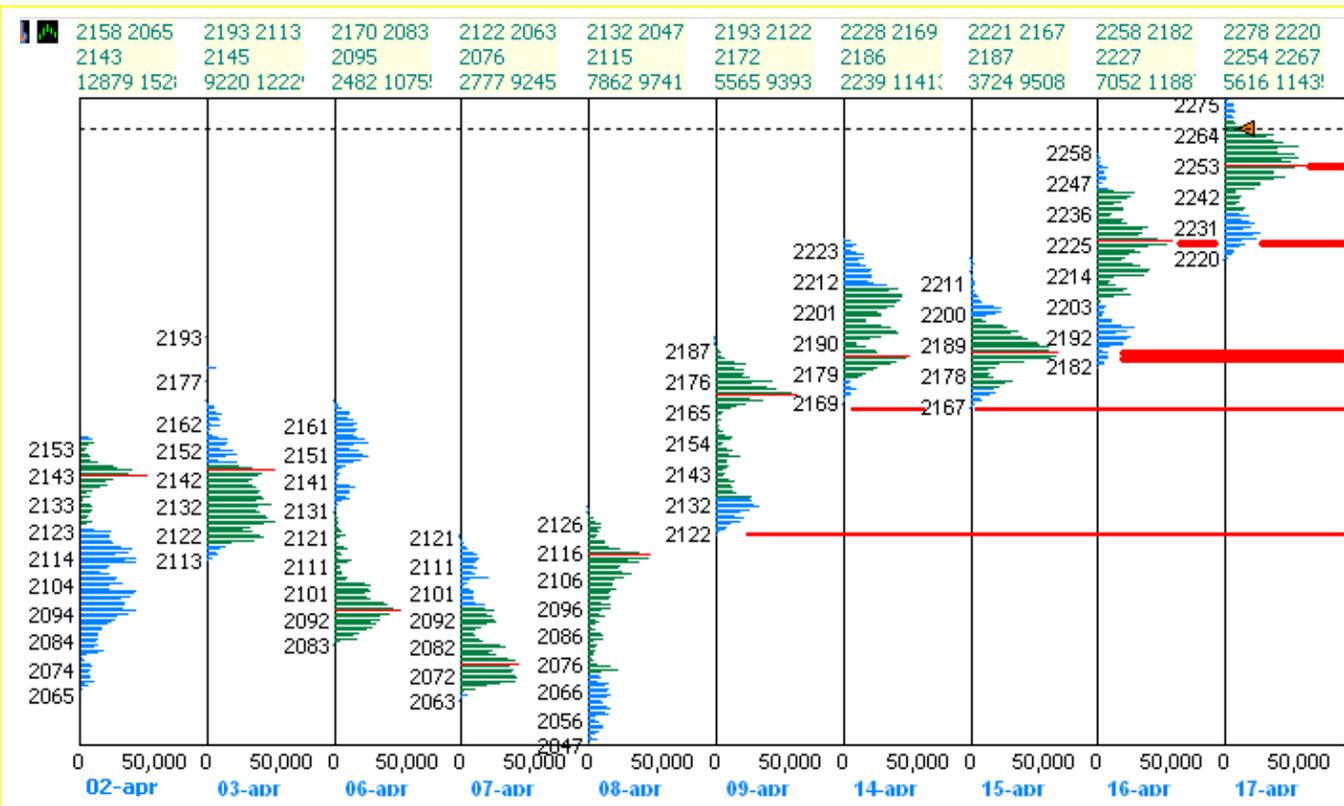


Analisi istogrammi 10 giorni

Il rally sui mercati azionari non dà segni di cedimento. La giornata di venerdì era partita tra volumi bassissimi e all'interno del range di giovedì. Verso le 11.45, prima della trimestrale di Citigr e GE, i mercati hanno iniziato un rally molto deciso che, sostenuto dalle buone trimestrali, ha anche rotto i massimi del giorno precedente. La sessione USA nel pomeriggio è stata alternante : sembrava che ci fosse la forza di rompere livelli molto importanti (875 Sep) e invece questo non è successo : i mercati EU hanno chiuso chiuso molto bene, in vicinanza dei massimi, ma non c'è stata accelerazione decisa al rialzo.

