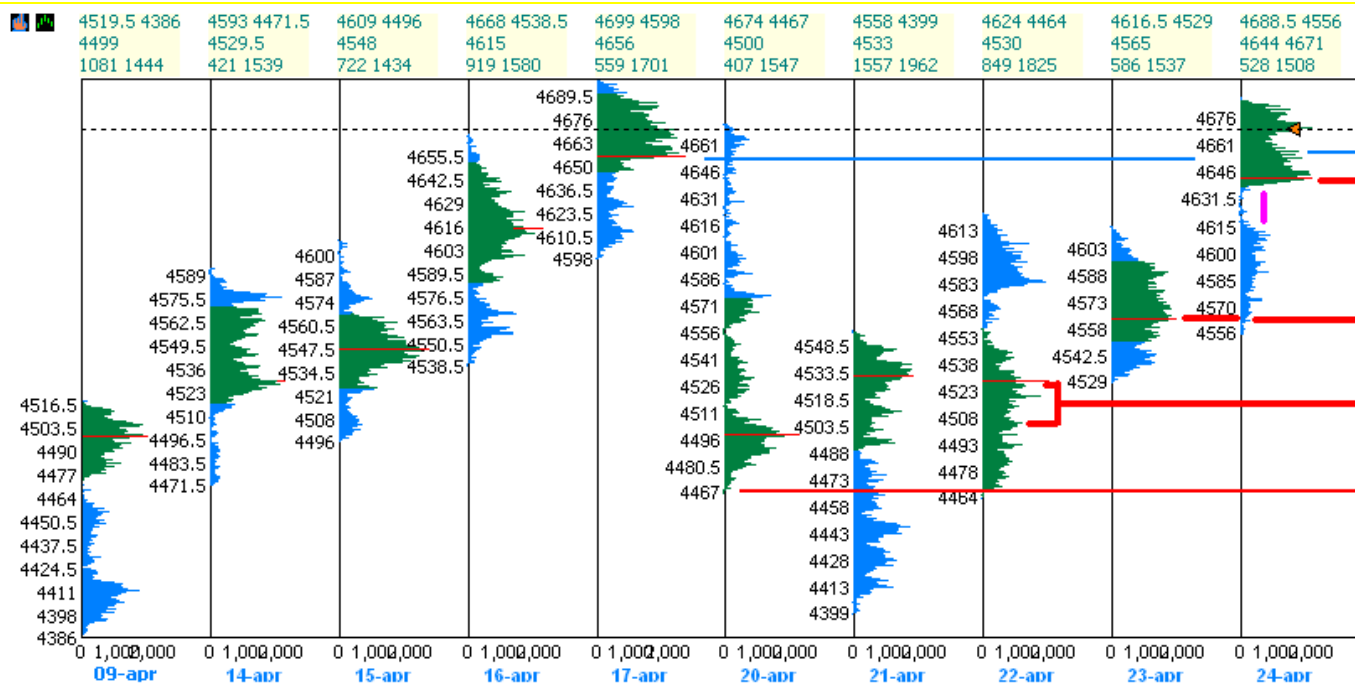


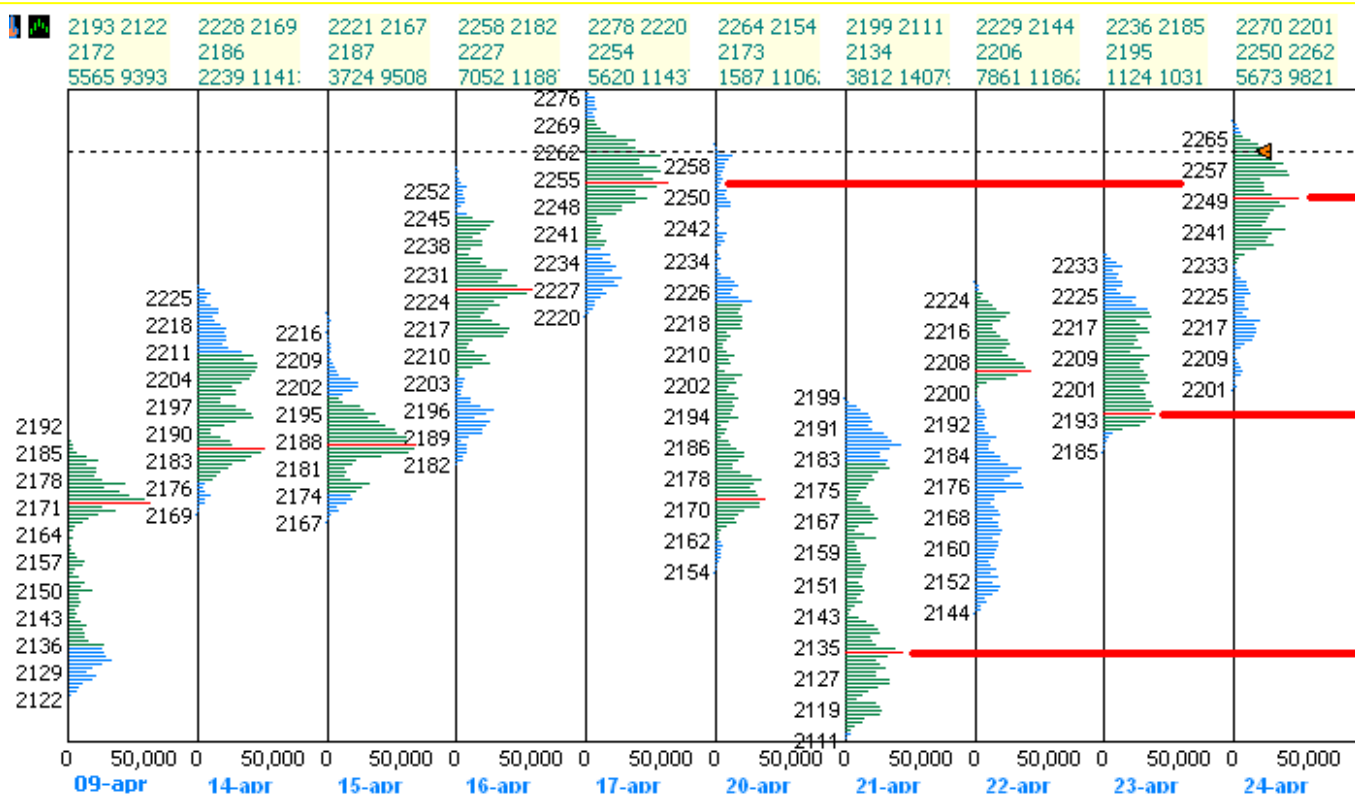


Analisi istogrammi 10 giorni

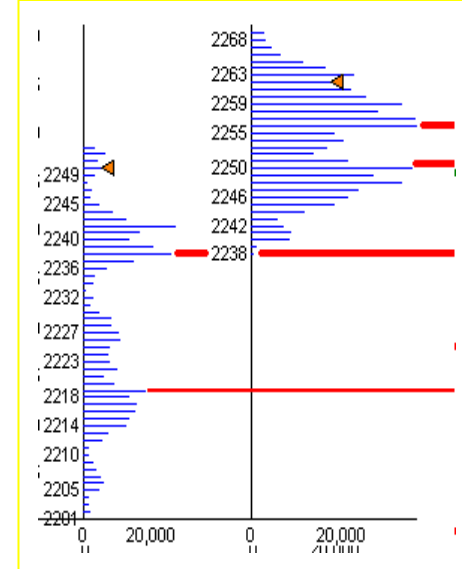
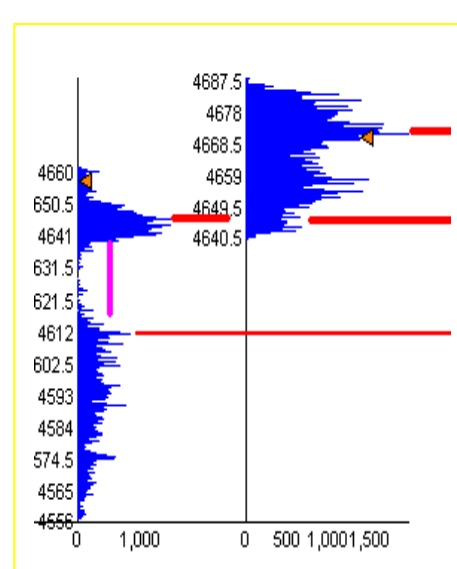
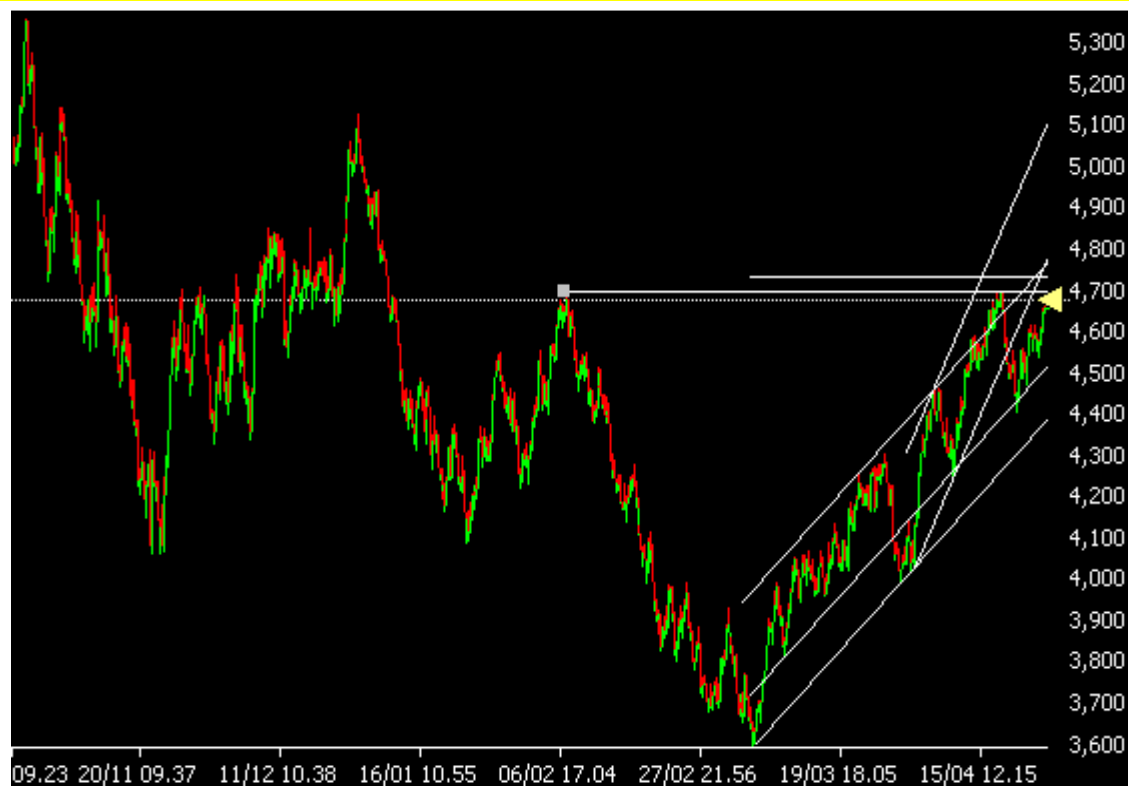
La sessione di venerdì ha proseguito il trend positivo iniziato martedì mattina : i mercati si sono riportati sui massimi che avevano raggiunto venerdì 17, recuperando in toto le perdite di lunedì e martedì. Venerdì in particolare la sessione era partita all'interno del range di giovedì. Durante l'ora di pranzo aveva rotto i massimi di mercoledì-giovedì iniziano un rally che , con i buoni dati delle case, è stato confermato. Vari sono stati gli swings tra i massimi e i supporti (4640 e 2238) : l'ultimo pochi minuti prima del close ha visto i mercati scende velocemente di 1% e poi in pochi minuti rimbalzare sui massimi, molto nervosamente.

