

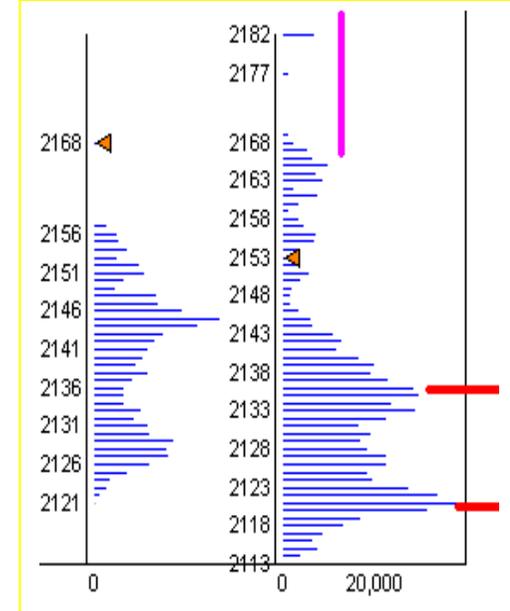
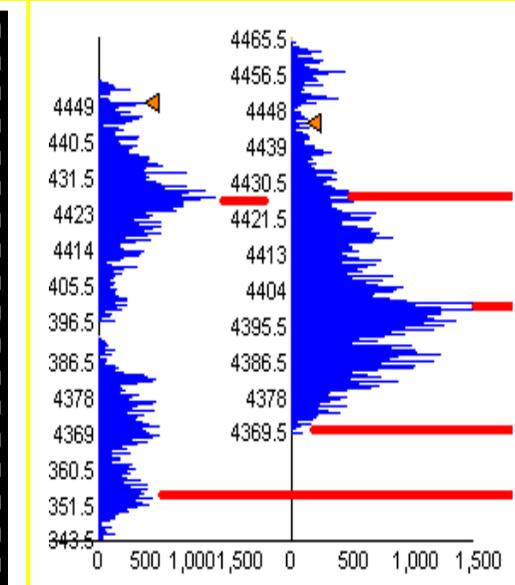
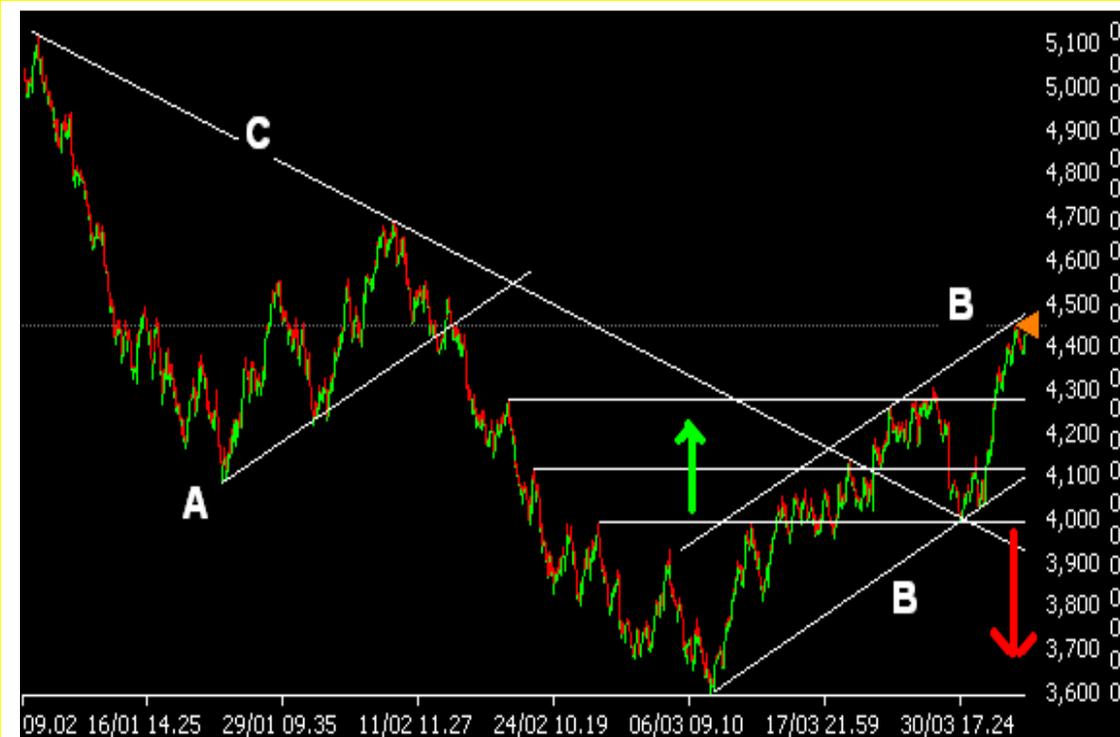
Analisi istogrammi 10 giorni

