

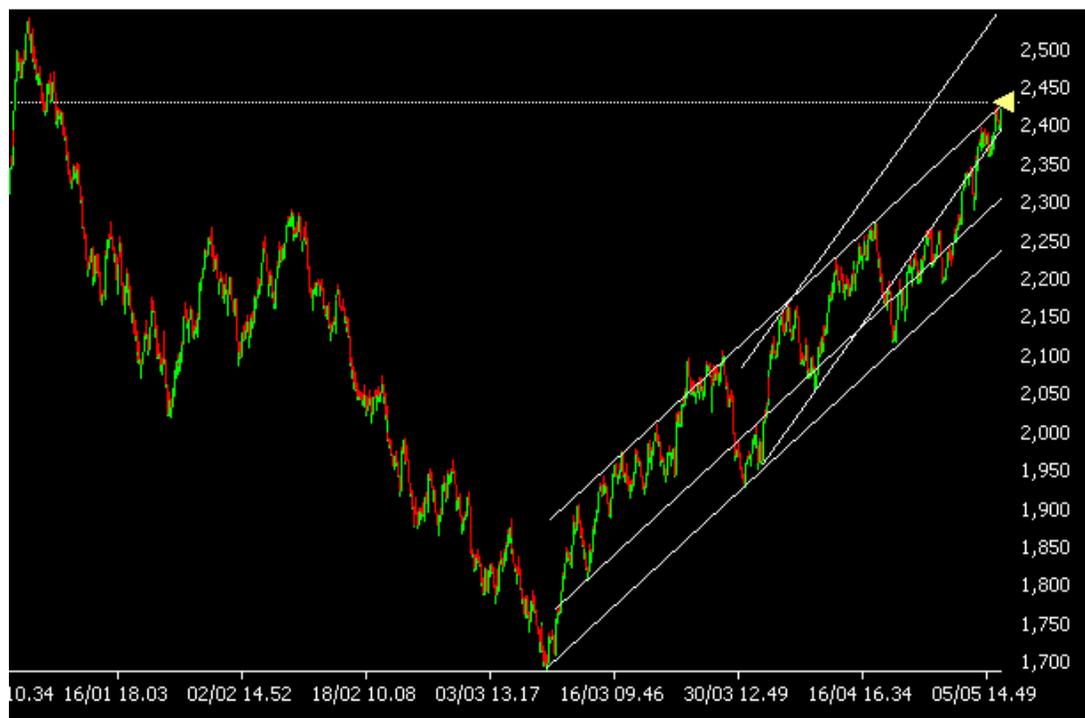
Analisi mattino pomeriggio

Si vede molto bene in questo chart la zona di rottura al rialzo senza volumi in seguito ai dati delle 1330.

Analisi bar chart

IL canale rialzista è intatto : i mercati si muovono sempre all'interno di questo, quindi non ci sono segnali di inversione : sui supporti si compra, e sugli strappi vicino al top del canale si vende. Dax stoxx e Sp500 sono appiattiti sulla 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.

