

### Analisi mattino pomeriggio

Le prime resistenze, oltre al POC di ieri (2397 4869) sono alla fine dell'area di volume : **4899 e 2413/15.**

### Analisi bar chart

Non ci sono nuovi segnali sul barchart: siamo sempre nel canale rialzista. si sta pero avvicinando la base del canale intermedio : oggi passa a **4750 e 2345**. Il 2345 dello stoxx è appena sotto il triplo minimo a 2355/58, quindi è probabile che la rottura di questo triplo minimo travolga anche questa trendline di supporto.



Dopo aver accumulato volumi all'interno della zona (**ellisse in giallo**), con H 2278 e 4730/40 e ampiezza circa 7% (300 punti di dax e 170 di stoxx), dax e stoxx hanno rotto al rialzo il 29 aprile giovedì. La rottura è avvenuta in corrispondenza ai massimi del 7 febbraio (trendline orizzontale). La spinta rialzista è arrivata sino al target della salita: lo stoxx con massima precisione (2278 → 2458, 179 punti) mentre al dax manca ancora un 1% per arrivare a 5030 di target (**vedi ellisse verde**)

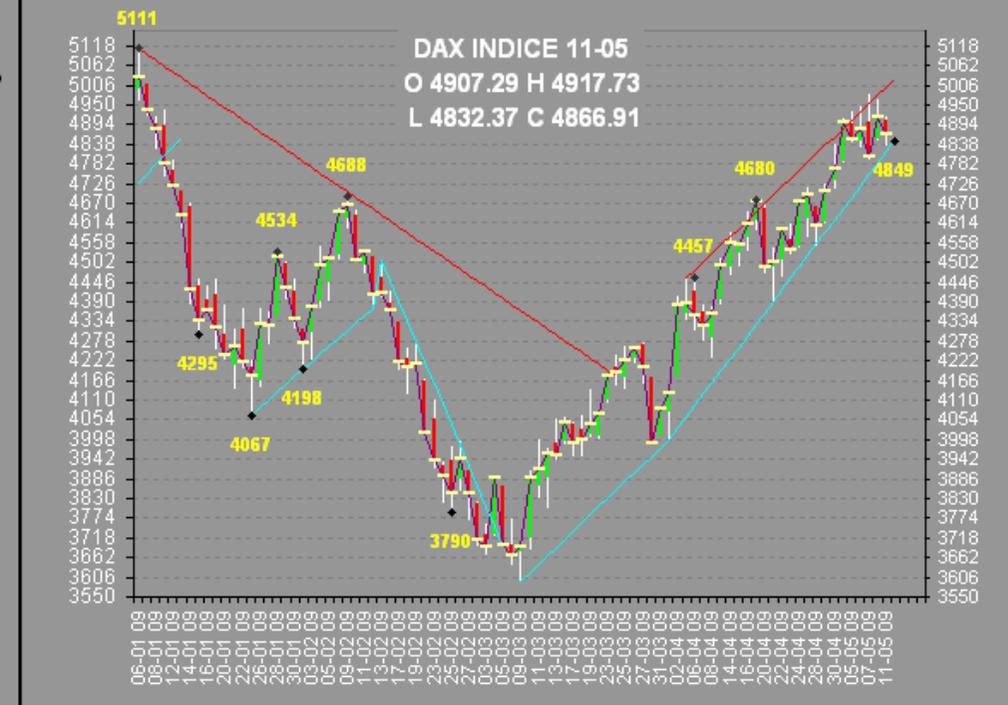
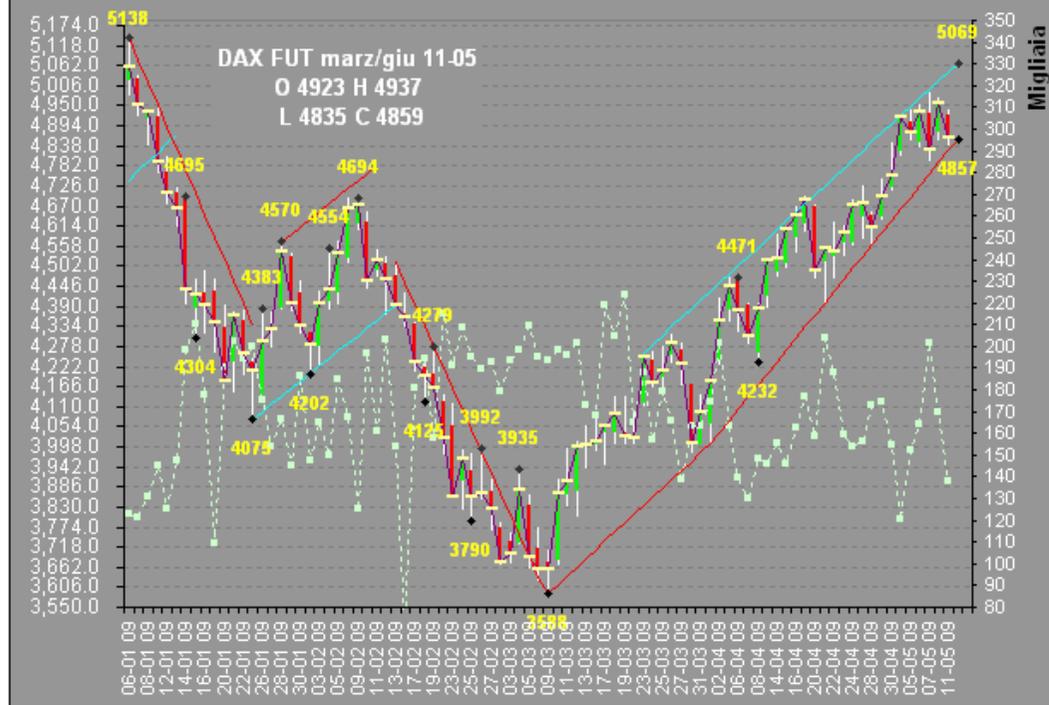
In questa fase di rialzo, il canale che contenendo i movimenti rialzista è testato in continuazione nella sua parte superiore, generando qualche movimento di storno (come quello visto giovedì).

