

## Analisi istogrammi 10 giorni

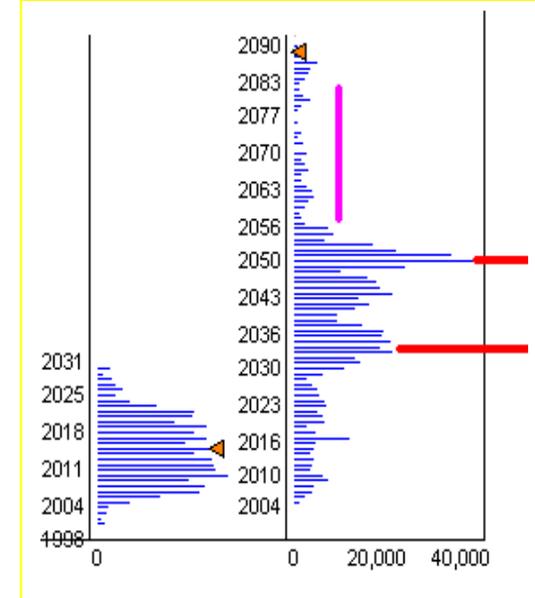
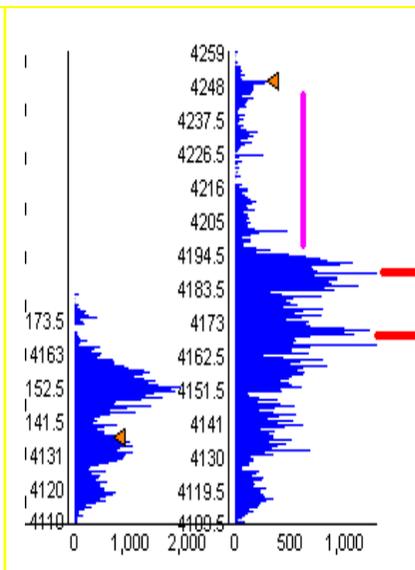
La sessione di ieri è stata dominata dalla presentazione del piano di Geithner per rimuovere gli asset tossici dalle banche con un'iniziativa mista pubblico-privato. I mercati hanno aperto subito in gapup, e hanno mantenuto aperto il gapup. I guadagni nel corso della mattina erano già ottimi, 2% il dax, 3% lo stoxx. Nel pomeriggio, dopo l'annuncio delle vendite di nuove case e dopo la presentazione del piano (che già era stato ampiamente anticipato nel week end), sono cominciate ad arrivare risposte positive da parte di hedge funds i quali si dichiaravano disposti a partecipare all'iniziativa. Il tam tam mediatico ha spinto al rialzo senza sosta i titoli, soprattutto quelli finanziari. Alla fine della sessione, conclusa sui massimi, i mercati USA hanno messo a segno rialzi tra 5.5 e 7%. In Europa ci si è accontentati di meno, 5.5 stoxx e 4.2% il dax. I mercati europei sono usciti dal range laterale in cui si trovavano da 6 giorni (3947 - 4100 e 1909/14 - 1994) e hanno già ribaltato questo range di 150 e 90 punti al rialzo, toccando 4250 e 2088.

La chiusura, sui massimi della sessione, conferma la forza del movimento.

Il rialzo dalle 19 in avanti ha avuto una progressione impressionante, con 2% di guadagno in 2 ore.

Nella salita, ovviamente, molte zone sono state lasciate senza volumi: da 4200 e 2058 in avanti. In genere i mercati tornano indietro a riempire queste aree, che rappresentano zone molto vulnerabili ai ribassi.

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.