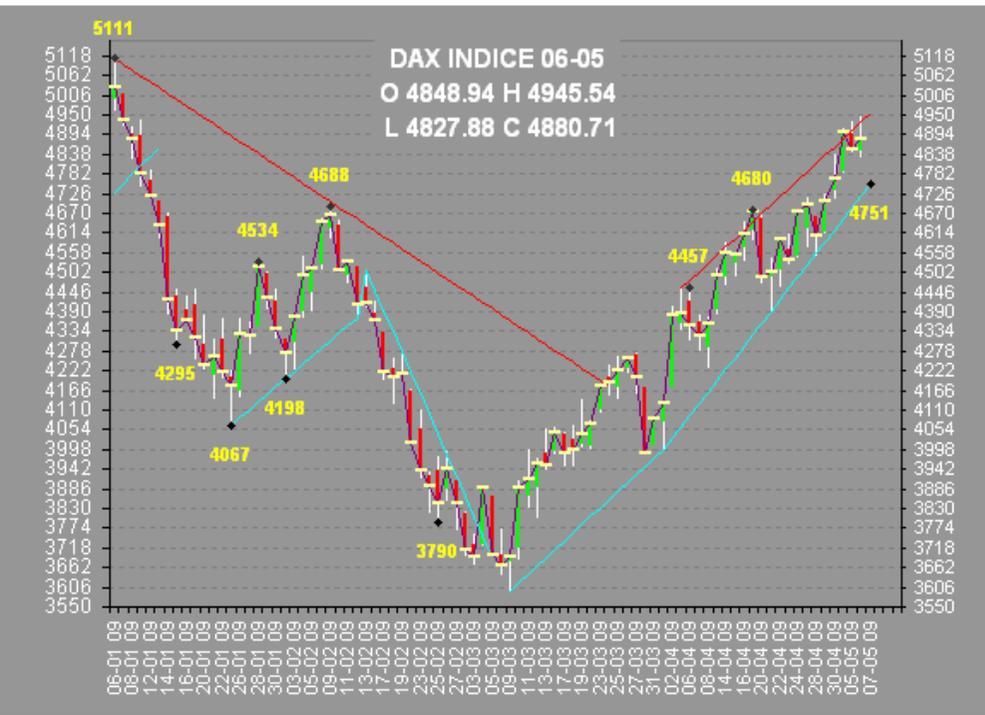
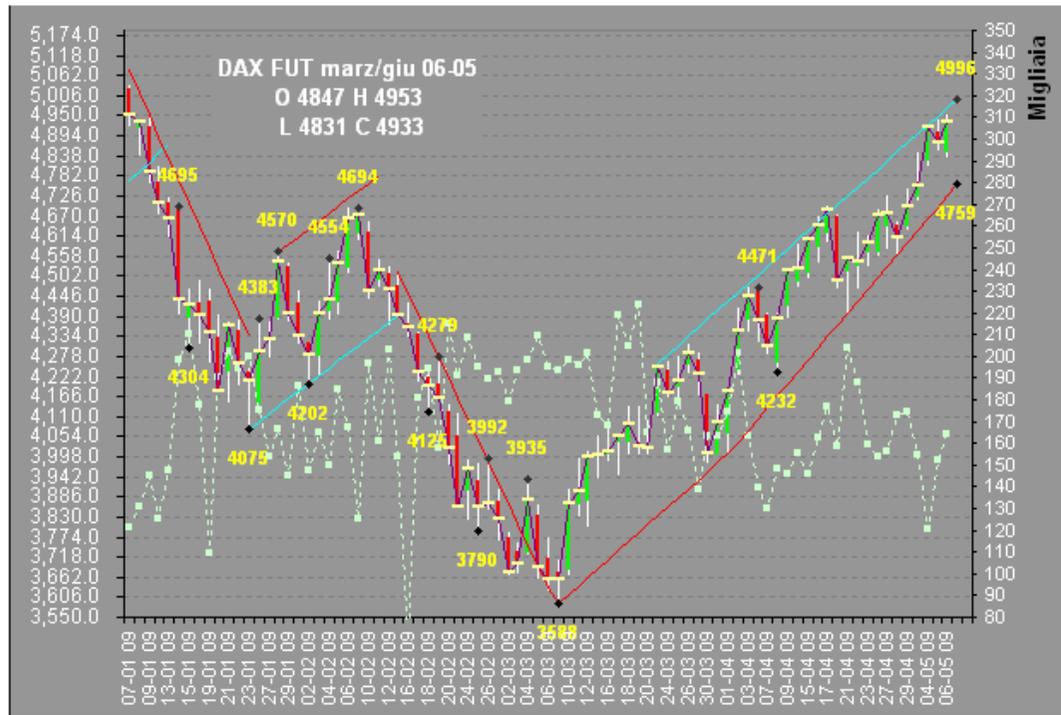
Al rialzo, dopo aver rotto il 4700, la corsa potrebbe proseguire fino ai massimi di metà dicembre (2545 e 5138): le resistenze sono quasi nulle : si richiede quindi massima attenzione nel provare short, dato che le probabilità sono nettamente a favore di una prosecuzione del rally, in assenza di resistenza e con invece ottimi supporti a sostegno.



Dopo aver sviluppato 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, dax e stoxx hanno quindi rotto verso l'alto. Questa nuova fase rialzista ha già completato il movimento derivante dalla proiezione del range 4530/4720 al rialzo (quindi 4910) e 2188 - 2278 → 2368.

