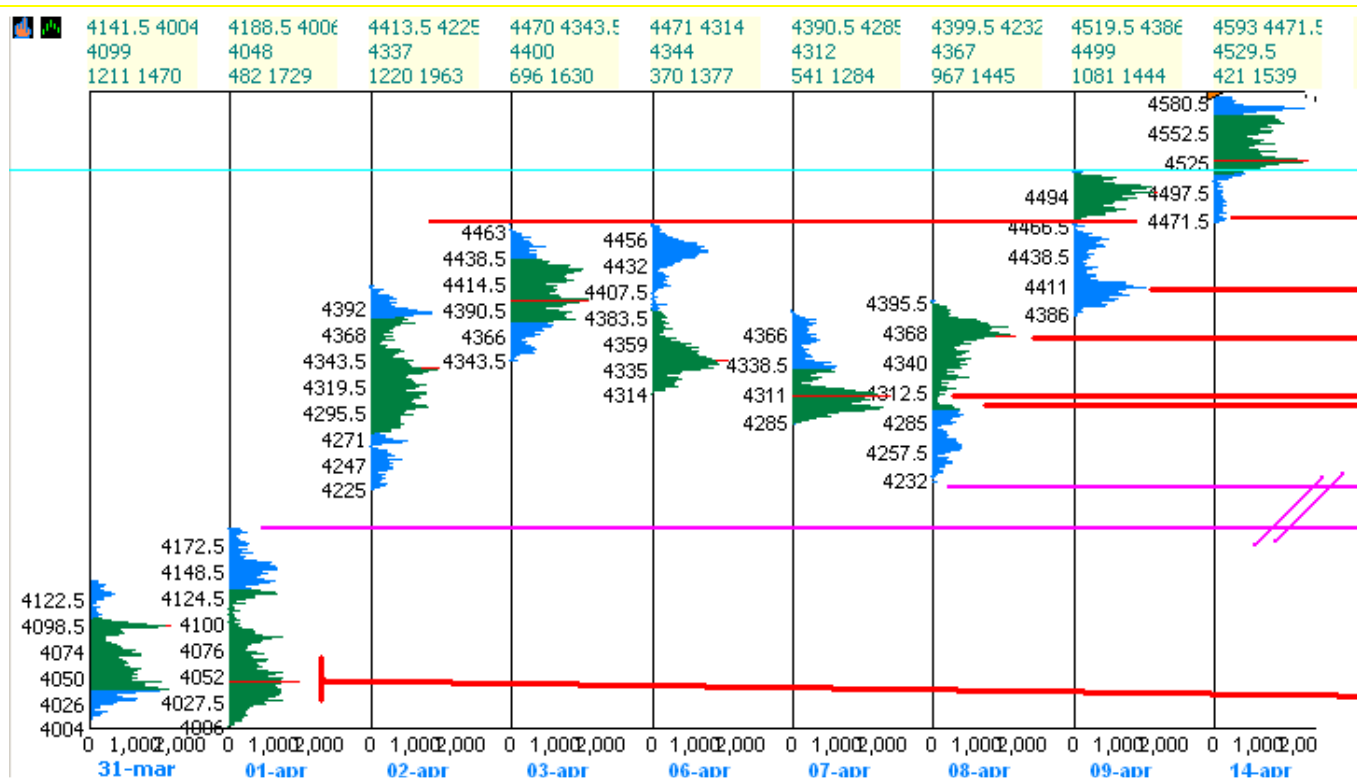




## Analisi istogrammi 10 giorni

La sessione di ieri è stata caratterizzata da una mattinata molto bullish, seguita da un pomeriggio in ripiegamento verso i minimi.

Nel corso della mattina, la fantastica trimestrale di Goldman ha sostenuto tutto il settore bancario, e ha spinto dax e stoxx su nuovi massimi, proseguendo il rally di venerdì sera (anche questo dovuto alla trimestrale di un bancario, Wells Fargo). Nel pomeriggio, la doccia fredda dei retail sales ha spento gli entusiasmi, ma è stata la debolezza dei mercati USA a condizionare gli europei. Gli USA infatti sono scesi sotto importanti supporti (per il SP500, 841/842), e hanno ampi spazi di ritracciamenti al ribasso.