### Analisi mattino pomeriggio

#### Analisi bar chart

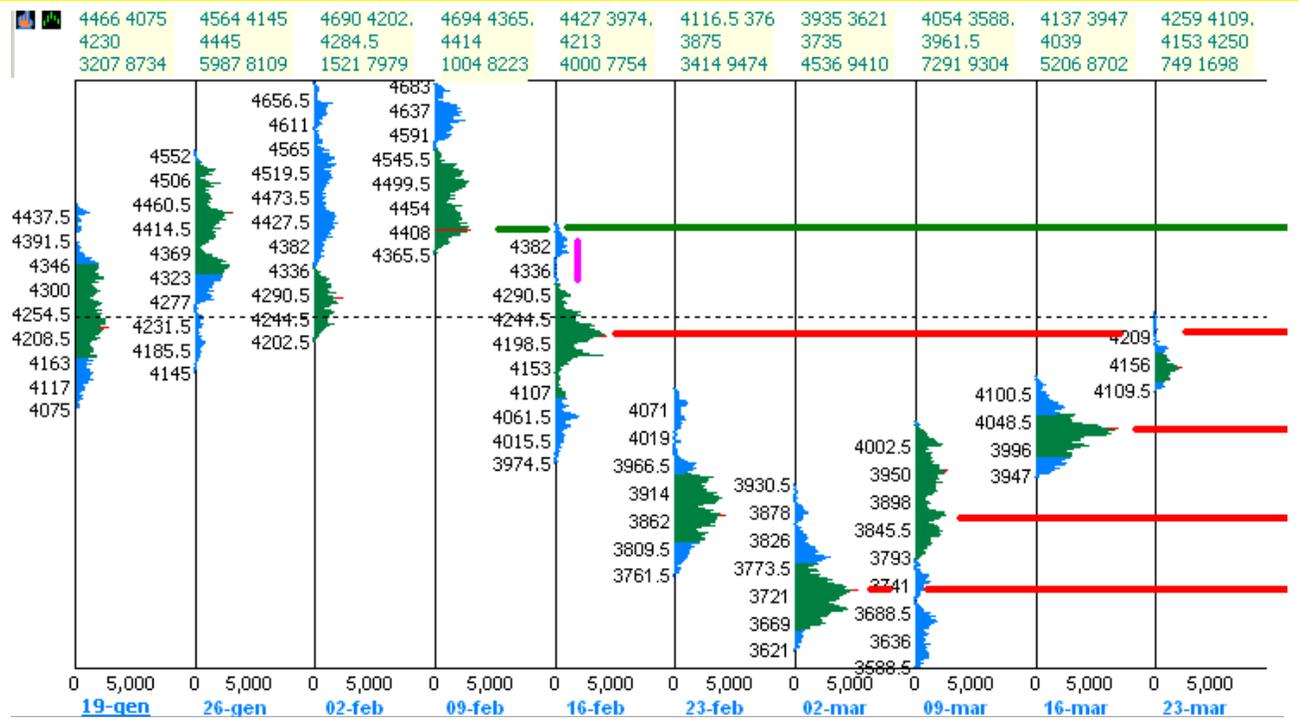
Dax e stoxx sono usciti dal canale quasi laterale.

Ho disegnato un nuovo canale, estremamente ripido, che presenta la stessa identica inclinazione del primo movimento di rialzo partito il 9 marzo.

Anche se nei giorni prossimi questa salita mostrerà segni di affaticamento e questo iniziale canale si ammorbidirà e ridurrà la sua inclinazione, resta tuttavia un trend significativo.