Nonostante il brutto dato della disoccupazione USA di venerdì pomeriggio, i mercati, dopo una mattinata in standby, sono riusciti a mettere a segno un altro rialzo : H L e POC superiori a giovedì, giorno di forte rally (oltre 5%) confermano l'impostazione rialzista. Il ritracciamento nella mattina dopo il rally di giovedì è stato limitato, e sul dax (si vede bene) si è fermato sulla prima area di volume. Dei due contratti il dax appare in forma migliore : è riuscito a chiudere molto vicino ai max della sessione, sopra il H di giovedì, mentre lo stoxx ha chiuso sotto il H di giovedì e decisamente più lontano dallo spike (2193) toccato appena dopo il dato della disoccupazione. I volumi sono sulla fascia media : mentre giovedì il movimento rialzista era stato accompagnato da volumi molto elevati, ieri c'è stata una riduzione di volumi di circa 20% : insieme a considerazioni sul posizionamento rispetto al canale (che trovate a pag2) questo mi porta ad essere cauto nel seguire con entusiasmo questo rally.

Si noti sul chart il gap rialzista (linea fucsia), e l'importante area di supporto 1960/70 e 4045/4070, sviluppato lun mart merc, di preparazione per il rally di giovedì (linea Maginot dei tori)

I supporti al ribasso sono piuttosto chiari : il POC intatto di giovedì, il POC di venerdì saranno mlt importanti oggi. Sotto, il dax presenta ancora un livello a 4261, POC del 26 marzo, quindi la chiusura dei gapup.

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

Si noti le estensioni rialziste fino a 4470 e 2193, spike successivi al dato NFP delle 1430.

Analisi bar chart

Ho disegnato un canale rialzista dax e stoxx dai minimi del 9 marzo (B). Questo canale ha la stessa inclinazione del rialzo di metà gennaio (A) : questa identica inclinazione depone per la bontà e significatività del movimento rialzista.

Ci troviamo ora molto vicino ai massimi del canale : più per il dax che per lo stoxx. Si nota anche la trendline a 1950/60 , zona Maginot dei tori.