Il trend continua a essere rialzista, e non c'è il minimo indizio di un rallentamento Anche venerdì sono stati segnati nuovi massimi e il POC è in salita. È la sesta sessione rialzista : dal L di mercoledì scorso, i ns due futures sono saliti del 11%.

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



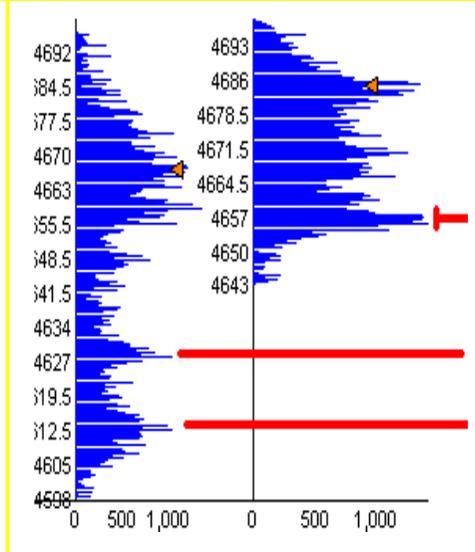
I volumi sono aumentati rispetto ai volumi di giovedì e si collocano sulla media a 50 giorni (ieri a fronte di una MM50 a 175k lots dax, sono stati trattati 170k lots).

Guardando i supporti, troviamo

- 4656 e 2254, poc del 17
- 4615 e 2227, poc del 16
- 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.

nente s



Analisi mattino pomeriggio

Analisi bar chart

Non ci sono cambiamenti nel trend rispetto alla situazione di mercoledì e giovedì.

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.