**In caso di storno più profondo**, il primo target è 2325 e 4710 (frecce rosse), parte mediana del canale rialzista. Da non escludere un ritorno sulla base dell'ellisse verde.

**Al rialzo**, restano comunque spazi notevoli: infatti fino ai massimi di metà dicembre (2545 e 5138): le resistenze sono quasi nulle: se il movimento rialzista dovesse riprendere, dimostrando quindi una tonicità notevole, questi sono i target.

Sui mercati USA i livelli importanti sullo SP500 sono: volume 904 (poc di questa settimana), 896.25, poi 886, 869 (poc settimana scorsa).

*I prezzi indicati si riferiscono sempre al Future dax, non all'indice: qualora intendi riferirti all'indice,*



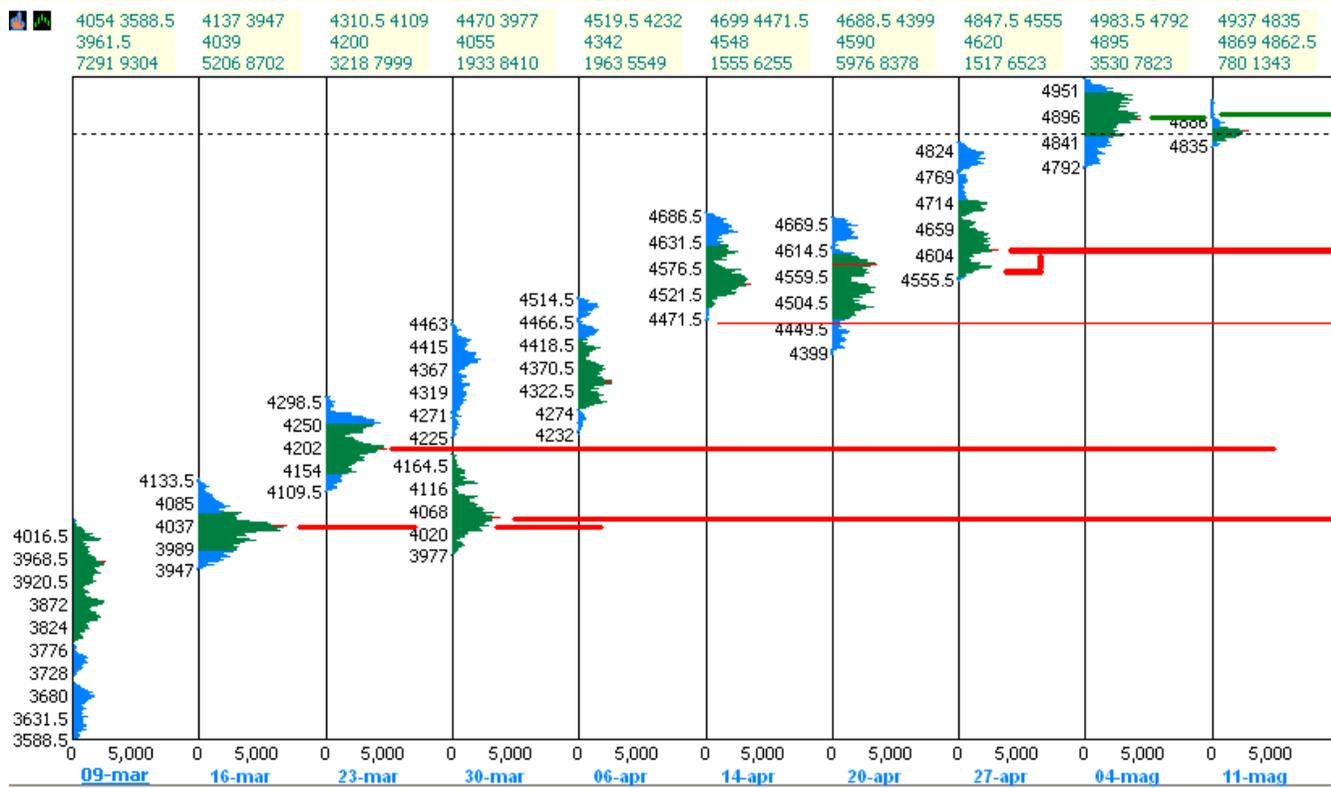
**ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY**

Trend di medio-lungo rialzista , bias daily rialzista

Le trendline rialziste che definiscono la salita si stanno avvicinando pericolosamente oggi passano a 4857 e 2407 stoxx indice (che corrisponde a 2373 future) : anche da qui notiamo la maggiore debolezza del dax, infatti la distanza dalla trendline rialzista è molto minore per il dax che per lo stoxx.

Il buying climax, che avrebbe potuto verificarsi giovedì scorso, e che era rimasta sospeso dopo la sessione in forte recupero di venerdì, non è ancora da buttare : tutto dipende da cosa succederà con queste trendline rialziste : il rischio, serio, è che queste trendlines vengano rotte al ribasso, generando un incremento di volumi. E allora il segnale di inversione, indicato dall'esplosione di volumi di giovedì, riprenderebbe forza.