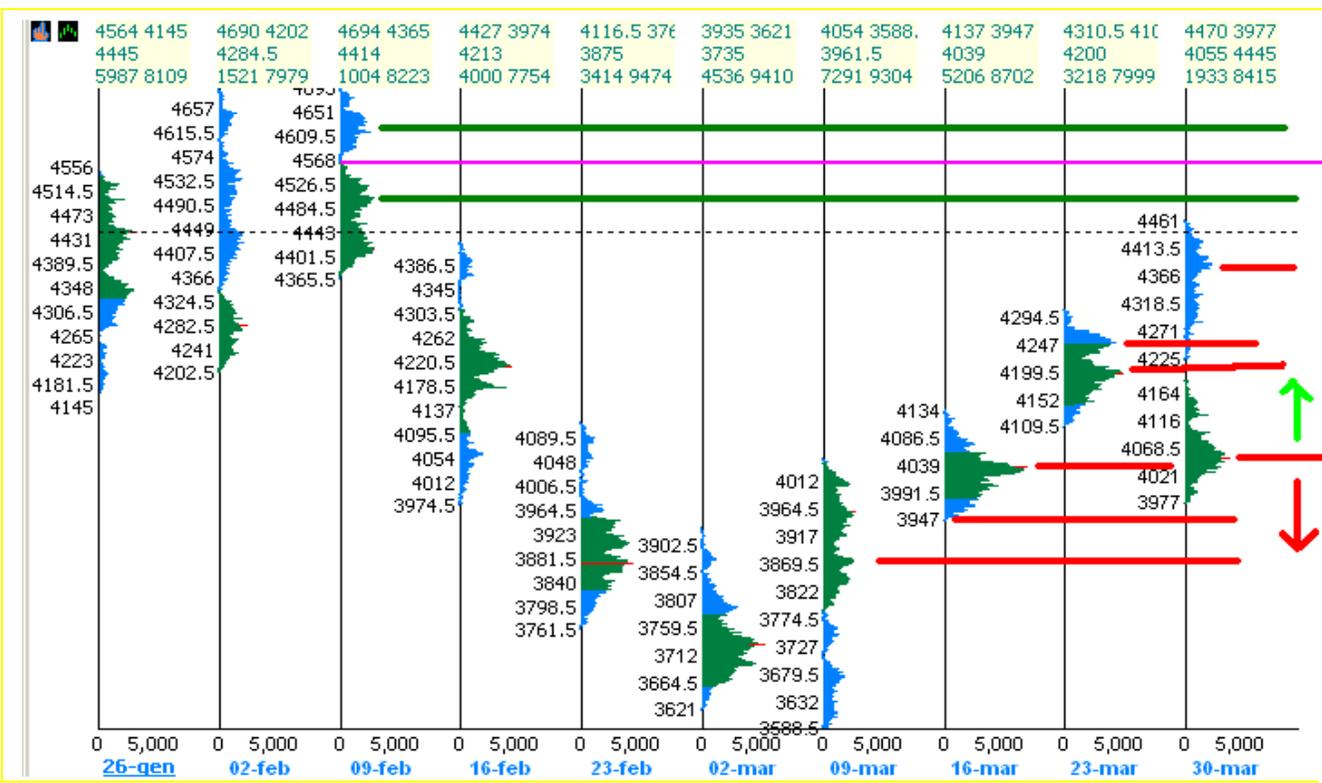
Se diamo validità a questo canale, su questo livello occorre lavorare con max cautela al rialzo, visto il rischio di profondi ritracciamenti verso la base del canale stesso.

Al momento, dei due scenari indicati :

- 1) rottura del max del 26 marzo a 2108 4310, e prosecuzione del rally : la rottura attira nuovi compratori e i volumi aumentano. Il supporto di dati macro in miglioramento dà forza al rialzo.
- 2) tentativo di rottura non riuscito (doppio massimo, finta rottura accompagnata da bassi volumi e ritorno al ribasso, oppure inversione prima di raggiungere il massimo del 26 marzo) e veloce ritracciamento verso il basso, con rottura delle aree di volumi importanti (1960/70 stoxx e 4055 dax), incrementi di volumi trattati nella discesa e quindi probabilità di andare a testare il minimo del 9 marzo.

si sta verificando sicuramente il primo. Nei prossimi giorni potremo però facilmente andare a testare 2108 e 4310, H del primo swing rialzista dal 9/3. Sarà questo il primo test importante da cui si capirà se la fase 1 è solida o una bullish trap.





