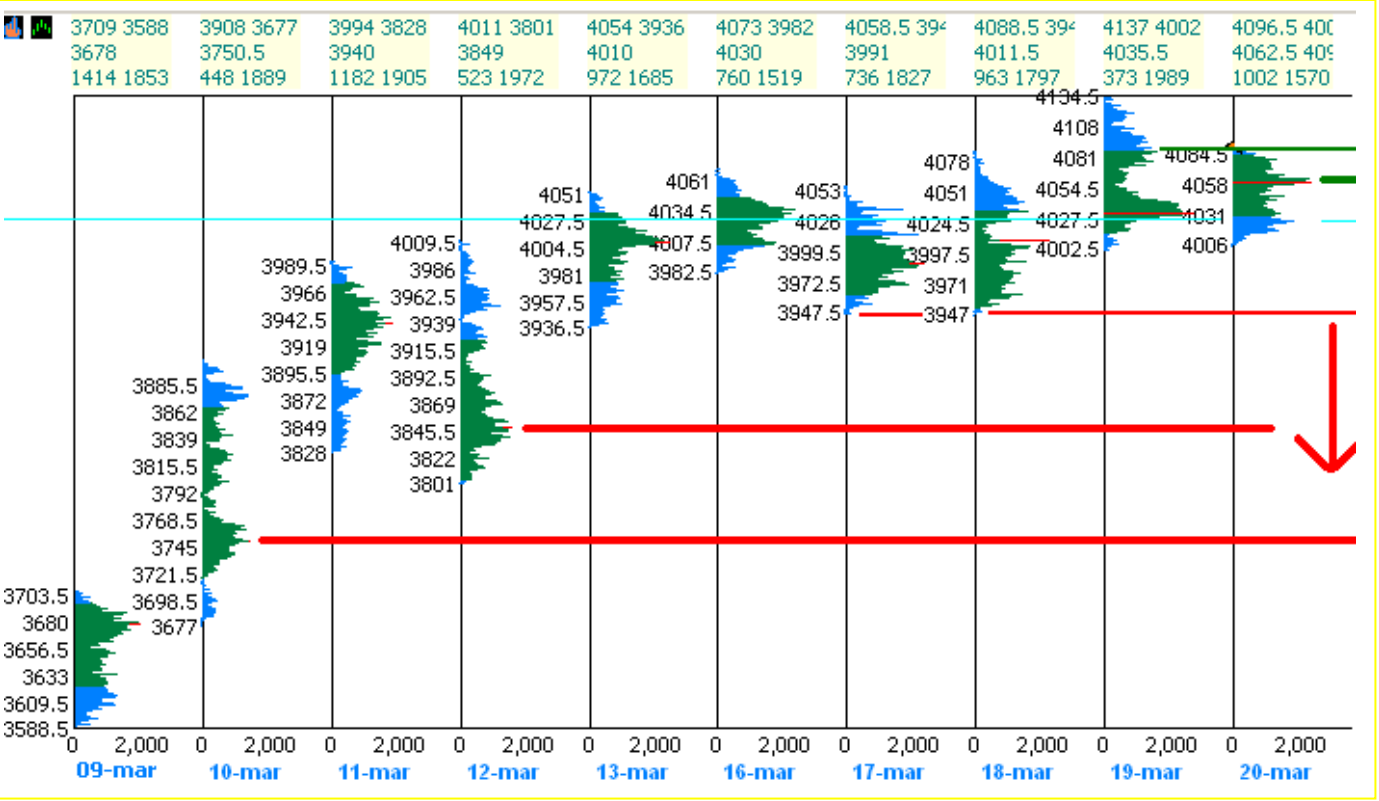
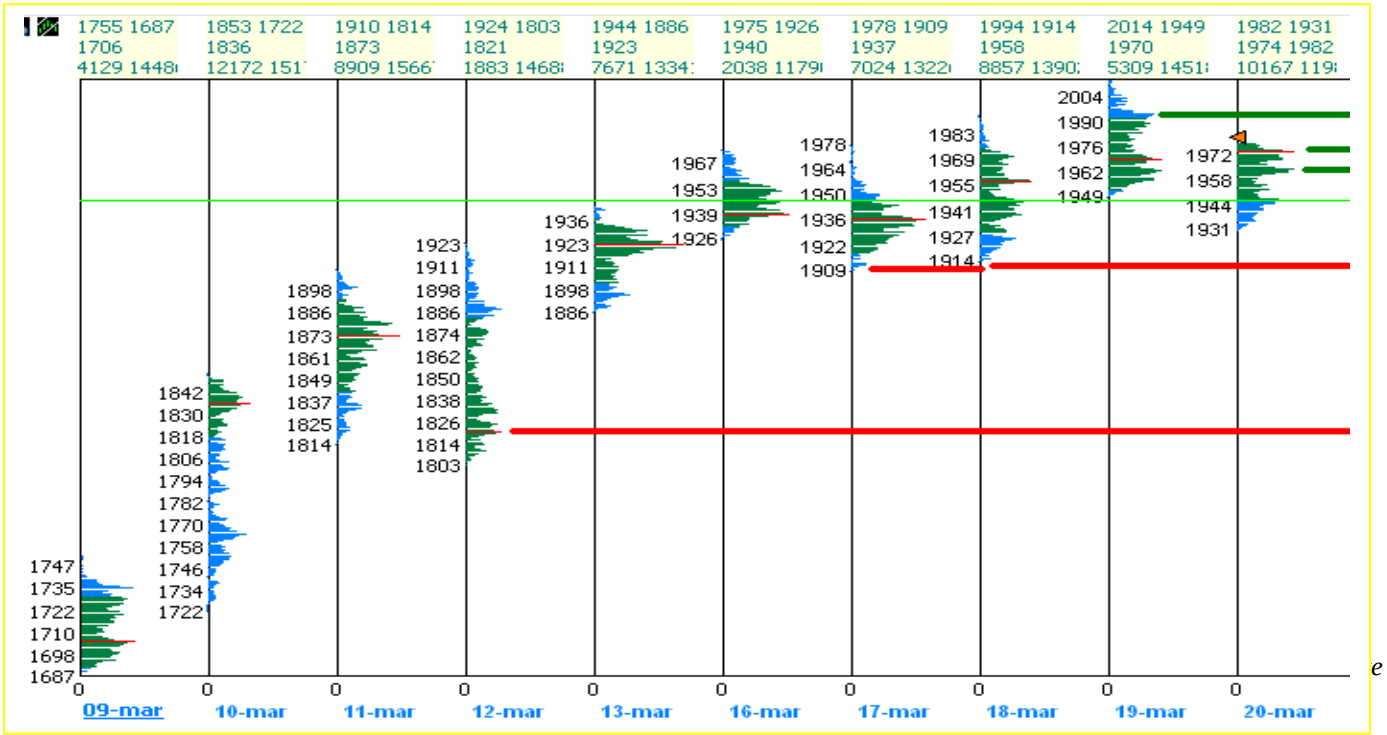