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



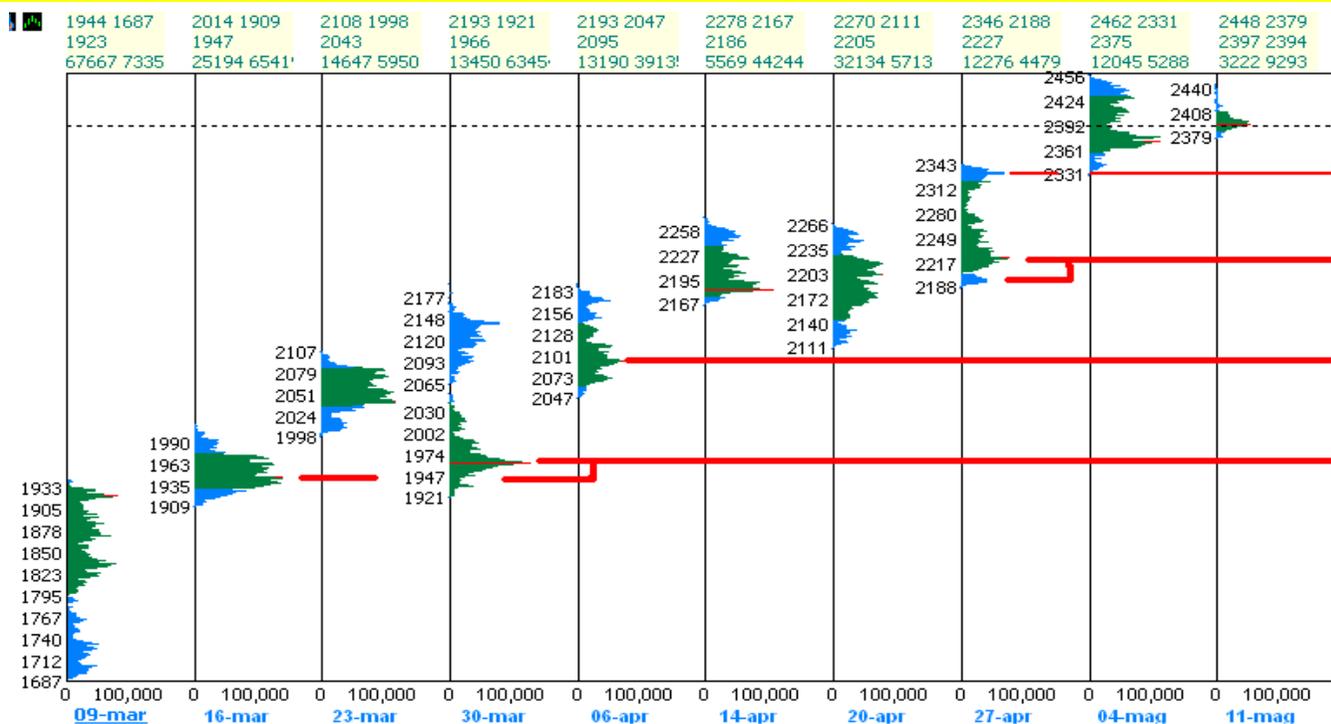
### Analisi weekly : trend rialzista

Si vede bene in questo chart la debolezza relativa del dax rispetto allo stoxx : il POC settimanale del dax si trova a 4895, quindi sopra la chiusura di oggi, mentre lo stoxx è ancora supportato dal suo POC a 2375. IL pOC dello stoxx è molto appuntito e chiarissimo nel chart, quindi determinerà movimenti molto definiti.

#### Strategie :

1. preferire dax a stoxx per short
2. alla rottura di **2375** dello stoxx, provare uno short. Ad un primo attacco potrebbe tenere ma poi accelera, e potrebbe puntare subito a 2331, low della settimana scorsa e area di volumi della settimana del 27 aprile : era questo POC, **2334**, del 30 aprile, da cui aveva preso forza l'ultimo movimento rialzista.

La rottura del L di settimana scorsa comincia a delineare una figura di inversione weekly, quindi dare il corretto significato al movimento in fieri.



Questa settimana presenta un appuntamento abbastanza importante : le scadenze tecniche (double witching) venerdì.

*Dai minimi del 9 marzo ai massimi di aprile, il dax ha messo a segno un **+38.5%**, lo stoxx **+45%**.*

### Analisi della settimana scorsa

Settimana ancora assolutamente rialzista con H L e POC superiori a quelli della settimana scorsa. Non ci sono segni 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
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** Bilancia Commerciale e cons Confidence USA **Merc** Retail sales USA, Industr Product Ez **Gio** PPI USA, **Ven** GDP EZ, CPI Usa, ProdZ Industr USA, double witching

