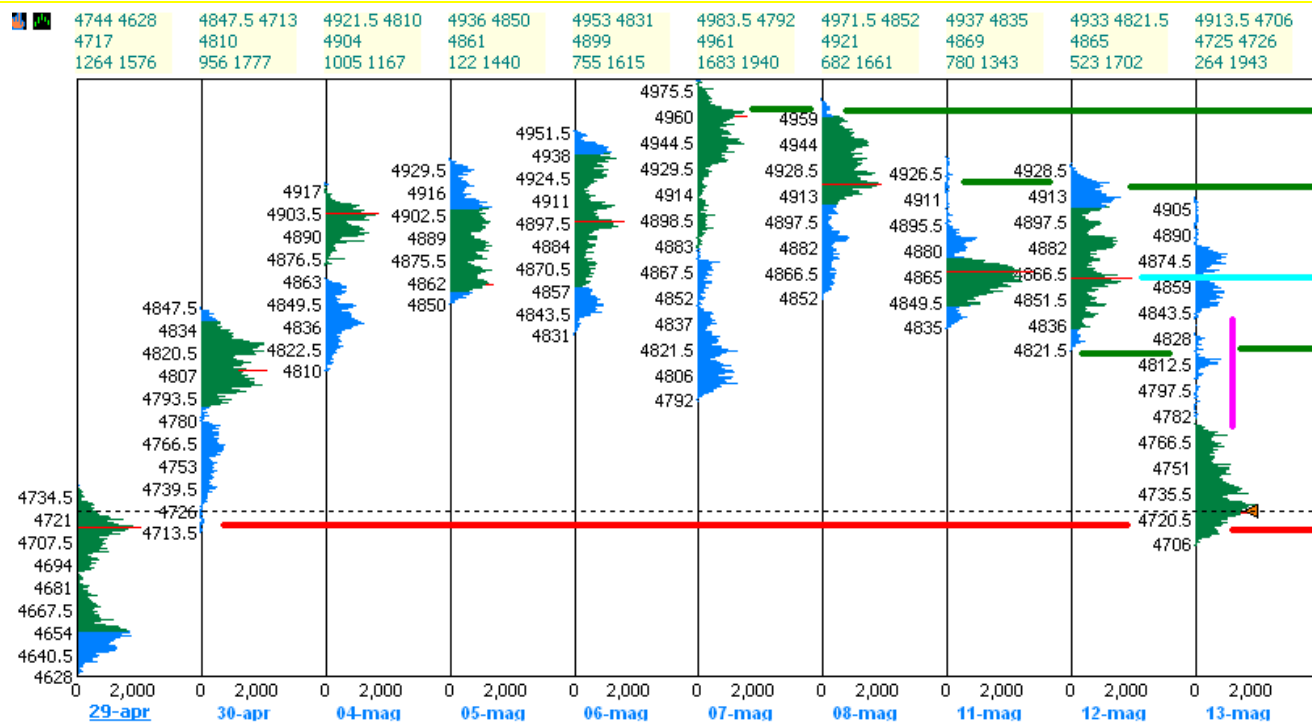




Analisi istogrammi 10 giorni

Sembrava una sessione come le precedenti ma alle 13 è arrivata una spinta ribassista poderosa : l'orario coincide con i primi flussi in arrivo dagli USA sui mercati europei. Lo stoxx ha rotto, travolgendolo, il supporto a 2373/75, poc di settimana scorsa, e poi non ha rallentato neanche sul 2353/58. Il dax, che già durante la mattina si era portato sotto 4865, POC della settimana in corso, ha rotto i minimi di martedì e quelli di giovedì scorso. Alle 1430 il brutto dato sui retail sales ha fatto proseguire la discesa, così che il dax è andato a testare il fondamentale POC intatto del 29 aprile a 4717. Questo livello ha tenuto per più di una volta, generando rimbalzi, poi alla fine anche lui ha ceduto. Lo stoxx si era fermato sul POC del 30 aprile a 2334, ma alla fine ha chiuso sotto questo livello. I volumi sono stati elevati, quasi 200k lots di dax e confermano l'importanza di questa discesa.

Che differenza ci può essere tra la sessione di ieri e quella di giovedì 7 ? possiamo aspettarci anche domani un rimbalzo tale da tornare verso i massimi ? Non penso. Stavolta il pattern di inversione è molto più strutturato di giovedì scorso, sono stati sviluppati molti più volumi a far da resistenza, e non sarà per niente facile tornare verso i massimi.

La sessione, come vedremo a pag 2, non pregiudica il trend rialzista in corso, ma cambia un po' l'umore degli operatori per almeno qualche giorno.