Se al rialzo gli spazi sono ampi, per decretare la fine di questa fase rialzista occorre seguire con attenzione i mercati USA, in particolare il Sp500 : 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.

lice,



ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

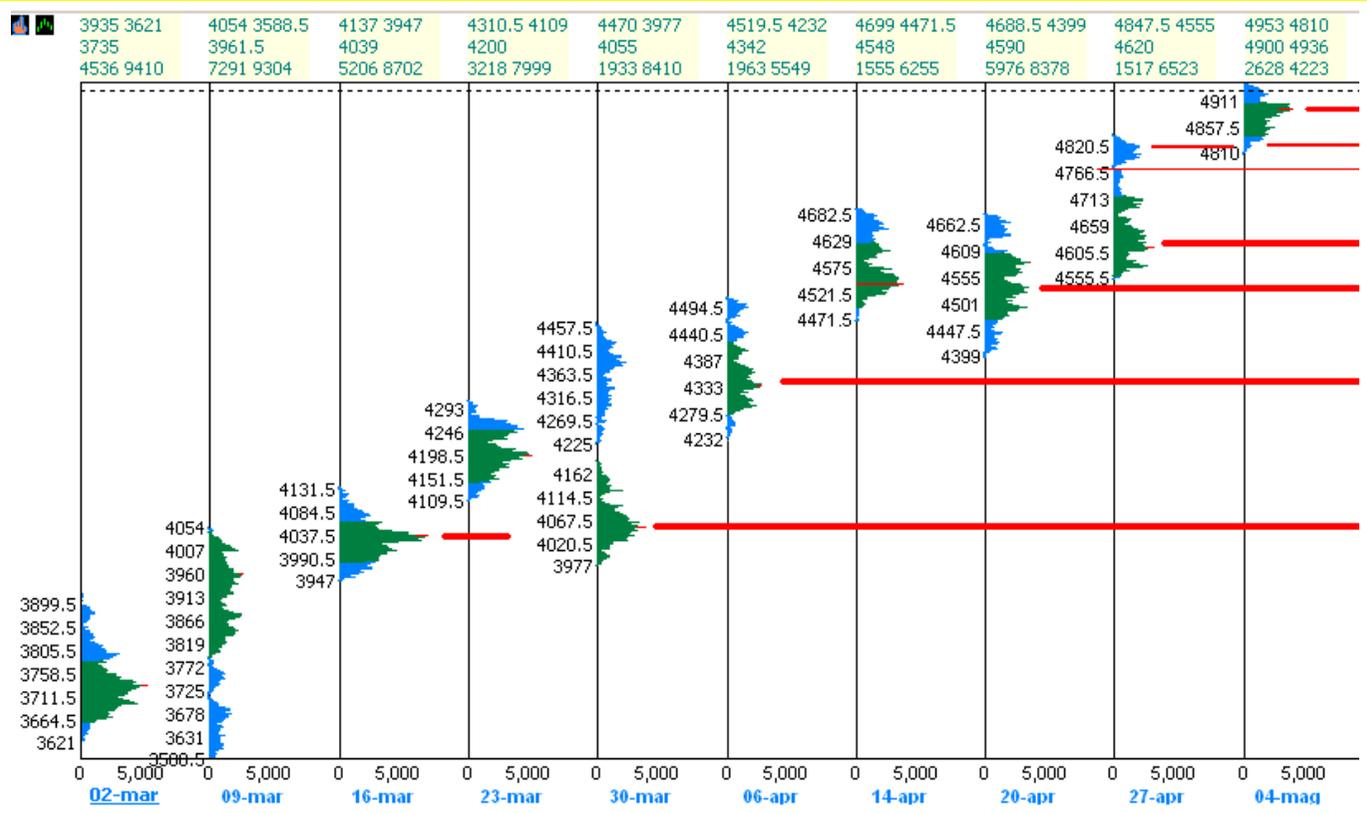
Trend di medio-lungo **rialzista** , bias daily **rialzista**

Niente di particolare da notare sul candlestick. I mercati continuano a lambire la parte superiore del canale ascendente. Ho disegnato una nuova trendline rialzista, che , partendo dal 1 aprile sul dax, tocca due successivi Low, e passa oggi a 4759.

Nelle ultime due sessioni sullo stoxx si nota un netto aumento dei volumi scambiati, aumento di volume mlto importante che non trova riscontri sui future trattati. Che sia questo il segnale che molti operatori stanno definitivamente entrando sulle singoli azioni, investendo quindi cash vero (e non future a leva) sulle azioni ??

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

all'



Analisi weekly : trend rialzista

Nei tre primi giorni di trading, la settimana conferma il trend rialzista con H L e POC superiori a quelli di settimana scorsa.

