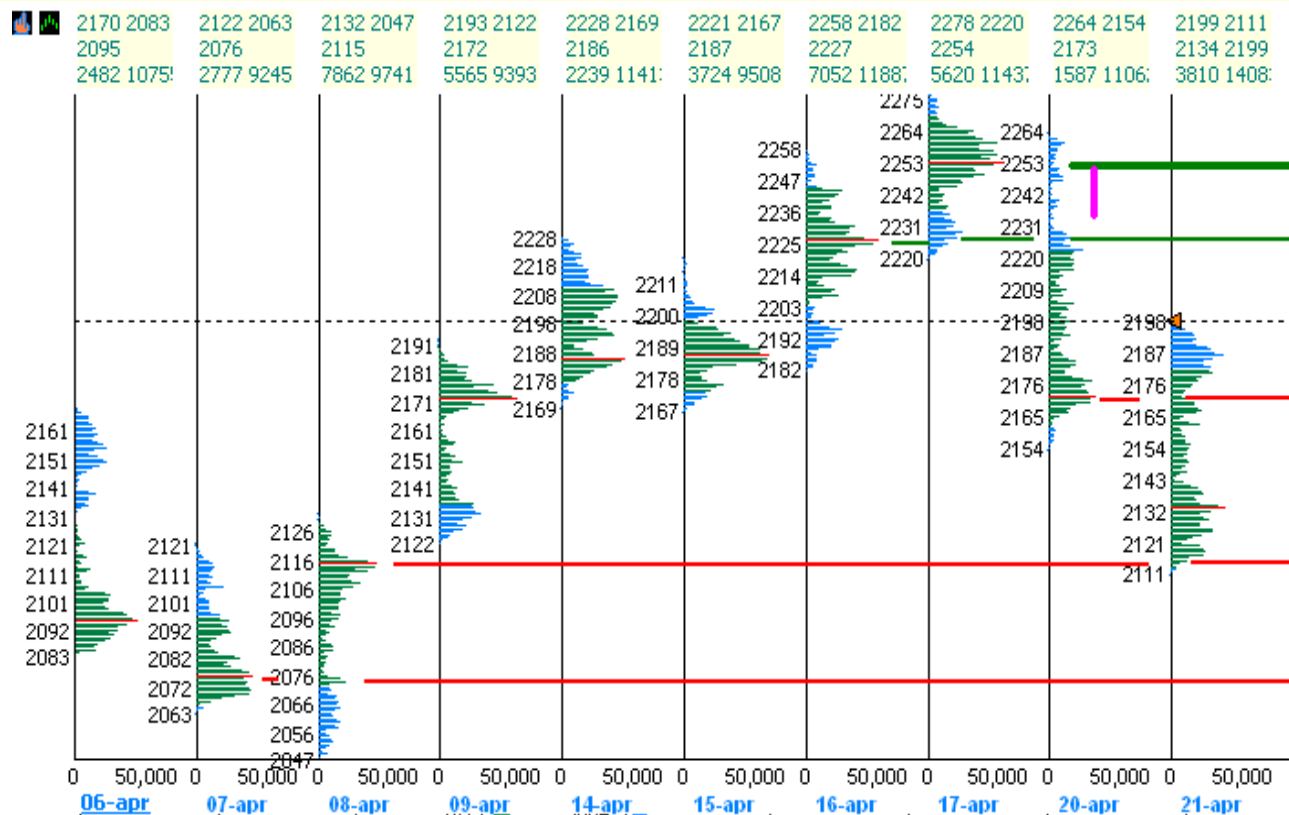
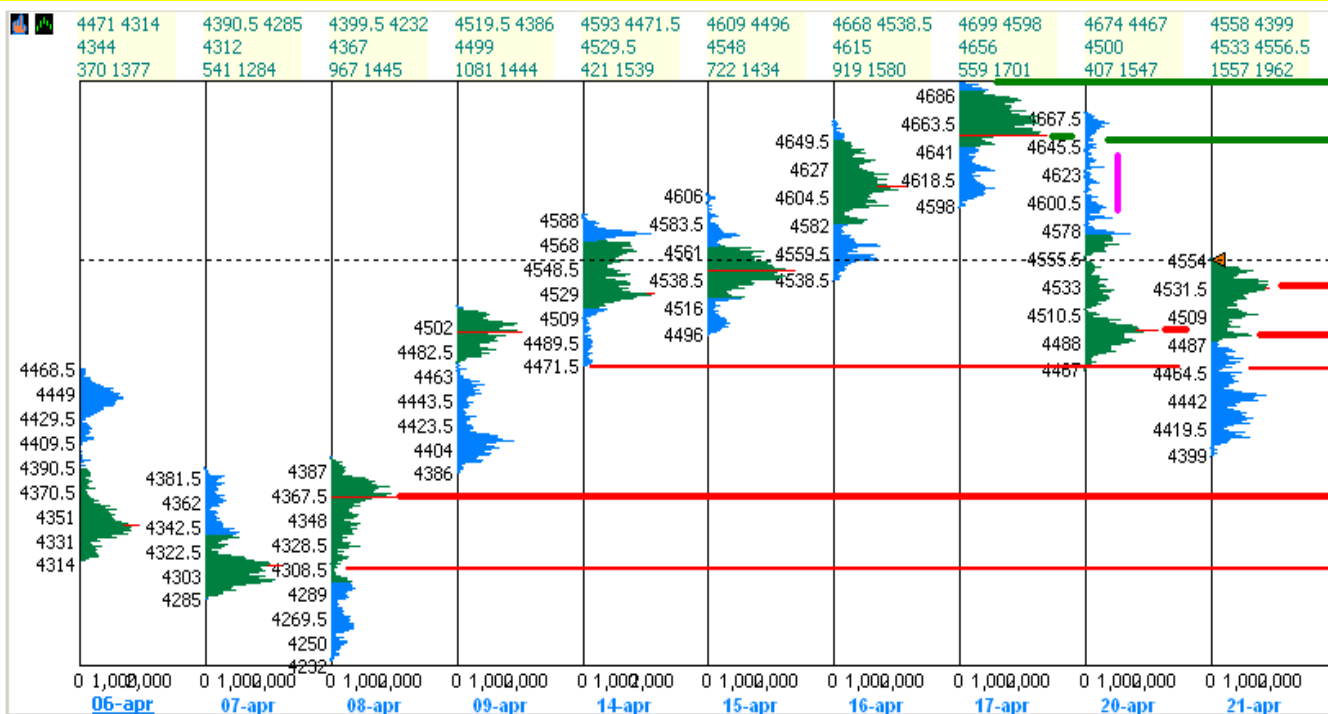