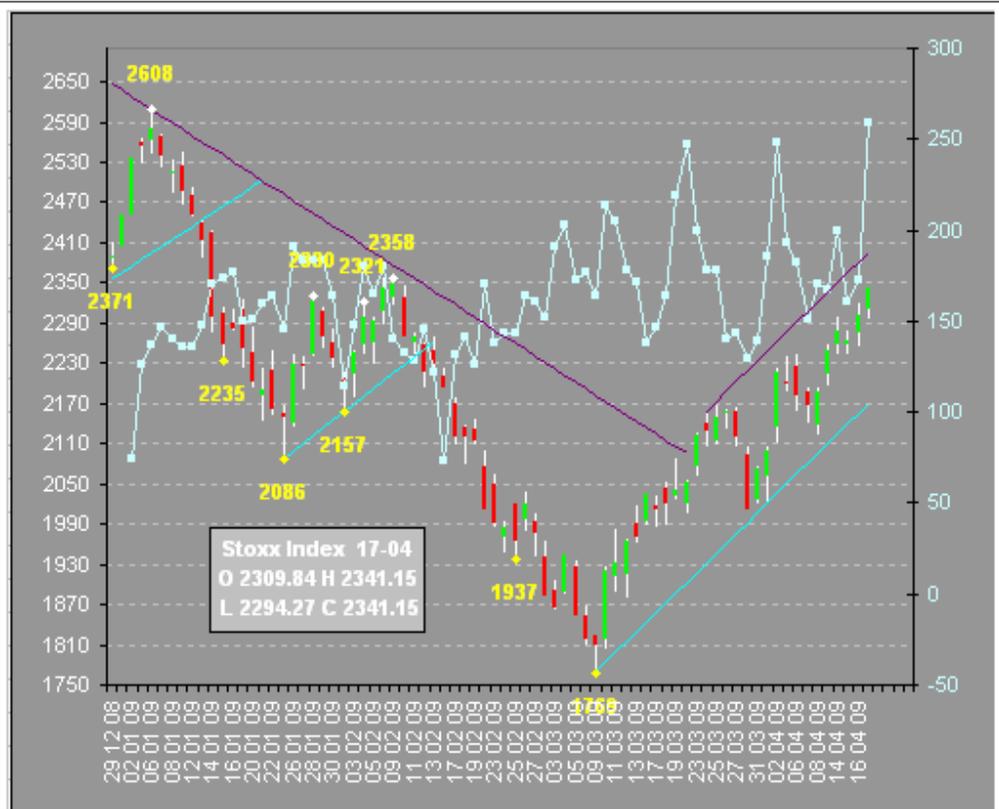
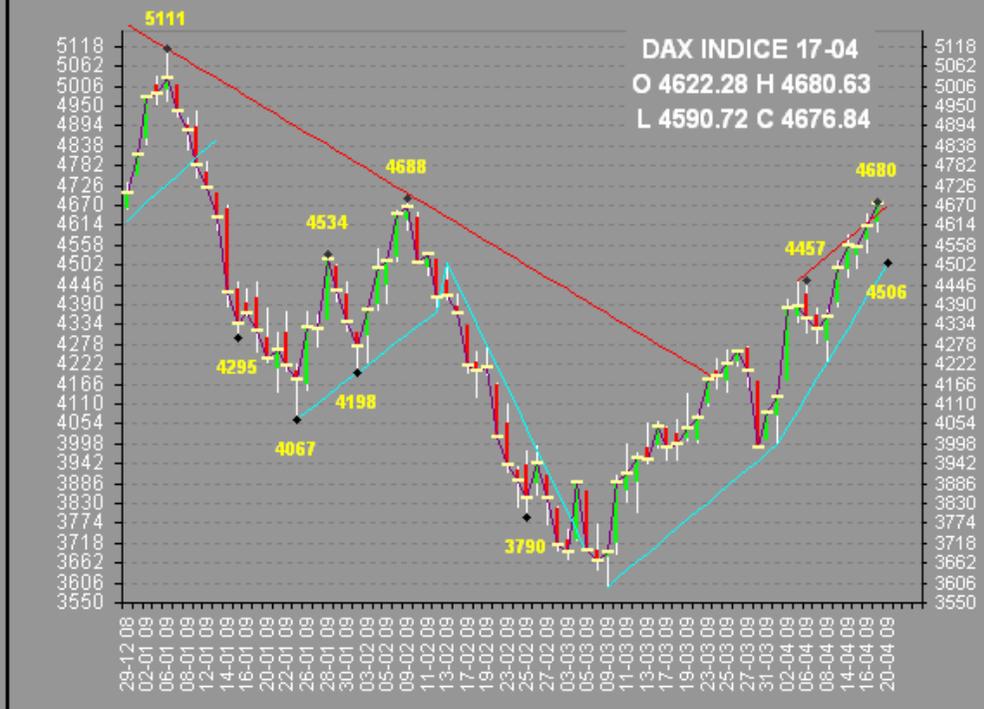
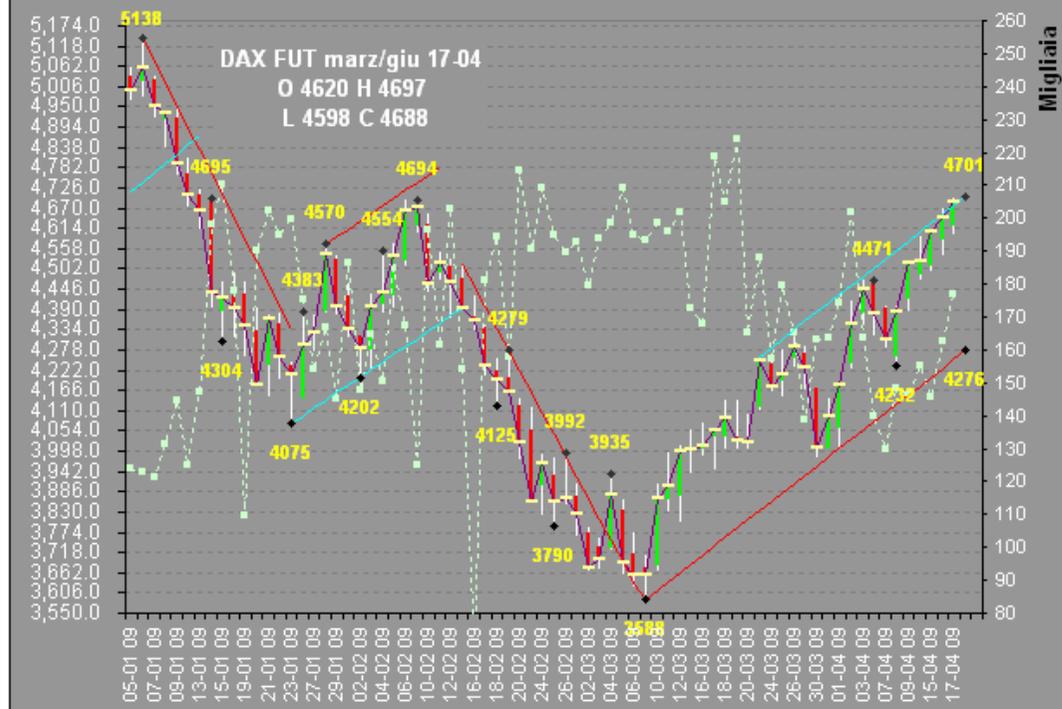
E' interessante un calcolo degli ultimi due movimenti rialzisti : primo movimento di 470 punti (4000 → 4470) e poi nuova spinta, partita a 4232, target **4700**, +1% dal high di ieri (vedi frecce azzurre) : venerdì il dax ha toccato un H a 4699.