Il picco di volumi è stato sviluppato sopra 4640 e 2238 (importanti supporti). La chiusura, avvenuta sui massimi, trae supporto dai POC della giornata, ed è chiaramente impostata al rialzo. L'unica importante resistenza al rialzo è il H di venerdì (4699 e 2278) sopra la quale si aprono notevoli spazi ulteriori di rialzo.

Anche in USA, ci sono poche resistenze : 872 e 8137 x SP e DJ, massimi di venerdì 17. Quindi 875.75, e poi un psicologico 900.



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

Molto importante il supporto a 4640 e 2238 di venerdì, più volte testata. Sotto questo c'è un buco di volumi fino a 4612 e 2230,

Analisi bar chart

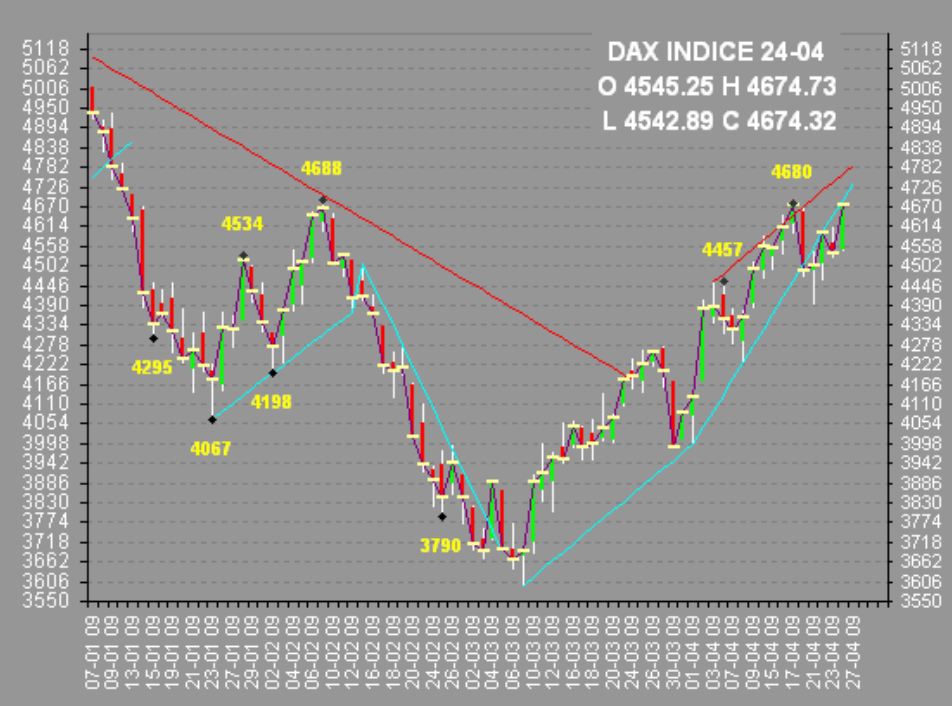
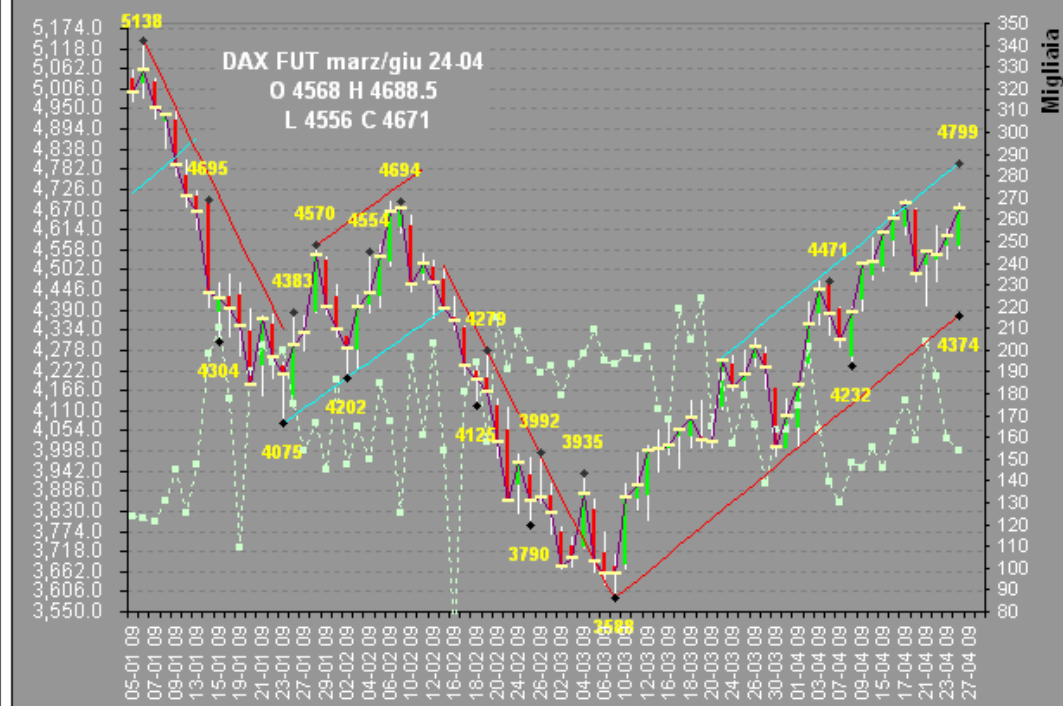
Ho ampliato il barchart andando indietro fino ai primi di novembre per cogliere l'entità dei movimenti in atto.

Dax e stxxx, che sono sempre dentro il canale principale rialzista, hanno già sentito il High di fine febbraio venerdì scorso. La rottura di questo livello potrebbe portare un ulteriore rialzo fino ai massimi di metà dicembre (2545 e 5138).

Il dax si sta muovendo nella metà superiore del canale (4500/4800).

La domanda cruciale è: riusciranno i mercati a rompere i massimi di venerdì 17 aprile e puntare al nuovo obiettivo di rialzo di quasi 10%? tecnicamente non ci sono segnali di inversione, ma solo prove di notevole forza rialzista. Il selloff di lunedì è stato prontamente assorbito e recuperato. La salita si sviluppa con volumi inferiori alla norma, ma questo è l'unico elemento di pericolo al momento, oltre al fatto che il consensus degli operatori è ora chiaramente impostato a definire il peggio alle spalle e una ripresa per la fine del 2009.