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



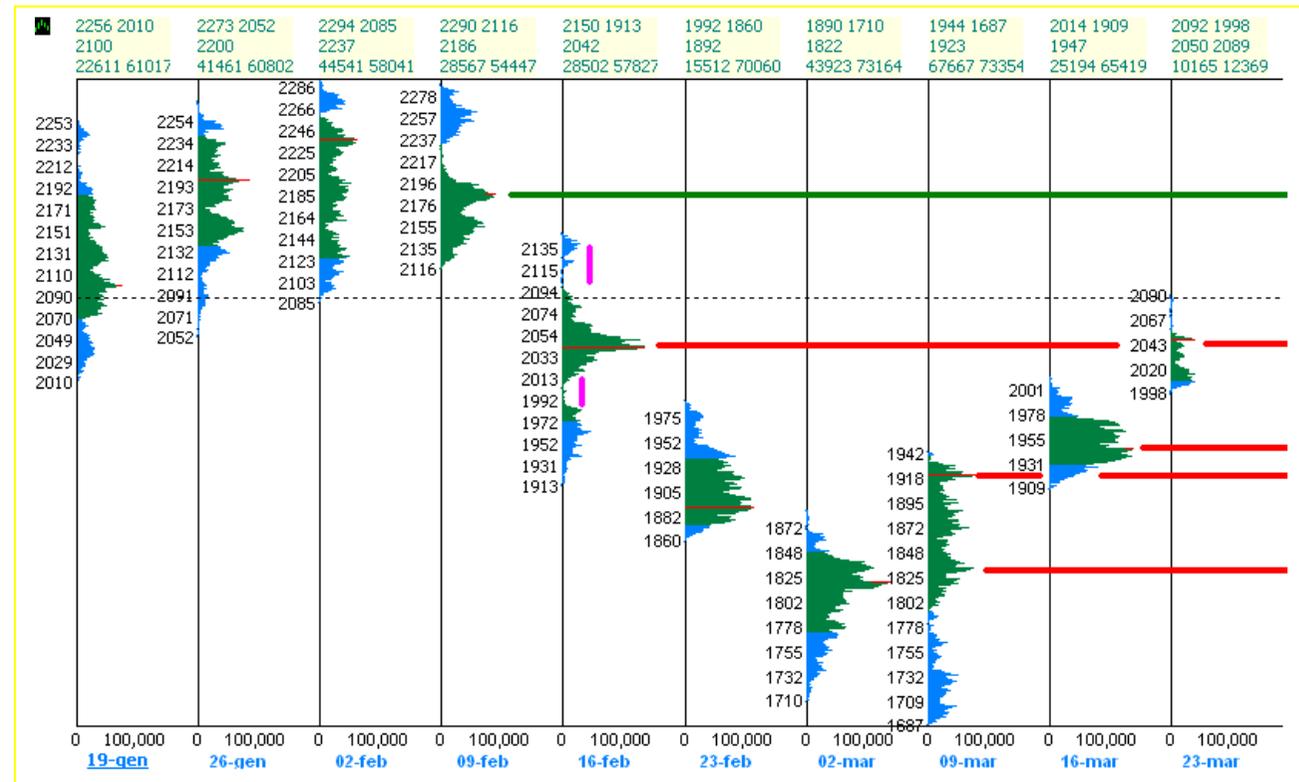
### Analisi settimanale : trend rialzista/laterale

Il trend rialzista/neutrale con il quale si era conclusa settimana scorsa ha lasciato il posto ad una netta ripresa del rialzo, che non lascia dubbi.  
 Non solo : sia dax che stoxx hanno rotto al rialzo i POC weekly risalenti al ...  
 Il dax ha rotto il suo a 4213 verso il finale di serata, e dopo questo ha proseguito la salita per un ulteriore 1%.  
 Per lo stoxx, questo livello corrispondeva a 2042, ed era già stato rotto nel pomeriggio.  
 Lo SeP aveva il corrispondente livello a 793.75. Il prossimo importantissimo POC weekly, della settimana del 9 febbraio, passa a 831.15.

