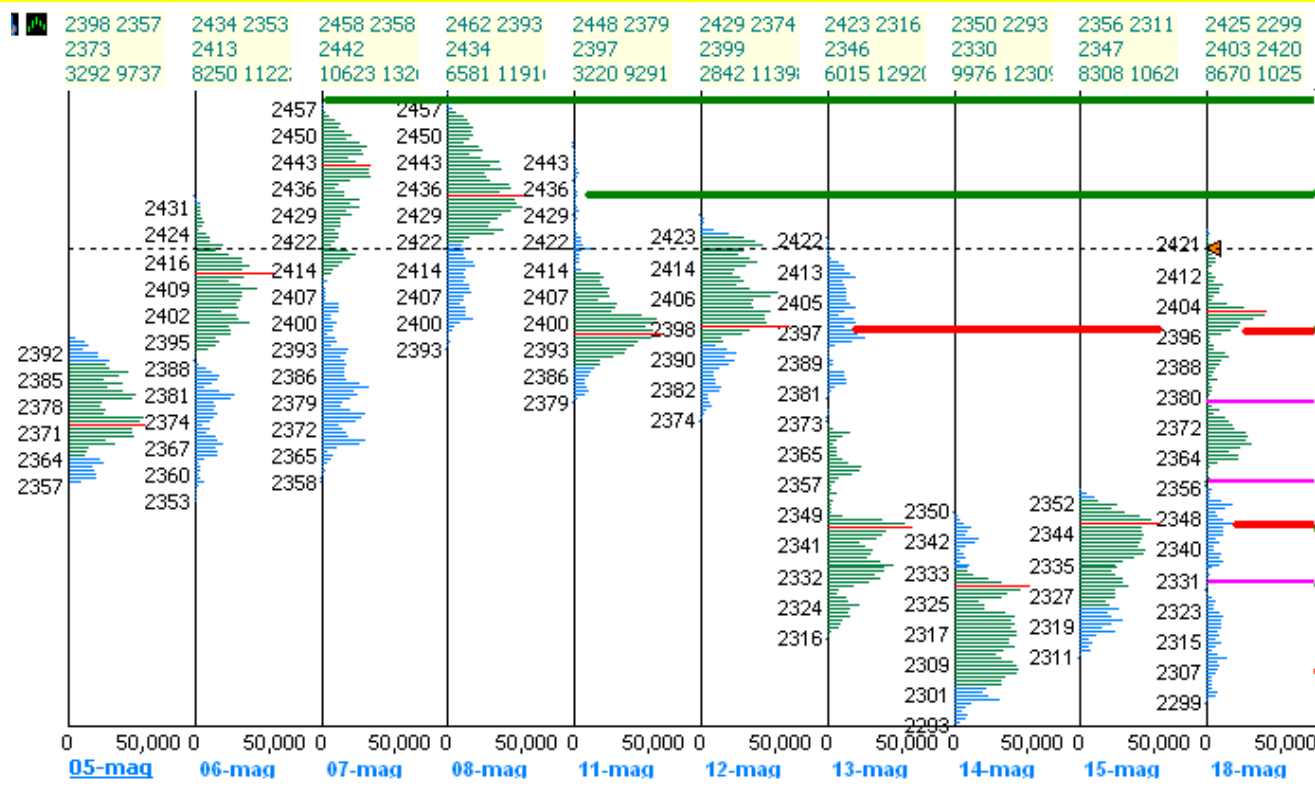