Il dax ha sempre sovraperformato lo stoxx. Anche in chiusura la differenza è significativa: lo stoxx ha chiuso sotto il POC di venerdì e sotto il High del 3 marzo mentre il dax resta più sostenuto. Per entrambi, cmq, la chiusura ha una portata decisamente ribassista.

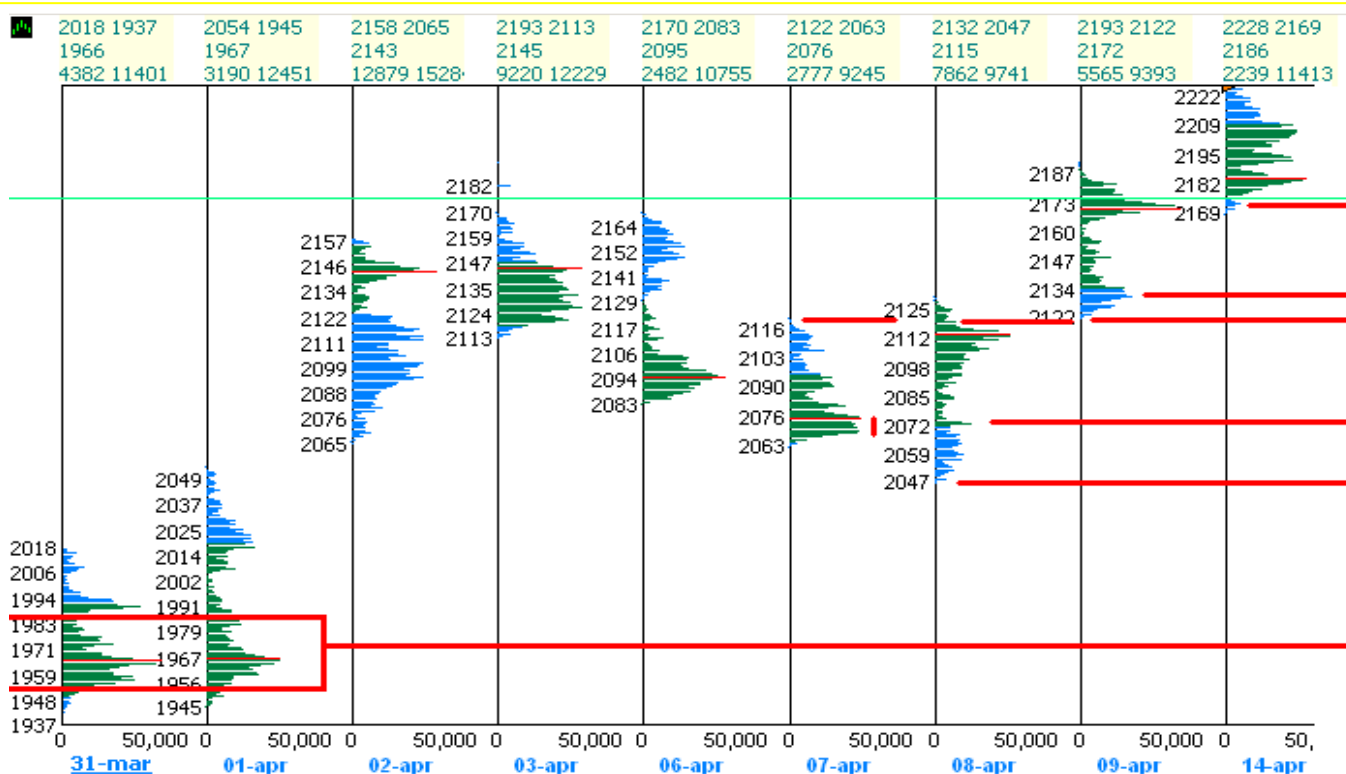
La giornata di ieri ha chiare caratteristiche di perdita di momentum ascendente. È troppo presto per parlare di possibile reversal, ma certamente i prox giorni saranno dominati da profit taking.