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%)

Sui massimi di venerdì, dax ha rotto il high del 6 febbraio, 4694 (H 4699). Lo stxx è rimasto più lontano dal livello di marzo (consiglio di usare l'indice, invece del future, stante il notevole gap down, 74 punti, tra i due contratti marzo e giugno) : l'indice a febbraio aveva toccato 2358, venerdì 2341 (vedi chart in fondo sx di pag seguente).



l'indice



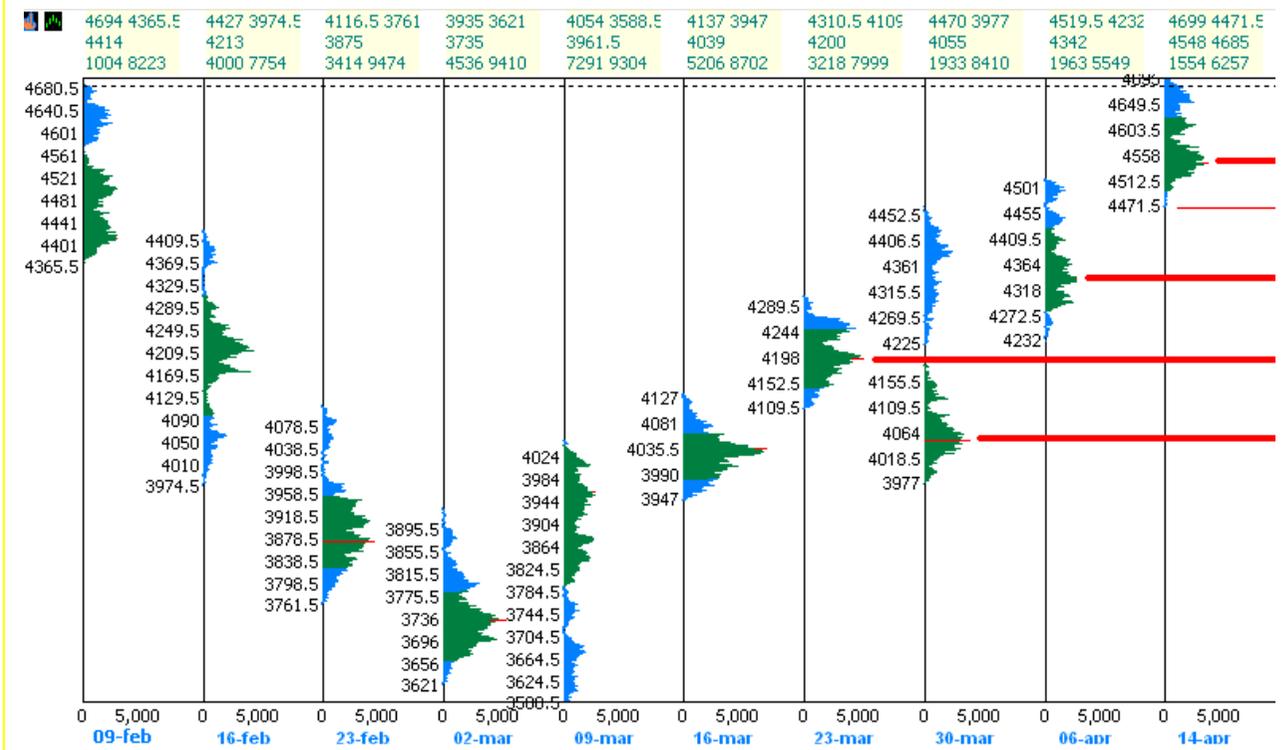
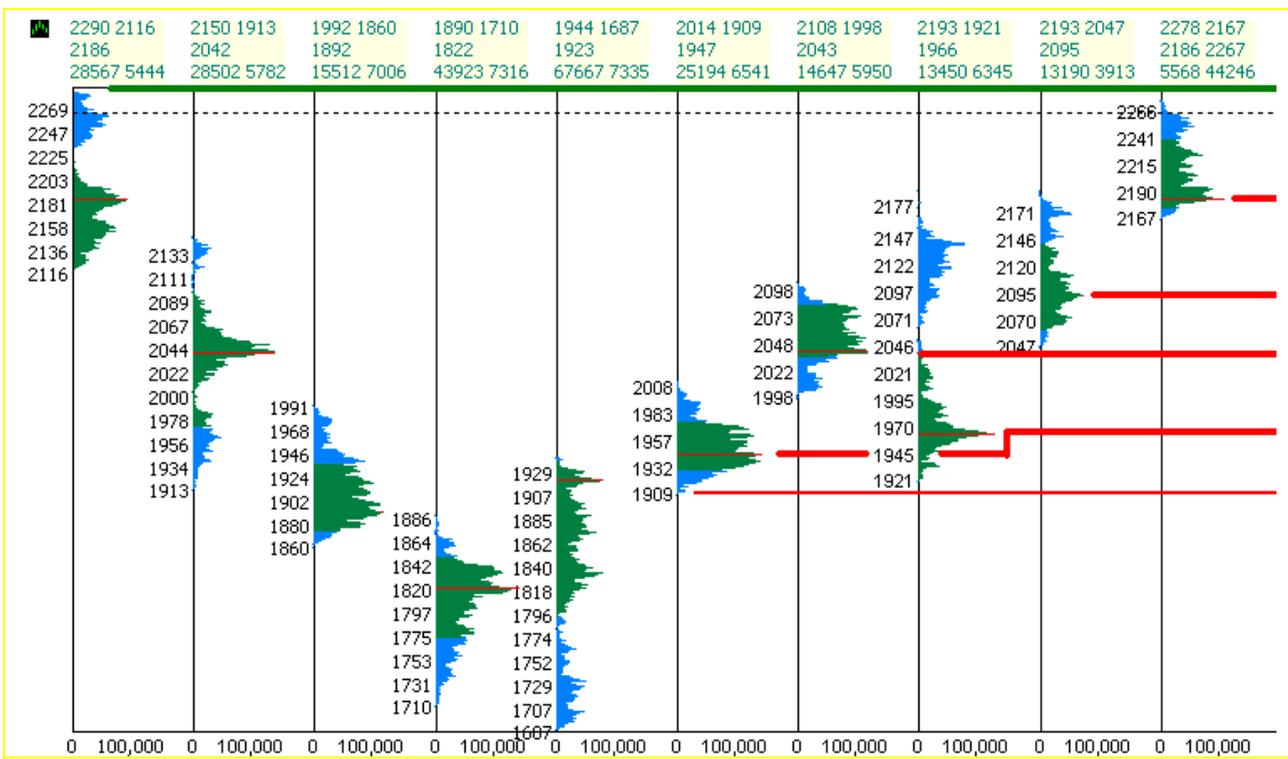
ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

