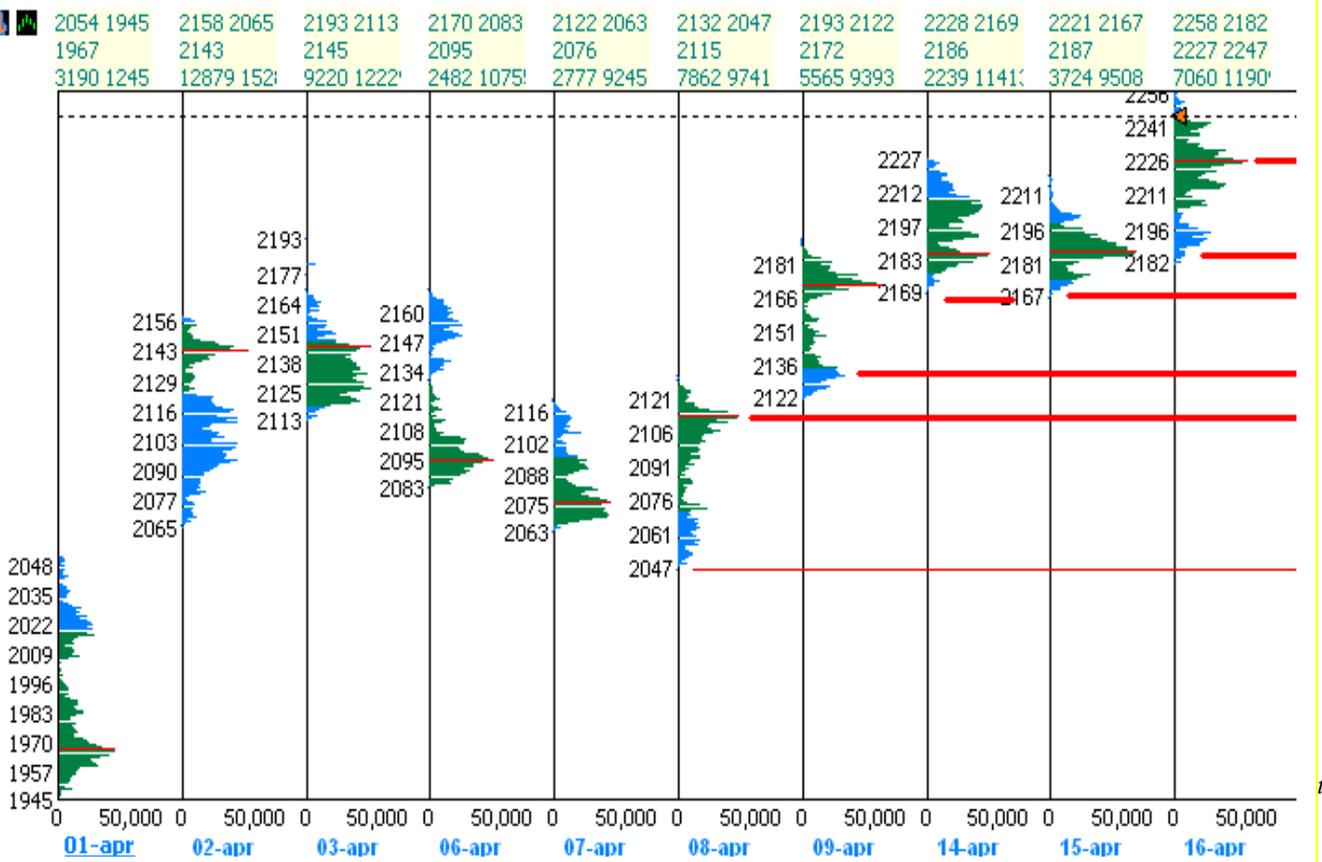


Analisi istogrammi 10 giorni

Continua il rally sui mercati. Anche la sessione di ieri, come l'altroieri mattina, ha aperto leggermente in ribasso per la debolezza USA nella notte. Dax e stoxx sono andati a saggiare la tenuta del POC di mercoledì. Dopo una falsa rottura ribassista del POC, è ripreso il rialzo. Nel corso della giornata, news bearish sono state trascurate (trimestrale Nokia e deludente dati dal real estate USA). Nel pomeriggio i mercati USA hanno rotto gli indugi e sono usciti al rialzo dal trading range in cui si trovavano da 4 giorni: questo ha prodotto un ulteriore rally anche degli europei.