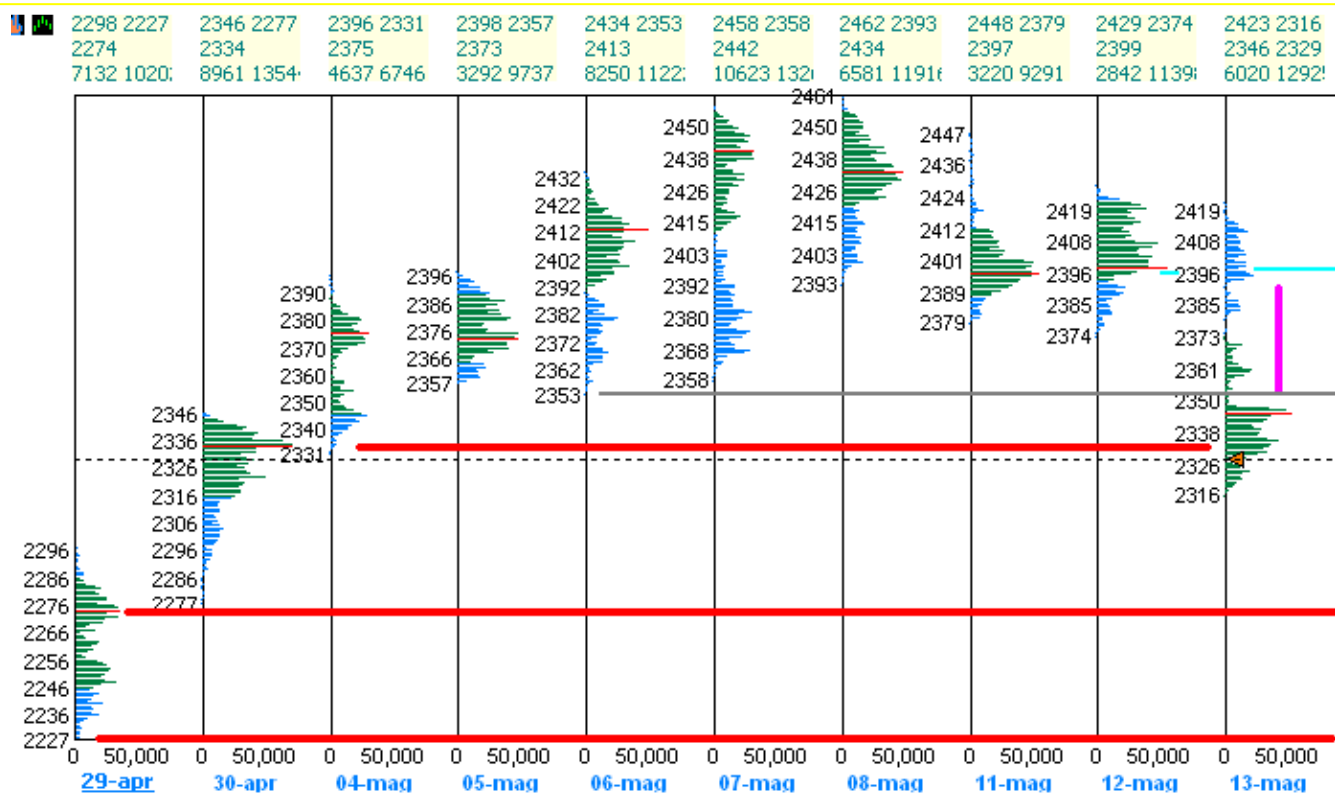
Trend quindi sempre bullish ma si addensano molti segnali di inversione : il range laterale, iniziato il 4, sta sfociando in un reversal che potrebbe continuare per un 3-4 % di ulteriore ribasso.

