

Analisi istogrammi 10 giorni

Dopo la rottura rialzista di giovedì, il trend ha proseguito senza indecisioni venerdì mattina : i mercati EU sono partiti dal POC di mercoledì, e in brevissimo hanno messo a segno un rally di quasi 3%. Dax e stoxx sono rimasti a lungo confinati in un range 4800/4840 e 2315/2340.

Tutti i volumi sono stati costruiti nella parte alta del range, con una classica forma a P. La distribuzione dei volumi, a P, presenta notevoli rischi ribassisti qualora i prezzi inizino a scendere sotto la zona dei volumi : bastano pochi ticks di discesa e tutti i longs creati sino a quel momento iniziano ad andare in forte perdita, e la distanza dal low della giornata rende molto costosa lo stop loss.

Verso le fine della sessione, i mercati USA hanno invertito il trend e sono scesi sotto il prezzo di apertura delle 1530 : dax e stoxx hanno seguito questa discesa, scendendo quasi fino al low della sessione (4728 e 2287). La chiusura è avvenuta sopra il L del pomeriggio, ma ben sotto l'ampia area di volumi creata fino alle 16.

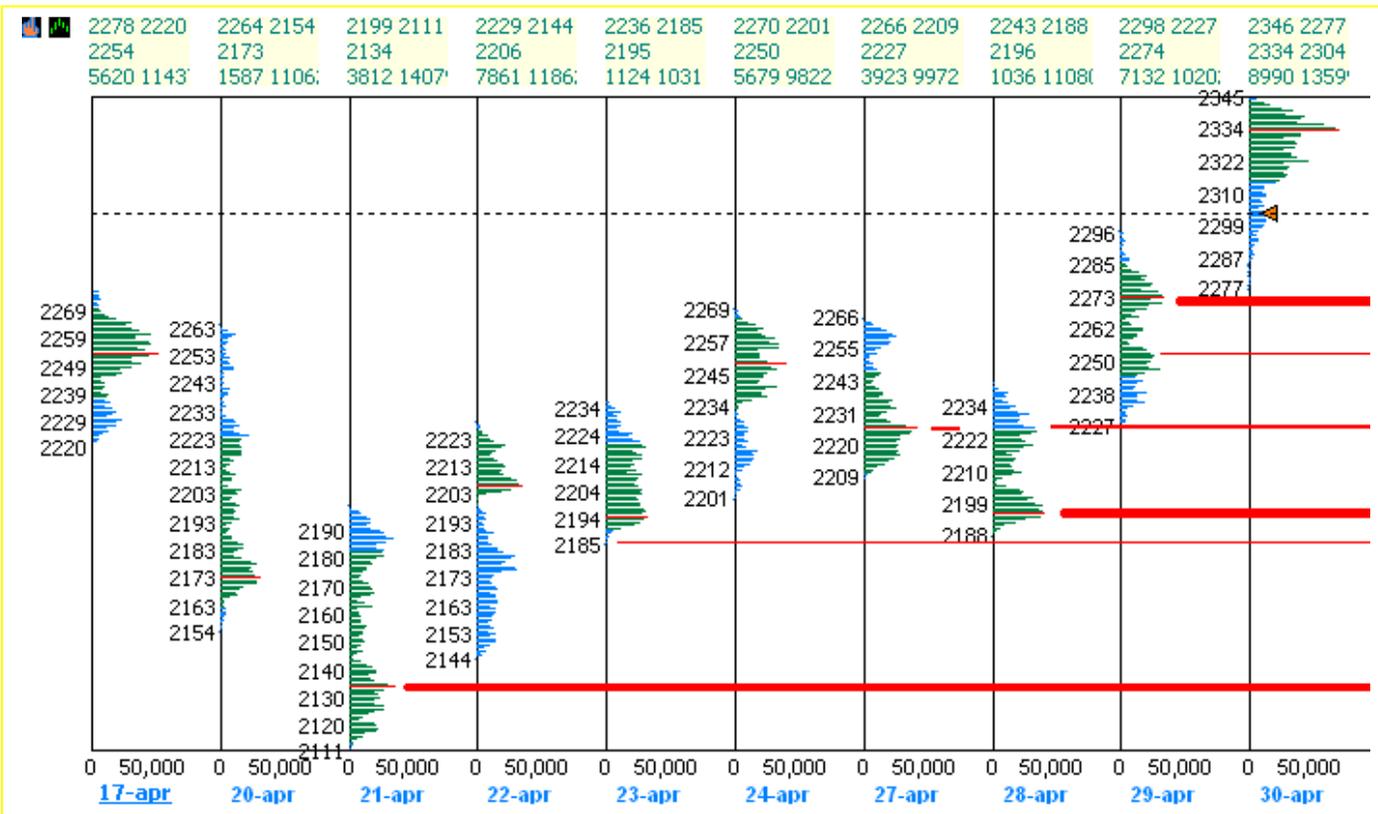
Il trend continua ad essere rialzista, tuttavia la chiusura, sotto il POC, ha un bias decisamente ribassista : per oggi è necessario fare molta attenzione a long indiscriminati.