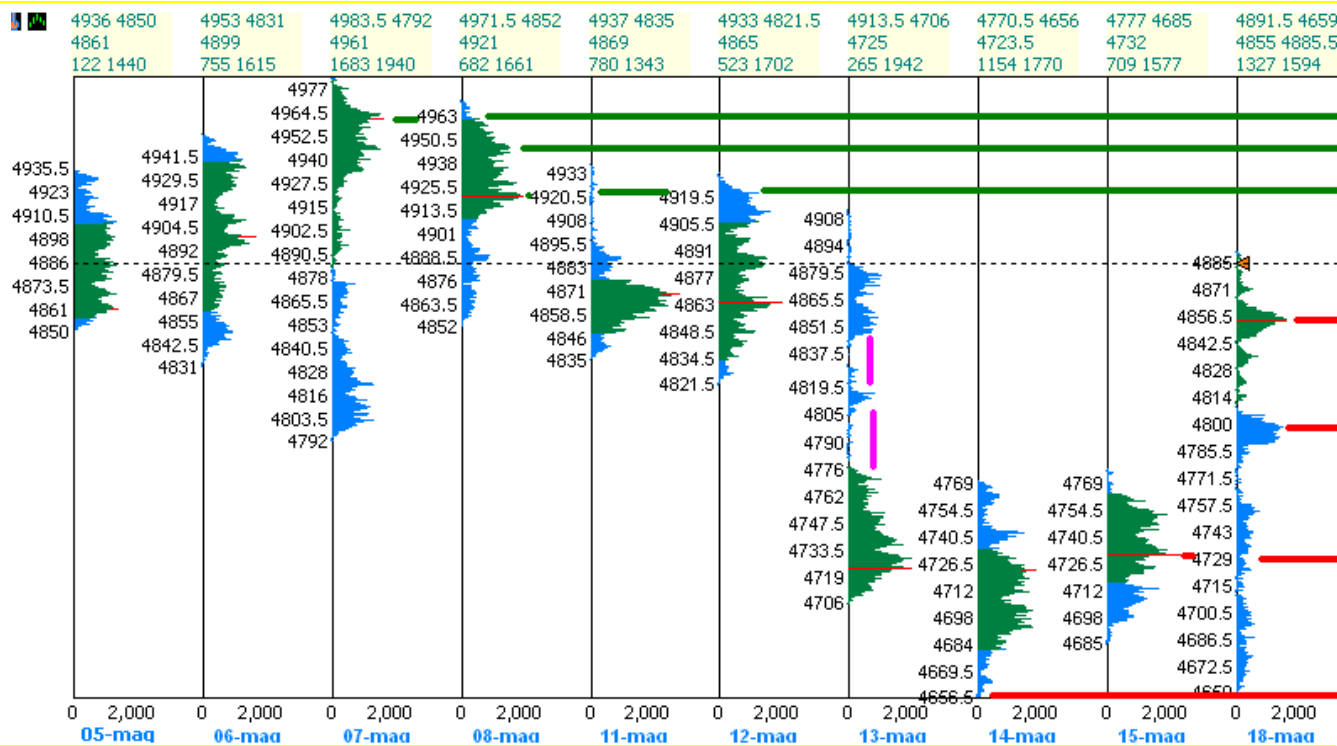