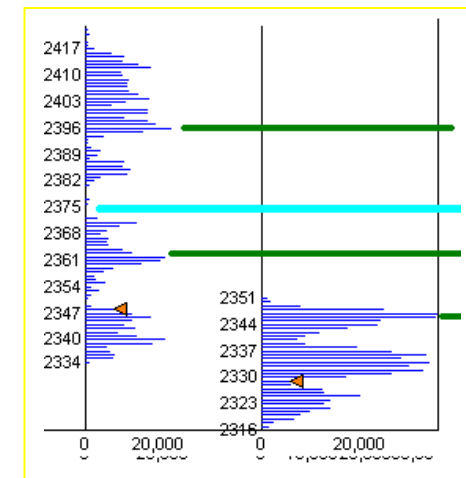
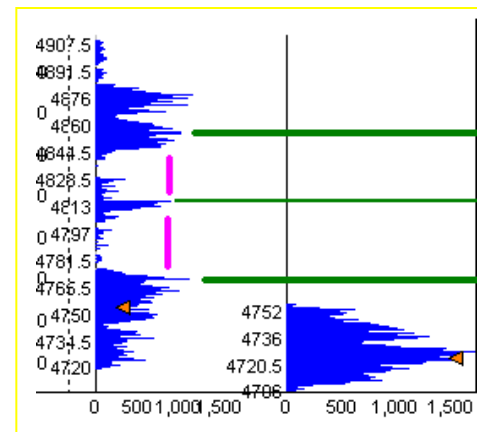
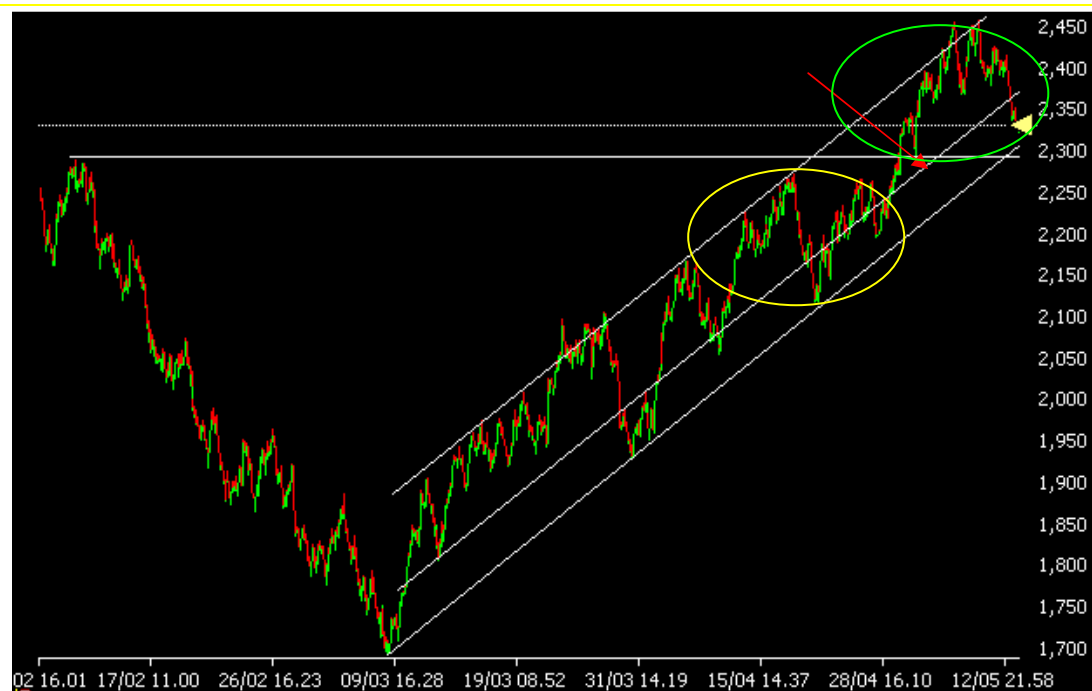
Sotto il POC del 29 aprile a 4717, il dax ha supporti su un'area di accelerazione senza volumi a 4688, quindi 4620 e poi l'area 4584, e infine 4540/50.

Lo stoxx, sotto il POC del 30 a 2334, ha il POC del 29 a 2274.

È da tenere presente che 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 il 30 aprile (con discese fino ai low 2111 e 4399)

I settori bancari e basic resources hanno guidato il ribasso, con discese di 8.17% e 7.30%. Farmaceutico e Telecomunicazioni (classici difensivi) sono rimasti in territorio positivo.





Analisi mattino pomeriggio

Si vedono molto chiaramente i punti di accelerazione, soprattutto sullo stoxx a 2375.