Analisi istogrammi 10 giorni

La sessione di ieri si può dividere in due parti :

- la mattina : dopo un'apertura in linea con il close di lunedì, i mercati hanno dapprima messo a segno un leggero recupero ma sono poi scesi velocemente a segnare nuovi minimi con perdite di oltre 2%
- il pomeriggio : le parole di Geithner, rassicuranti sulla situazione delle banche, ispirano un rally che riporta i mercati sui massimi della mattina, cancellando tutta la discesa della mattina.

Dopo la forte discesa di lunedì, con martedì i compratori hanno ripreso in mano il mercato e hanno dimostrato di essere in grado di guidarne i movimenti.

La chiusura, sui massimi della giornata, ha un bias rialzista, soprattutto alla luce della discesa della giornata e degli elevati volumi trattati.

Siamo ancora all'interno del trend rialzista.

Interessante lo stoxx, che è andato a sentire il POC intatto del 8 aprile.

I volumi, in netto aumento rispetto a lunedì, confermano la bontà del rimbalzo.

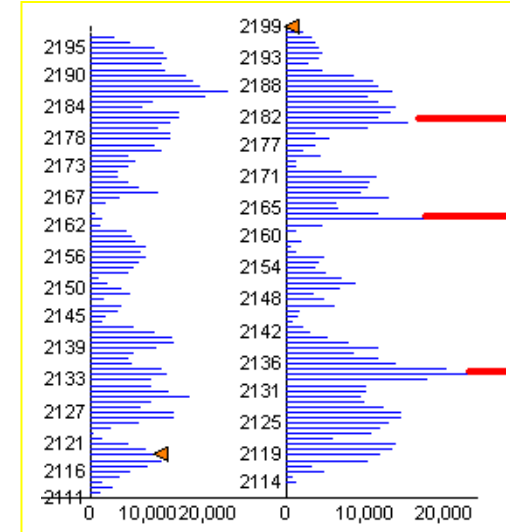