Analisi istogrammi 10 giorni

La sessione di venerdì, interlocutoria e con chiusura ribassista, ha influito sull'apertura di ieri mattina: dax e stxxx hanno rotato i minimi di venerdì aprendo in gap down. In breve però hanno recuperato e, sornioni, è iniziato una lento, costante, inarrestabile salita che ha permesso agli azionari di passare quasi senza resistenza alcuna le zone di volume delle tre precedenti sessioni. Rotti i massimi di 4780 e 2353/58, l'assenza di volumi (mercoledì 13 il mercato è sceso con molta rapidità) ha letteralmente aspirato i prezzi al rialzo, permettendo così un recupero fino a 4865/70 e 2397/99. Il movimento ha trovato ulteriore supporto da posizioni ribassiste che andavano a chiudersi in seguito a questo rally potente. Non è stato sufficiente un rally di oltre 200 punti di dax e 120 punti di stxxx, con un range di salita di quasi 5%: la chiusura è avvenuta sui massimi della sessione.

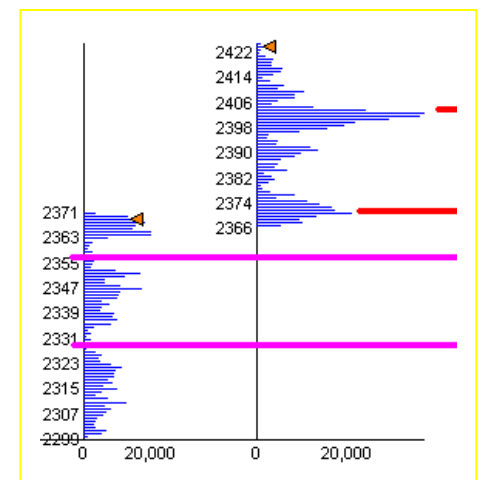
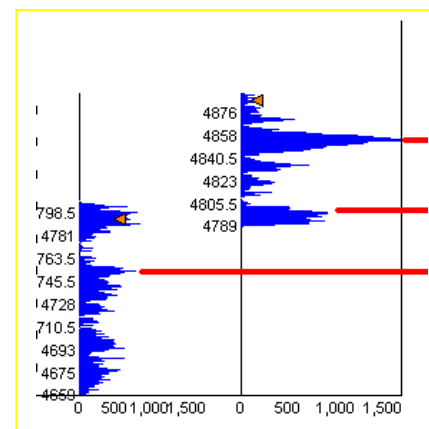
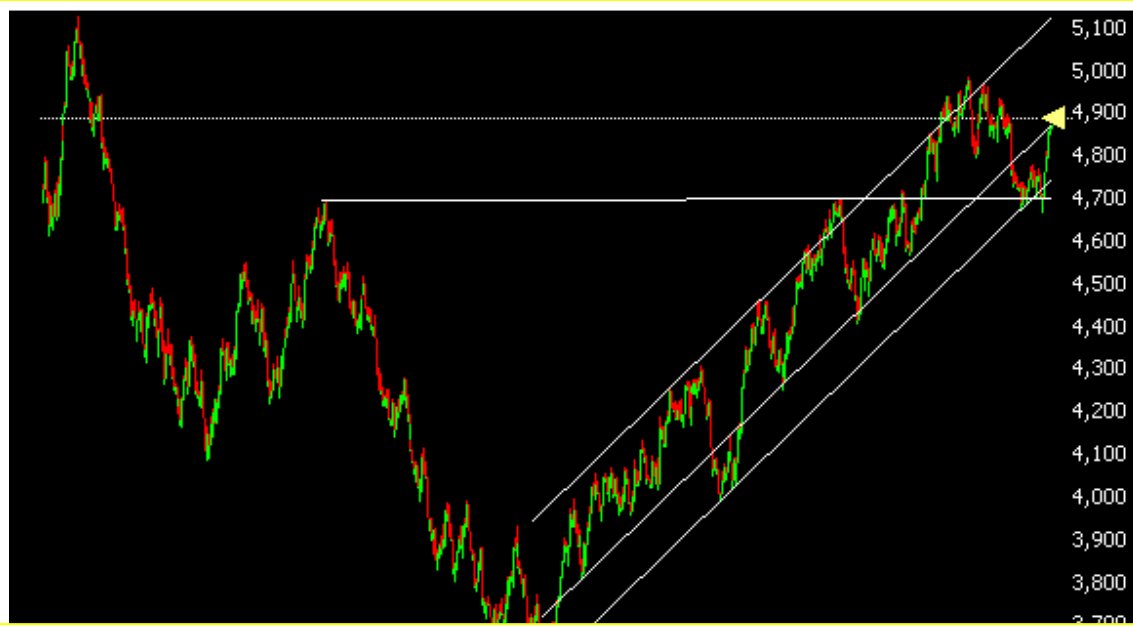
Si conferma con questa sessione la solidità e stabilità del trend rialzista, che non cessa di stupire per le sue capacità di pronto recupero.

Per oggi al rialzo troviamo resistenze di volumi in area 4920, poi bar chart a 4933/37, quindi il POC intatto del 7 maggio a 4961. Oltre a questo livello c'è solo il massimo a 4983.

Per lo stxxx, 2423/29 barchart, poi il POC intatto del 8 maggio a 2434, e poi 2458/62 del 7/8 maggio.