7.00 JPY Leading Index (MAR P) 77 75	◆◆◆◆
7.00 JPY Coincident Index (MAR P) 85.8 86	◆◆◆◆
8.00 EUR Ger C.P.I. (MoM) (APR F) 0.0% -0.1% (YoY) 0.7% 0.5%	◆◆◆◆
8.00 EUR Ger C.P.I. - EU Harmonised (MoM) (APR F) 0.0% 0.0% (YoY) 0.7% 0.7%	◆◆◆◆
8.00 EUR Ger Wholesale Price Index (MoM) (APR) 0.0% -0.9% (YoY) -8.2% -8.0%	◆◆◆◆
8.30 EUR Bank of Fr Business Sentiment (APR) 75 73	◆◆
8.45 EUR Fr Central Government Balance (euros) (MAR) -- -29.9B	◆◆
10.30 GBP Visible Trade Balance (Pounds) (MAR) -7.250B -7.315B	◆◆
10.30 GBP Total Trade Balance (Pounds) (MAR) -3.000B -3.248B	◆◆
10.30 GBP Trade Balance Non EU (Pounds) (MAR) -4.250B -3.964B	◆◆
10.30 GBP DCLG UK House Prices (YoY) (MAR) -12.9% -12.3%	◆◆◆◆◆
10.30 GBP Indus. Production (MoM) (MAR) -0.8% -1.0% (YoY) -12.8% -12.5%	◆◆◆◆◆
10.30 GBP Manufacturing Production (MoM) (MAR) -0.9% -0.9% (YoY) -14.0% -13.8%	◆◆◆◆
14.20 USD Fed's Lockhart to Give Welcome at Financial Markets Conference -- --	◆◆◆◆
14.30 USD Trade Balance (MAR) -\$29.2B -\$26.0B	◆◆◆◆◆
14.30 USD Fed's Rosengren to Speak on Risk Management at Jekyll Island Panel -- --	◆◆
16.00 USD IBD/TIPP Economic Optimism (MAY) -- 49.1	◆◆◆◆
20.00 USD Monthly Budget Statement (APR) -\$63.0B \$159.3B	◆◆◆◆
23.00 USD ABC Consumer Confidence (MAY 10) -- -43	◆◆◆◆◆
1.01 GBP NIESR GDP Estimate (APR) -- -1.5%	◆◆
1.50 JPY Trade Balance - BOP Basis (Yen) (MAR) 137.1B 202.1B	◆◆◆◆◆
1.50 JPY Current Account Total (Yen) (MAR) 1210.0B 1116.9B	◆◆◆◆
1.50 JPY Adjusted Current Account Total (Yen) (MAR) 513.5B 673.4B	◆◆◆◆

**12-05**

<b>R3</b>	<b>5084.33</b>	<b>4.423</b>
<b>R3minor</b>	<b>5039</b>	<b>3.491</b>
<b>R2</b>	<b>4982.33</b>	<b>2.328</b>
<b>R1</b>	<b>4925.67</b>	<b>1.164</b>
<b>Pivot</b>	<b>4880.33</b>	<b>0.233</b>
<b>S1</b>	<b>4823.67</b>	<b>-0.931</b>
<b>S2</b>	<b>4778.33</b>	<b>-1.862</b>
<b>S3minor</b>	<b>4733</b>	<b>-2.793</b>
<b>s3</b>	<b>4676.33</b>	<b>-3.957</b>
<b>High</b>	<b>4937</b>	<b>1.397</b>
<b>Low</b>	<b>4835</b>	<b>-0.698</b>
<b>Range</b>	<b>102</b>	<b>2.07%</b>
<b>Close 1730</b>	<b>4869</b>	
<b>Close 2200</b>	<b>4859</b>	
<b>Diff 1730-2200</b>	<b>-10</b>	<b>-0.2%</b>
<b>Volumi</b>	<b>137592</b>	

## RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 12 maggio

### Update della notte (ore 6.30) :

Topix -1.2%, Shanghai SSE50 +0.51%, HangSeng -0.71% Altri mercati asiatici mixed tra +0.8 e +-1.50%  
 Mercati USA -0.5%

**Apertura:** Mercati asiatici mixed, mercati USA al ribasso, Dax e stoxx attesi intorno a 4835/45 e 2380/85

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

### Tattiche operative :

Non ho modifiche nel quadro delineato ieri : abbiamo bisogno di ulteriori volumi in questo laterale finale (da 4717 e 2274 in su) prima di proseguire eventualmente il rally. Quindi nella parte alta del range imposto posizioni al ribasso.  
 Oggi i mercati UE apriranno al ribasso, e continuerà il bias ribassista iniziato ieri : pur restando nel laterale, emergono indicazioni di un rischioso reversal. Il livello più vicino è **2375** stoxx : POC weekly scorso, è stato già sentito ieri, e, una volta rotto, propone una discesa di 2% a 2334 (importante supporto intermedio a 2353/58) : è questo probabilmente il segnale più limpido della giornata. Allo stesso livello, 2373, passa la trendline rialzista daily di pag 3 : una chiusura sotto 2373 e 4857 rompe anche le trendline rialziste che hanno sostenuto tutto il rally. Per oggi quindi sono alla ricerca di segnali di vendita, per entrare a sfruttare questa possibile discesa. Eventuali rimbalzi verso il POC di ieri 4869 e 2397, e alla fine dell'area di volume **4899 e 2413/15**, sono occasioni di short.  
 Molta attenzione anche al SPMIB, che in questa fase di storno guidata dai bancari, è molto vulnerabile.  
 Dove riprendere a comprare ? **2273/77 e 4714/17** sono livelli in cui ricominciare a fare degli acquisti.