Il trend continua a essere ostinatamente rialzista, e neanche news negative dall'economia riescono a intaccare la salita.

Il bias con cui si è conclusa la giornata di ieri è rialzista, con High Low Close e POC più alti di mercoledì.

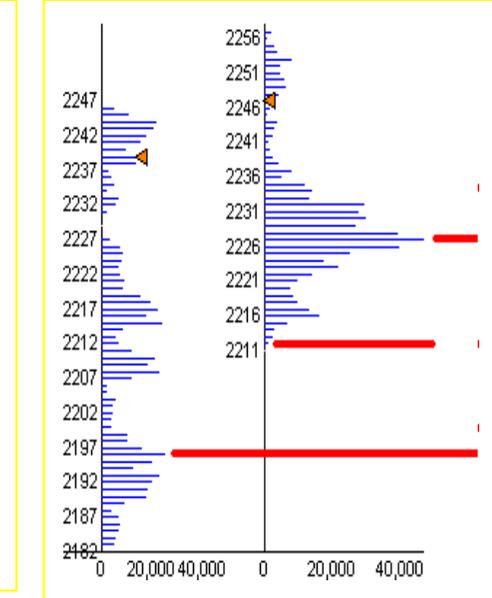
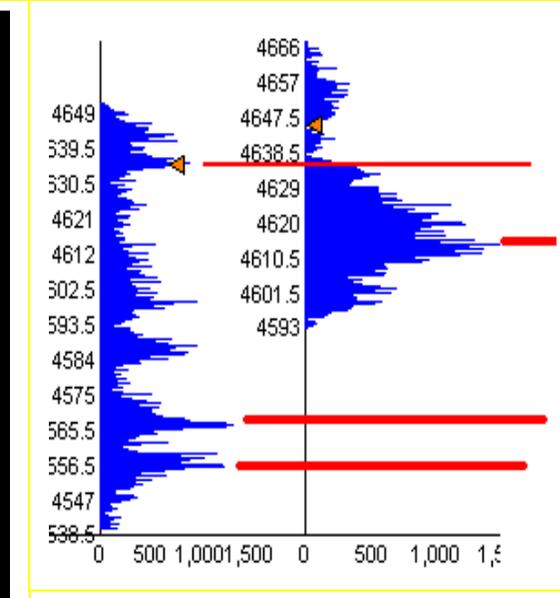
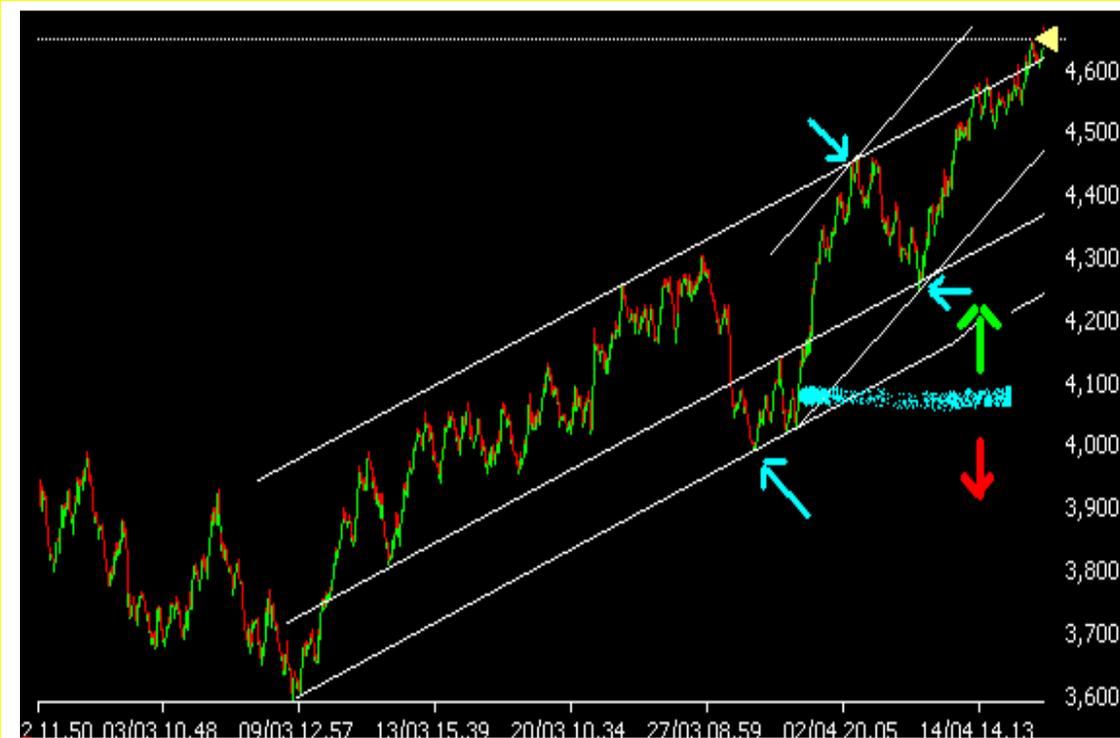


