziste) non venga rotto al ribasso, i volumi riprendano a salire accompagnando il trend al rialzo*). Di questi il primo ha tenuto ieri, il secondo no. Oggi il dax (e forse anche lo stoxx) potrebbe rompere la trendline ascendente: massima attenzione e pronti quindi a un daily reversal.

Resta valido quel calcolo delle due spinte ribassiste quasi identiche (la prima discesa dal 6 gen a 22 gen è stata di 1063 punti, -20.7%. Questa seconda discesa, dal 9 feb a ieri, è di 1028 punti, -21.9%. Analogo movimento lo stoxx: -20% la prima, -21.4% la seconda). Al momento però questa somiglianza di spinte non ha generato una reazione di rimbalzo simile a quella vista a fine gennaio.

**Gap:** 18/21 gennaio 7342.5 future (no gapdown sull'indice), 3-6 ottobre gap down 5662 (dax future), 4160 gap del 19 feb

## TEMI DELLA SETTIMANA - aggiornati alla chiusura della precedente sessione

1. 12.01 Rischio Geopolitico i mercati non stanno risentendo delle recenti tensioni mediorientali.
2. 16.03 Crisi economica : American Express chiude a -3.3% dopo essere passata a +8.1% dopo aver comunicato un tasso di sofferenze superiori all'atteso per febbraio. Nel corso della sessione di ieri, si erano diffuse voci che la FASB fosse vicina alla proposta di una nuova metodologia per il calcolo di quegli assets difficil da valutare : lo scopo è quello di avere la nuova norma approvata in tempo in modo che le società possano applicarla per i rendiconti del primo trimestre.
3. 03.03 Valute
4. 10.03 Commodities : i
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 : **martedì** ZEW Ger, dati sulle case USA, **mercoledì** FOMC e CPI Usa, **Giovedì** leading indicators USA **Venerdì** scadenze tecniche

|                                                                                           |      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| 7.00 JPY Machine Tool Orders (YoY) (FEB F) -- -83.9%                                      | ◆◆◆  |
| JPY Bank of Japan Rate Decision 0.1% 0.1%                                                 | ◆◆   |
| 10.30 GBP DCLG UK House Prices (YoY) (JAN) -- -10.2%                                      | ◆◆◆  |
| 11.00 EUR Eu-Zone ZEW Survey (Economic Sentiment) (MAR) -12 -8.7                          | ◆◆◆◆ |
| 11.00 EUR Ger ZEW Survey (Economic Sentiment) (MAR) -7.5 -5.8 Current Situation -90 -86.2 | ◆◆◆◆ |
| 13.30 USD P.P.I. (MoM) (FEB) 0.3% 0.8% (YoY) -1.4% -1.0%                                  | ◆◆◆  |
| 13.30 USD P.P.I. Ex Food & Energy (MoM) (FEB) 0.1% 0.4% (YoY) 3.9% 4.2%                   | ◆◆◆  |
| 13.30 USD Housing Starts (FEB) 450K 466K                                                  | ◆◆◆◆ |
| 13.30 USD Building Permits (FEB) 510K 521K                                                | ◆◆◆◆ |
| 22.00 USD ABC Consumer Confidence (MAR 15) -- -48                                         | ◆◆◆◆ |

| 17-03          |        |        |
|----------------|--------|--------|
| R3             | 4210   | 4.428  |
| R3minor        | 4163.5 | 3.274  |
| R2             | 4119.5 | 2.183  |
| R1             | 4075.5 | 1.091  |
| Pivot          | 4029   | -0.062 |
| S1             | 3985   | -1.153 |
| S2             | 3938.5 | -2.307 |
| S3minor        | 3892   | -3.46  |
| s3             | 3848   | -4.552 |
| High           | 4073   | 1.029  |
| Low            | 3982.5 | -1.215 |
| Range          | 90.5   | 2.34%  |
| Close 173o     | 4031.5 |        |
| Close 22oo     | 4012.5 |        |
| Diff 173o-22oo | -19    | -0.5%  |
| Volumi         | 168011 |        |



The Hawk Trader



## RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 17 marzo

### Update della notte (ore 6.30) :

Topix +2.3%, Shanghai +1.61%, HangSeng +0.57%. Altri mercati asiatici mixed tra -0.9 e +4.00%

Mercati USA +0.50%

**Standard chartered, seconda banca inglese, ha avuto un ottimo primo bimestre quest'anno, dice il suo CEO nella notte a Honk Kong. Non ha programmi di riduzione di posti, né ha bisogno di aiuti pubblici.**

**Apertura:** ;Mercati asiatici al rialzo, futures USA anche. Dax e stoxx attesi al rialzo intorno a 4020/25 e 2015/20

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

### Tattiche operative :

Il pattern tecnico citato nelle pagine precedenti mi porta a temperare un po' oggi la mia impostazione bullish dei giorni scorsi. I mercati asiatici continuano a salire, d'altronde, e spingono al rialzo in apertura dax e stoxx.