Questi gli scenari possibili delineati venerdì mattina :

- 1) i mercati riprendono la salita, rompono i massimi : si torna ai massimi di metà dicembre 2545 e 5138 : mercato super toro
- 2) entriamo in un laterale di consolidamento in prossimità dei massimi (2350-2450 e 4800-5000), prima del prossimo movimento
- 3) oggi (*mi riferivo a venerdì mattina*) rimbalzano, fanno la seconda spalla di un testa e spalla ribassista, quindi rompono i Low di ieri proiettando una discesa di circa 4% che li porta sulla base del canale rialzista (vedi pag 2).

Resto dell'idea che la migliore, da un punto di vista tecnico, la 3 : permetterebbe un ritorno verso 4717 e 2274 e darebbe anche una base più solida a questa ultima fase di rally, che ha lasciato indietro un'ampia area vuota di volumi, rendendo il trend vulnerabile a ribassi. Nel grafico qui a destra si vede come in effetti quest'ultimo rally non ha costruito ancora sufficienti volumi per spiccare il volo : il dax si muove dopo aver costruito delle basi di circa 1.6 - 1.8mln di lots. Questi numeri sono abbastanza ricorrenti. Quest'ultimo movimento ha circa 900k lots sviluppati : mancano (ai ritmi attuali) circa 4-6 sessioni per arrivare alla massa critica che consente una rottura verso l'alto "robusta". Il grafico dello stoxx (che non ho qui inserito) procede per fasi di accumulazione di 10-12 mln lots : l'ultimo movimento rialzista, iniziato il 30 aprile, ha sviluppato solo 6 mln di lots. Esaminando anche i volumi sviluppati sulle singole azioni dallo stoxx600, i rapporti restano immutati : le due aree di accumulazione precedenti hanno volumi doppi rispetto alla più recente.

Ritengo che siano quindi richieste ulteriori sessioni di laterale : almeno un'altra settimana in questo ultimo range (ellisse verde qui a fianco). In questa settimana dovrebbe continuare l'altalena vista sinora, con rialzi alternati a rapidi ribassi. Il range è piuttosto ampio : oltre 4 % (200 punti di dax e 100 di stoxx).

### Dati :

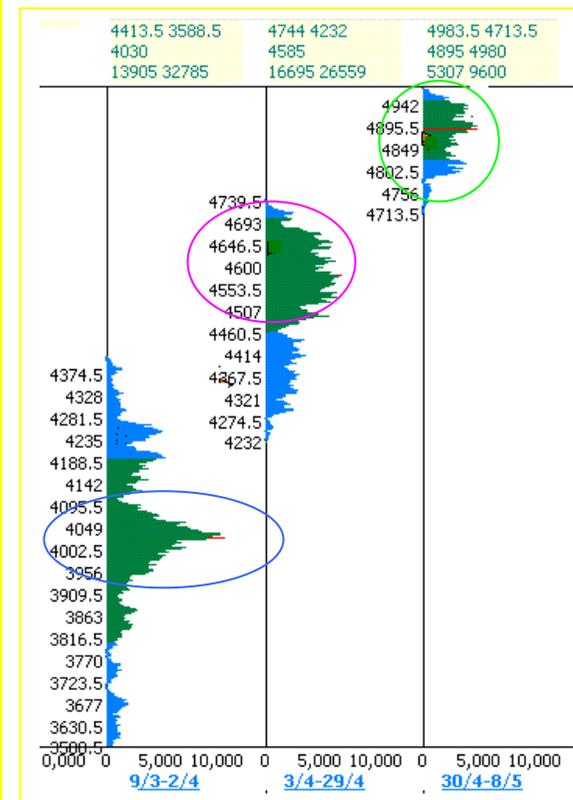
i dati sono oggi sono molti , ma non particolarmente importanti : 8.00 10.30 14.30. Importante, ma a mercati chiusi , il ABC Cons Confidence alle 23.