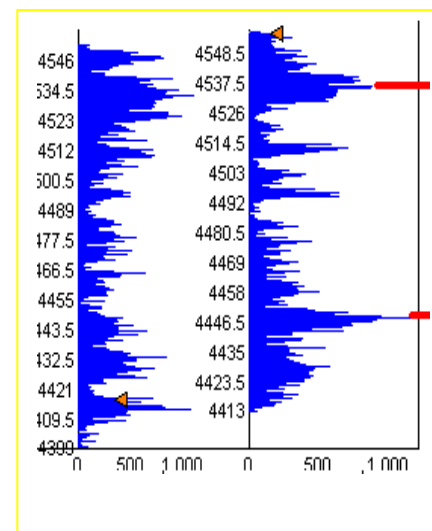
Guardando i supporti, troviamo

- 4500 e 2173 POC di lunedì
- 4399 L del 20 aprile
- 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**,

Al rialzo :

- 2254 e 4656 POC di ven 17apr
- 2227 e 4615 , POC del 16apr
- 4598 e 2220, low di ven 17apr

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

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

I due contratti sono sempre all'interno del canale principale rialzista che definisce il trend dal minimo del 9 marzo.

Il canale più ripido (freccia gialla) è stato tagliato al ribasso, e questo indica una perdita del momentum ascendente.

Come leggere il rimbalzo di ieri ?

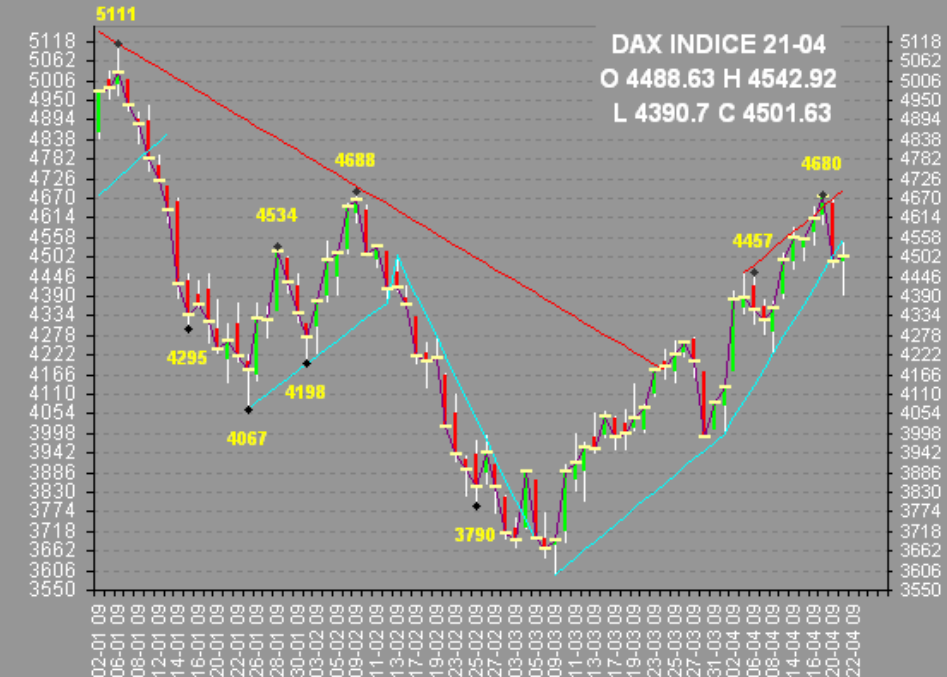
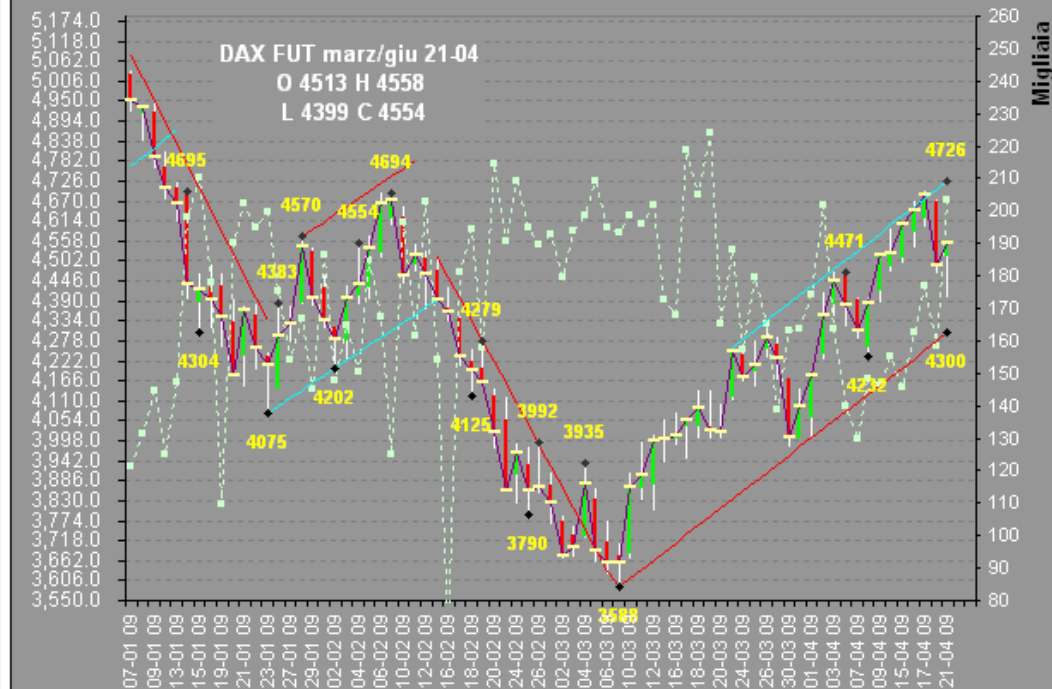
- 1) ripresa del movimento rialzista, con target verso i massimi di venerdì,
- 2) o semplice ritracciamento in un movimento più ampio di discesa (per intenderci onda B, prima della più profonda onda C di discesa) con target la freccia celeste in grassetto ?