Lo stoxx ha già raggiunto il suo target di rimbalzo, pari al movimento fatto a fine gennaio - inizio febbraio.

Oggi trovo difficile indicare una tattica operativa : sono molto incerto. Da un lato ritengo che i mercati possano proseguire al rialzo, dall'altro ho bisogno di conferme di questa capacità di recupero, conferme che negli ultimi due giorni arrivano sì dal fronte prezzi (al rialzo) ma con alcune significative divergenze che mi preoccupano.

Probabilmente la verità sta nel mezzo : si salirà ancora ma viene richiesta una pausa di assestamento e un ritracciamento abbastanza importante.

Stamattina, grazie ai tonici mercati asiatici, dax e stoxx apriranno sopra (stoxx) o intorno (dax) al POC di ieri. Un ritorno sotto il POC di ieri sarà il segnale che può partire una gamba ribassista. Siamo vicini anche alla trendline rialzista sul grafico daily (4013 1986) e la rottura di questa dovrebbe dar fiato agli orsi, considerando che hanno a protezione un bel POC di ieri oltre il quale posizionare stop, ben protette dai volumi.

Per entrare al rialzo, preferisco non comprare sulla forza, ossia sui tentativi di rottura di livelli orizzontali importanti (tipo H di ieri), ma sui ritracciamenti : se per esempio il mercato scende, definisco il canale di discesa e quando esce dal canal rompendo al rialzo, entro allora, con stop sotto il minimo, meglio se , come è successo ieri allo stoxx, questo minimo coincide con il POC del giorno precedente.

Essendo l'impostazione del mercato rialzista, modulo però le sizes operative, andando long (alla rottura di flag e di altre figure di continuazione rialzista) con quantità maggiori di quanto opererei al ribasso.

**Dati macro :** i dati più importanti sono lo Zew alle 11, e poi i dati sulle case alle 15. Di importanza inferiore i PPI usa alle 13.30. Importante, anche se uscirà a mercati chiusi , il Cons Conf alle 2300

|                                                       |     |                                         |        |
|-------------------------------------------------------|-----|-----------------------------------------|--------|
| 4182                                                  | ♦♦  | : POC 18feb volumi 19                   | 3.75%  |
| 4160                                                  | ♦♦  | : Gap del 19 feb                        | 3.20%  |
| 4116                                                  | ♦   | : high 23 febb                          | 2.11%  |
| 4089                                                  | ♦♦  | : volumi 23 feb                         | 1.44%  |
| 4073                                                  |     | high ieri                               | 1.04%  |
| 4062                                                  | ♦♦  | : barchart 16 marzo                     | 0.77%  |
| 4030                                                  |     | PoC di ieri                             | -0.02% |
| 4018                                                  | ♦♦  | : barchart 16 marzo                     | -0.32% |
| 4013                                                  | ♦♦  | : trendline daily rialzista             | -0.45% |
| 4012                                                  |     | Close ieri ore 2200                     | -0.47% |
| 3996                                                  | ♦♦  | : barchart 16 marzo                     | -0.9%  |
| 3982                                                  |     | Low ieri                                | -1.22% |
| 3970                                                  | ♦♦  | : barchart 13 marzo                     | -1.51% |
| 3970                                                  | ♦♦  | : barchart 12 e 13 marzo                | -1.51% |
| 3950                                                  | ♦♦  | : barchart 13 marzo/volume 12 marzo     | -2.01% |
| 3943                                                  | ♦♦  | : barchart 12 marzo                     | -2.18% |
| 3936                                                  | ♦♦  | : low 13 marzo                          | -2.36% |
| 3912                                                  | ♦♦  | : POC 25feb , volumi 26feb, barch 12/3  | -2.95% |
| 3849                                                  | ♦♦  | POC intatto del 12 marzo                | -4.52% |
| 3833                                                  | ♦♦  | : barchart 12 marzo                     | -4.91% |
| 3776                                                  | ♦♦  | : barchart 10 marzo                     | -6.3%  |
| 3736                                                  | ♦♦  | : Barchart 2-3 marzo                    | -7.32% |
| 3735                                                  | ♦♦♦ | : POC weekly 2 marzo/ acceleraz 10 marz | -7.34% |
| Le % sono rispetto alla chiusura ufficiale delle 1730 |     |                                         |        |
| 2116                                                  | ♦♦  | : POC intatto appuntito 19 feb          | 4.29%  |
| 2082                                                  | ♦♦  | : Gap del 19 feb                        | 2.61%  |
| 2063                                                  | ♦♦  | : barchart 26 febb                      | 1.68%  |
| 2051                                                  | ♦♦  | : volumi 23 feb (arrotondati)           | 1.08%  |
| 2049                                                  | ♦♦  | high ieri                               | 0.99%  |
| 2045                                                  | ♦♦  | : target rialzo pag 2                   | 0.79%  |
| 2036                                                  | ♦♦  | : barchart 16 marzo                     | 0.34%  |
| 2028                                                  | ♦♦  | : volumi 16 marzo                       | -0.05% |
| 2026                                                  | ♦♦  | : barchart 27 feb                       | -0.15% |
| 2019                                                  |     | close ieri ore 2200                     | -0.49% |
| 2014                                                  |     | PoC di ieri                             | -0.74% |
| 2008                                                  | ♦♦  | : barchart 13 / 16 marzo                | -1.03% |
| 2000                                                  | ♦♦  | Low ieri                                | -1.43% |
| 1997                                                  | ♦♦♦ | : POC 13 marzo intatto                  | -1.58% |
| 1989                                                  | ♦♦  | : barchart 13 marzo                     | -1.97% |
| 1986                                                  | ♦♦♦ | : trendline daily rialzista             | -2.12% |
| 1978                                                  | ♦♦  | : barchart 13 marzo                     | -2.51% |
| 1966                                                  | ♦♦♦ | : POC weekly 23 febb/ barch 12marz      | -3.10% |
| 1962                                                  | ♦♦  | :volume 12 marzo                        | -3.30% |
| 1960                                                  | ♦♦  | : low 13 marzo                          | -3.40% |
| 1953                                                  | ♦♦  | : barchart 12 marzo                     | -3.75% |