Sui massimi di venerdì 17, dax ha rotto il high del 6 febbraio, 4694 (H 4699). Lo stxxx 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**

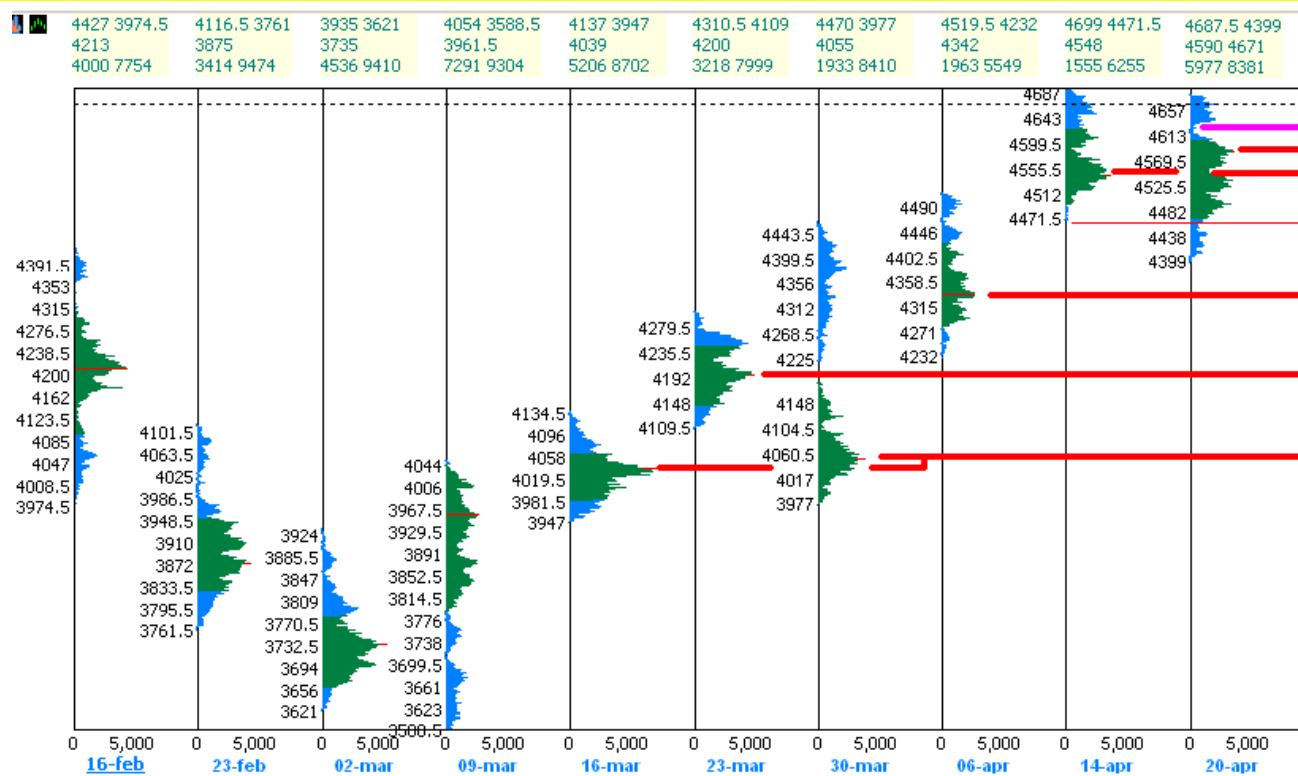
Non ci sono particolari segni nel candlestick : prosegue il trend rialzista, mentre, con il passare dei giorni, i due mercati si allontanano dalla trendline superiore del canale rialzista (su cui il dax si era pericolosamente appiattito una settimana fa).

Nel caso dello stxx a 2258 indice (che corrisponde a 2174 futures, quindi circa -5% dal close di venerdì) passa la trendline rialzista azzurra del canale rialzista : testata con precisione martedì scorso, non è lontana.

Nella stabilità di questo trend rialzista, occorre tuttavia dare un'occhiata a questi livelli : un qualunque elemento catalizzatore di spinte ribassiste potrebbe creare un pattern di inversione che, unitamente agli scarsi volumi sviluppati in queste salite, darebbe luogo a ritracciamento anche intensi.