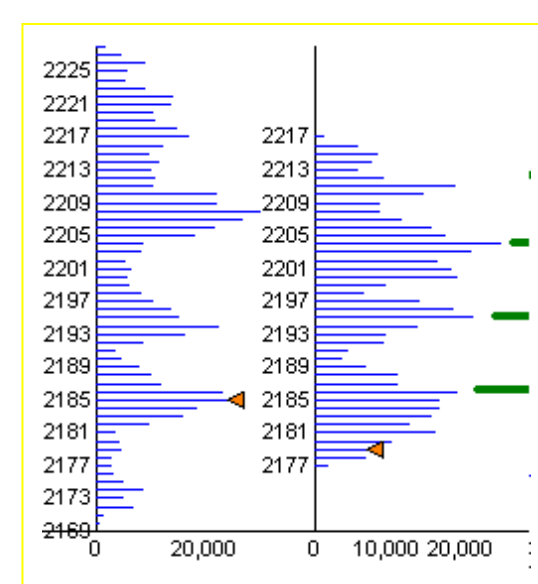
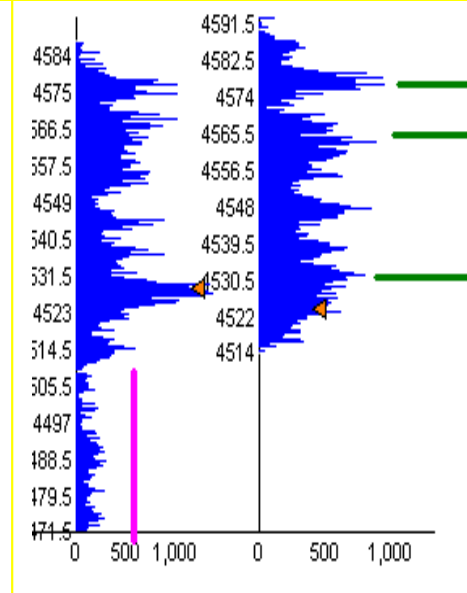
Negli USA, il trend appare più indebolito, con un pattern di testa e spalla ribassista che proietta perdite ulteriori di 2.5% almeno.

I mercati sono passati ieri attraverso due importanti conferenze (Obama e Bernanke) senza tuttavia lasciarsi ammalare dalle dichiarazioni ottimistiche.

Prima dei fondamentali supporti (196/70 e 4045/4070, sviluppato lun mart merc, di preparazione per il rally di giovedì (linea Maginot dei tori), troviamo l'area 4312 e 2075. Sul dax notevole importanza riveste il livello 4471, H del 3-4 apr e L di ieri.

*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

Con il rally di ieri, il dax è andato a testare nuovamente la parte alta del canale, e ne è stato respinto con decisione.

Si sta definendo una nuova trendline rialzista all'interno del canale, che oggi passa a 4410 e 2125.

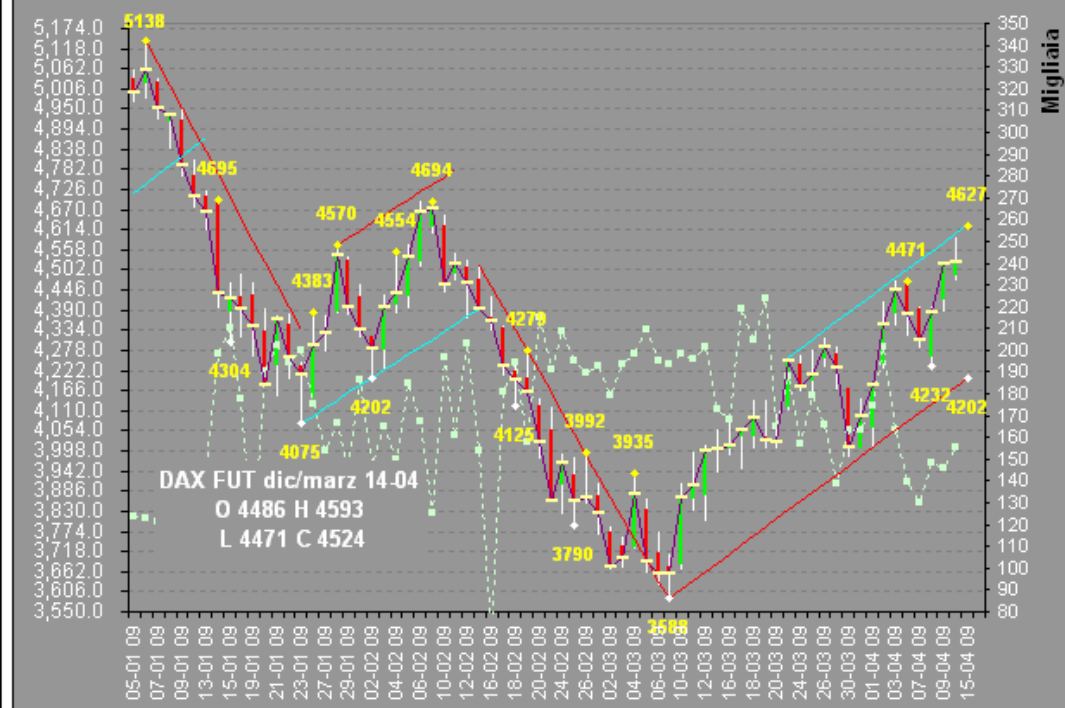
Lo stoxx è chiaramente molto più debole del dax.