Analisi bar chart

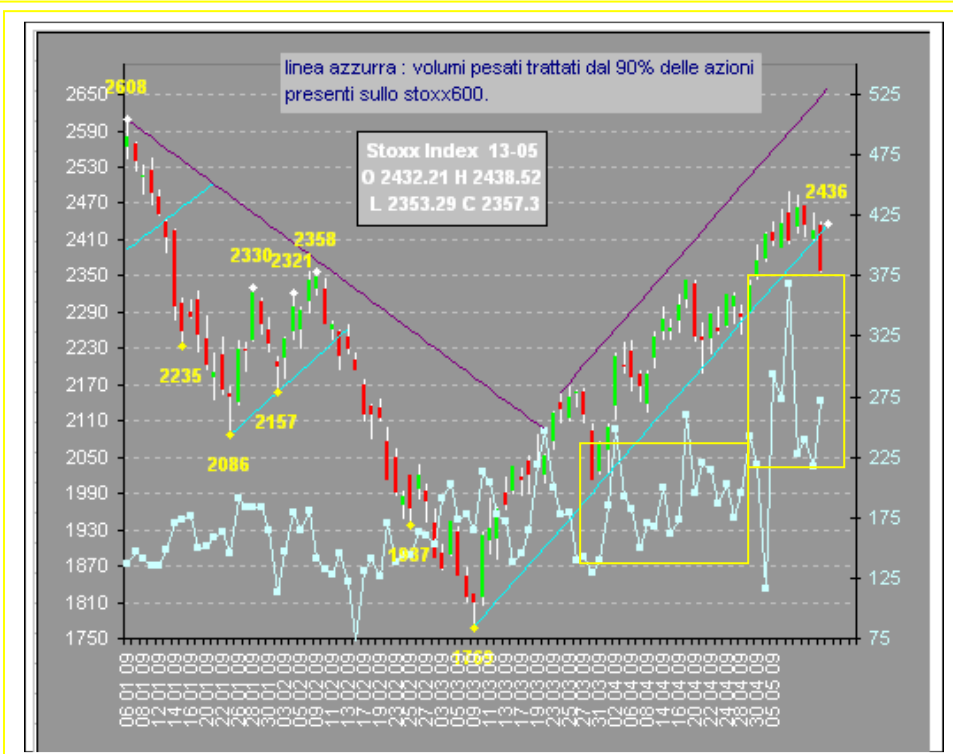
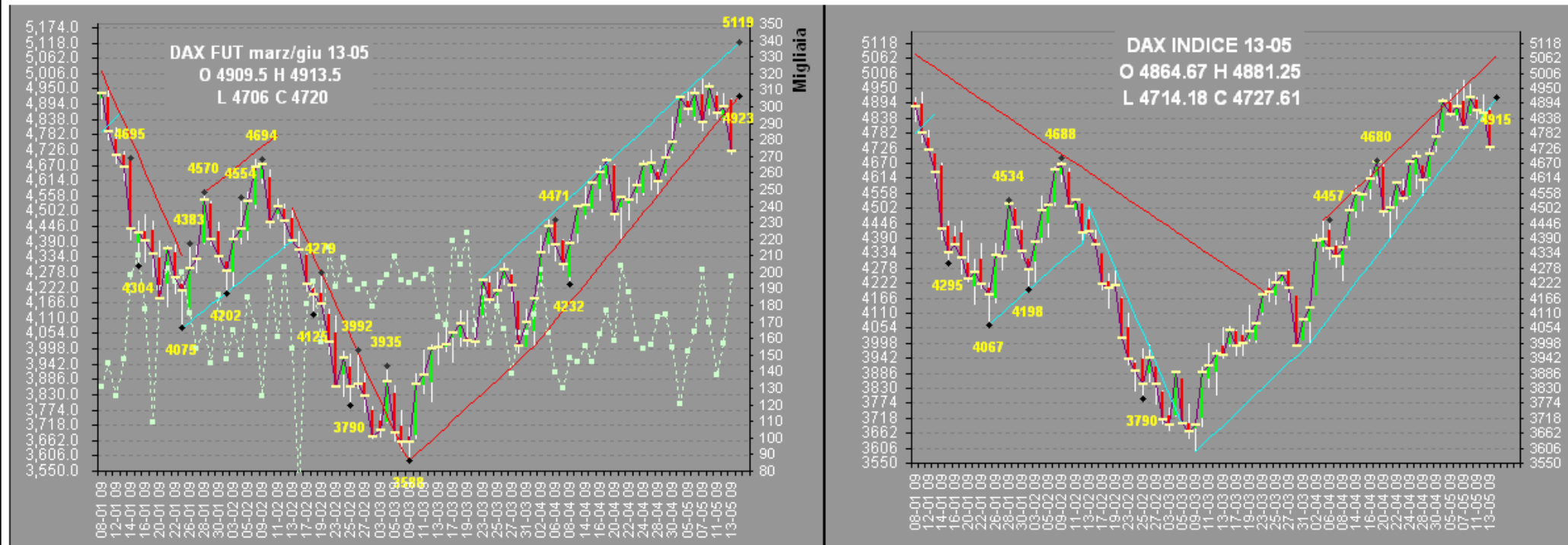
Il dax ha completato una bella figura di inversione, che si incontra piuttosto raramente : il diamante (vedi rombo in giallo) : il target di discesa di questa figura è intorno a 4660/50 (livello cui corrisponde una importante area di volume).

In questa discesa dax e stoxx hanno rotto il canale intermedio (freccia rossa) e puntano alla base del canale ascendente da cui distano ormai non più di 1%.

È sempre valida l'analisi dei giorni scorsi : 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)

La rottura della trendline in area 2300 e 4700 ripropone il range indicato dall'ellisse in giallo, con discesa fino a 2111 e 4399, ossia altri 300 punti di dax e 180 di stoxx. A quel punto il rally avrebbe ritracciato quasi 14% di stoxx e 12% di dax.