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

Nessun particolare da notare su questo chart : la serie dei rialzi ininterrotti dura da 6 sessioni, con una progressione del 11%. Il dax continua a lambire la trendline del canale ascendente. Le chiusure sono sulla parte alta del range, e confermano la spinta rialzista, che non risente neanche di profit taking in fine sessione o in fine settimana.

Grafico basso sx : la linea azzurra dei volumi indica un nuovo massimo. È mlt probabilmente da collegare alla scadenza delle opzioni sulle singoli azioni (ven era scadenza tecnica). Infatti i volumi sui future sono aumentati ma non nella stessa misura. Sarà interessante vedere oggi i volumi come si sviluppano. Il trend delle giornate precedenti lasciava dubbi : infatti nell'ultima fase di rialzo (le recenti 5 sessioni) i volumi erano 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.

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 :

20.04 Trimestrali di questa settimana : questa settimana entriamo nel clou delle trimestrali. **MERC** : at&t, boeing, mcdonald's, adidas, apple, ebay, qualcomm, **GIOVEDI** conocophillips, occidental petroleum, pepsico, philip morris, union pacific, schneider electric, ups, amazon.com, amgen, juniper, microsoft - **VENERDI** 3m, honeywell, schlumberger

20/4/07

- BANK OF AMERICA CORP BAC DJ 26 1.3605% - s&p 23 0.9725% Previs : 0.03/
- ELI LILLY & CO LLY s&p 47 0.4523% Previs : 0.99/
- AMERICAN EXPRESS CO AXP DJ 22 2.0051% - s&p 63 0.3312% Previs : 0.15/
- INTL BUSINESS MACHINES CORP IBM DJ 1 7.4358% - s&p 10 1.4334% Previs : 1.66/
- TEXAS INSTRUMENTS INC TXN s&p 85 0.2628% Previs : -0.02/

21/4/07

- ALLIANZ SE-REG ALV dax 5 7.0011% - stox50 15 2.3712% Previs : -0.8/
- BANK OF NEW YORK MELLON CORP BK s&p 50 0.4375% Previs : 0.64/
- CATERPILLAR INC CAT DJ 12 3.7235% - s&p 66 0.3224% Previs : 0.09/
- COCA-COLA CO/THE KO DJ 10 4.2791% - s&p 15 1.2116% Previs : 0.65/
- DU PONT (E.I.) DE NEMOURS DD DJ 19 2.1635% - s&p 77 0.2775% Previs : 0.54/
- LOCKHEED MARTIN CORP LMT s&p 61 0.334% Previs : 1.64/
- MAN AG MAN dax 25 0.7699% Previs : -0.08/
- MERCK & CO. INC. MRK DJ 18 2.4614% - s&p 29 0.7506% - dax 23 0.9869% Previs : 0.77/
- SCHERING-PLOUGH CORP SGP s&p 59 0.3512% Previs : 0.47/
- UNITED TECHNOLOGIES CORP UTX DJ 9 4.37% - s&p 35 0.5997% Previs : 0.78/
- UNITEDHEALTH GROUP INC UNH s&p 64 0.3297% Previs : 0.67/
- US BANCORP USB s&p 32 0.6171% Previs : 0.21/
- ALTERA CORPORATION ALTR s&p 306 0.0598% - nasdaq 38 0.639% Previs : 0.16/
- BROADCOM CORP-CL A BRCM s&p 233 0.0887% - nasdaq 40 0.6162% Previs : 0.02/
- C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC CHRW s&p 194 0.1107% - nasdaq 29 0.834% Previs : 0.48/
- GILEAD SCIENCES INC GILD s&p 37 0.5608% - nasdaq 4 4.1892% Previs : 0.6/
- NORFOLK SOUTHERN CORP NSC s&p 98 0.2331% Previs : 0.55/
- YAHOO! INC YHOO s&p 114 0.2037% - nasdaq 34 0.7432% Previs : 0.08/