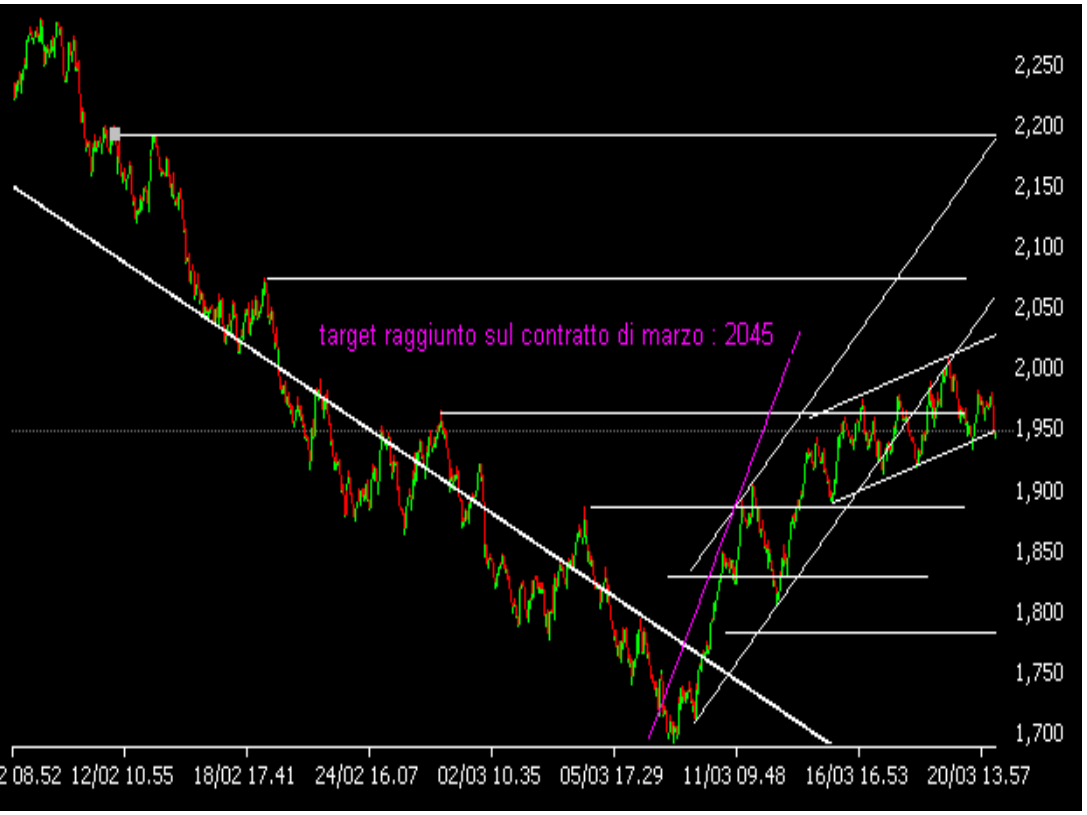
Analisi istogrammi 10 giorni

La sessione di venerdi, molto tecnica per la scadenza dei futures, si è risolta con un inside day, con volumi in diminuzione.
La forma della sessione è stata una M : i mercati azionari, partiti bassi la mattina (il low verso le 11.10) hanno rellato fino alle 13.30 per 2.5%, quindi un piccolo pull bacdi circa 1.5%, una nuova spinta verso l alto a segnare un doppio massimo intraday, e fine la discesa sulla chiusura, che è avvenuta nel terzo inferiore, vicino ai minimi della giornata.
I volumi sono stati inferiori a quelli dei giorni scorsi, ma questo è abbastanza normale visto che da martedi in avanti i volumi sono stati drogati dalle scadenze tecniche.

La chiusura, quasi sui minimi della giornata, sotto il POC, ha un bias ribassista.
Il trend resta neutro : dopo il rally, partito il 9 marzo, e durato 5 giorni, dax e stoxx sono rimasti in un range trading che si estende da 3947 a 4100 e da 1909/14 a 1994 (cancellando l estensione di giovedi 19 fino a 4137 e 2014).