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



ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

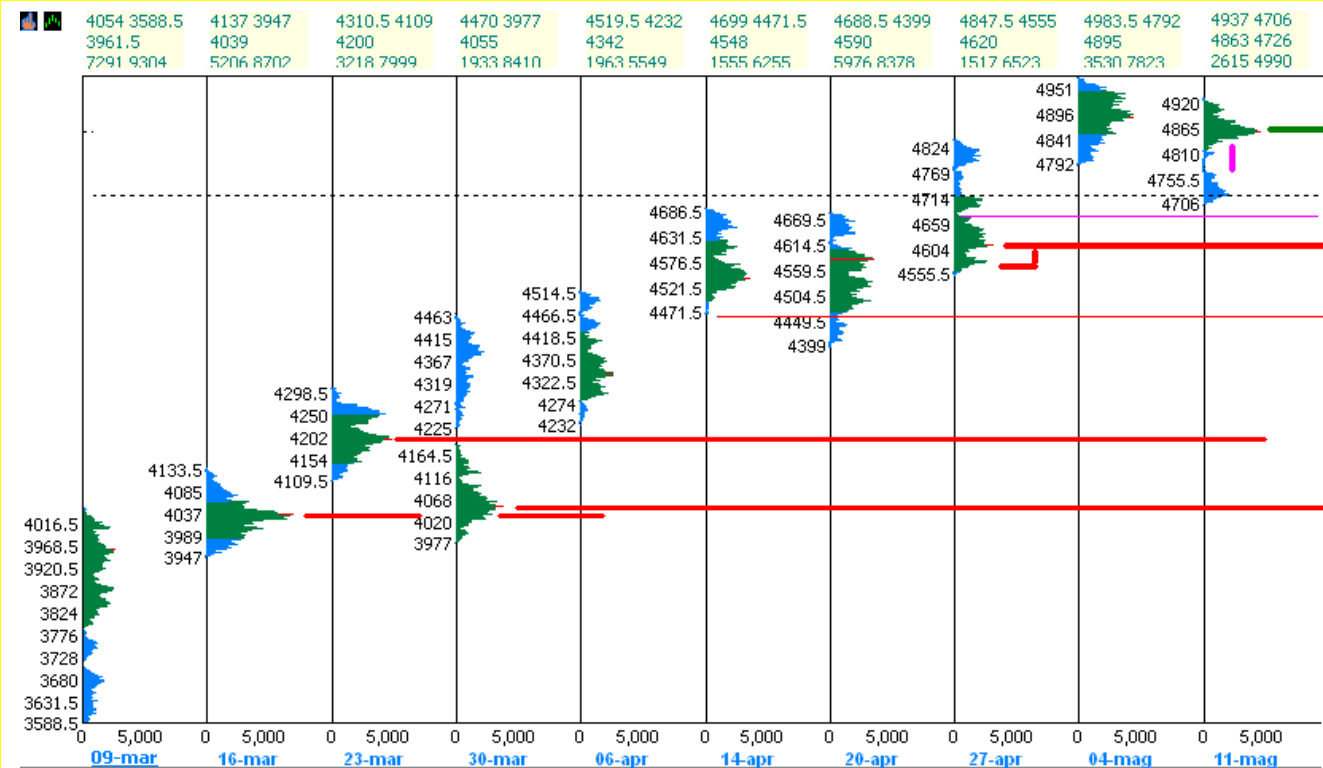
Trend di medio-lungo **rialzista** , bias daily **ribassista**

Le trendline rialziste che definiscono la salita sono state rotte oggi con decisione, accompagnate anche da volumi elevati e da un movimento corale che ha coinvolto anche gli obbligazionari (al rialzo).

È interessante notare come (alto a dx) i volumi più elevati di queste ultime sessioni siano state sempre al ribasso (giovedì e oggi). Anche sullo stoxx (basso sx) volumi molto elevati si sono sviluppati gli stessi giorni.

In questi ultimi giorni (vedi rettangolo giallo) si stanno sviluppando volumi decisamente più elevati di quanto abbiamo visto nel mese precedente e questo supporta la view che si sia stato creato un buying climax.