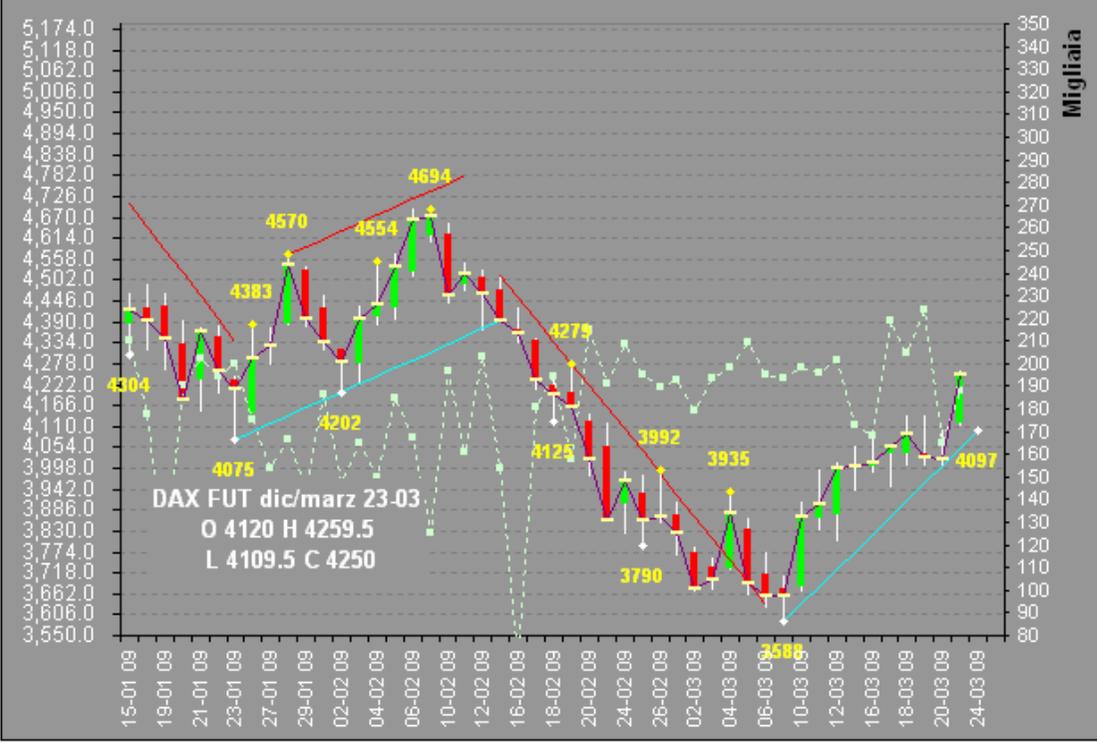
### Analisi settimana scorsa

La settimana si è conclusa mantenendo il bias rialzista, ma con una connotazione anche di neutralità : 4 giorni di laterale (5 se includiamo venerdì scorso) , 1 giorno di forte rally (giovedì, dopo l'annuncio del quantitative easing della FED) abortito sul finale con rientro nel range precedente.  
 Venerdì i mercati sono riusciti a restare nella parte alta del range (sul dax intendo da 4000 in su) nonostante i mercati USA abbiano 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 collaborato 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



tame



**ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY**

Trend di medio-lungo rialzista , bias daily rialzista

La prudenza che avevo venerdì nel decretare la fine della fase rialzista, nonostante la rottura della trendline rialzista e il pattern ribassista di giovedì (martello invertito con lunghissima shadow superiore) è stata più che giustificata alla luce del rally di ieri.

Ho tirato nuovamente le trendline di supporto, facendo toccare il low di venerdì. Ho riportato su questo chart una trendline discendente che parte dal 2 settembre : passa a 4177 e 2058 indici : ha ancora tenuto alle 1730 con la chiusura delle 2200 è sicuramente passata sopra questa trendline.

Il dax ha chiuso ieri il gap a 4160 lasciato aperto il 19febb ma ieri è stato aperto un nuovo gap rialzista : 4096.5 e 1982 sono i livelli ai quali si chiuderà qs gapup.

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 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), 4096.5 e 1982 gap 23 marzo.

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

1. 12.01 Rischio Geopolitico i mercati non stanno risentendo delle recenti tensioni mediorientali.
2. 24.03 Crisi economica : . Geithner ha presentato il piano pubblico privato per l'acquisto di asset tossici. Il piano prevede che l'acquisto venga finanziato con leva 6 dalla FDIC (ente di garanzia dei depositi). L'esempio citato è : acquisto di asset con valore nominale pari a 100 al prezzo di 84, in seguito ad asta (banca e privato sono d'accordo ovviamente su questo prezzo). Di questi 72 sono finanziati dal FDIC, 6 sono messi dal privato, 6 dal Tesoro. L'utile (o la perdita) verrà divisa tra Tesoro e privato. Il privato gestirà questi assets. Se i più importanti fondi hanno già dato la loro disponibilità a partecipare (blackstone, pimco, ecc) restano dubbi sul fatto che le banche saranno effettivamente disponibili ad alienare i loro titoli qualora il prezzo offerto dal privato sia al prezzo di carico, dovendo in qs caso iscrivere a bilancio minusvalenze notevoli.
3. 03.03 Valute
4. 10.03 Commodities :
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 : **mercoledì** IFO Ger, New home sales USA, **Giovedì** parla Geithner, 4Q US GDP, **Venerdì** New Orders EU