A giudicare dalla forza del rimbalzo, decisamente inatteso e violento, supportato da grossi volumi, viene da pensare allo scenario 1.

Tuttavia una così veloce ripresa dei massimi, che dovrebbe quindi manifestarsi già entro fine settimana, mi parrebbe esagerata. Resto quindi fortemente dubbioso e, come indico a pag 6, attendo evoluzioni e chiarimenti dalla giornata di oggi.

Sui massimi di venerdì, dax ha rotto il high del 6 febbraio, 4694 (H 4699). Lo stoxx 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).





ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

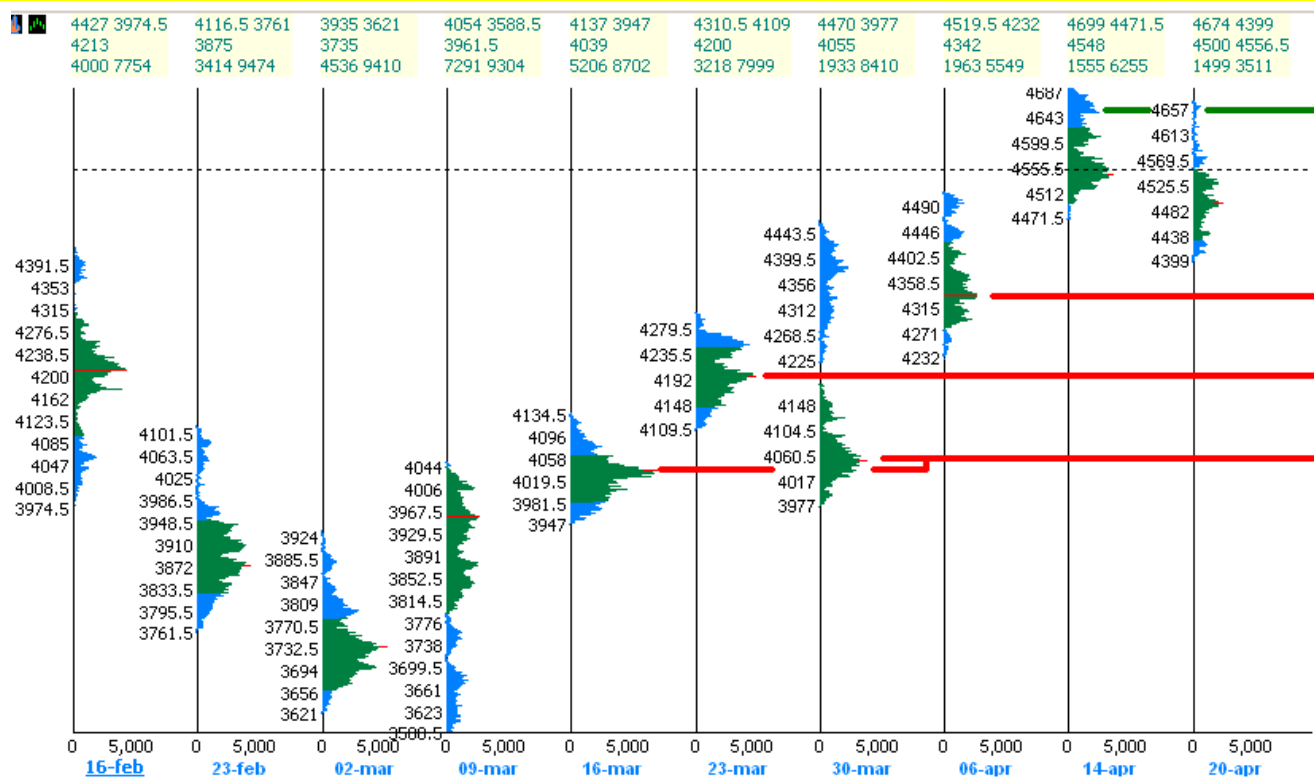
Trend di medio-lungo **rialzista** , bias daily **rialzista**