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

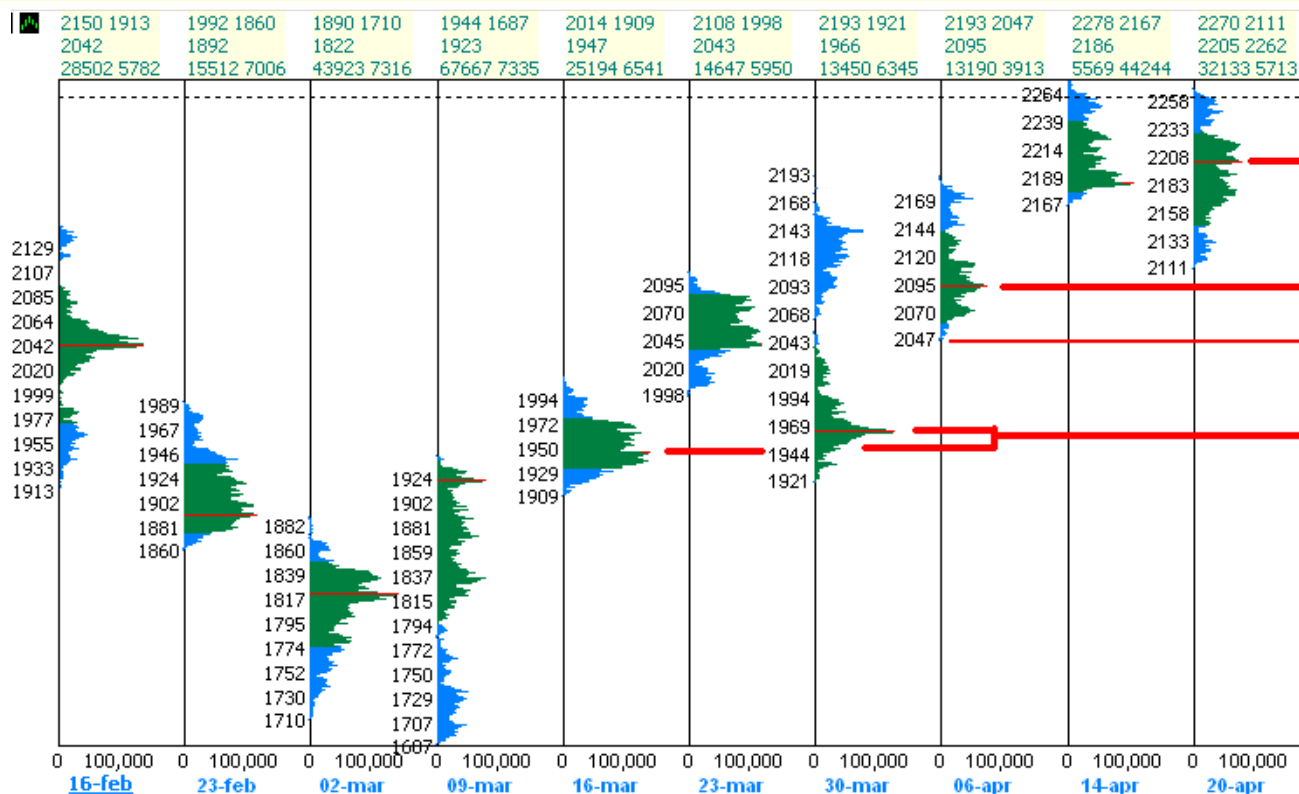
all'



Analisi weekly : trend rialzista ?

Difficile giudicare questa settimana : da un lato c'è da notare l'ottima chiusura, sui massimi, dall'altro segna massimi e minimi inferiori alla precedente. Il deciso recupero dopo il selloff di inizio settimana fa propendere per una lettura rialzista, di conferma del trend in corso.

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



ment

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

20.04 Trimestrali di questa settimana : questa settimana entriamo nel clou delle trimestrali.

27/4/07

- CHECK POINT SOFTWARE TECH CHKP nasdaq 57 0.4121% Previs : 0.44/
- **QUALCOMM** INC QCOM s&p 30 0.6611% - nasdaq 3 6.0725% Previs : 0.41/
- **VERIZON** COMMUNICATIONS INC VZ DJ 14 3.0742% - s&p 13 1.2499% Previs : 0.59/
- BAIDU.COM - SPON ADR BIDU nasdaq 69 0.3167% Previs : 0.76/

28/4/07

- **BRISTOL-MYERS** SQUIBB CO BMJ s&p 38 0.5602% Previs : 0.48/
- FPL GROUP INC FPL s&p 90 0.2516% Previs : 0.77/
- LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC LVLN nasdaq 94 0.1263% Previs : -0.08/
- PACCAR INC PCAR s&p 170 0.1296% - nasdaq 24 1.1123% Previs : 0.05/
- **PFIZER** INC PFE DJ 25 1.5441% - s&p 9 1.4825% Previs : 0.49/
- STERICYCLE INC SRCL s&p 301 0.0612% - nasdaq 48 0.4892% Previs : 0.46/
- **SUN** MICROSYSTEMS INC JAVA s&p 402 0.0327% - nasdaq 95 0.1088% Previs : -0.18/