La vera rottura ribassista si avrebbe solo se il dax scendesse sotto 3947 e lo stoxx sotto 1909/14.
A quel punto, una discesa di 90 punti di stoxx e 200 di dax diventerebbe probabile (target 1821 e 3750).

Mentre i mercati europei sono in questo laterale, gli USA stanno già dando segnali di inversione ribassista : venerdi SeP e DJ sono andati sotto i livelli da cui era partito il rally mercoledi sera (dopo il FOMC), ossia sotto 778 e 7320, chiudendo a 763.50 e 7220. Sul grafico daily, hanno tagliato con decisione la trendline rialzista che partiva dal 9 marzo e avevo sostenuto il rally.

Notazione per i charts : dopo il rollover, per il dax ho creato un continuation accostando i dati di marzo (il rollover era di soli 10 punti). Per lo stoxx, ho invece rettificato i dati di marzo, abbassandoli di 74 punti.



l'indic

Analisi mattino pomeriggio

Analisi bar chart

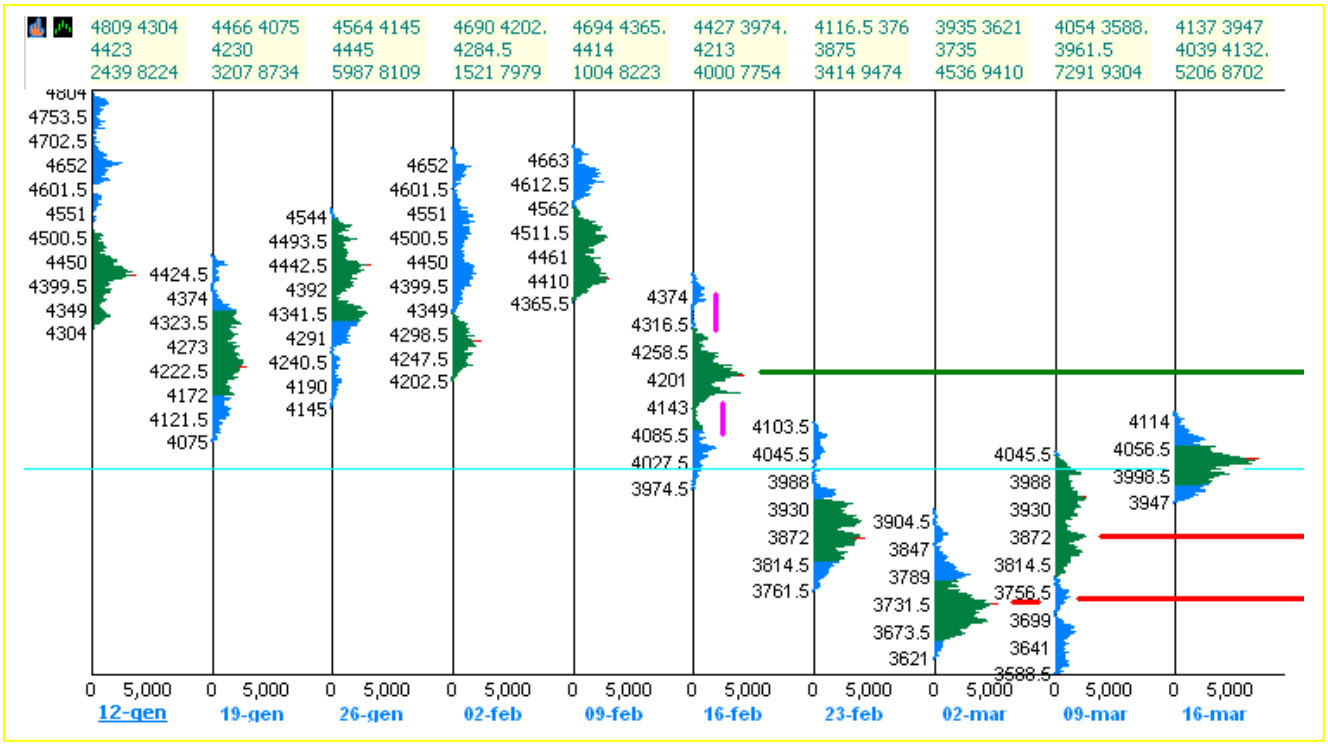
Dax e stoxx sono usciti dal canale rialzista partito il 10 marzo, e ora sono entrati in un nuovo canale, sempre rialzista ma molto meno inclinato.