I volumi sono aumentati di circa 15-20% rispetto a giovedì.

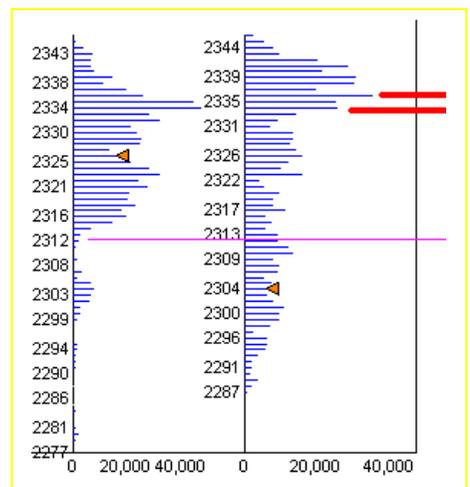
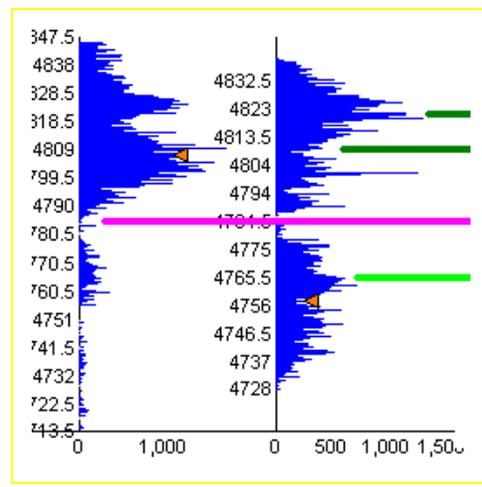
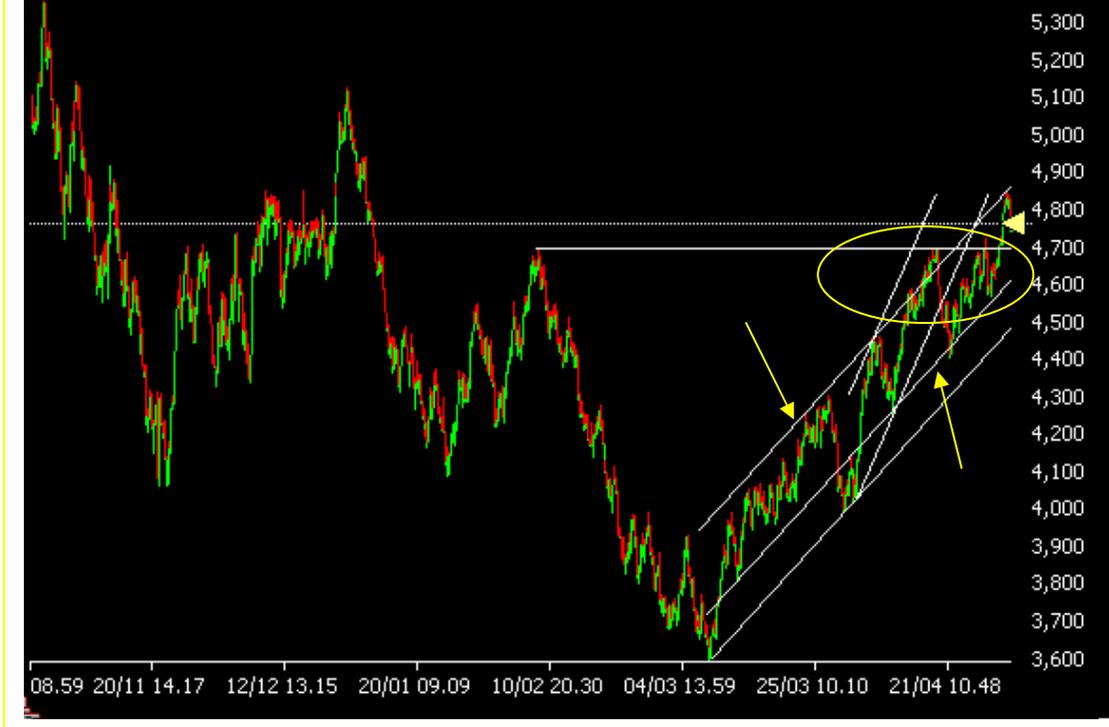
Il livello più importante al ribasso è ovviamente il POC di mercoledì : 2274 e 4717, da cui è partito il rally giovedì. Sotto questo livelli, troviamo una interessante area di accelerazione (senza volumi) intondo a 4688 e 2268, quindi la seconda area di volumi di mercoledì, intorno a 2254 e 4650.