Anche se i mercati appaiono estremamente rialzisti, la posizione nella parte alta del canale è per me sempre motivo di max cautela per il long.

Il trading non è facile, dato che i mercati riescono sempre a impostare decisi movimenti rialzisti (come quello visto ieri mattina) :su questi viene spontaneo tentare short in volée che purtroppo vengono presto stoppati.

Tuttavia penso che, passati i facili entusiasmi sul settore bancario, nei prox giorni vedremo dei ritracciamenti più robusti, fino ad arrivare alla partenza di questo ultimo rally , ossia 2063/75 e 4285/4310 (-4% dai livelli della chiusura di ieri sera).





irmi all'

### ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

Trend di medio-lungo rialzista, bias daily ribassista

Il candlestick indica una netta perdita di momentum ascendente: il martello invertito con lunga shadow superiore (lo si vede solo dal dax future, non su indice, ma lo stoxx future ha un pattern ancora più ribassista) è molto chiaro. Come tutti i pattern di inversione, anche questo ha bisogno di almeno una sessione successivo di conferma.

**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 :
3. 03.03 Valute
4. 10.03 Commodities :
5. 15.04 Trimestrali di questa settimana :

15/4/07

- ABBOTT LABORATORIES ABT s&p 20 1.0794% Previs : 0.71/
- INFOSYS TECHNOLOGIES-SP ADR INFY nasdaq 73 0.275% Previs : 0.54/
- LINEAR TECHNOLOGY CORP LLTC s&p 314 0.058% - nasdaq 43 0.5889% Previs : 0.21/
- SEAGATE TECHNOLOGY STX nasdaq 79 0.2212% Previs : -0.38/

16/4/07

- BAXTER INTERNATIONAL INC BAX s&p 49 0.4462% Previs : 0.81/
- JPMORGAN CHASE & CO JPM DJ 16 2.7163% - s&p 11 1.4253% Previs : 0.32/
- BIOGEN IDEC INC BIIB s&p 136 0.1629% - nasdaq 16 1.3456% Previs : 1.01/
- GOOGLE INC-CL A GOOG s&p 24 0.8821% - nasdaq 5 4.0866% Previs : 4.91/
- INTUITIVE SURGICAL INC ISRG s&p 276 0.0663% - nasdaq 46 0.5058% Previs : 1.05/
- SANDISK CORP SNDK s&p 443 0.0254% - nasdaq 87 0.1786% Previs : -0.73/
- VERTEX PHARMACEUTICALS INC VRTX nasdaq 61 0.3684% Previs : -0.82/

17/4/07

- CITIGROUP INC C DJ 29 0.7027% - s&p 40 0.5461% Previs : -0.37/
- GENERAL ELECTRIC CO GE DJ 24 1.6734% - s&p 2 2.5028% Previs : 0.21/