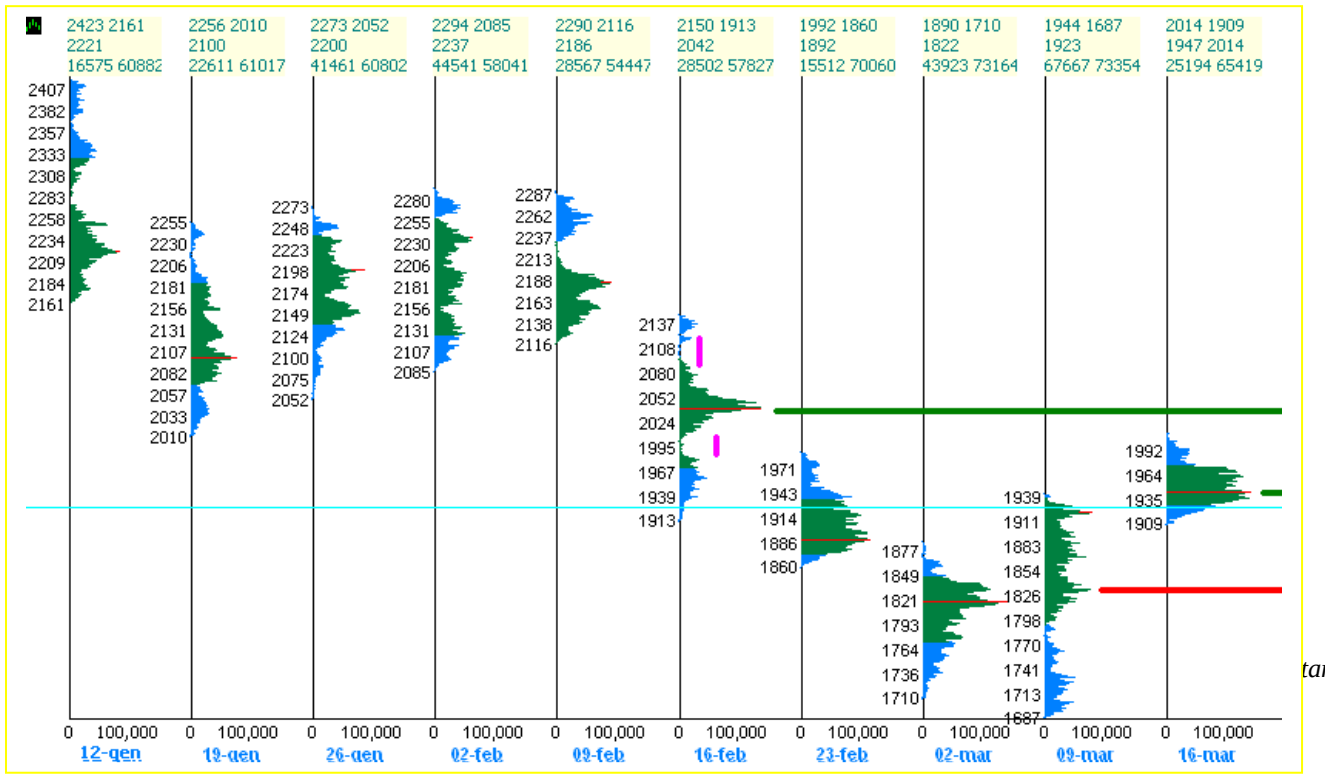
Dax : i livelli critici al ribasso sono quelli dei minimi di questa settimana, in particolare per il dax 3947. La trendline di supporto del canale rialzista meno inclinato passa a inizio di giornata a 4035 : in chiusura venerdi, questo secondo canale è già stato rotto al ribasso ma non si è generata nessuna particolare accelerazione. Probabilmente più importante è il livello di 4002/4005, livello orizzontale dove si concentrano i L di giovedi e venerdi : la rottura di questo livello potrebbe dare inizio alla discesa fino a 3947.