Se i mercati dovessero tornare sotto i POC di mercoledì (4717 e 2274), si rientrerebbe nel laterale da cui i mercati erano riusciti a allontanarsi mercoledì e giovedì. A questo punto non solo si ripropone il range precedente, ampio circa 4% (2185/2278 e 4529/4723), ma il movimento rialzista di merc/giov acquisterebbe il significato di una bull trap con imprevedibili sviluppi.

Se invece dax e stoxx riuscissero a rompere al rialzo i POC di giovedì, sarebbero l'ennesima prova di estrema vitalità rialzista : un segnale di long inconfutabile, da seguire a occhi chiusi.



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

Si vede il rally, con scarsissimi volumi, la mattina, seguito dalla formazione della parte superiore della P, e quindi la discesa veloce : aree di accelerazione a **4780 e 2313**, che saranno le prime resistenze oggi prima dei POC 4825 e 2334

Analisi bar chart

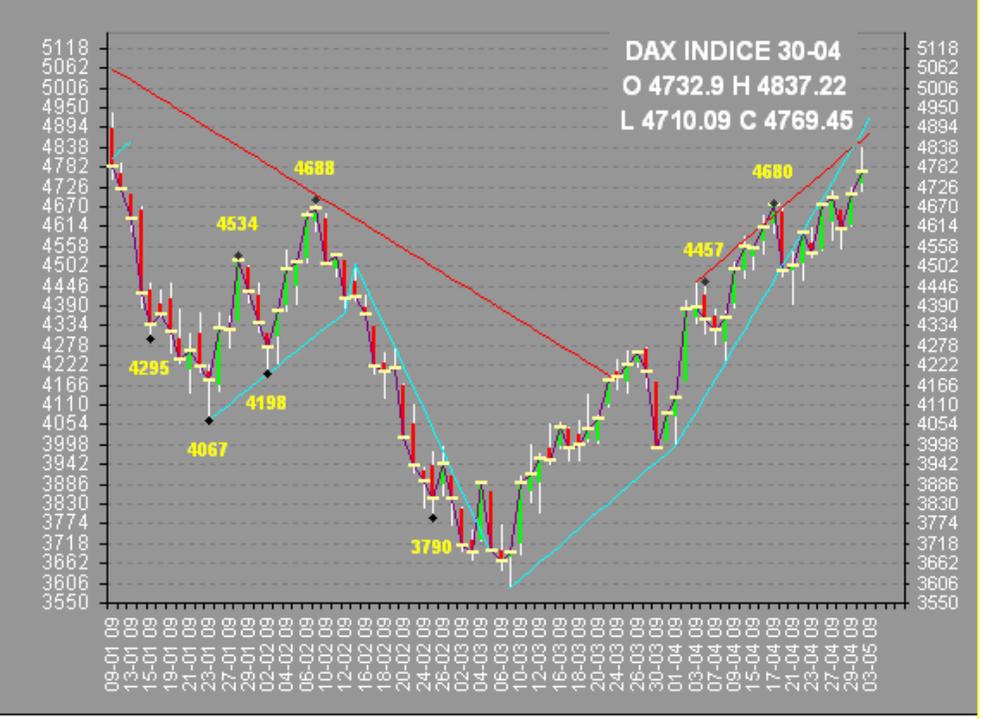
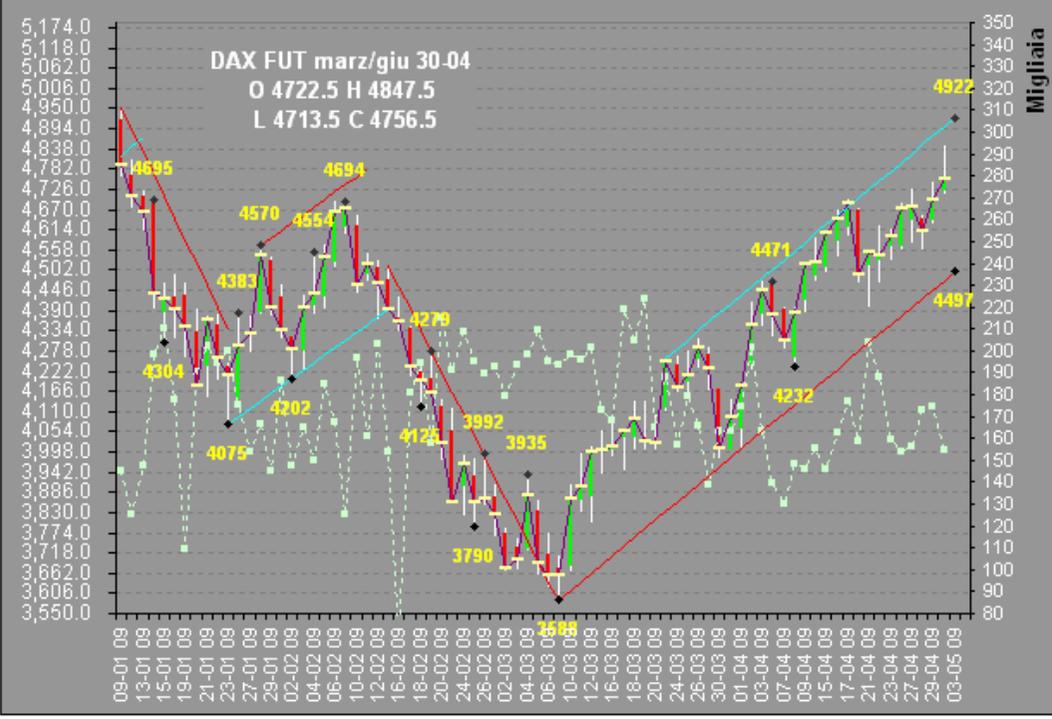
IL canale rialzista è intatto : i mercati si muovono sempre all'interno di questo, quindi non ci sono segnali di inversioni : sui supporti si compra, e sugli strappi vicino al top del canale si vende. Venerdì il dax ha sentito nuovamente la parte alta del canale. Interessante sempre il canale superiore in cui si sta muovendo il dax : è un canale all'interno del canale rialzista, e l'ho indicato chiaramente con le due frecce gialle. **Al rialzo** la corsa potrebbe proseguire fino ai massimi di metà dicembre (2545 e 5138): sopra i massimi di giovedì, le resistenze sono quasi nulle !