8.45 EUR Fr Consumer Spending (MoM) (FEB) -0.8% 1.8% (YoY) -0.4% 1.8%	♦♦
8.50 EUR Fr Business Confidence Indicator (MAR) 67 68	♦♦
8.50 EUR Fr Production Outlook Indicator (MAR) -78 -76	♦♦
8.50 EUR Fr Own-Company Production Outlook (MAR) -- -46	♦♦
9.00 EUR Fr PMI Manufacturing (MAR P) 35 34.8 Services (MAR P) 40.2 40.2	♦♦
9.30 EUR Ger PMI Manufacturing (MAR A) 31.9 32.1 Services (MAR A) 41 41.3	♦♦♦
10.00 EUR Eu-Zone Current Account s.a. (euros) (JAN) -- -7.3B n.s.a. (euros) (JAN) -- 1.4B	♦♦♦
10.00 EUR Eu-Zone PMI Manufacturing (MAR A) 33.5 33.5 Services 39.2 39.2 Composite 36.9 36.2	♦♦♦
10.30 GBP C.P.I. (MoM) (FEB) 0.3% -0.7% (YoY) 2.6% 3.0%	♦♦♦
10.30 GBP Core C.P.I. (YoY) (FEB) 1.3% 1.3%	♦♦♦
10.30 GBP Retail Price Index (MoM) (FEB) -0.1% -1.3% (YoY) -0.7% 0.1% Ex Mort Int. Payments 1.9% 2.4%	♦♦♦♦
10.30 GBP BBA Loans for House Purchase (FEB) -- 23376	♦♦♦
11.00 USD Fed's Evans Speaks on Economic Outlook at Czech National Bank -- --	♦♦
15.00 USD Bernanke, Geithner Testify to House Financial Panel on AIG -- --	♦♦♦♦
15.00 USD House Price Index (MoM) (JAN) -0.8% 0.1%	♦♦♦♦
15.00 USD Richmond Fed Manufacturing Index (MAR) -- -51	♦♦♦♦
19.35 USD Bullard Speaks at Cass Business School in London -- --	♦♦
22.00 USD ABC Consumer Confidence (MAR 22) -- -47	♦♦♦
0.50 JPY Merchandise Trade Balance Total (Yen) (FEB) -20.0B -952.6B	♦♦♦
0.50 JPY Adjusted Merchandise Trade Balance (Yen) (FEB) -295.6B -364.9B	♦♦♦

### 24-03

<b>R3</b>	<b>4486.17</b>	<b>7.081</b>
<b>R3minor</b>	<b>4409.5</b>	<b>5.251</b>
<b>R2</b>	<b>4336.17</b>	<b>3.501</b>
<b>R1</b>	<b>4262.83</b>	<b>1.75</b>
<b>Pivot</b>	<b>4186.17</b>	<b>-0.08</b>
<b>S1</b>	<b>4112.83</b>	<b>-1.83</b>
<b>S2</b>	<b>4036.17</b>	<b>-3.66</b>
<b>S3minor</b>	<b>3959.5</b>	<b>-5.49</b>
<b>s3</b>	<b>3886.17</b>	<b>-7.24</b>
<b>High</b>	<b>4259.5</b>	<b>1.671</b>
<b>Low</b>	<b>4109.5</b>	<b>-1.91</b>
<b>Range</b>	<b>150</b>	<b>3.68%</b>
<b>Close 1730</b>	<b>4189.5</b>	
<b>Close 2200</b>	<b>4250</b>	
<b>Diff 1730-2200</b>	<b>60.5</b>	<b>1.4%</b>
<b>Volumi</b>	<b>188218</b>	