Analisi settimanale : trend rialzista/laterale

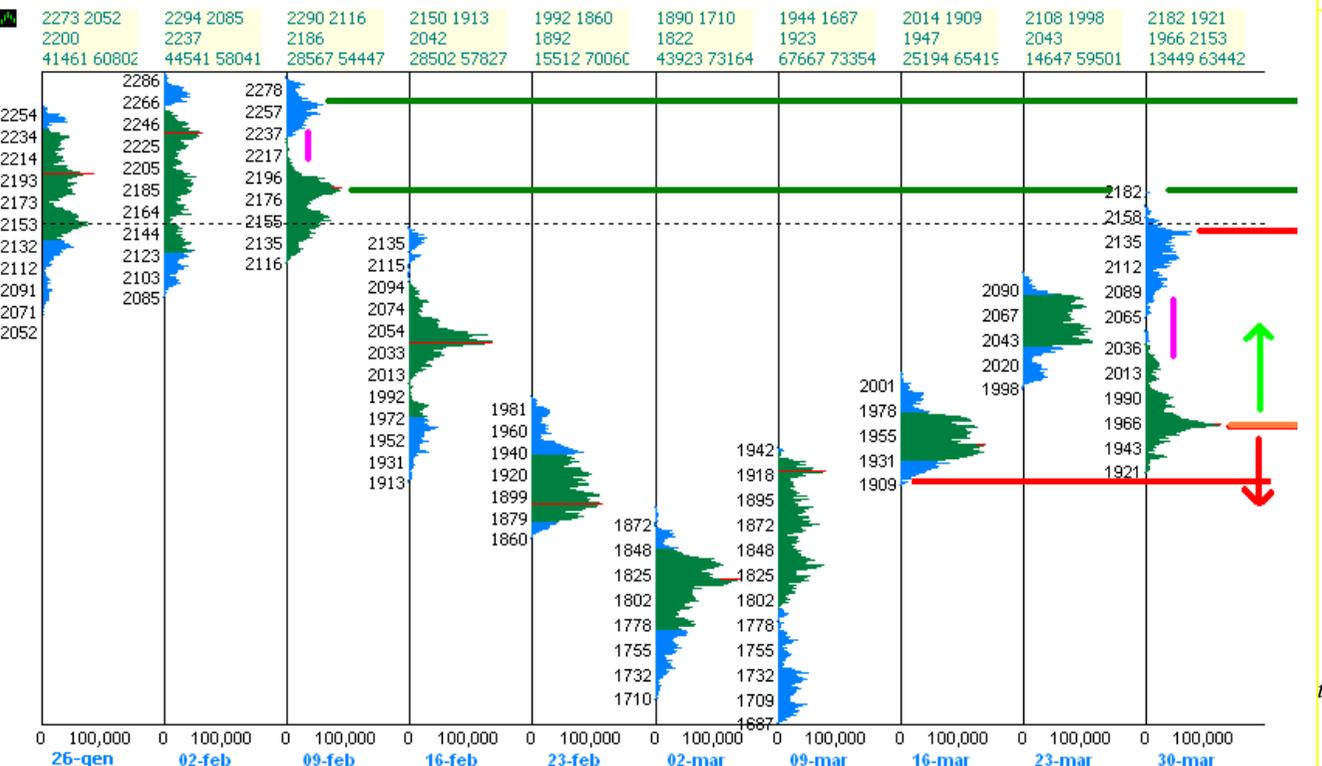
Trend rialzista confermato in chiusura di settimana. La settimana si presenta però con una struttura di volumi abbastanza sfilacciata, sopratt nella metà superiore, e ciò rende i mercati vulnerabili a pullback. Il POC della settimana del 23marz ha fatto da molla, una volta rotto, per il rally di giove/venerdi.

La linea Maginot dei tori (4055 e 1966 : POC weekly, che si sovrappone ad aree analoghe della settimana del 16 marzo) e a mio parere rappresenta il livello cruciale sotto il quale il trend si trasforma in ribassista, con possibile test di nuovi minimi. Sotto questi livelli viene cancellato tutto il G20, e le news bullish di questi giorni.

Solo rotti questi importanti livelli, possiamo parlare di ripresa del trend ribassista. Fino ad allora il trend resta rialzista, o nella peggiore delle ipotesi, laterale.

Dai minimi del 9 marzo (1687 3588) ai massimi di giovedì (2108 4310), il dax ha percorso 24.6% mentre lo stoxx 30 %.

Siamo ben sopra il 61.8% di ritracciamento della discesa dai massimi di inizio febbraio (2294 e 4694) che passa a 2062 e 4271.