Stoxx : lo stoxx ha chiuso venerdi proprio appoggiandosi sulla trendline di supporto del canale meno inclinato.

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

Lo stoxx ha già ampiamente superato il suo target





tame

Analisi settimanale : trend rialzista/laterale

La settimana si è conclusa mantenendo il bias rialzista, ma con una connotazione anche di neutralità : 4 giorni di laterale (5 se includiamo venerdi scorso) , 1 giorno di forte rally (giovedi, dopo l annuncio del quantitative easing della FED) abortito sul finale con rientro nel range precedente.

Venerdi i mercati sono riusciti a restare nella parte alta del range (sul dax intendo da 4000 in su) nonostante i mercati USA abbiamo dato segnali preoccupanti di debolezza.

Il pattern sugli istogrammi è una distribuzione molto bilanciata, con il POC al centro e un range max/min molto ridotto.

La settimana presenta volumi in decisa diminuzione rispetto ai volumi delle settimane precedenti, nonostante l'attività di rollover abbia colloborato ad aumentare i volumi. Se togliessimo questa componente di rollover, ci troveremmo di fronte a volumi davvero scarsi, almeno 20% inferiori a quelli delle 3 settimane precedenti.

Range ridotto, POC al centro, volumi ridotti : anche a livello settimanale viene confermata incertezza.

La chiusura sotto il POC e, nel caso dello stoxx, molto vicino ai minimi, indica un bias ribassista/neutrale

Analisi settimana scorsa

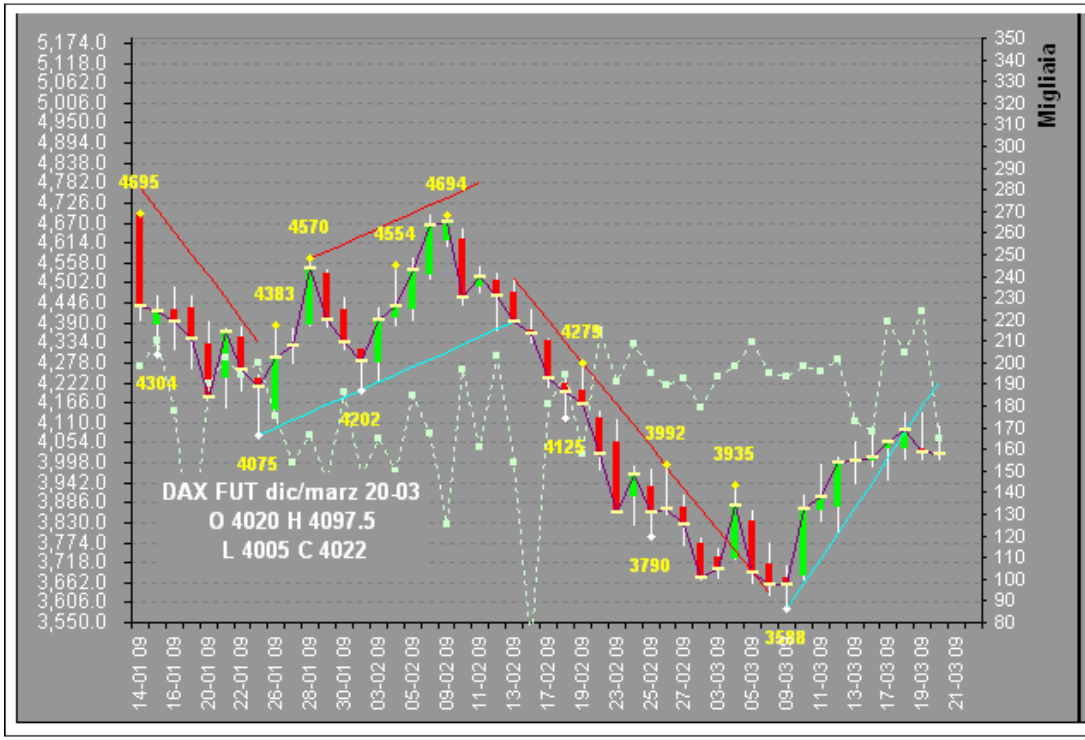
Con la chiusura in prossimità dei massimi (anche se circa 1% sotto questi) la settimana si concluda con un chiaro reversal weekly : si tratta di un segnale molto importante, in grado di far sentire i suoi effetti per almeno 2 settimane.