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)*

Venerdi viene rilasciato il risultato parziale dello stress test sulle principali 19 banche USA

7.00 JPY Leading Index (FEB F) 75.2 75.2	♦♦
7.00 JPY Coincident Index (FEB F) 86 86.8	♦♦
8.00 JPY Bank of Japan Governor Shirakawa to Speak at Trust Banks Meeting -- --	♦♦
9.00 JPY Convenience Store Sales (YoY) (MAR) -- 2.0%	♦♦♦
15.00 USD Fed's Evans Speaks at Money Smart Week Events in Chicago -- --	♦♦♦♦
16.00 USD Leading Indicators (MAR) -0.2% -0.4%	♦♦♦
1.30 USD Fed's Kohn Speaks in Newark, Delaware, on Economic Outlook -- --	♦♦

20-04

R3	4850.17	4.047
R3minor	4796	2.885
R2	4751.17	1.924
R1	4706.33	0.962
Pivot	4652.17	-0.2
S1	4607.33	-1.162
S2	4553.17	-2.324
S3minor	4499	-3.486
s3	4454.17	-4.448

High	4697	0.762
Low	4598	-1.362
Range	99	2.15%
Close 173o	4661.5	
Close 22oo	4688	



The Hawk Trader

RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 20 aprile

Update della notte (ore 6.30) :

Topix -0.2%, Shanghai +1.21%, HangSeng +1.07%. Altri mercati asiatici mixed tra -0.6 e +2.2%
Mercati USA -0.70%

Apertura: Mercati asiatici mixed, futures USA al ribasso, Dax e stoxx attesi intorno a 4645/55 e 2247/53

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

Tattiche operative :

La price action continua ad essere monodirezionale : i ritracciamenti ribassisti sono sempre delle occasioni di acquisto. Una serie di segnali inducono alla massima cautela sul long : per citarne i più importanti :

- Sui mercati USA il Sp500 ha 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.
- dax e stoxx sono 15% sopra la principale fase di accumulazione costruita in questo rialzo (1950-60 e 4040/80)
- i volumi ridotti in questa ultime fase di salita, mentre dax e stoxx sono sulla parte alta del canale ascendente
- i dubbi sul rally dei bancari costruito su artifici contabili
- il dax ha segnato un doppio massimo con il H di febbraio
- Faccio presente inoltre un elemento particolare avvenuto venerdì : in occasione del double witching i volumi scambiati sul fisico delle azioni dello stoxx600 ha avuto un picco importante (vedi chart pag 3 basso a sx) : in genere questo elemento in un mercato toro significa che molte azioni sono state acquistate per l'esercizio di call option. Dato che i principali venditori di call sono gli istituzionali (che detengono azioni e su qs vendono call), potrebbe indicare che ora , a detenere azioni, sono mani più deboli. Spesso il trucco di vendere azioni tramite call è stato usato dagli investitori primari per alleggerire i portafogli senza vendere direttamente sul mercato e segnava l'inizio di un'inversione del mercato.

Nonostante questi punti, non compaiono assolutamente segnali di inversione sul chart daily.

Nel momento in cui dovesse manifestarsi un reversal daily, allora, come normalmente accade, improvvisamente tutti questi elementi diventerebbero lampanti e giustificerebbero un pullback significativo.

L'apertura di stamattina, in leggero ribasso rispetto al close di venerdì sera, si colloca intorno al POC di venerdì.

Guardando il grafico mattina-pomeriggio di pag 2, si vede bene che sotto 4643 di dax non ci sono particolari supporti di volume : dax e stoxx potrebbero scivolare fino a testare il poC di giovedì a 2227 e 4615.