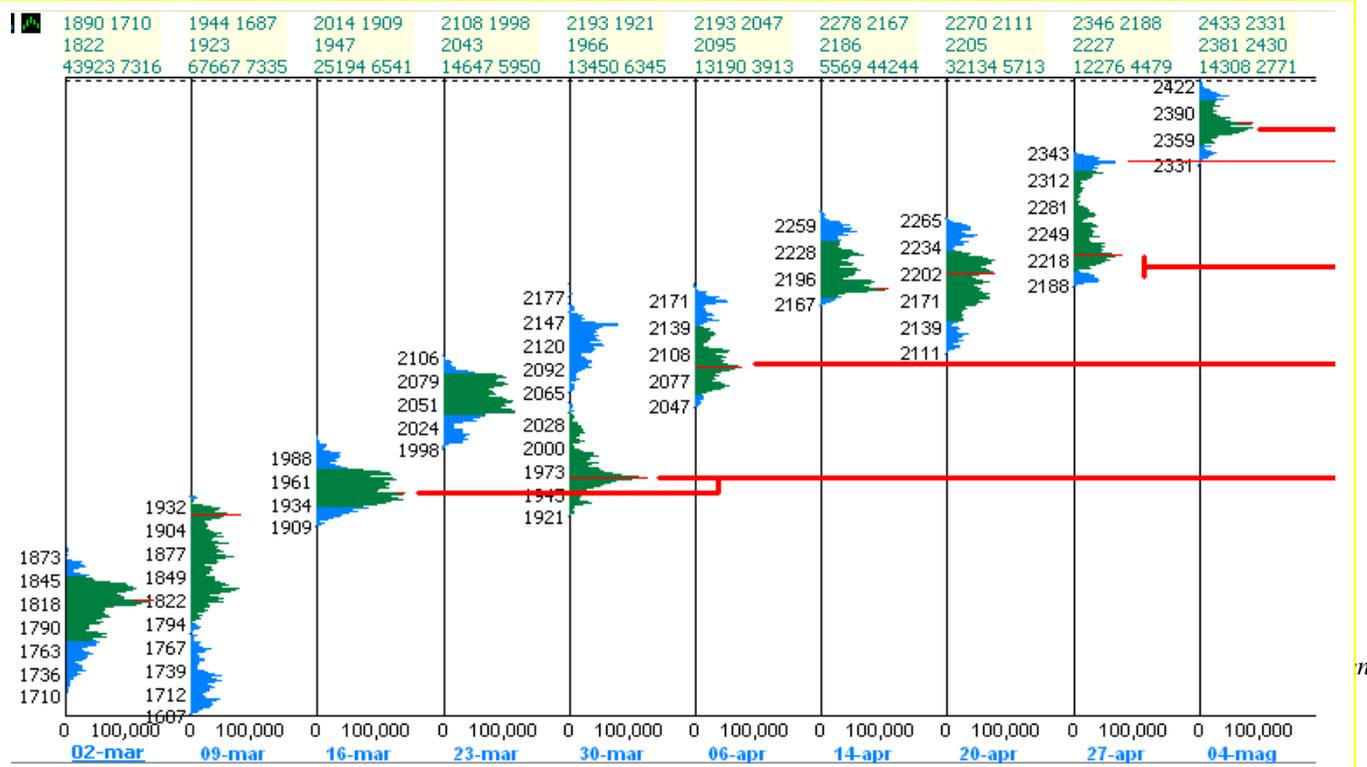
Non ci sono segnali di inversione.

Dai minimi del 9 marzo ai massimi di aprile, il dax ha messo a segno un +38%, lo stoxx +44%.

Analisi della settimana scorsa

La settimana si chiude confermando il trend rialzista : H L e POC superiori a quelli di settimana scorsa.

Non ci sono segnali di inversione.



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.