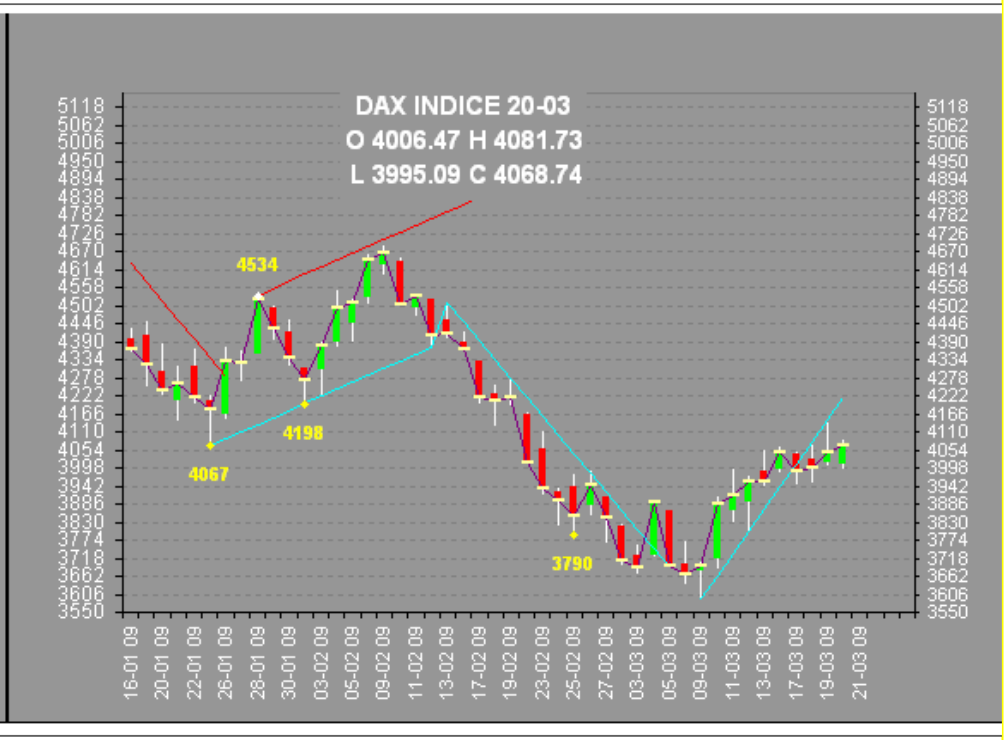
Il reversal è importante non solo per aver segnato un minimo inferiore alla settimana precedente, e aver infine chiuso sopra il high di settimana scorsa, ma soprattutto perché sia dax che stoxx sono stati in grado di lasciare alle spalle i POC delle due precedenti settimane. Non è cosa da poco : prendendo come riferimento la chiusura di venerdi 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 frenarne 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.





lice,

ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

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

Il pattern ribassista di giovedi (martello invertito con lunghissima shadow superiore) ha dato un primo segnale di perdita di momentum ascendente. Venerdi i danni che questo pattern potevano provocare nella struttura tecnica rialzista sono stati molto contenuti e questo è stato tanto più significativo in presenza di mercati USA decisamente ribassisti. Al momento dax e stoxx hanno rotto la trndline rialzista (azzurra), ma prima di decretare la fine di questa fase di rialzista, occorre prudenza : solo sotto 3947 e 1909/14 possiamo dare per temporaneamente concluso il rally.

Resta valido quel calcolo delle due spinte ribassiste quasi identiche (la prima discesa dal 6 genn a 22 genn è stata di 1063 punti, -20.7%. Questa seconda discesa, dal 9febb 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 febb

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 : .
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 : **martedi** parla Bernanke , **mercoledi** IFO Ger, New home sales USA, **Giovedi** parla Geithner, 4Q US GDP, **Venerdi** New Orders EU

6.00 JPY Supermarket Sales (YoY) (FEB) -- -2.7%	✦✦
8.00 JPY Convenience Store Sales (YoY) (FEB) -- 7.0%	✦✦
8.50 JPY Nationwide Land Prices -- 1.7%	✦✦
11.00 EUR Eu-Zone Trade Balance s.a. (euros) (JAN) -1.9B -0.3B (JAN) -9.0B -0.7B	✦✦
11.00 EUR Eu-Zone Construction Output s.a. (MoM) (JAN) -- -2.2% (YoY) -- -10.1%	✦✦✦
15.00 USD Existing Home Sales (MoM) (FEB) -0.9% -5.3% (FEB) 4.45M 4.49M	✦✦✦✦
15.00 USD Fed's Rosengren Testifies on Accessing Credit at House Panel -- --	✦✦✦
23.00 USD Geithner, Lagarde, Rudd Address Wall Street Journal Conference -- --	✦✦✦✦✦