I volumi sono un po aumentati rispetto ai volumi di mercoledì ma tutto questa settimana ha segnato valori sotto la media a 50 giorni (ieri in particolare a fronte di una MM50 a 175k lots dax, sono stati trattati 162k lots).

- Guardando i supporti, troviamo
- 4615 e 2227, poc di ieri
 - **4530/4545 e 2186/87** Il POC di martedì e mercoledì
 - 4471 e 2167/69 (doppio minimo stoxx)
 - 4367 e 2115, poc del 8 aprile
 - **4312 e 2075**
 - **4188**, gapup del dax del 2 aprile
 - infine la linea maginot dei tori **1960/70 e 4045/4070**,

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.

tamente :



Analisi mattino pomeriggio

Analisi bar chart

Rispetto al commento di ieri non ho molto da aggiungere.

Il dax continua a lambire la parte superiore del canale rialzista, che ha già respinto il movimento due volte. Si sta però definendo un nuovo canale, più ripido, che spinge i futures al di fuori del canale principale : questo è piuttosto chiaro sul dax, mentre lo stxx resta sempre un po' più arretrato.

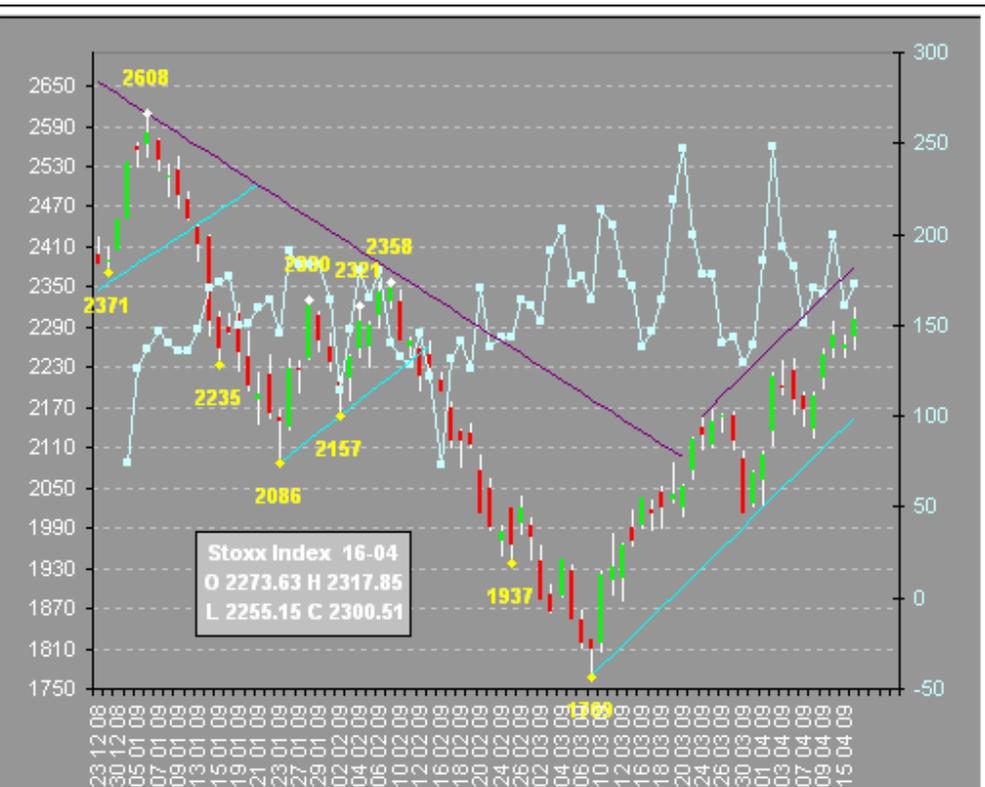
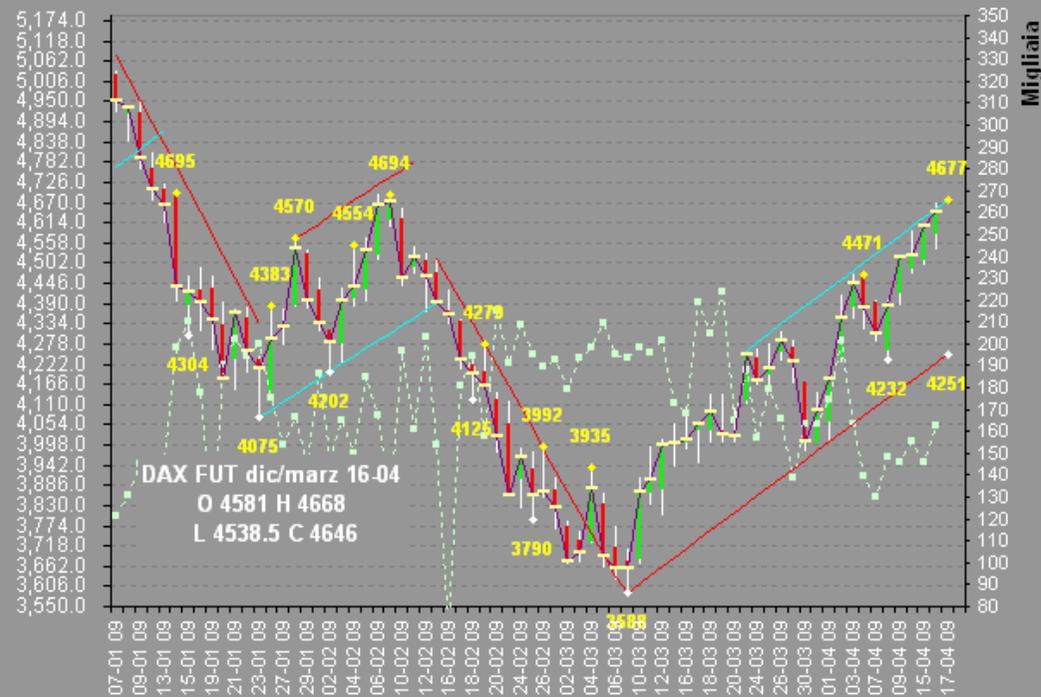
Continuo ad aver molta paura a comprare mentre i futures sono sulla parte alta del canale. Chiaramente il movimento di mercato indica che la mia prudenza è stata mal riposta : a comprare non si sbagliava di certo : i pull back sono sempre stati molto contenuti, le reazioni ai dati negativi limitate, e i rialzi sono sempre stati più violenti delle discese.

E' interessante un calcolo degli ultimi due movimenti rialzisti : primo movimento di 470 punti (4000 → 4470) e poi nuova spinta, partita a 4232, target **4700**, +1% dal high di ieri (vedi frecce azzurre)

Analogo calcolo sullo stxx (1937 → 2193 : 256 punti riproiettati a partire da 2047) dà come target finale **2300** circa (40 punti dal high di ieri, ossia +1.8%)