Dopo undici sessioni di laterale (cerchio giallo), in cui sono stati sviluppati oltre 1.6 mln lots per il dax e 10.6 mln di stoxx, i mercati hanno rotto verso l'alto. Questa nuova fase rialzista, costruita su una base di volumi interessante (ma non enorme) deve dimostrare di riuscire ad attirare compratori. Questo sarà l'importante test dei prossimi giorni : il rialzo deve essere di almeno 4%, ribaltando per esempio il range 4530/4720 al rialzo (quindi 4910) e 2188 - 2278 → 2368. Il movimento dovrebbe anche avere la caratteristica di velocità : in genere questi movimenti avvengono in pochi giorni. Resta sempre la possibilità che questo tentativo al rialzo sia una bullish trap : le mani forti creano un'occasione di salita per attirare i compratori marginali, e scaricare su questi gli acquisti precedentemente fatti. Il movimento di giovedì, con la discesa sul finale, depone a favore di questa lettura, tuttavia è ancora presto per dirlo.

Secondo me il livello critico da tenere sotto controllo è la rottura di 838 da parte di Sp500 future. Livelli corrispondenti sono 4548 dax, 2180 stoxx, 1334 nasdaq, 7860 DJ. Se i mercati scendessero sotto questi livelli (piuttosto lontani al momento), tutto il bull trend è finito.



I prezzi indicati si riferiscono sempre al Future dax, non all'indice : qualora intenda riferirmi all'indice,