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



Analisi weekly : trend rialzista

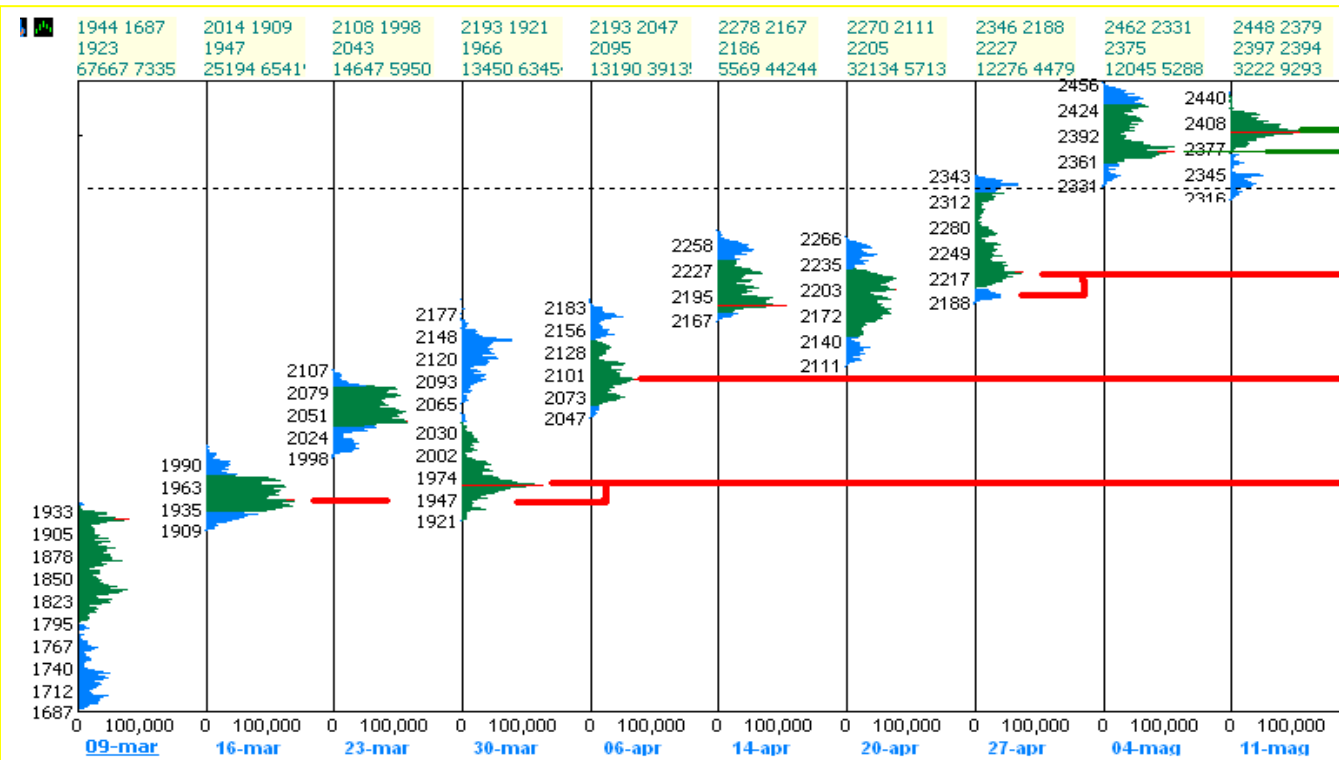
Lo scenario strategico sullo stoxx indicato due giorni fa (alla rottura di **2375** dello stoxx, provare uno short. Ad un primo attacco potrebbe tenere ma poi accelera, e potrebbe puntare subito a 2331, low della settimana scorsa e area di volumi della settimana del 27 aprile : era questo POC, **2334**, del 30 aprile, da cui aveva preso forza l'ultimo movimento rialzista) si è verificato ieri. Cosa aspettarsi prossimamente ? da chart weekly emerge chiaramente, ancora più distintamente che sugli altri chart visti prima, un buco di volumi fino a 4620 per il dax, mentre nel caso dello stoxx la discesa si fermerebbe prima a 2270/78 (H week 14 e 21 april) e poi a 2227 (POC weekly). 2205/27 sarebbe un bel punto di sosta, su cui cominciare a costruire qualche posizione long.

Le scadenze tecniche (double witching) venerdì non dovrebbero avere un peso particolare.

*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

8.00 EUR EU 25 New Car Registrations (APR) -- -9.1%	◆◆◆◆
10.00 EUR Eu Central Bank Monthly Report (MAY) -- --	◆◆◆◆◆
14.30 USD P.P.I. (MoM) (APR) 0.1% -1.2% (YoY) -3.9% -3.5%	◆◆◆◆◆
14.30 USD P.P.I. Ex Food & Energy (MoM) (APR) 0.1% 0.0% (YoY) 3.4% 3.8%	◆◆◆◆◆
14.30 USD Initial Jobless Claims (MAY 9) -- 601K	◆◆◆◆
14.30 USD Continuing Claims (MAY 2) -- 6351K	◆◆◆◆
1.50 JPY Domestic Corporate Goods Price Index (MoM) (APR) 0.1% -0.2% (YoY) -3.0% -2.2%	◆◆
1.50 JPY Machine Orders (MoM) (MAR) -4.7% 1.4% (YoY) -27.9% -30.1%	◆◆◆◆
1.50 JPY Loans & Discounts Corp (YoY) (MAR) -- 3.6%	◆◆