lic



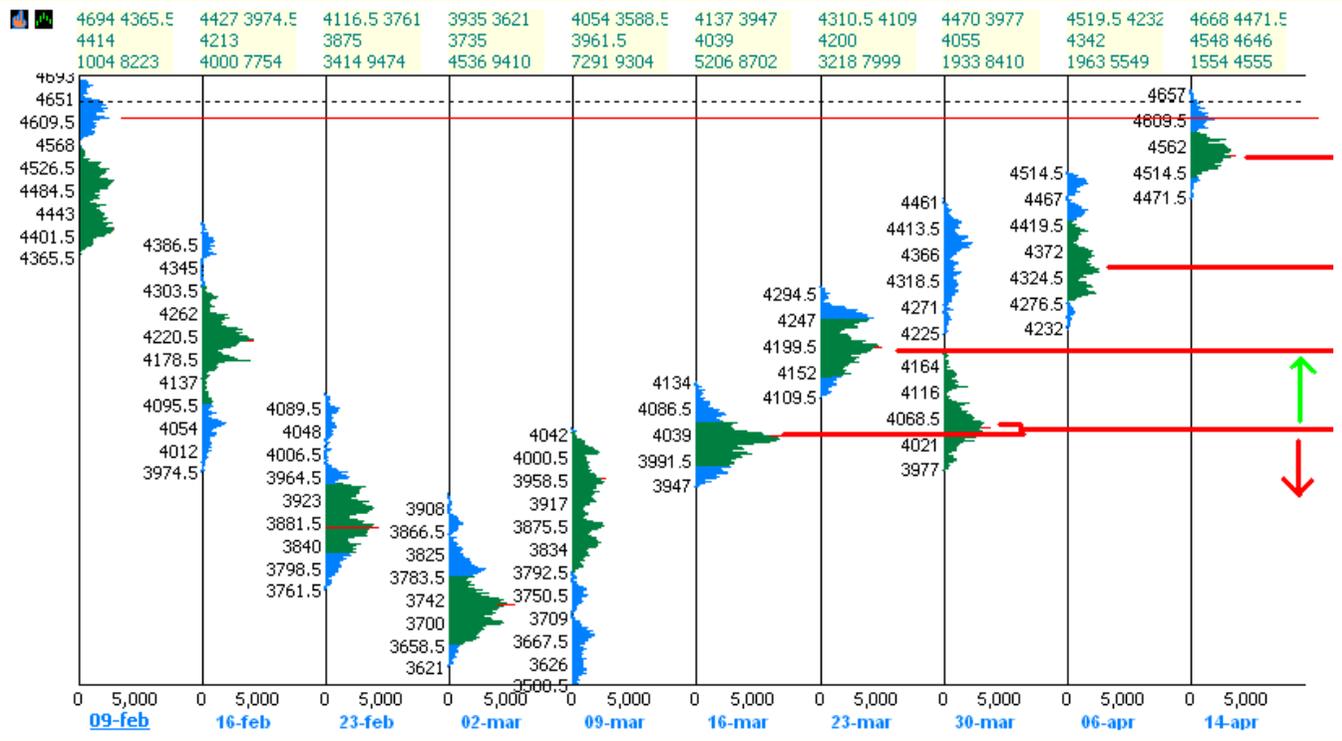
ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

Trend di medio-lungo **rialzista**, bias daily **rialzista**

Nessun particolare da notare su questo chart, se non la continuazione del trend rialzista, che prosegue da 5 sessioni. IL dax continua a lambire la trendline del canale ascendente.

Sul grafico inferiore ho aggiunto una linea azzurra : sono i volumi trattati dal 90% delle azioni presenti sullo stoxx600. Non si tratta quindi di un volume dei futures ma basato realmente sulle azioni. Come si vede, questa fase di rialzo non ha un volume significativo che la sta supportando. Interessante notare come le fasi di discesa dei prezzi (iniziate il 24 marzo e quella del 3 aprile) siano state accompagnate da repentine riduzioni dei volumi trattati : questo confermava la bontà del movimento rialzista (volumi in diminuzione nei ritracciamenti, in salita durante il trend principale). Stona questa ultima fase di rialzo (le recenti 5 sessioni) in cui i volumi restano molto lontano dai picchi di 250 mln toccati nelle precedenti fasi rialziste.