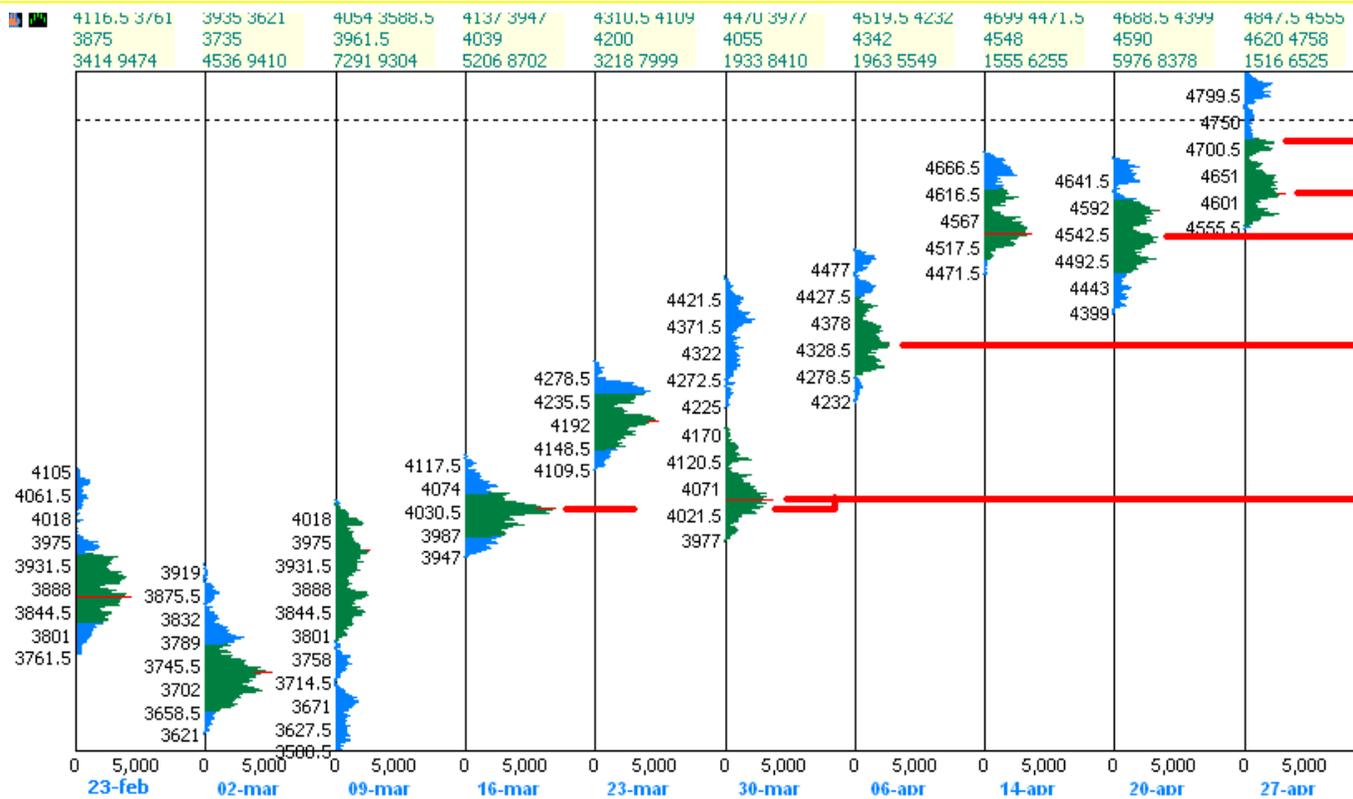
ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

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

Sui candlestick si presenta una classica figura di inversione : un martello invertito (inverted hammer) caratterizzato da body molto ridotto e lunga shadow superiore. Il fatto che i volumi sono tutti concentrati nella parte alta (e si tratta inoltre di volumi più elevati dei giorni scorsi) rende questo pattern molto bearish : dato che siamo in un trend rialzista, che ha dimostrato molta forza sinora, occorre prestare attenzione a seguire ciecamente questi pattern. Di certo, questa indicazione tecniche indurrà molti a essere quanto mai cauti nell'impostare aggressive posizioni rialzista.

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

all'