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)*

|                                                                              |      |
|------------------------------------------------------------------------------|------|
| EUR Bank of It Quarterly Economic Bulletin -- --                             | ♦♦   |
| 6.00 JPY Tokyo Condominium Sales (YoY) (MAR) -- -27.5%                       | ♦♦   |
| 6.30 JPY Indus. Production (MoM) (FEB F) -- -9.4% (YoY) -- -38.4%            | ♦♦♦  |
| 6.30 JPY Capacity Utilization (MoM) (FEB F) -- -12.9%                        | ♦♦♦  |
| 8.00 EUR Ger Wholesale Price Index (MoM) (MAR) -0.3% -0.1% (YoY) -7.1% -5.7% | ♦♦♦  |
| 10.30 GBP DCLG UK House Prices (YoY) (FEB) -- -11.5%                         | ♦♦♦  |
| 13.00 USD MBA Mortgage Applications (APR 9) -- 4.7%                          | ♦♦♦  |
| 13.00 USD Bloomberg Global Confidence (APR) -- 5.95                          | ♦♦♦  |
| 14.30 USD C.P.I. (MoM) (MAR) 0.1% 0.4% (YoY) 0.0% 0.2%                       | ♦♦♦♦ |
| 14.30 USD C.P.I. Ex Food & Energy (MoM) (MAR) 0.1% 0.2% (YoY) 1.7% 1.8%      | ♦♦♦♦ |
| 14.30 USD Empire Manufacturing (APR) -35 -38.23                              | ♦♦♦♦ |
| 15.00 USD Net Long-term TIC Flows (FEB) \$27.5B -\$43.0B                     | ♦♦♦  |
| 15.00 USD Total Net TIC Flows (FEB) -- -\$148.9B                             | ♦♦♦  |
| 15.15 USD Indus. Production (MAR) -0.9% -1.4%                                | ♦♦♦♦ |
| 15.15 USD Capacity Utilization (MAR) 69.6% 70.9%                             | ♦♦♦♦ |
| 19.00 USD NAHB Housing Market Index (APR) 10 9                               | ♦♦♦♦ |
| 20.00 USD Fed's Beige Book -- --                                             | ♦♦♦♦ |
| 1.01 GBP BRC Retail Sales Monitor (MAR) -- --                                | ♦♦♦  |

### 15-04

|         |      |       |
|---------|------|-------|
| R3      | 4783 | 5.052 |
| R3minor | 4715 | 3.558 |
| R2      | 4661 | 2.372 |
| R1      | 4607 | 1.186 |

Pivot 4539 -0.307

|         |      |        |
|---------|------|--------|
| S1      | 4485 | -1.494 |
| S2      | 4417 | -2.987 |
| S3minor | 4349 | -4.481 |
| s3      | 4295 | -5.667 |

High 4593 0.879

Low 4471 -1.801

Range 122 2.72%

Close 1730 4553

Close 2200 4524

Diff 1730-2200 -29 -0.6%

Volumi 155049



The Hawk Trader

## RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 15 aprile

### Update della notte (ore 6.30) :

Topix -2.0%, Shanghai -1.12%, HangSeng -1.98%. Altri mercati asiatici mixed tra +0.7 e -2.0%

Mercati USA -0.70

**Apertura:** Mercati asiatici al ribasso, futures USA al ribasso, Dax e stoxx attesi intorno a 4490/4500 e 2165/70

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

### **Tattiche operative :**

Il rally dei financials, che ha sostenuto tutto il movimento da venerdì a ieri, ha perso velocità : ieri il settore è stato generalmente in rosso deciso sui mercati USA. SP500 e DJ sono scesi sotto importanti livelli (840 e 7911) e hanno spazio per un'ulteriore discesa fino a 825 (quindi -1.3%) e 811 (-3%).

Questa mattina lo stoxx aprirà appena sotto il suo POC di venerdì (2172), mentre il Dax dovrebbe tenere il livello 4499. Lo stoxx, il più debole, ha una serie di resistenze importanti, su cui si potrebbe provare degli short : oltre al POC 2172, troviamo il POC di ieri a 2186, quindi 2195 e 2204. Scendendo invece sotto 2172, i supporti si fanno molto più spaziosi . venerdì infatti il rally è stato molto veloce nel pomeriggio, e un'ampia area è stata lasciata senza volumi : dobbiamo quindi risalire alle 2-3 aprile per trovare delle aree di volumi interessanti : mi riferisco a 2143/45. Più sotto 2122, H del 7 apr e low del 9.