Al ribasso il primo supporto è sul POC di ieri a 4855 / 2403, quindi si scende fino a 2370 e 4790/4800, dove i mercati hanno fatto una sosta nel primo pomeriggio prima di rompere nuovamente al rialzo. Infine l'area 4775/80 e 2353/57, precedenti resistenze.

nente s



Analisi mattino pomeriggio

Analisi bar chart

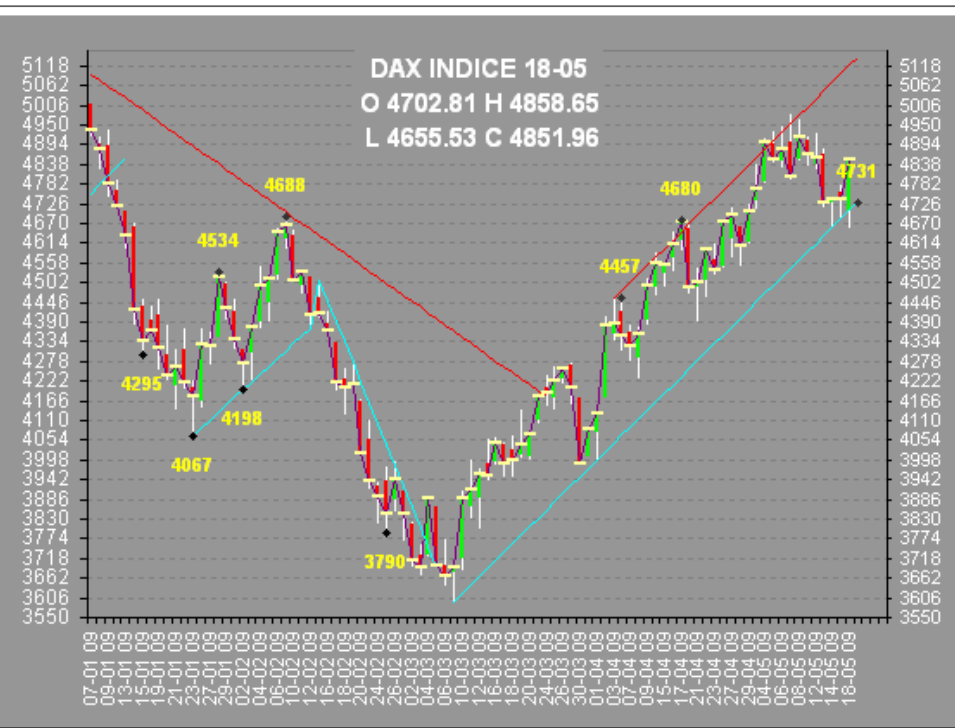
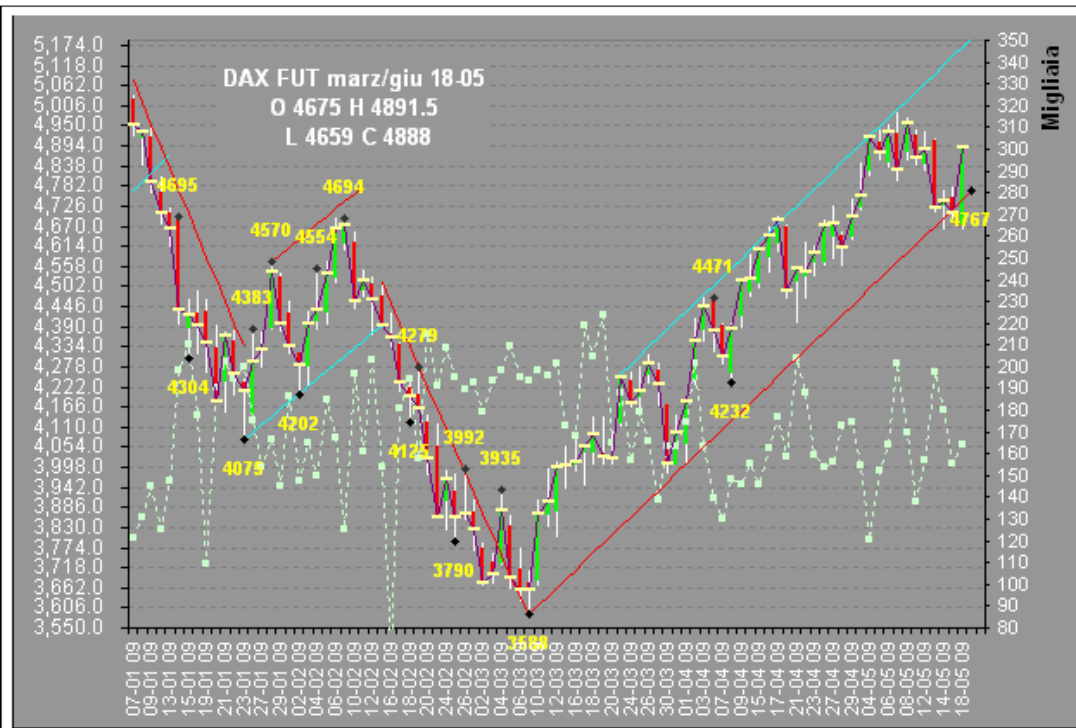
Con il rally di ieri, dax e stoxx hanno abbandonato con decisione la parte inferiore del canale rialzista (supporto particolarmente importante in quanto coincidevano un supporto orizzontale 4700 2300 e la trendline rialzista del canale), e sembrano voler ripartire per un nuovo attacco dei massimi, alla ricerca della parte superiore del canale. Il profit taking è stato del 7%, e potrebbe essere sufficiente a confermare il trend rialzista, e prendere la rincorsa per un attacco vittorioso dei massimi. La prova di forza dei tori, cui abbiamo assistito ieri, dovrebbe proseguire nei giorni prossimi, salvo sorprese inattese.