The Hawk Trader

## RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 24 marzo

### Update della notte (ore 6.30) :

Topix +2.2%, Shanghai +2.19%, HangSeng +1.59%. Altri mercati asiatici mixed tra +1.0 e +2.5%

Mercati USA -0.10%

**Apertura:** Mercati asiatici al rialzo, futures USA quasi invariati, Dax e stoxx GIUGNO attesi quasi invariati, intorno a 42400/5 e 2085/90

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

### Tattiche operative :

Un obiettivo al rialzo per il movimento di ieri poteva essere la proiezione della rottura del rettangolo citato a pag. 1. ieri questo obiettivo è stato raggiunto in un solo giorno. Mi fa quindi una certa paura oggi mettermi a comprare dopo un rally di questa dimensioni. I mercati facilmente passano da un esasperato ottimismo a ritracciamenti corposi, soprattutto se, come in questo caso, nella salita sono stati lasciati ampi spazi privi di volume.

Le news nei prossimi giorni continueranno, certo, ad arrivare : a fine settimana ci sarà il G20 di Londra, carico di aspettative. 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 sistema bancario USA).

Indubbiamente comunque il mood è decisamente più rialzista che ribassista.

Come giocarsela ?

Stante il forte rischio di ritracciamenti, proverò dei long solo se 1) il caso lateralizza, forma una zona di volumi e poi rompe al rialzo (stop sotto la zona di volumi) 2) gli azionari ritracciano su aree importanti (tipo 4197 e 2050, o 4170 e 2033, o ancora più in basso 4053 e 2010/15, aree volumi pag 2), con stop sotto le aree di volume.

Per chi fosse già long, può restare in posizione utilizzando strategie di stop trailing, ossia alzando la stop man mano che il mercato sale : il problema è dove mettere queste stop a protezione del long : bisogna individuare un livello sotto il quale il mercato cambia direzione e riprende il trend ribassista. Un primo livello potrebbe essere la trendline indicata a pag 4 sul daily : 4097 e sullo stoxx 2058-74= 1984. Per chi è long c'è inoltre il rischio che dax e stoxx vadano a riempire quella zona di circa 1% totalmente senza volumi (di qui la mia cautela nel comprare). In caso fossi long, io chiuderei una parte di posizione, incassando un buon utile : la rimanente parte resterebbe long, in caso il rally continui. Se invece il mercato dovesse scendere, posso provare a riallungarmi al 100% usando le tattiche di trading indicate nel § precedente.

Un'attenzione particolare da tenere sui titoli finanziari, che ieri hanno fatto rialzi corposi guidando tutto il rally : si sostiene che molto del rally di ieri sia stato short covering su questi titoli. Un rally basato su short covering dura poco : se i finanziari dovessero riprendere a scendere, allora il rischio di ritracciamenti diventa più elevato.

**Dati macro :** dati francesi alle 8.50, PMI Eu alle 10 interessanti, piuttosto importanti sono i retail sales inglesi alle 1030, alle 1500 Bernanke e Geithner spiegano le loro sviste su AIG, 1500 House price index e Richmond Fed richiedono attenzione.

4432	◆◆	: volume week 2 febb	5.8%
4357	◆◆	: barchart 13 febb	4.01%
4311	◆◆	: inizia zona senza volumi week 16feb	2.91%
4278	◆◆	: high 19 febb	2.12%
4259		high ieri	1.67%
4250		Close ieri ore 2200	1.46%
4213	◆◆	: POC intatto 19 feb, POC week 16feb	0.57%
4207	◆◆	: target rialzo pag 2	0.43%
4197	◆◆	: barchart 23 marzo	0.19%
4189	◆◆	: volumi 23 marzo	
4187	◆◆	: barchart 23 marzo	-0.05%
4182	◆◆	: POC 18feb volumi 19	-0.17%
4170	◆◆	: volumi 23 marzo	-0.45%
4167	◆◆	: barchart 23 marzo	-0.53%
4160	◆◆	: Gap del 19 feb	-0.69%
4153		PoC di ieri	-0.86%
4137	◆◆	: H 19 marz	-1.24%
4134	◆◆	: barchart 23 marzo	-1.31%
4116	◆	: high 23 febb	-1.74%
4109		Low ieri	-1.91%
4104	◆◆	: barchart 19 marzo	-2.0%
4097	◆◆	: trendline supporto daily	-2.20%
4088	◆◆	: High 18 marzo	-2.41%
4084	◆◆	: barchart 20 marzo	-2.51%
4047	◆◆	: barchart 20 marzo	-3.39%