29/4/07

- GENERAL DYNAMICS CORP GD s&p 81 0.2698% Previs : 1.46/
- IAC/INTERACTIVECORP IACI nasdaq 81 0.2152% Previs : 0.01/
- MEDCO HEALTH SOLUTIONS INC MHS s&p 84 0.2648% Previs : 0.63/
- **SAP** AG SAP dax 8 5.7169% - stxx50 21 1.9362% Previs : 0.38/
- SOUTHERN CO SO s&p 58 0.3662% Previs : 0.41/
- **TIME WARNER** INC TWX s&p 51 0.4281% Previs : 0.38/
- WYETH WYE s&p 33 0.6166% Previs : 0.88/
- AFLAC INC AFL s&p 80 0.2713% Previs : 1.16/
- AKAMAI TECHNOLOGIES AKAM s&p 436 0.0264% - nasdaq 86 0.1934% Previs : 0.4/
- CADENCE DESIGN SYS INC CDNS nasdaq 96 0.1032% Previs : -0.12/
- **CTRIX** SYSTEMS INC CTXS s&p 302 0.0611% - nasdaq 44 0.5489% Previs : 0.31/
- DTE ENERGY COMPANY DTE s&p 256 0.0772% - dax 3 8.1786% - stxx50 12 2.7703% Previs : 0.68/
- EXPRESS SCRIPTS INC ESRX s&p 126 0.1771% - nasdaq 21 1.2019% Previs : 0.82/
- FLEXTRONICS INTL LTD FLEX nasdaq 84 0.2056% Previs : 0.04/
- **STARBUCKS** CORP SBUX s&p 239 0.084% - nasdaq 28 0.8913% Previs : 0.15/

4. 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)*

Mart S&P/Case-Shiller e Cons Confidence USA, **Merc** EZ confidence, USA Gdp 1Q, **Giov** Personal income e spending e Chicago PMI USA,
Ven ISM Manufatc e fiducia Univ Michigan.

GBP Hometrack Housing Survey (MoM) (APR) -- -0.6% (YoY) -- -10.3% ♦♦

8.00 EUR Ger Import Price Index (MoM) (MAR) -0.1% -0.1% (YoY) -6.5% -6.4% ♦♦

8.10 EUR Ger GfK Consumer Confidence Survey (MAY) 2.3 2.4 ♦♦♦

9.30 EUR It Consumer Confidence Index s.a. (APR) 99.8 99.8 ♦♦

10.30 GBP BBA Loans for House Purchase (MAR) -- 28179 ♦♦

16.30 USD Dallas Fed Manufacturing Activity (APR) -- -49.0% ♦♦♦♦

18.00 EUR Fr Total Jobseekers (MAR) -- 2384.8 Change -- 79.9 ♦♦

1.50 JPY Retail Trade s.a. (MoM) (MAR) -0.4% -0.3% (YoY) -4.9% -5.8% ♦♦

1.50 JPY Large Retailers' Sales (MAR) -7.8% -8.2% ♦♦

27-04

R3	4905	4.909
R3minor	4821	3.112
R2	4772.5	2.075
R1	4724	1.037
Pivot	4640	-0.759
S1	4591.5	-1.797
S2	4507.5	-3.593
S3minor	4423.5	-5.39
s3	4375	-6.427
High	4688.5	0.278
Low	4556	-2.556
Range	132.5	2.92%
Close 1730	4675.5	
Close 2200	4671	
Diff 1730-2200	-4.5	-0.1%
Volumi	154200	



The Hawk Trader

RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 27 aprile

Update della notte (ore 6.30) :

Topix +0.1%, Shanghai -1.25%, HangSeng -2.85%. Altri mercati asiatici al ribasso tra -0.2 e -3.0%

Mercati USA -1.8%

Apertura: Mercati asiatici e USA al ribasso, Dax e stoxx attesi intorno a 4600/4610 e 2220/30.

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

Tattiche operative :

Nella settimana scorsa, mi aspettavo che la spinta ribassista iniziata lunedì proseguisse (salvo un rimbalzo intermedio) fino a testare con convinzione la base del canale ascendente (pag 2). Così non è stato : i mercati hanno proseguito la salita e venerdì hanno chiuso sui massimi. I compratori hanno ancora il mercato sotto il loro controllo, e, aiutati da dati macro migliori delle attese, trimestrali in linea e dichiarazioni ottimistiche di funzionari governativi, hanno facile gioco al rialzo.

Stamani i mercati USA e asiatici sono tutti al ribasso a causa dell'influenza suina messicana : quanto questo nuovo evento possa essere il catalizzatore di spinte ribassiste è difficile dirlo. Di certo sarebbe la terza volta che su livelli importanti di resistenza (SP500 870/72, dax 4700) i mercati verrebbero fermati e respinti. E' sempre complesso separare la causa vera dalla scusa : l'influenza asiatica potrebbe essere il fattore nuovo, scatenante, che unisce vari motivi e dà forza a scenari di profit taking, indipendentemente dal reale impatto economico che questa possa avere (l'effetto della Sars fu di deprimere la borsa di Honk Kong del 17% in 12 mesi, nonostante lo sviluppo della malattia fosse poi ben lontano dalla pandemia da tutti temuta - la peste del ventesimo secolo...). Sicuramente i mercati del centro America sarebbe seriamente colpiti, e gli USA potrebbero subire scossoni. Cosa succeda ai ns mercati, non saprei : di certo siamo poi lontani, e questo potrebbe determinare un certo decoupling rispetto ai mercati USA.