The Hawk Trader

In questo chart sono cumulati in tre istogrammi i rialzi del dax, che si vedono riquadrati a pag 2 (gr. alto sx). Si noti la creazione di aree di accumulazione nel corso della salita :

- il primo picco importante (ellisse blu : 3917 - 4112, 1,6 mln lots)
- seguito dal consolidamento (4472 - 4687 : 1.8 mln lots) ,
- e il recente (ellisse verde) con solo 960K lots.



### 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 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 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.

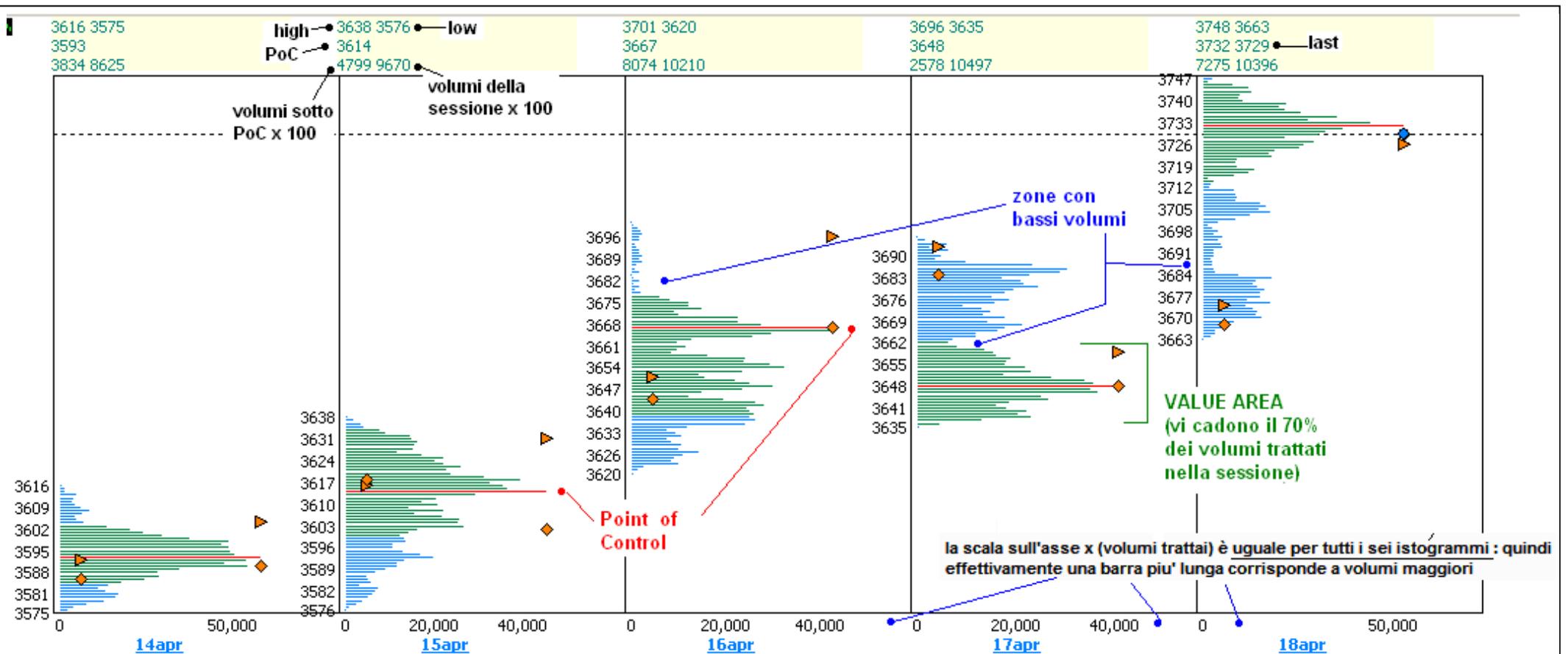
Come usare queste idee ?

**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.