Analisi weekly : trend rialzista

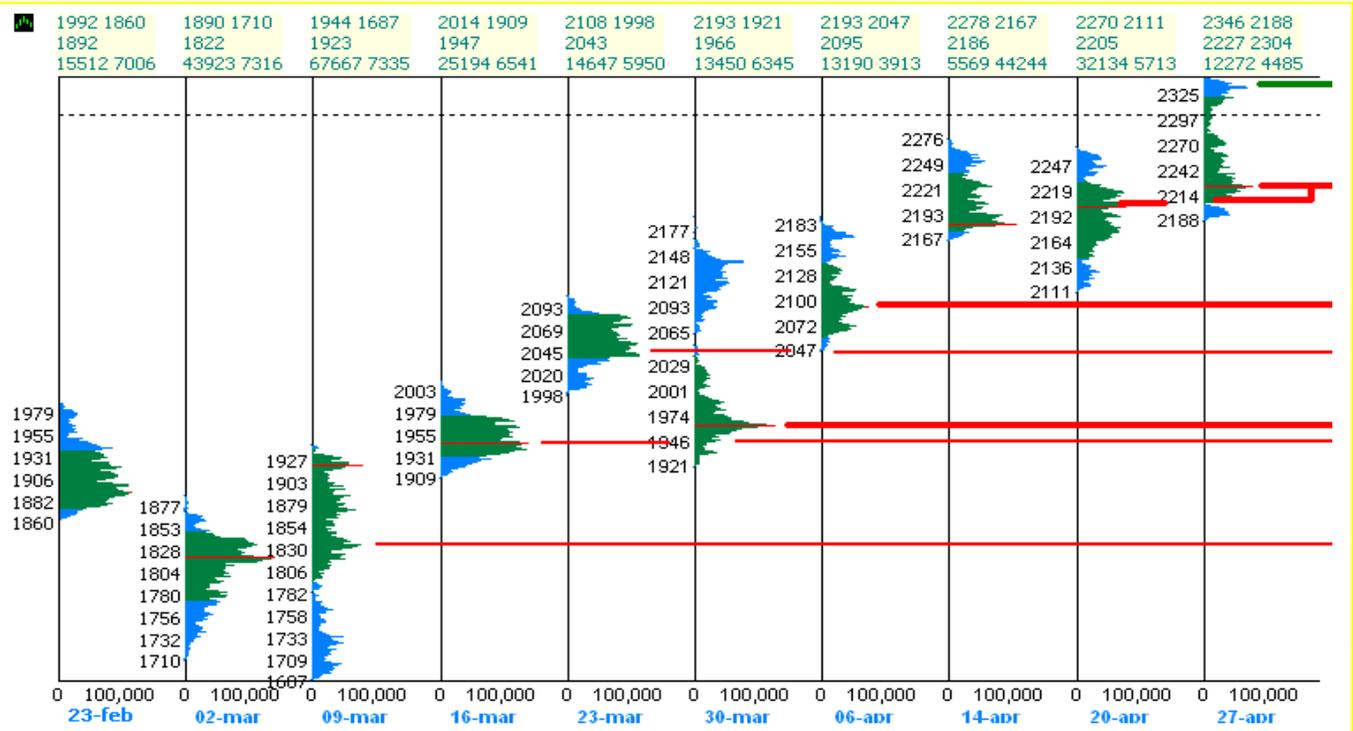
La settimana si chiude confermando il trend rialzista : H L e POC superiori a quelli di settimana scorsa. Non ci sono segnali di inversione.

Dai minimi del 9 marzo ai massimi di aprile, il dax ha messo a segno un +35%, lo stoxx +39%.

Analisi della settimana scorsa

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.



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.

4/5/07

- DISCOVERY COMMUNICATIONS-A DISCA nasdaq 88 0.1671% Previs : 0.25/
- HENRY SCHEIN INC HSIC nasdaq 68 0.3212% Previs : 0.58/
- BASF SE BAS dax 10 5.2816% - stox50 24 1.7888% Previs : -0.18/
- EOG RESOURCES INC EOG s&p 82 0.2677% Previs : 0.6/
- HOLOGIC INC HOLX nasdaq 65 0.3474% Previs : 0.27/

5/5/07

- AUTOMATIC DATA PROCESSING ADP s&p 86 0.2618% Previs : 0.8/
- COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A CTSH s&p 264 0.0722% - nasdaq 45 0.5386% Previs : 0.37/
- CVS CAREMARK CORP CVS s&p 43 0.5118% Previs : 0.54/
- DUKE ENERGY CORP DUK s&p 91 0.2443% Previs : 0.32/
- EMERSON ELECTRIC CO EMR s&p 60 0.3382% Previs : 0.53/
- KRAFT FOODS INC-CLASS A KFT DJ 17 2.4614% - s&p 42 0.5313% Previs : 0.4/
- TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR TEVA nasdaq 9 2.7394% Previs : 0.69/
- CEPHALON INC CEPH s&p 271 0.0674% - nasdaq 47 0.4974% Previs : 1.26/
- ELECTRONIC ARTS INC ERTS s&p 247 0.0827% - nasdaq 39 0.6357% Previs : -0.42/
- WALT DISNEY CO/THE DIS DJ 21 2.0379% - s&p 41 0.5438% Previs : 0.41/

6/5/07

- DEVON ENERGY CORPORATION DVN s&p 57 0.3935% Previs : 0.28/
- FOSTER WHEELER LTD FWLT nasdaq 66 0.328% Previs : 0.68/
- GARMIN LTD GRMN nasdaq 67 0.3228% Previs : 0.41/
- XTO ENERGY INC XTO s&p 88 0.2585% Previs : 0.77/
- CISCO SYSTEMS INC CSCO s&p 14 1.2408% - nasdaq 7 3.3858% Previs : 0.25/
- EXPEDITORS INTL WASH INC EXPD s&p 228 0.0918% - nasdaq 35 0.6906% Previs : 0.29/
- SYMANTEC CORP SYMC s&p 167 0.1314% - nasdaq 25 1.0489% Previs : 0.35/