Dopo la candela rossa di forte discesa di lunedì, ieri i mercati chiudono con un martello rialzista supportato da notevoli volumi, sia su futures che sul cash (volumi dello stoxx600 linea azzurra in basso a sx).

Questo pattern è molto bullish, e dovrebbe supportare il rialzo anche oggi.

Rischi : qualora invece, dopo un pattern così rialzista, i mercati dovessero cedere nuovamente rompendo il minimo di martedì, i volumi creati martedì diventano un boomerang che spinge al ribasso i mercati alla ricerca di nuovi equilibri molto più in basso.

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



Analisi weekly : trend rialzista ?

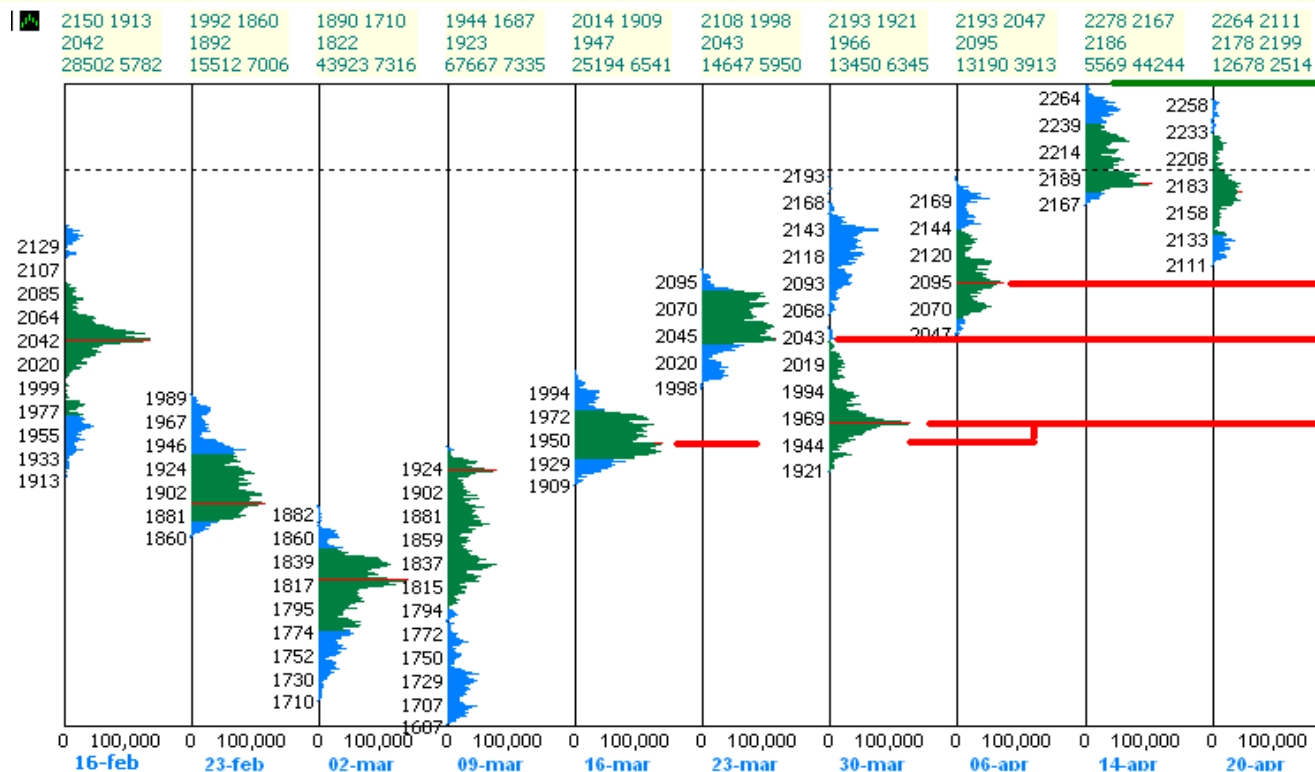
Settimana molto nervosa : il pullback rialzista di ieri ha riportato i futures in un intorno del POC di settimana scorsa.