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

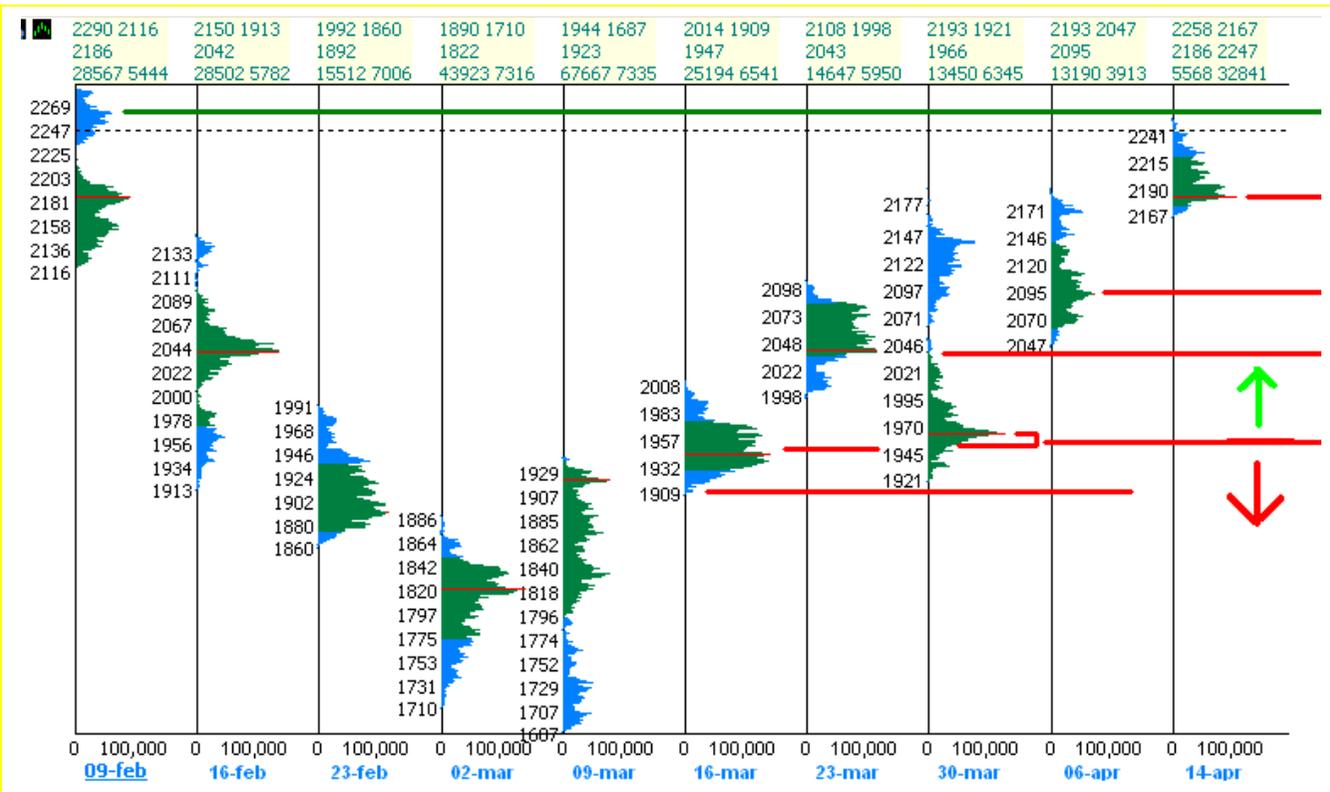


Analisi weekly : trend rialzista

Stiamo avvicinandoci ai massimi toccati dai futures agli inizi di febbraio : dai minimi del 9 marzo, il dax ha messo a segno un **+30%**, lo stoxx **+34%**.

Il trend continua a essere rialzista : non ci sono titubanze né segni di reversal nel grafico weekly.

I massimi di febbraio sono 4694 e 2290 : questi livelli coincidono con i target che ho indicato in fondo a pag 2 come proiezione del primo swing rialzista.



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)