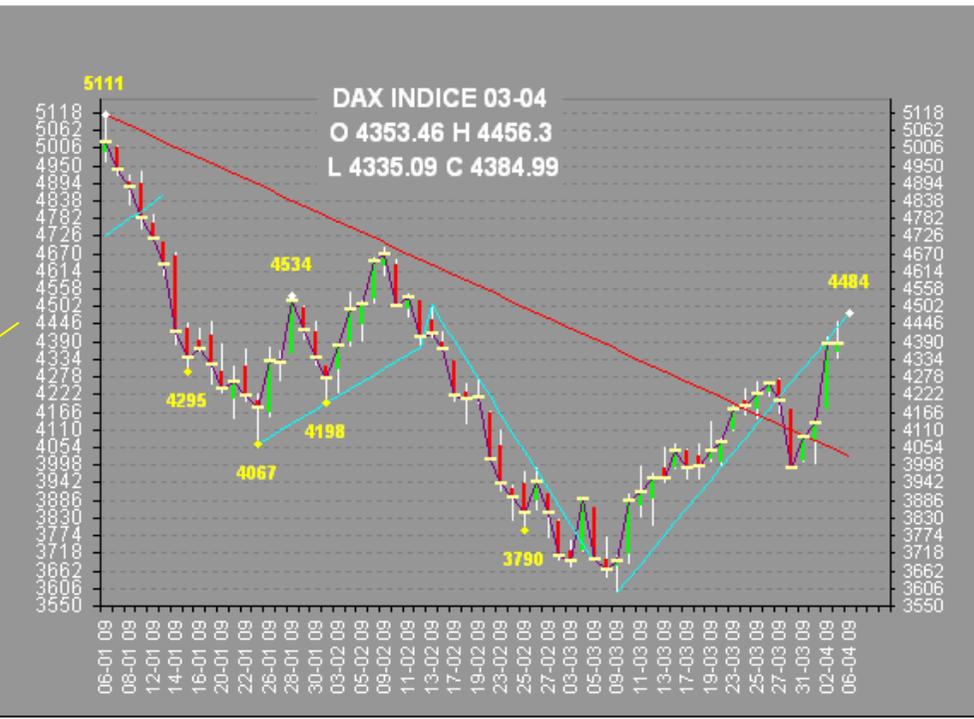
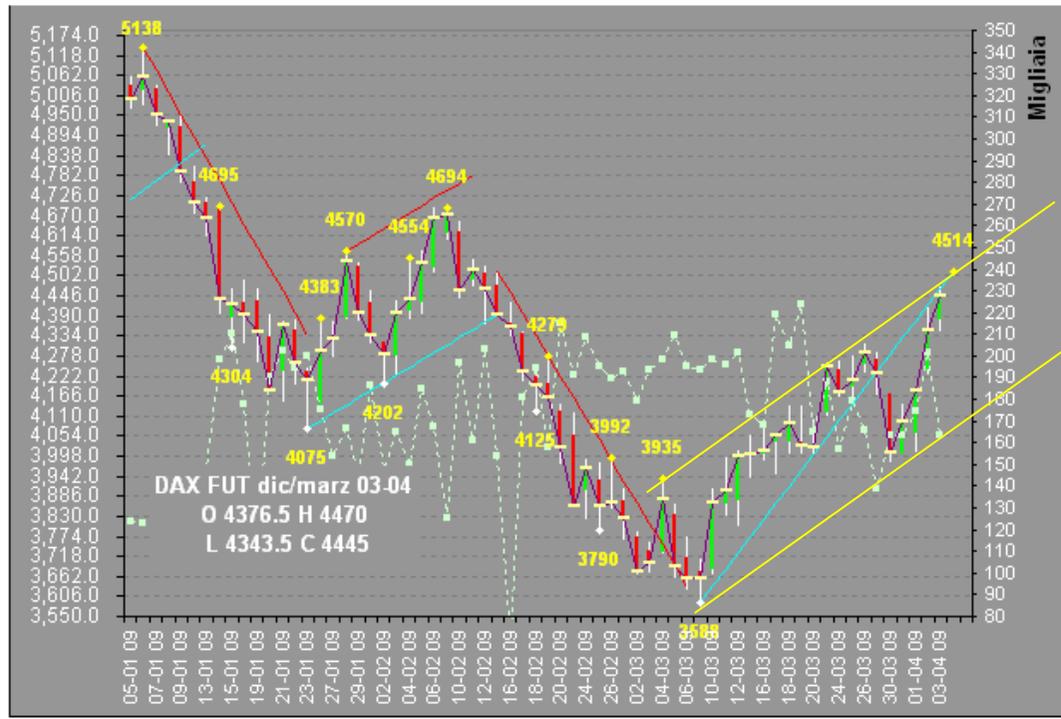
Analisi settimana scorsa