La settimana presenta per la primo volta dopo 6 settimane una struttura di reversal con massimi minimi e POC inferiori alla settimana scorsa.

E' troppo presto (solo 2 sessioni) per segnalare un reversal : è tuttavia da tenere presente questa possibile evoluzione.

Per questo motivo ho messo un ? nel definire il trend : sono certamente apparsi i primi accenni di segni di reversal ma devono essere confermati a fine settimana.

La situazione del weekly sul **SP500** è simile agli europei : massimi minimi e POC inferiori. Con il rally di ieri è andato con precisione a ritestare il POC weekly a 848.25. IL poC della settimana in corso è 838. I primi supporti di volume importanti sono a 817/81.50 (POC weekly 23 e del 6 aprile) : è quello il livello fondamentale per lo Sp500 sotto il quale la discesa accelererà fino a 802.25 e 775 e 763.



Dai minimi del 9 marzo ai massimi del 17 aprile, il dax ha messo a segno un +31%, lo stoxx +35%.

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

22/4/07

- ALTRIA GROUP INC MO s&p 53 0.4181% Previs : 0.39/
- AT&T INC T DJ 15 2.7228% - s&p 4 2.2871% Previs : 0.48/
- BOEING CO BA DJ 11 3.8191% - s&p 55 0.4021% Previs : 1.21/
- GENZYME CORP GENZ s&p 103 0.2264% - nasdaq 13 2.1542% Previs : 1.05/
- KIMBERLY-CLARK CORP KMB s&p 70 0.3123% Previs : 0.97/
- MCDONALD'S CORP MCD DJ 6 5.4953% - s&p 25 0.8775% Previs : 0.82/
- WELLPOINT INC WLP s&p 99 0.2304% Previs : 1.25/
- WELLS FARGO & CO WFC s&p 12 1.3288% Previs : 0.23/
- ADIDAS AG ADS dax 19 1.1456% Previs : 1.11/
- APPLE INC AAPL s&p 19 1.1002% - nasdaq 1 11.6867% Previs : 1.08/
- CITRIX SYSTEMS INC CTXS s&p 302 0.0611% - nasdaq 44 0.5489% Previs : 0.31/
- EBAY INC EBAY s&p 116 0.1971% - nasdaq 17 1.3397% Previs : 0.34/
- LAM RESEARCH CORP LRCX nasdaq 74 0.2655% Previs : -0.66/
- LOGITECH INTERNATIONAL-REG LOGI nasdaq 78 0.2232% Previs : 0.06/
- QUALCOMM INC QCOM s&p 30 0.6611% - nasdaq 3 6.0725% Previs : 0.41/
- STEEL DYNAMICS INC STLD nasdaq 92 0.1359% Previs : -0.43/
- XILINX INC XLNX s&p 305 0.0599% - nasdaq 41 0.601% Previs : 0.18/