14-05		
R3	5198.17	9.898
R3minor	5121	8.266
R2	4990.67	5.511
R1	4860.33	2.755
Pivot	4783.17	1.124
S1	4652.83	-1.631
S2	4575.67	-3.263
S3minor	4498.5	-4.894
s3	4368.17	-7.65
High	4913.5	3.879
Low	4706	-0.507
Range	207.5	4.27%
Close 1730	4730	
Close 2200	4720	
Diff 1730-2200	-10	-0.2%
Volumi	197832	

RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 14 maggio

Update della notte (ore 6.30) :

Topix -2.7%, Shanghai SSE50 -2.31%, HangSeng -3.39% Altri mercati asiatici al ribasso tra -0.5 e -1.50%
Mercati USA -0.5%

Apertura: Mercati asiatici al ribasso, mercati USA al ribasso, Dax e stoxx attesi intorno a 4710/20 e 2320/30

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

Tattiche operative :

Siamo tornati sulla base del canale rialzista (2273/77 e 4714/17), almeno per il dax : il rimbalzo da quest'area, ieri sera, ha il connotato di "rimbalzo del gatto morto". I timori che si tratti di un bear market rally si materializzano immediatamente, anche in assenza di notizie "catalyst". Se quello cui abbiamo assistito è un bear market rally, non ci si ferma sicuramente su questi livelli, cui corrisponde, dai massimi, un pull back di solo 6%, ma si prosegue al ribasso, verso la fondamentale area di accumulazione (che si vede nel chart qui a fianco, di 3917/4112 e 1950/70 stoxx). Probabilmente dovremo scendere fino a 2111 e 4399, ossia altri 300 punti di dax e 180 di stoxx. A quel punto il rally avrebbe ritracciato quasi 14% di stoxx e 12% di dax

Al momento però siamo ancora nell'ellisse verde, quindi gli scenari che ho in mente sono :

- 1) i mercati hanno toccato il L del range attuale : riprendono gli acquisti e si riprende a salire, si consolida ulteriormente nel range attuale (ellisse verde) per una prox rottura dei massimi.
- 2) La discesa di ieri prosegue : entriamo nell'ellisse rossa, e scendiamo di un ulteriore 6%. entriamo in un laterale di consolidamento in prossimità dei massimi (2350-2450 e 4800-5000), prima del prossimo movimento

1 è l'evoluzione dello scenario che indicavo più "preferibile" dal pnto di vista tecnico : si costruisce 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. Il trend resta bullish, entrano nuovi compratori a sostenere. Ogni discesa è da comprare, preferendo il trading dal lato long. Si vende solo su resistenze chiare al rialzo (tipo 2375/78 stoxx, o 4900 dax) , ossia nel terzo superiore del range 4700/5000 (> 4900), tanto per essere più chiari.

2 ogni rimbalzo è da vendere : lo spazio per scendere è ancora elevato, inutile perdere tempo.

Oggi è ancora troppo presto per capire quale scenario prevarrà. Faccio un esempio : se restiamo nella parte bassa (4700/4750), sviluppano 80-100k lots di dax, la rottura di quest'area darebbe il segnale : se rompe sotto, prende forza lo scenario 2, altrimenti 1. Le discese verticali lasciano lo spazio a interpretazioni molto dubbie : abbiamo visto più volte movimenti molto violenti essere totalmente ritracciati il giorno successivo. Mi auguro quindi che il mercato ci dia il tempo per analizzare e decifrare la dinamica dei volumi.

In discesa, se il dax perde ulteriore 2%, entriamo in un'area molto densa di volumi (4600/4650) che sicuramente frenerà la discesa, impedendo un crollo verticale : in quell'area sono propenso a tentare dei long con stop larghe. Lo stoxx invece prima di arrivare alla sua area di supporto di volumi intorno a 2220 dovrebbe perdere ulteriore 5% : si presenta così più vulnerabile a discese.

Al rialzo : se i mercati recuperano con scarsi volumi, sui livelli di rottura al ribasso di ieri (si vedono bene a pag 2, alto a dx) sono venditore per iniziare posizioni ribassiste.