Il dax presenta una struttura più robusta : sotto il POC di venerdì a 4499, troviamo un livello di barchart a 4470/71, sentito 3 volte. Passato questo si scende di 1.5 fino a 4411, quindi si trova il POC del 8 aprile a 4367. Dunque un importantissimo livello a 4310, POC del 7 aprile e livello da cui è partito il rally l'8 aprile (lasciando una zona di accelerazione senza volumi). Quindi c'è il gapup lasciato il 1 aprile a 4188 e la fondamentale area che definisco Maginot per i tori : 4040/4100.

Nei prossimi giorni, una discesa di 3-4% è assolutamente probabile : 60 punti di stoxx e 130 di dax, fino a 2120 e 4400. Queste percentuali sono compatibili con i potenziali di discesa dei mercati USA.

### **Dati :**

pochi dati oggi : 1430 e 1515. Le trimestrali (non importanti) riguardano soprattutto il nasdaq.

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 più 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 sì.

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.

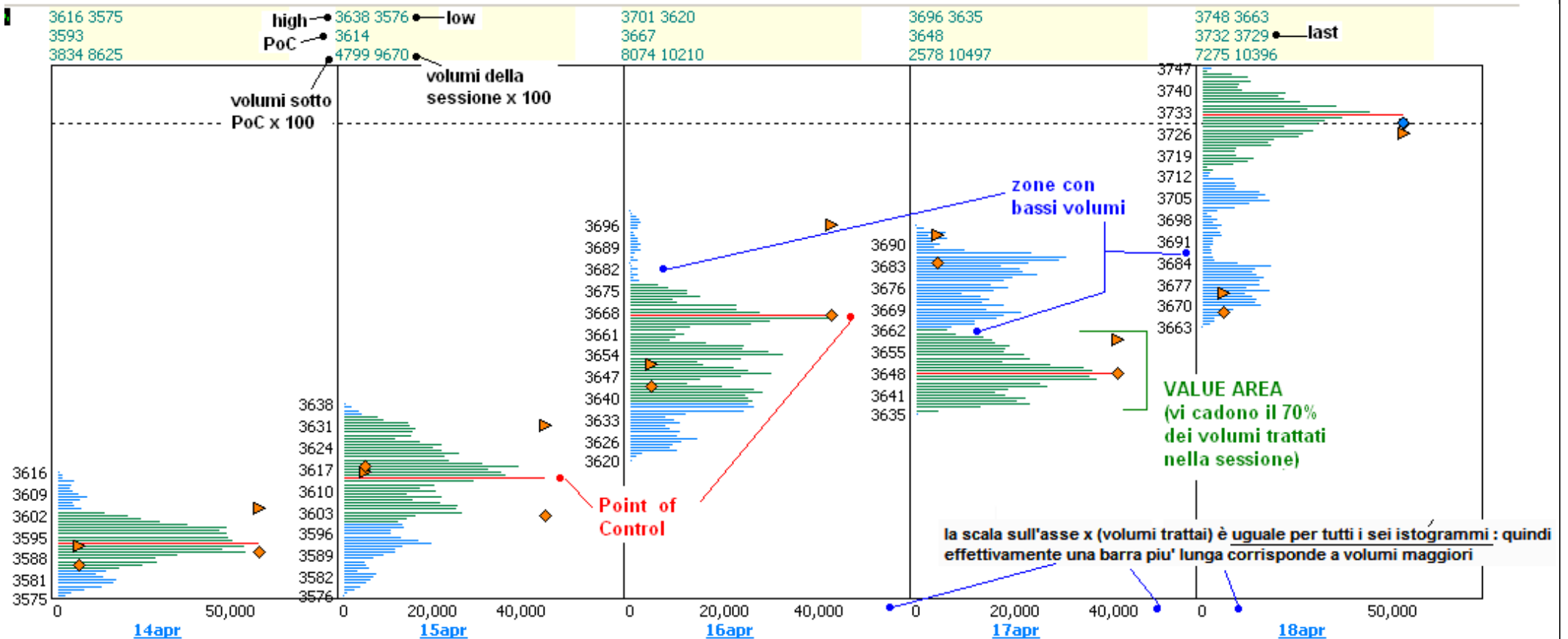
Come usare queste idee ?

**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%).



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.*