1.50 JPY Tertiary Industry Index (MoM) (FEB) -0.8% 0.4%	♦♦
2.00 JPY Cabinet Office Monthly Economic Report -- --	♦♦
2.00 USD Fed's Yellen Speaks on Economic Crisis in New York City -- --	♦♦♦
2.30 JPY Bank of Japan Quarterly Branch Managers Meeting -- --	♦♦
5.00 JPY Eu Central Bank President Trichet Speaks in Tokyo -- --	♦♦♦
7.00 JPY Consumer Confidence (MAR) 30 27.6 Households (MAR) 29 26.7	♦♦♦
7.30 JPY Tokyo Department Store Sales (YoY) (MAR) -- -11.7%	♦♦♦
7.30 JPY Nationwide Department Store Sales (YoY) (MAR) -- -11.5%	♦♦♦
10.00 EUR It Indus. Orders s.a. (MoM) (FEB) -3.0% -2.1% (YoY) -- -31.3%	♦♦♦
10.00 EUR It Indus. Sales s.a. (MoM) (FEB) -- -2.1% (YoY) -- -19.9%	♦♦♦
11.00 EUR Eu-Zone Trade Balance (euros) (FEB) -5.0B -10.5B ; s.a. (euros) -3.5B -5.5B	♦♦♦
11.00 EUR Eu-Zone Construction Output s.a. (MoM) (FEB) -- 1.3% w.d.a. (YoY) -- -9.1%	♦♦♦♦
11.00 EUR It Current Account (euros) (FEB) -- -7248	♦♦
14.30 USD Fed's Hoenig Speaks at Fed Conference in Washington -- --	♦♦♦
16.00 USD U. of Michigan Confidence (APR P) 58.2 57.3	♦♦♦♦
18.30 USD Chairman Bernanke Speaks at Fed Conference in Washington -- --	♦♦♦♦

17-04		
R3	4865.5	5.474
R3minor	4797.5	4
R2	4736	2.666
R1	4674.5	1.333
Pivot	4606.5	-0.141
S1	4545	-1.474
S2	4477	-2.948
S3minor	4409	-4.422
s3	4347.5	-5.755
High	4668	1.192
Low	4538.5	-1.615
Range	129.5	2.85%
Close 1730	4613	
Close 2200	4646	
Diff 1730-2200	33	0.7%
Volumi	162632	



RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 17 aprile

Update della notte (ore 6.30) :

Topix +1.5%, Shanghai -0.90%, HangSeng +1.87%. Altri mercati asiatici mixed tra -0.9 e +2.8%

Mercati USA -0.60%

Trimestrale Toshiba meno peggio del previsto : il titolo guadagna 4% su borse Tokyo.

Apertura: Mercati asiatici mixed, futures USA al ribasso, Dax e stoxx attesi intorno a 4585/90 e 2200/10

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

Tattiche operative :

La price action è piuttosto monodirezionale : ci sono dei ritracciamenti ribassisti, ma sono sempre delle occasioni di acquisto. Ieri lo si è visto molto chiaramente con il test del POC all'inizio mattina : sono subito entrati compratori decisi, hanno fatto sì che il livello tenesse e hanno poi pompato al rialzo per tutto il giorno, indifferenti a news negative.

Anzi, ogni news negativa è occasione per creare degli shorts, che poi vengono stoppati, generando ulteriore spinta rialzista.

Quando questo comportamento possa durare è difficile dirlo.

Ieri ho analizzato con attenzione il mercato sp500, e mi risulta che ha di fronte enormi resistenze (create nel periodo novembre - gennaio 09) che si estendono fino a 875. Se non dovesse riuscire a bucare questi livelli, il pullback, misto di delusione e di spinta speculativa, potrebbe essere molto violento. La scarsa partecipazione di volumi in questa fase di rialzo sarebbe la conferma di una fase rialzista costruita sulla sabbia.

Tuttavia al momento non ci sono assolutamente segnali di inversione : i POC tengono, le news negative sono sfruttate per salire, gli istituzionali paiono aver perso il rally, i contrarian bearish abbondano. Ci sono tutte le condizioni per continuare questo rally.

Ci vuole quindi massima cautela nel mettersi contro questo movimento, anche se la tentazione è molto forte (almeno per me..)

Non è un caso che mi sia orientato al trading sul bund, sul quale resto più obiettivo, meno " di parte" e riesco a fare buone operazioni. Per gli azionari, bisognerebbe chiaramente giocarsela dal lato long, mentre resto invece molto sbilanciato nel cercare occasioni di vendita e ritengo ancora possibile uno storno nei prossimi giorni una discesa fino a 2120 e 4400. Oggi i mercati apriranno al ribasso rispetto al close di ieri : Google ha perso tutto il guadagno (quasi +8%) che aveva segnato appena dopo la presentazione della bella trimestrale. Dax e stoxx apriranno a 4610/20 e 2230/35.