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 Bernanke parla al congresso, **ISM** non Manufact **Merc** PMI Ez, ADP e Challenger Job Cuts USA, **Gio** riunione BCE e BOE, **Ven** disoccupaz USA

04-05		
R3	5054.5	5.335
R3minor	4981.5	3.814
R2	4920.5	2.542
R1	4859.5	1.271
Pivot	4786.5	-0.25
S1	4725.5	-1.521
S2	4652.5	-3.043
S3minor	4579.5	-4.564
s3	4518.5	-5.835
High	4847.5	1.021
Low	4713.5	-1.771
Range	134	2.84%
Close 173o	4798.5	
Close 22oo	4756.5	
Diff 173o-22oo	-42	-0.9%
Volumi	154773	

8.00 EUR Ger Retail Sales (MoM) (MAR) 0.2% -0.2% (YoY) -0.4% -5.3%	◆◆◆◆
9.45 EUR It Purchasing Manager Index Manufacturing (APR) 36.4 34.6 (APR F) 40	◆◆◆◆
9.55 EUR Ger Purchasing Manager Index Manufacturing (APR F) 35 35	◆◆◆◆
10.00 EUR Eu-Zone Purchasing Manager Index Manufacturing (APR F) 36.7 36.7	◆◆◆◆
10.00 EUR It P.P.I. (MoM) (MAR) -0.4% -0.6% (YoY) -4.3% -3.3%	◆◆
10.30 EUR Eu-Zone Sentix Investor Confidence (MAY) -28 -35.3	◆◆
16.00 USD Pending Home Sales (MoM) (MAR) 0.0% 2.1%	◆◆◆◆
16.00 USD Construction Spending (MoM) (MAR) -1.4% -0.9%	◆◆◆◆
18.00 EUR It New Car Registrations (YoY) (APR) -- 0.2%	◆◆
18.30 USD Fed's Hoenig Speaks in New York on U.S. Financial Crisis -- --	◆◆◆◆
19.00 EUR It Budget Balance (euros) (APR) -- -14.5B (YTD) -- -29.7B	◆◆
20.00 USD Fed's Lacker Speaks on Economy in Charlottesville, VA -- --	◆◆◆◆

RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 4 maggio

Update della notte (ore 6.30) :

Topix chiuso, Shanghai +2.1%, HangSeng +3.98 Itri mercati asiatici al rialzo tra +1.40 e +3.9%
Mercati USA +1.10%

Apertura: Mercati asiatici e USA al rialzo, Dax e stoxx attesi intorno a 4805/10 e 2325/35

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

Tattiche operative :

Si è chiusa una settimana in cui i mercati hanno metabolizzato una semi-pandemia, e hanno seguito i green shots provenienti dai dati macro. Anche la bancarotta di Chrysler è stata assorbita.

La presentazione dello stres test per la banche USA è stata posticipata dal lunedì a giovedì ma non preoccupa i mercati dato che per stamattina si prospetta un'apertura in deciso rialzo : dax e stoxx sono attesi in rialzo di circa 1%. L'apertura riporta i due futures proprio a ridosso dell'area di volume di ieri, quasi sul POC di giovedì. E' un'area molto difficile da lavorare così in prima battuta : si potrebbe provare uno short molto leggero, da chiudere velocemente con stop sopra i massimi di venerdì per lo stoxx o intorno a 4830 dax.

Sono un po' scettico nel buttarmi al rialzo subito al lunedì mattina dopo 3 giorni di festa : preferirei vedere costruita una base di volumi sotto 4790 e 2310, colmare quella zona di scarsi volumi che si vede bene a pag 2 (grafici alto destra) e poi attaccare con successo il POC di giovedì : in tal caso sarei compratore molto più convinto della forza del mercato.

Di certo i mercati USA hanno ulteriore spazio di rialzo : dopo aver rotto l'importante area di volumi che si estendeva tra 820 e 875, Sp500 ha spazio di salita almeno fino a 910/915, quindi ulteriori 30/35 punti da qui (+3/3.5%). In genere dopo aver rotto delle aree di accumulazione molto importanti, il movimento si sviluppa con notevole velocità. Nel caso di adesso, il rally ha già percorso parecchia strada e probabilmente fatica ad accelerare violentemente al rialzo : i ritracciamenti sono occasioni di rientro per chi è rimasto fuori, e permettono anche di scaricare i segnali di ipercomprato. Bisogna però riuscire a comprare , da un punto di vista tattico, su livelli "intelligenti", per evitare di soffrire durante questi inevitabili storni. In quest'ottica, l'apertura stamattina proprio sotto il POC di giovedì potrebbe essere un livello da evitare per un acquisto, dato che immediatamente sopra si estende la massa di volumi. Ottimi livelli sono invece i Low di giovedì pomeriggio (2287 e 4728).