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

GBP New Car Registrations (YoY) (APR) -- -30.5%	♦♦
USD ICSC Chain Store Sales (YoY) (APR) -- -2.1%	♦♦♦♦
8.45 EUR Fr Trade Balance (euros) (MAR) -3.8B -4.1B	♦♦♦
12.00 EUR Ger Factory Orders s.a. (MoM) (MAR) -0.8% -3.5% n.s.a. (YoY) -35.8% -38.2%	
13.00 GBP Bank of England Interest Rate Decision 0.5% 0.5%	♦♦♦♦♦
13.45 EUR Eu Central Interest Bank Rate Decision 1.0% 1.25%	♦♦♦♦♦♦
14.30 USD Non-Farm Productivity (1Q P) 0.9% -0.4%	♦♦♦
14.30 USD Unit Labor Costs (1Q P) 2.5% 5.7%	♦♦♦
14.30 USD Initial Jobless Claims (MAY 2) -- 631K Continuing Claims (APR 25) -- 6271K	♦♦♦♦♦
15.15 USD Fed's Evans Gives Welcoming Remarks at Banking Conference -- --	♦♦♦
15.30 USD Bernanke Speaks on Banking to Chicago Event Via Satellite -- --	♦♦♦♦
21.00 USD Consumer Credit (MAR) -3.3B -7.5B	♦♦♦♦
1.50 JPY Bank of Japan Board Meeting Minutes (APR) -- --	♦♦

07-05

R3	5135.33	5.017
R3minor	5075	3.783
R2	5013.33	2.522
R1	4951.67	1.261
Pivot	4891.33	0.027
S1	4829.67	-1.234
S2	4769.33	-2.468
S3minor	4709	-3.701
s3	4647.33	-4.963
High	4953	1.288
Low	4831	-1.207
Range	122	2.51%
Close 173o	4890	
Close 22oo	4933	
Diff 173o-22oo	43	0.9%
Volumi	164229	

RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 6 maggio



Update della notte (ore 6.30) :

Topix +3.7% (riapre dopo 3gg di chiusura), Shanghai -0.81%, HangSeng +0.65 Itri mercati asiatici al rialzo tra +0.1 e +1.4%
Mercati USA -0.4%

Cisco esca con la trimestrale e dice che il peggio è passato

Apertura: Mercati asiatici al rialzo, mercati USA al ribasso, Dax e stoxx attesi intorno a 4910/20 e 2415/25

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

Tattiche operative :

Il trend è sempre rialzista, ma non è monodirezionale : a forti spinte (come abbiamo visto lunedì e mercoledì sui buoni dati macro) seguono spesso ritracciamenti corposi che vanno a ritestare il livello da cui è partito il movimento di rally, come a verificare che non sia un fuoco di paglia. Esattamente come era successo lunedì, i mercati rispettano molto bene le aree di volumi e di accelerazione : l'abbiamo visto anche ieri quando alle 1630 sono tornati a testare la base da cui erano partiti dopo i dati delle 1415, l'hanno tenuta e sono ripartiti al rialzo.

Pagano gli acquisti, e pagano anche gli shorts, se messi al livello giusto. Questa bidirezionalità permane anche dopo segnali molto positivi come il dato ADP di ieri. Probabilmente stiamo entrando in una fase in cui il rally comincia ad essere piuttosto tirato.

Interessante notare come in corrispondenza del ritorno in segno positivo sul 2009 (ieri), sullo stoxx si siano manifestati notevoli volumi : sono i portafogli che , da sotto benchmark, sono stati costretti ad allinearsi ?

Rispetto a ieri, non cambia molto : siamo sulla parte alta del canale ascendente (vedi pag 2) : i dax ha inoltre sentito un livello importante di gennaio a 4953, SP500 ha testato 918 (livello testato moltissime volte prima della discesa di gennaio09).

Io al momento preferisco provare shorts nei momenti che reputo più interessanti, salvo magari essere stoppato (fa parte del gioco, l'importante è non lasciar correre le posizioni).

L'apertura dei mercati, leggermente al ribasso rispetto a ieri, non mi dice niente di particolare circa le intenzioni della giornata : il range settimanale si presenta ancora piuttosto ridotto, rispetto alle settimane precedenti, quindi c'è da aspettarsi movimenti ampi da oggi a domani sera. Nei due prossimi giorni gli scenari spaziano da 1) un brutto dato NFP di domani, e profit taking diffuso fino a tornare a 4717 / 2274 2) la ripresa del rally con rottura dei massimi e ulteriore salita di 3/4 con SP che va a testare 935/940 e dax 5060/5138.

Io propendo per la seconda, se non altro perché la struttura dei volumi nelle ultime 8 sessioni si presenta molto sfilacciata e quasi non sostenibile : un ritorno verso 4717 e 2274 darebbe una base a questa ultima fase di rally, che ha lasciato indietro un'ampia area vuota di volumi, che ,dopo rialzi così consistenti in 2 mesi, rende il trend vulnerabile a rapidi ribassi.