### 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 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.

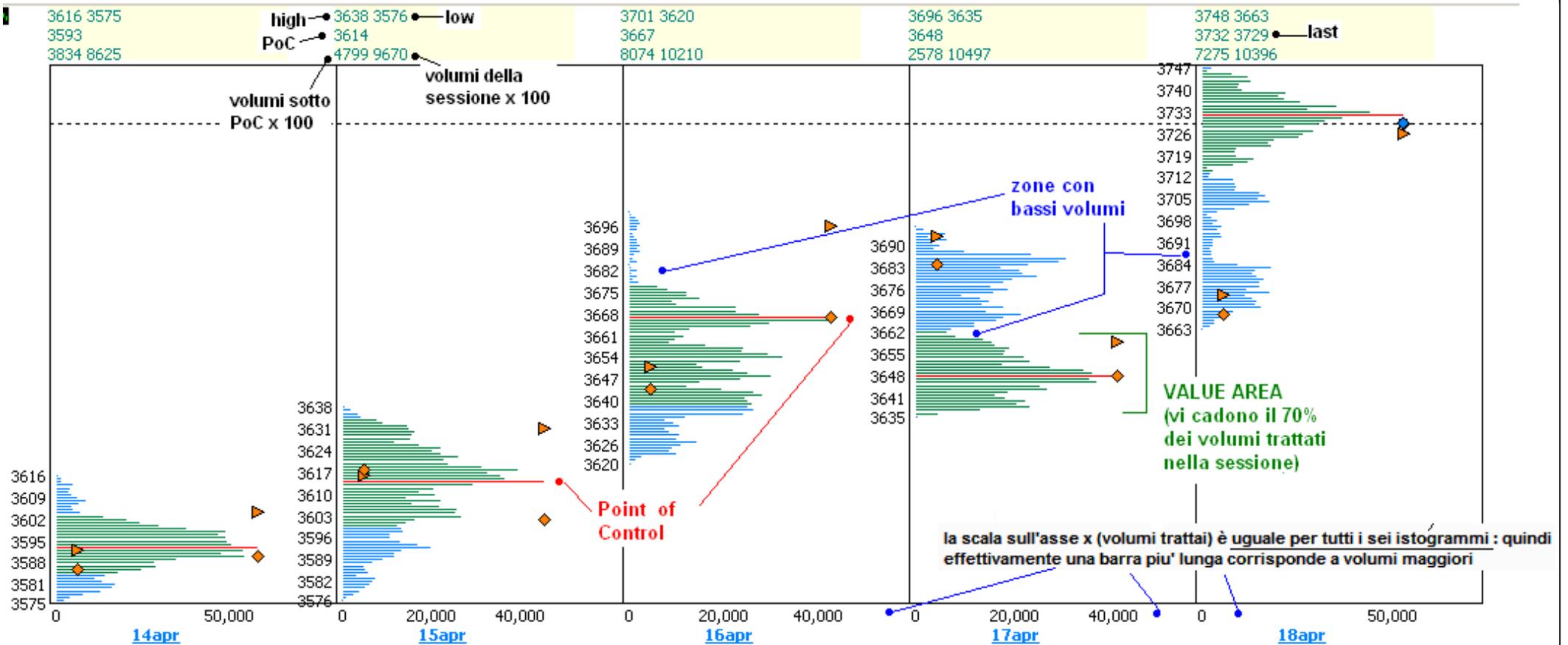
Come usare queste idee ?

**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.*