La settimana scorsa si caratterizza come settimana di continuazione del trend rialzista (H L e Poc in salita rispetto alla settimana del 16 marzo). Il range del 5% è analogo a quello della settimana precedente, quindi non c'è un rallentamento del momentum ascendente. I volumi sono in diminuzione, ma ciò potrebbe essere dovuto all'effetto volumi creati dalle scadenze tecniche del 20 marzo, che sono ovviamente mancate nella settimana del 23.

Dax e stoxx stanno consolidando intorno ai POC risalenti al 16 febbraio. Sopra i H, entriamo in una area di bassi volumi (linea verticale fucsia), che al momento sta contenendo il rialzo.

Al momento quindi si conferma il trend rialzista, non ci sono segnali di reversal su questo grafico.

tame



ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

Trend di medio-lungo rialzista , bias daily rialzista

Continua la progressione del future : 4 sessioni di chiusure in recupero. Dopo il picco di volumi di giovedì, però venerdì i volumi sono in netta diminuzione. Gli indici si sono riportati con decisione sopra la trendline rossa/fucsia che viene dal 2 sett 08 e hanno recuperato anche la trendline azzurra partita il 9 marzo. Al momento la hanno ritestata dal basso: spesso le trendline di supporto diventano resistenze e frenano ulteriori salite.

HO riportato il canale rialzista disegnato a pag 2 (giallo) : sul dax passa oggi a 4505 e sale di 24.6 punti al giorno (questi i livelli per mart, merc, giov : 4,529.6 4,554.2 4,578.8)

Come si vede bene, le due trendline (trendline azzurra e quella gialla) coincidono quasi : l'area 4505/10 è sicuramente un'area di forte resistenza.

Il candlestick sull indice dello stoxx (basso sx) indica una doji, segnale di incertezza che, in cima ad un trend, potrebbe indicare perdita di momentum e fine del trend (necessita però di conferma nei giorni seguenti).

all' **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. 06.04 Rischio Geopolitico il lancio del missile da parte della Corea del Nord non ha nessun effetto : il rischio geopolitico è , e resta, bassissimo
2. 06.04 Crisi economica : Bernanke dice venerdi sera che le politiche monetarie attuate stanno avendo effetto.
3. 03.03 Valute
4. 10.03 Commodities :
5. 06.04 Trimestrali di questa settimana :
 - 7/4/07
 - ALCOA INC AA DJ 28 0.8583% - s&p 213 0.099% Previs : -0.51/
 - 8/4/07
 - BED BATH & BEYOND INC BBBY s&p 258 0.0757% - nasdaq 32 0.7758% Previs : 0.44/
 - 9/4/07
 - COMMERZBANK AG CBK dax 20 1.1455% Previs : -0.46/
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)

6.00 JPY Bank of Japan Monetary Policy Meeting -- --	◆
7.00 JPY Leading Index (FEB P) 75.3 77.2	◆◆◆
7.00 JPY Coincident Index (FEB P) 86.9 89.6	◆◆◆
10.30 EUR Eu-Zone Sentix Investor Confidence (APR) -- -42.7	◆◆
11.00 EUR Eu-Zone Retail Sales (MoM) (FEB) -0.3% 0.1% (YoY) -2.5% -2.2%	◆◆◆◆
11.00 EUR Eu-Zone P.P.I. (MoM) (FEB) -0.5% -0.8% (YoY) -1.5% -0.5%	◆◆◆
19.00 USD Fed Governor Warsh Speaks on Financial Markets in Washington -- --	◆◆
1.50 JPY Official Reserve Assets (MAR) -- \$1009.4B	◆◆
2.00 JPY Bank of Japan Interest Rate Decision 0.1% 0.1%	◆◆