Tengo sempre d'occhio con la max attenzione lo sviluppo dei volumi nella mattinata, in attesa di una conferma di inversione daily, su cui entrare con maggior convinzione al ribasso.

Dati :

giornata leggera di dati macro, ma ricca di trimestrali (come tutta la settimana d'altronde) : nell'ora di pranzo BankofAmerica e EliLilly, dopo la chiusura Amex, IBM, texas instruments.

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 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.

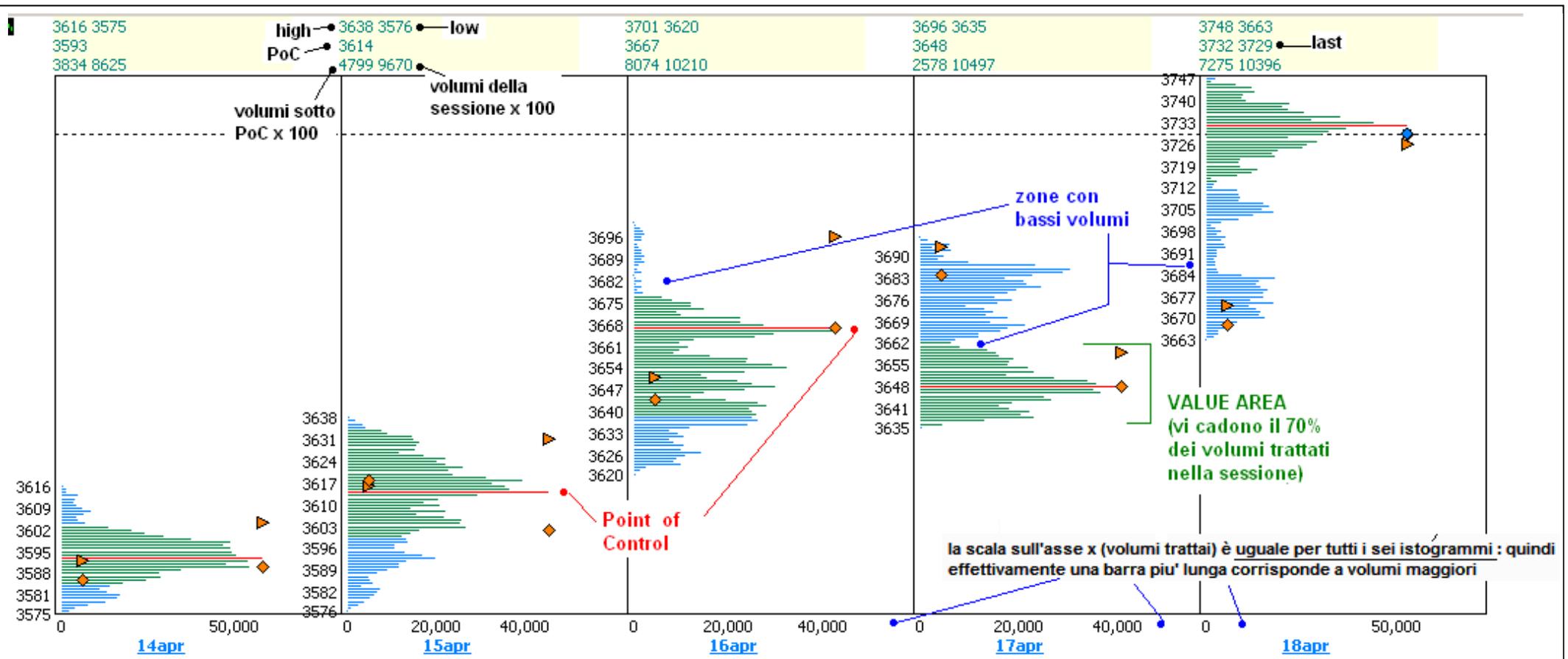
Come usare queste idee ?

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, 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.