21-03		
R3	4244.33	4.143
R3minor	4190	2.809
R2	4151.83	1.873
R1	4113.67	0.936
Pivot	4059.33	-0.397
S1	4021.17	-1.333
S2	3966.83	-2.666
S3minor	3912.5	-4
s3	3874.33	-4.936
High	4097.5	0.54
Low	4005	-1.73
Range	92.5	2.29%
Close 173o	4075.5	
Close 22oo	4022	
Diff 173o-22oo	-53.5	-1.3%
Volumi	165068	

RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 23 marzo

Update della notte (ore 6.30) :

Topix +3.0%, Shanghai +2.19%, HangSeng +3.13%. Altri mercati asiatici mixed tra +0.5 e +3%
Mercati USA +1.70%

Apertura: Mercati asiatici al rialzo, futures USA al rialzo. Dax e stoxx GIUGNO attesi al rialzo, intorno a 4080/90 e 1975/80

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

Tattiche operative :
nei prossimi giorni i mercati saranno probabilmente molto news-driven : a fine settimana ci sarà il G20 di Londra, carico di aspettative su regolamentazione, piani di sostegno, dichiarazioni di intenti, ecc. Prima di questo in USA arriverà la presentazione della modifica del mark to market (da molti considerata più dannosa che altro in quanto prolungherebbe l incertezza e quindi l agonia per il sistemo bancario USA). Durante questo fine settimana hanno iniziato a circolare anticipazioni del nuovo TARP (basato su tre punti di intevento) che dovrebbe attirare capitali privati affianco all intervento pubblico : sui blog USA volano le critiche a Geithner, da tutti attaccano e difeso ormai solo da Obama. Il più accanito critico del nuovo piano è il premio Nobel Paul Krugman. Alle 13.45 Geithner presenterà questo piano.

Le novità , come si capisce, hanno tutte una doppia faccia e rimane estremamente incerto la reazione del mercato. Permarrà quindi molta volatilità, con rischi di discesa e di ampi short squeeze. Cosi come anche mercati in laterale…
Ritengo però che da qui a fine settimana i mercati tenteranno piuttosto la strada del rialzo, per le aspettative sul G20.

Intanto stamattina i mercati sono tutti in rialzo, in modo piuttosto significativo. Dax e stoxx apriranno subito sopra il POC di venerdi , e vicini ai massimi della sessione passata.
Tutta la sessione graviterà intorno all'attesa del discorso di Geithner : le sue precedenti uscite hanno sempre danneggiato i mercati azionari. Suppongo che questa volta starà molto attento a come presenterà questo piano quindi preferisco non arrivarci short.
Per il momento non ho un piano preciso per la giornata : il lapup cosi forte degli europei, previsto in apertura, li aiuterà a restare staccati dalla metà inferiore del range (sotto 4000 per il dax) la cui rottura potrebbe dare luogo a discese più corpose. Gli USA al rialzo sono su quei livelli critici 778 e 7320 che tengo d'occhio : la discesa di venerdi sera potrebbe essere stata contenuta e qualora ribaltino al rialzo il movimento di venerdi (ossia SeP sopra 785), il rialzo diventa sicuramente la strada più probabile.
Il bias è decisamente rialzista ma non mi butto a comprare sulla forza.
Vi invito a seguirmi sulle news intraday sul sito per indicazioni sul trading quotidiano.

Dati macro : 11oo, 13.45 parla Geithner, 15oo.

4278 ✦✦	: high 19 febb	5.76%
4213 ✦✦	: POC intatto 19 feb, POC week 16feb	4.15%
4207 ✦✦	: target rialzo pag 2	4.00%
4182 ✦✦	: POC 18feb volumi 19	3.39%
4160 ✦✦	: Gap del 19 feb	2.84%
4137 ✦✦	: H 19 marz	2.27%
4116 ✦	: high 23 febb	1.76%
4104 ✦✦	: barchart 19 marzo	1.5%
4097	high ieri	1.29%
4088 ✦✦	: High 18 marzo	1.06%
4084 ✦✦	: barchart 20 marzo	0.96%
4062	PoC di ieri	0.42%
4047 ✦✦	: barchart 20 marzo	0.05%
4027 ✦✦	: volumi 20 marzo	-0.44%
4022	Close ieri ore 22oo	-0.57%
4018 ✦✦	: barchart 16 marzo	-0.67%
4013 ✦✦	: trendline daily rialzista	-0.79%
4005	Low ieri	-0.99%
4002 ✦✦	low 19 marzo	-1.06%
3985 ✦✦	: barchart 16 marzo	-1.5%
3947 ✦✦	: barchart 17 e 18 marzo	-2.42%
3936 ✦✦	: low 13 marzo	-2.69%
3912 ✦✦	: POC 25feb , volumi 26feb, barch 12/3	-3.29%
3849 ✦✦	POC intatto del 12 marzo	-4.85%
3833 ✦✦	: barchart 12 marzo	-5.24%
3776 ✦✦	: barchart 10 marzo	-6.7%
3736 ✦✦	: Barchart 2-3 marzo	-7.64%
3735 ✦✦✦	: POC weekly 2 marzo/ acceleraz 10 marz	-7.66%