06-04		
R3	4654.17	6.017
R3minor	4596.5	4.704
R2	4527.67	3.136
R1	4458.83	1.568
Pivot	4401.17	0.254
S1	4332.33	-1.314
S2	4274.67	-2.627
S3minor	4217	-3.941
s3	4148.17	-5.509
High	4470	1.822
Low	4343.5	-1.059
Range	126.5	2.88%
Close 173o	4390	
Close 22oo	4445	
Diff 173o-22oo	55	1.3%
Volumi	163701	



RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 6 aprile

Update della notte (ore 6.30) :

Topix +0.8%, Shanghai +0.76%, HangSeng +3.19%. Altri mercati asiatici positivi tra +0.3 e +3.0%

Mercati USA +0.80%

Apertura: Mercati asiatici al rialzo, futures USA al rialzo, Dax e stoxx attesi al rialzo, intorno a 4465/70 e 2165/70

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

Tattiche operative :

Inizia oggi una settimana corta: l'Eurx infatti sarà chiuso venerdì 10 e lunedì 13.

I mercati sono attesi al rialzo: il dax, più forte, si avvicina ai massimi di venerdì, mentre lo stoxx resta oltre 1% sotto questi. Le prime resistenze al rialzo arrivano intorno all'area 4505/15, dove coincidono due trendlines. Lo stoxx arriverà, nello stesso momento, a resistenze importanti a 2196/2203.

Il trend resta solidamente rialzista: ogni ritracciamento su supporti è da comprare.

Resto scettico circa la possibilità di comprare mentre il mercato strappa al rialzo (in gergo "comprare sul denaro" o "comprare sulla forza"): perché ciò abbia successo (se non in una mera ottica di un guadagno di pochi ticks, ovviamente) il canale disegnato a pag 2 dovrebbe accelerare ulteriormente al rialzo, aumentato la sua inclinazione. Reputo invece che ci troviamo in un'area piuttosto delicata: dai minimi abbiamo corso molto, e prima di comprare conviene aspettare dei pullback, e intervenire quindi mentre il mercato va in lettera.

Tattiche operative :

Pochissimi dati: solo alle 11. iniziano le trimestrali ma la settimana è molto leggera, solo Alcoa, degna di nota, comunica i risultati domani.

4618 ♦♦	: volumi week 9 febb	5.19%
4580 ♦♦	: inizia area volume 10 febb	4.33%
4547 ♦♦	: barchart 11 febb	3.58%
4515 ♦♦	: trendline canale pag 4	2.85%
4503 ♦♦	: volumi week 9 febb	2.57%
4470	high ieri	1.82%
4445	Close ieri ore 2200	1.25%
4432 ♦♦	: volume week 2 febb	1.0%
4408 ♦♦	: barchart 3 apr	0.41%
4400	PoC di ieri	0.23%
4369 ♦♦	: barchart 3 apr	-0.48%
4343 ♦♦	: barchart 2 aprile	-1.07%
4343	Low ieri	-1.07%
4310 ♦♦	H 26/3	-1.82%
4284 ♦♦	: H 27 mar	-2.41%
4282 ♦♦	: barchart 2 apr	-2.46%
4261 ♦♦	: POC 26 marzo/acceleraz 2 aprile	-2.94%
4261 ♦♦	: POC del 26 mrz	-2.94%
4203 ♦♦	: POC intatto del 27 mrz	-4.26%
4200 ♦♦	: POC weekly 23 marzo	-4.33%
4188 ♦♦♦	: gapup 1 aprile	-4.60%
4161 ♦♦	: barchart 1 apr	-5.22%
4153 ♦♦	: volumi 1 apr	-5.40%
4109 ♦♦	Low week 23 marzo	-6.40%
Le % sono rispetto alla chiusura ufficiale delle 1730		
2294 ♦♦	: High 6 febbraio (top prima di crollo)	8.16%
2275 ♦♦♦	: POC weekly cruciale 30 marzo	7.26%
2196 ♦♦	: pullback 13 febr prima di crollo	3.54%
2193 ♦♦	high ieri	3.39%
2186 ♦♦	: POC weekly 9 febr	3.06%
2153	close ieri ore 2200	1.51%
2127	PoC di ieri	0.28%
2116 ♦♦	: POC intatto appuntamento 19 feb	-0.24%
2113 ♦♦	Low ieri	-0.38%
2108 ♦♦	H 26/3	-0.61%
2107 ♦♦	: barchart 2apri	-0.66%
2101 ♦♦	: Volumi 2 aprile	-0.94%
2095 ♦♦	: H 27 marzo	-1.23%
2085 ♦♦	: barchart 2apri	-1.70%
2073 ♦♦	: POC 26 mrz	-2.26%
2065 ♦♦	: Low 2 aprile	-2.64%
2063 ♦♦	: barchart 26 febb	-2.73%
2054 ♦♦♦	: gapup 1 aprile	-3.16%