Oggi gli eventi più importanti sono la decisione della BCE alle 1345, poi la conferenza stampa di Trichet alle 1430 e sempre alle 1430 i dati sulla disoccupazione, che potrebbero confermare o deludere dopo gli ottimi e sorprendenti dati ADP di ieri.

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

Dati :

1200 1300 1345 atteso taglio di tassi Bce 14.30 conferenza stampa di Trichet (spiegherà se e come la BCE intende attuare il quantitative easing), 1430 dati sulla disoccupaz (particolarmente importanti questa settimana) 1530 parla Bernanke

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

Dal 5 dic 08 al 13 gen 09, il dax ha lavorato in un range di 500 punti, 4600 / 5100, in questo periodo ha sviluppato volumi per 3.041.000 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 gen 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 sì.

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.

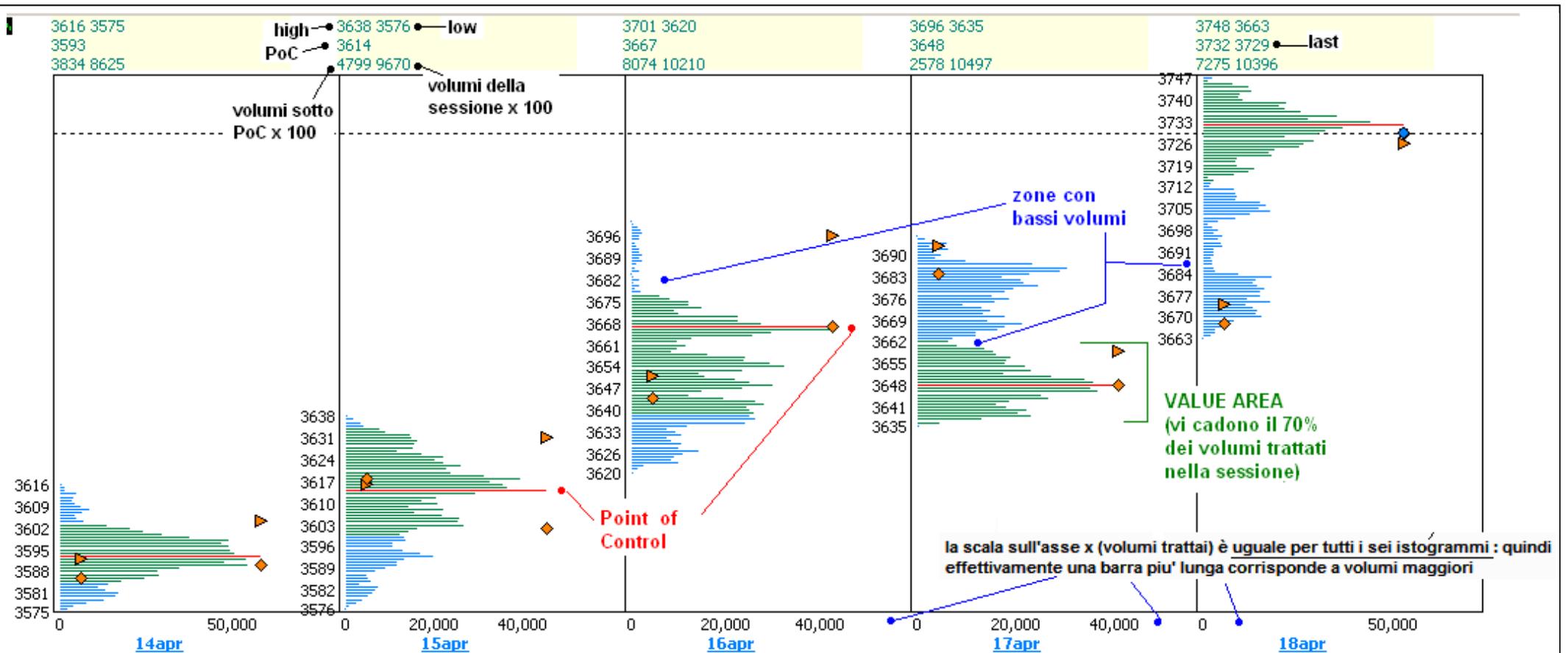
Come usare queste idee ?

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.