Alternativamente, passato il primo, iniziale movimento di sbandamento, i mercati potrebbero metabolizzare anche questo elemento e proseguire indisturbati al rialzo e rompere i massimi di venerdì 17.

Per capire di più di questo nuovo elemento in gioco, occorrerà vedere come si sviluppano i mercati al ribasso e che volumi riescono ad attirare in questa fase. Sicuramente oggi avremo un iniziale lapdown : potrebbe essere letto come un'occasione ghiotta per creare posizioni rialziste e recuperare quindi velocemente il terreno perduto, oppure il rimbalzo potrebbe essere lento e faticoso, con volumi in aumento nelle fasi ribassiste. Nel primo caso, ci possiamo aspettare che i massimi di venerdì 17 vengano facilmente rotti al rialzo più avanti nel corso della settimana.

Nel secondo caso invece, qualora i volumi si accompagnino a discese di prezzi e i rimbalzi siano faticosi, lenti, con scarsi volumi, allora si farebbe strada l'ipotesi di un triplo massimo che fermerebbe la salita e richiederebbe uno storno ampio.

Dati :

oggi pochi dati macro e poche trimestrali.

Tentativo di Strategia: (elaborata il 6/2/09)

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.

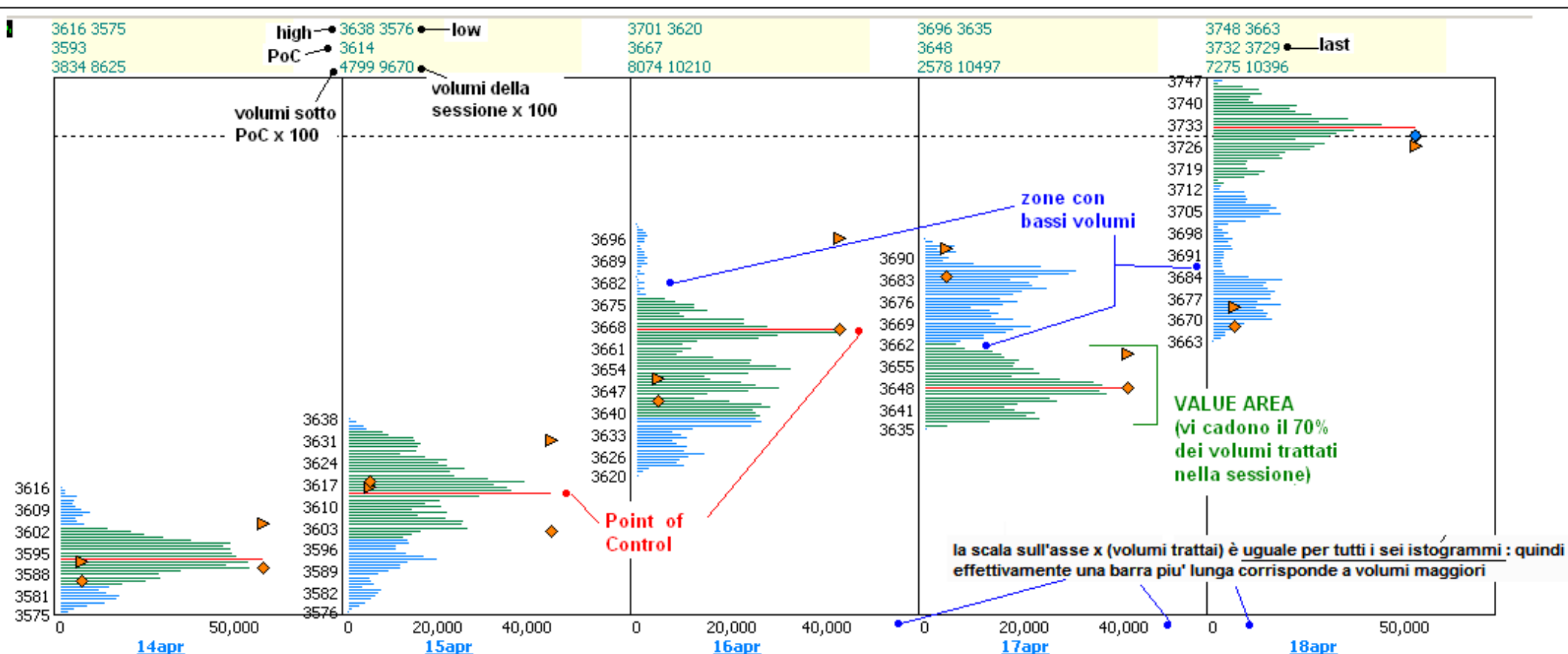
Come usare queste idee ?

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, 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.