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 Supermarket Sales (YoY) (MAR) -- -5.4%	♦♦
10.30 GBP Bank of England Minutes -- --	♦♦♦♦
10.30 GBP Jobless Claims Change (MAR) 100.0K 138.4K	♦♦♦♦
10.30 GBP Claimant Count Rate (MAR) 4.6% 4.3%	♦♦♦♦
10.30 GBP ILO Unemployment Rate (3M) (FEB) 6.7% 6.5%	♦♦
10.30 GBP Public Finances (PSNCR) (Pounds) (MAR) 16.5B 4.4B	♦♦
10.30 GBP Public Sector Net Borrowing (Pounds) (MAR) 15.2B 9.0B	♦♦
10.30 GBP Manufacturing Unit Wage Cost (3MoY) (FEB) -- 8.1%	♦♦
10.30 GBP Average Earnings inc bonus (3MoY) (FEB) 1.5% 1.8%	♦♦
10.30 GBP Average Earnings ex bonus (3MoY) (FEB) 3.4% 3.5%	♦♦
10.30 GBP M4 Money Supply (MoM) (MAR P) 1.2% 1.4% (YoY) 19.2% 18.7%	♦♦
11.00 EUR Eu-Zone Government Debt-GDP Ratio (DEC 31) -- 66.3%	♦♦
13.00 USD MBA Mortgage Applications (APR 17) -- -11.0%	♦♦♦♦
13.30 GBP U.K. Chancellor of the Exchequer Makes Budget Statement -- --	♦♦♦♦
16.00 USD House Price Index (MoM) (FEB) -- 1.7%	♦♦♦♦♦

22-04

R3	4807.33	6.569
R3minor	4717	4.567
R2	4648.33	3.044
R1	4579.67	1.522
Pivot	4489.33	-0.48
S1	4420.67	-2.003
S2	4330.33	-4.005
S3minor	4240	-6.008
s3	4171.33	-7.53

High 4558 1.042

Low 4399 -2.483

Range 159 3.53%

Close 1730 4511

Close 2200 4554

Diff 1730-2200 43 1%

Volumi 203518



The Hawk Trader

RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 22 aprile

Update della notte (ore 6.30) :

Topix -0.2%, Shanghai +0.47%, HangSeng -0.36%. Altri mercati asiatici mixed tra -2.3 e +1.0%

Mercati USA -0.60%

Apertura: Mercati asiatici mixed, futures USA al ribasso, Dax e stoxx attesi intorno a 4530 e 2185

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

Tattiche operative :

i mercati sono molto nervosi e la volatilità è diventata bidirezionale : a veloci discese si alternano rapidi short squeeze. E' probabile che anche nei prox giorni si alterneranno scenari rialzisti e ribassisti con molta velocità.

Dei due scenari citati a proposito del rimbalzo di ieri (ripresa del movimento rialzista, con target verso i massimi di venerdì, o semplice ritracciamento in un movimento più ampio di discesa), se tecnicamente propendo per il primo, non mi stupirebbe vedere ancora una volta ribaltati i pronostici con una ripresa della spinta ribassista. Questo sarebbe d'altronde coerente con una view di maggior respiro, che tiene conto delle importanti aree di volume che agiscono da resistenza sui mercati USA, view che mi portava ad essere molto scettico sul rialzo della settimana scorsa.

Non ho però la boccia di cristallo : la forza del rialzo di ieri ha indebolito la lettura ribassista, e mi impone nuovamente cautela nell'indicare obiettivi di discesa verso 2065/75, 4312 e 817.

Nell'incertezza, dibattuto tra queste due analisi, mi rimetto a seguire la price action. Per esempio, se oggi riprendesse la discesa, e i ns futures europei tornassero sotto il POC di lunedì 4500 e 2173, e poi sotto il Low di lunedì (4467 e 2154), allora riprende forza lo scenario ribassista.

Come operare quindi ?

Penso che resterò in attesa per verificare come partono i primi flussi : con la volatilità di questi giorni, e la presenza di importanti mani istituzionali, sicuramente non mancheranno indicazioni sulla direzione da prendere.