Tentativo di Strategia: (elaborata il 6/2/09) ==> prossima revisione il 7 aprile

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.

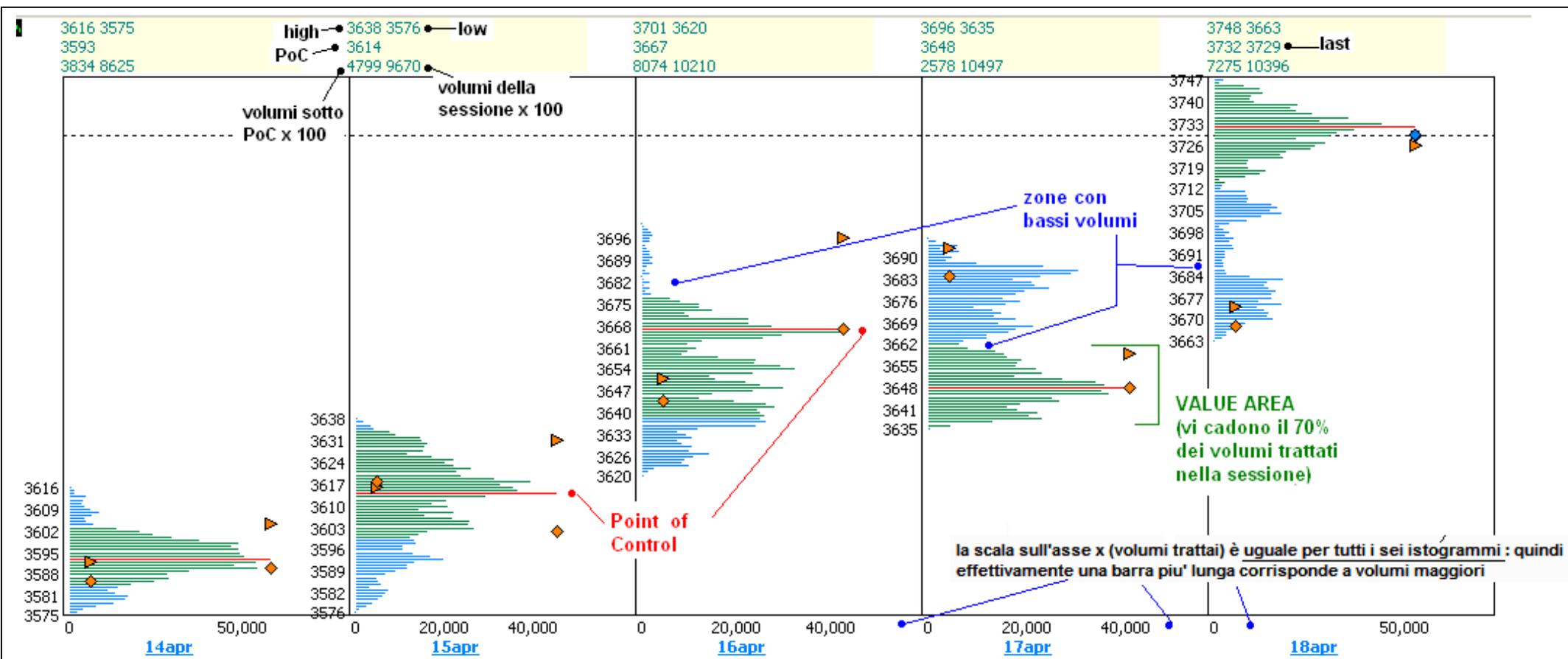
Come usare queste idee ?

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 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%).



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.