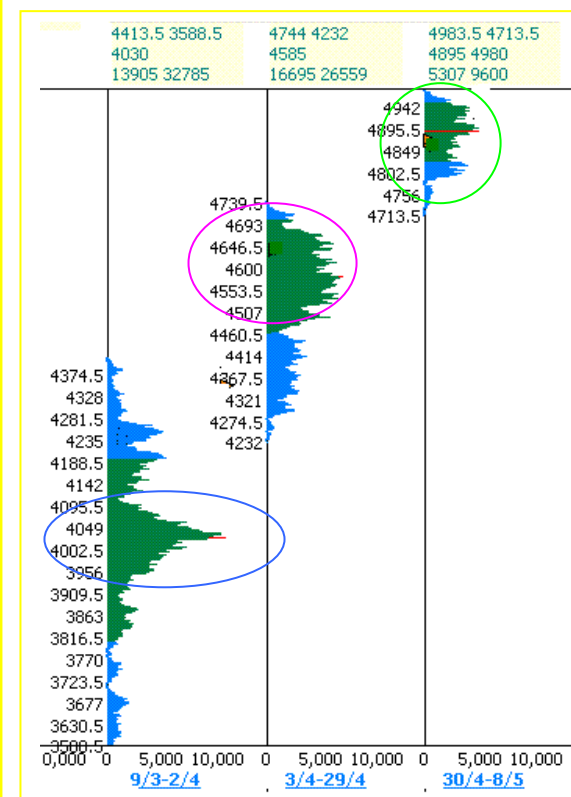
Dati :

alle 10 il report mensile della BCE, e poi unici dati macro alle 1430.



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 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 ?

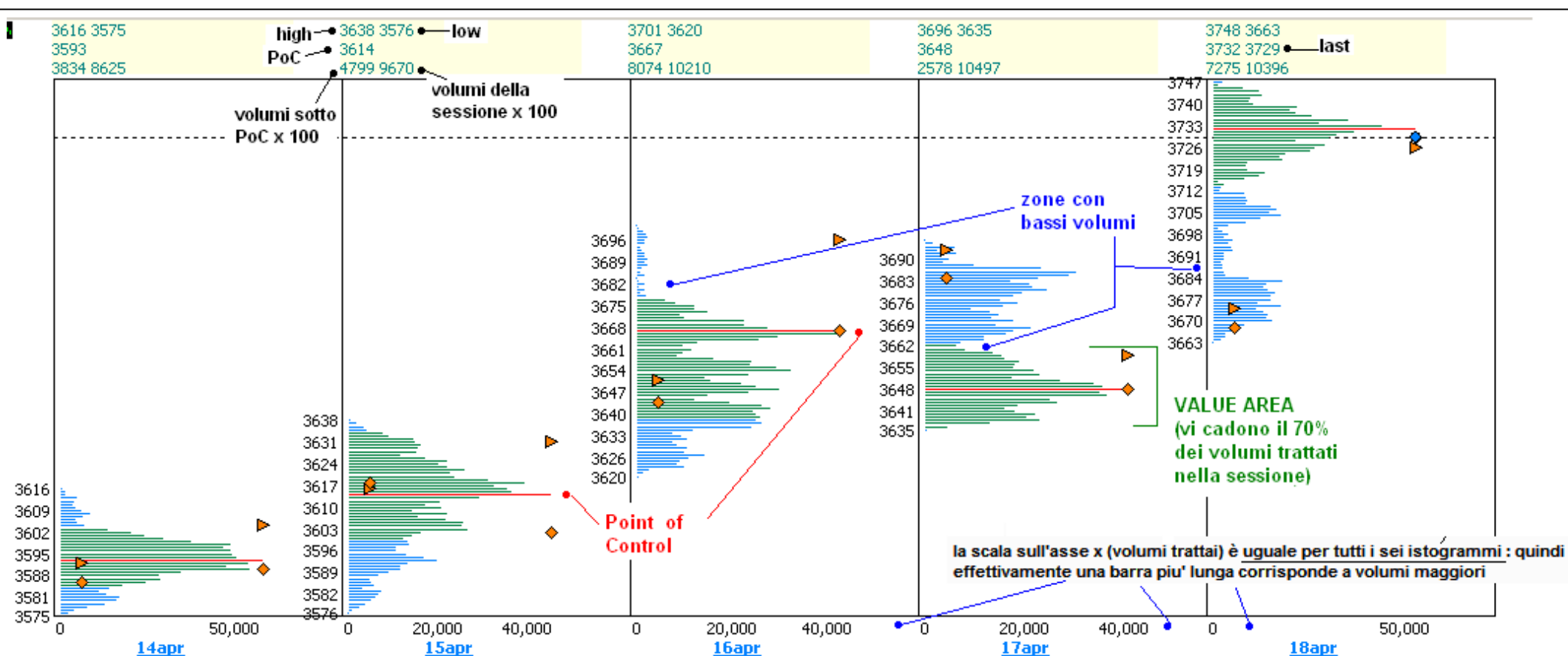
se ci spostiamo nel range 4600/5100, si potrebbe comprare call spread 4800/5300 su settembre.

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%).

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



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.