I mercati sono però sempre imprevedibili e non escludo che, dopo un'apertura un lapup, proseguano gli acquisti fino a passare al rialzo anche i massimi di giovedì : in tal caso questa rottura dovrebbe catalizzare molti volumi in acquisto. Di certo, una volta passato il POC di giovedì, non vendo più, quindi evito accuramente posizioni ribassiste sul High di giovedì, dato che sopra questo livello (si vede bene sempre a pag 2, grafici di sinistra) non si vedono più resistenze per almeno 3-4%.

La settimana presenta il suo appuntamento clou venerdì, con i dati sulla disoccupazione USA di marzo (attesi -606k dai 663 di marzo).

Dati :

9.45 , 10.00, dati molto importanti sulle case alle 16oo.



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 stxx 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 stxx 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 stxx600 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.

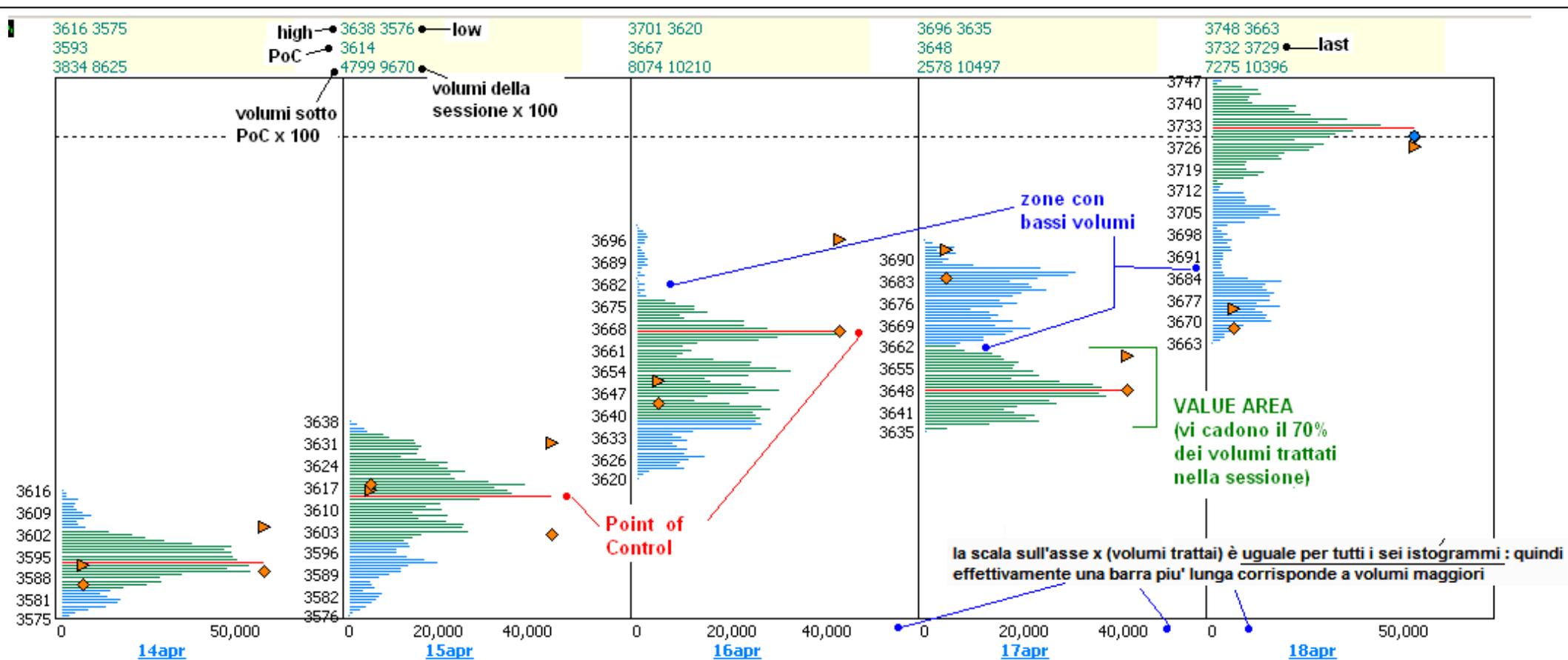
Come usare queste idee ?

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.