Nella notte intanto i mercati asiatici, dopo un'iniziale rally, hanno perso momentum e sono tornati indietro. Gli USA perdono 0.5%. I ns europei apriranno quindi intorno a 4530 e 2185, intorno all'area di volume sviluppata ieri mattina e poi ripresa nella serata. L'apertura non segnala niente di particolare, se non un leggero storno rispetto alla forte chiusura di ieri sera : non ci sono indicazioni forti, quindi sarà necessario seguire l'evoluzione nella prima ora di trading dopo l'apertura, e andare alla ricerca del prossimo movimento.

Dati :

anche oggi i dati macro sono leggeri (1030. 1300). Spicca solo il House price index alle 1600. Sempre numerosi le trimestrali.

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.

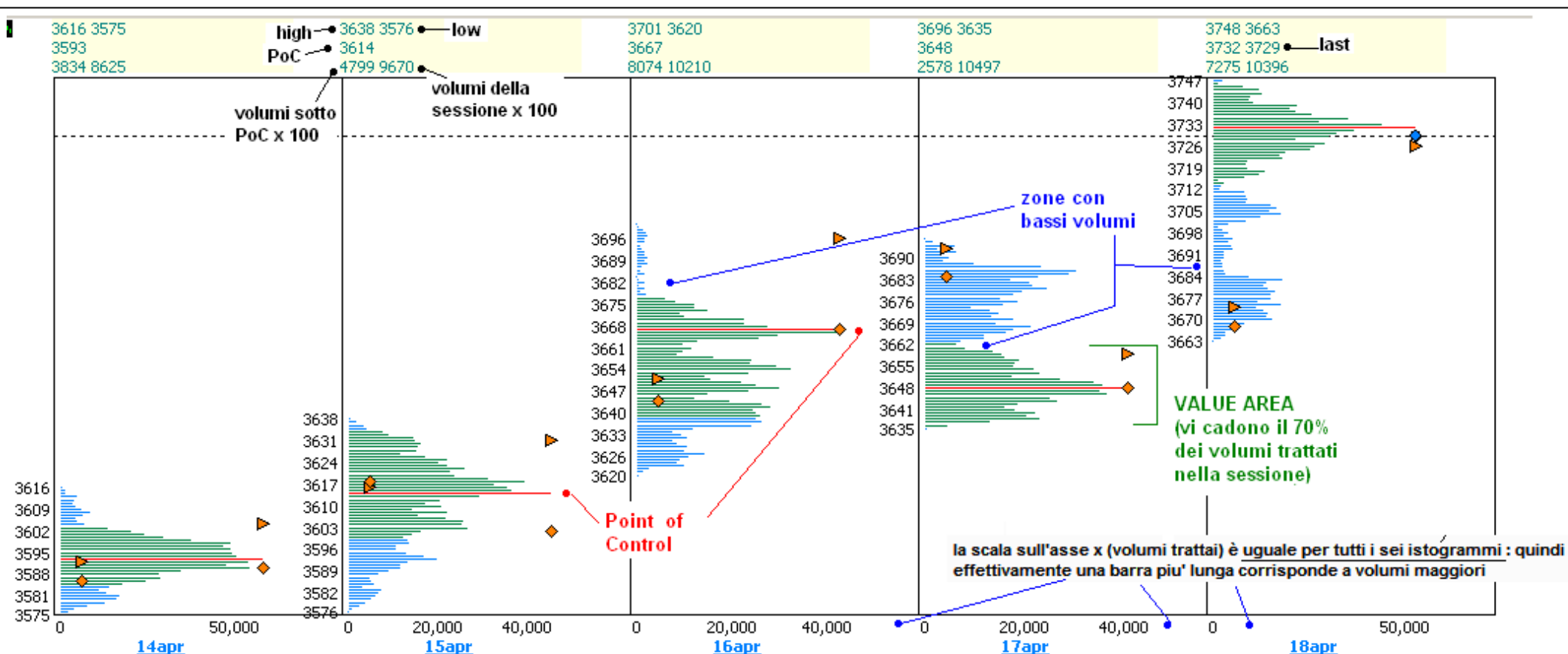
Come usare queste idee ?

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.