### 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 ?

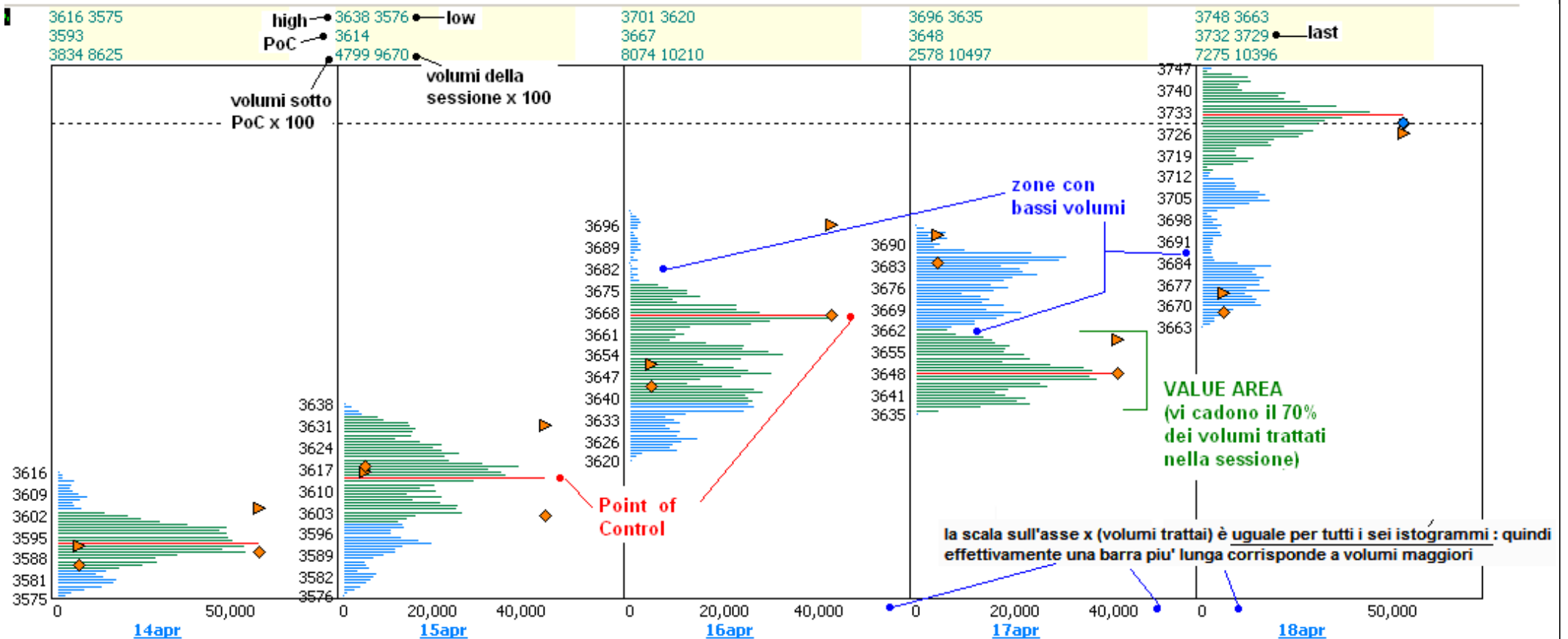
**se ci spostiamo nel range 4600/5100**, si potrebbe comprare call spread 4800/5300 su settembre.

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, perché 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%).

*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 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.*