Da domani riprendo a pubblicare anche i supp/resistenze dello stoxx

pecificato.

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%)

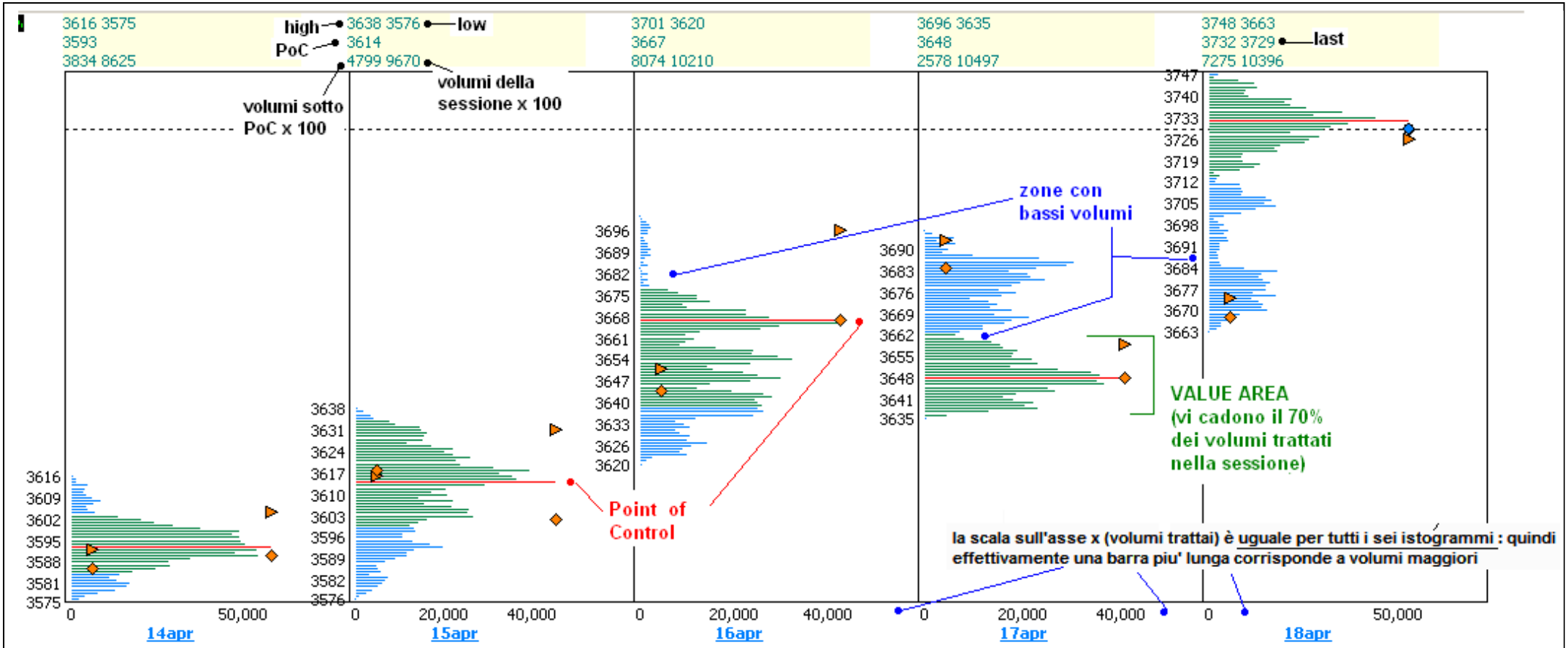
il 14 genn 09 il dax ha rotto al ribasso quest range : è apparso evidente che la situazione del primo trimestre era molto peggiore di quanto ci si aspettava a dicembre, e quindi gli azionari si sono posizionati in un nuovo range, sempre ampio 500 punti, ma uno scalino piu in basso : 4100 / 4600. A ieri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