L'apertura si colloca intorno al POC di ieri, primo supporto. Sarà importante vedere il comportamento nella prima ora di trading (fino alle 10) : per oggi vedrei bene una giornata di consolidamento tra i due POC 4548 e 4615 (2187 ~ 2287), necessario dopo questa fase di rialzo che dura da giovedì 8 con bassi volumi. Se dovesse però cedere la parte inferiore, allora ci sarebbe un primo segnale che il trend si sta incrinando. Seguivo' con la max attenzione l'evoluzione sulla pagina Analisi Intraday.

Dati :

oggi è giornata di scadenze tecniche (ore 13 per le opzioni sul dax, ore 12 per le opzioni sullo stoxx). I dati macro sono pochi : solo alle 1600 il Michigan COnf è importante. Le trimestrali di GE e Citi usciranno tra le 12 e le 13.

Tentativo di Strategia: (elaborata il 6/2/09) ==> prossima revisione il 19 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.

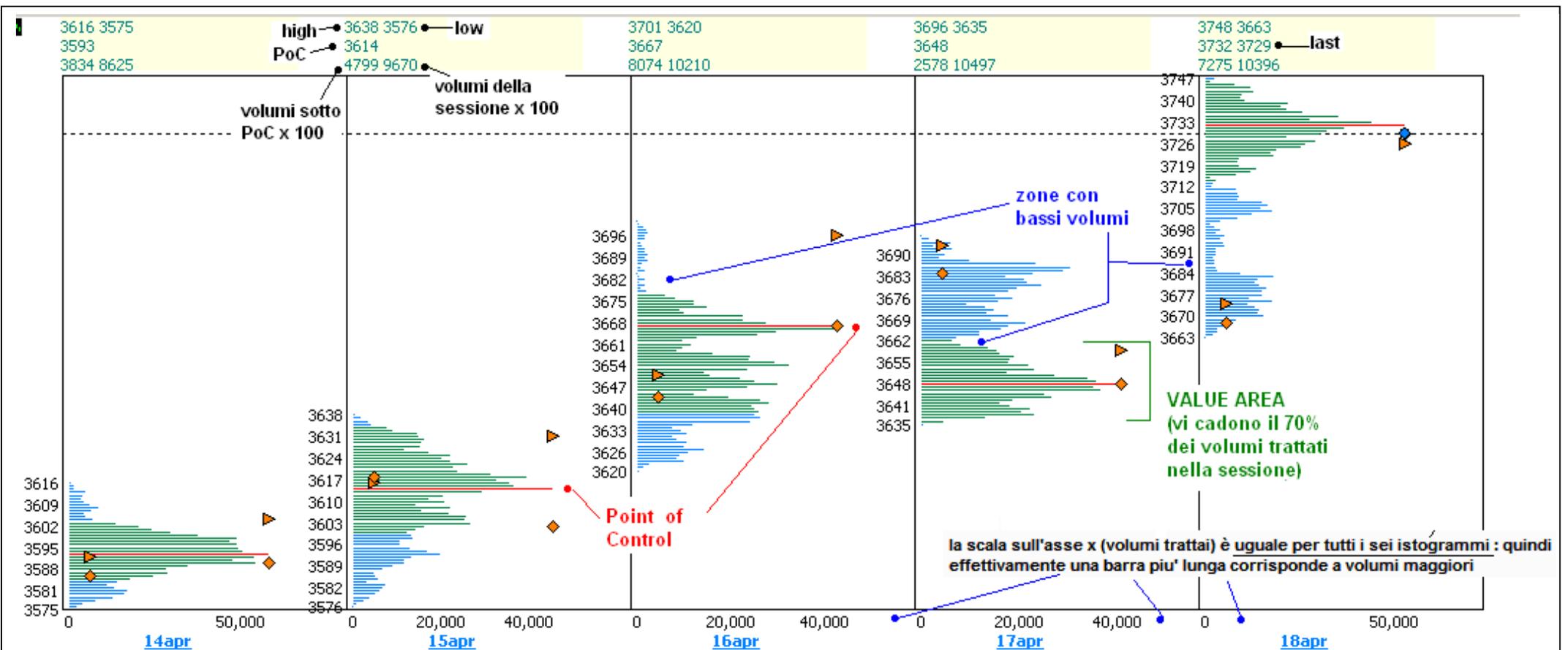
Come usare queste idee ?

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 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 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 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 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.