Manca solo il 2% per arrivare ai massimi toccati 8 sessioni fa : se i mercati hanno avuto così facile gioco a bucare al rialzo tutte le resistenze accumulate nelle precedenti 5 sessioni, una rottura dei massimi entro oggi o pochi giorni è assolutamente ipotizzabile.

Al ribasso diventa sempre fondamentale il supporto orizzontale in area 2300 e 4650/4700 (il dax ha fatto un doppio minimo a 4656/59) : la rottura al ribasso 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.

Rimane sempre la possibilità che il canale venga rotto con un movimento laterale, mantenendo intatta il range definito dall'ellisse verde : in questo caso entreremmo in un importantissima fase di lateralizzazione, con volumi che inizierebbero a diventare imponenti. L'uscita da questo range creerebbe una spinta violenta e un ulteriore movimento, sulla cui direzione è prematuro discutere.

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**

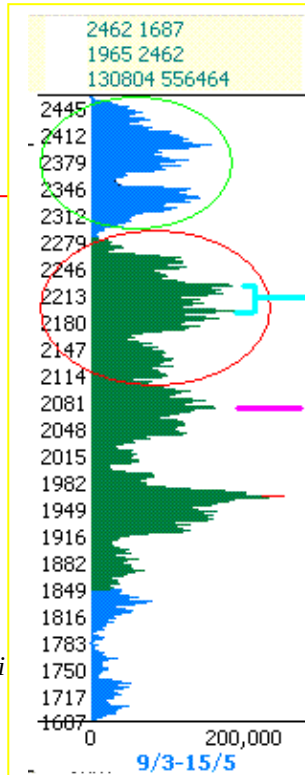
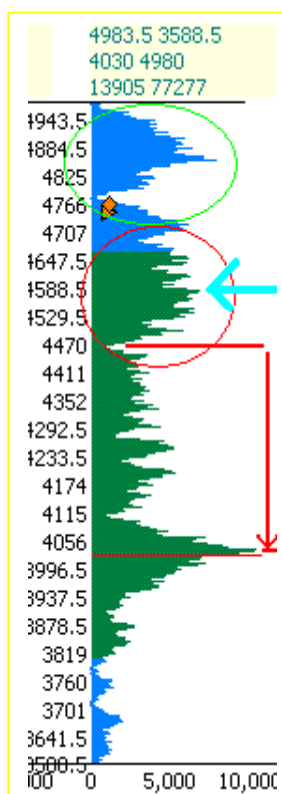
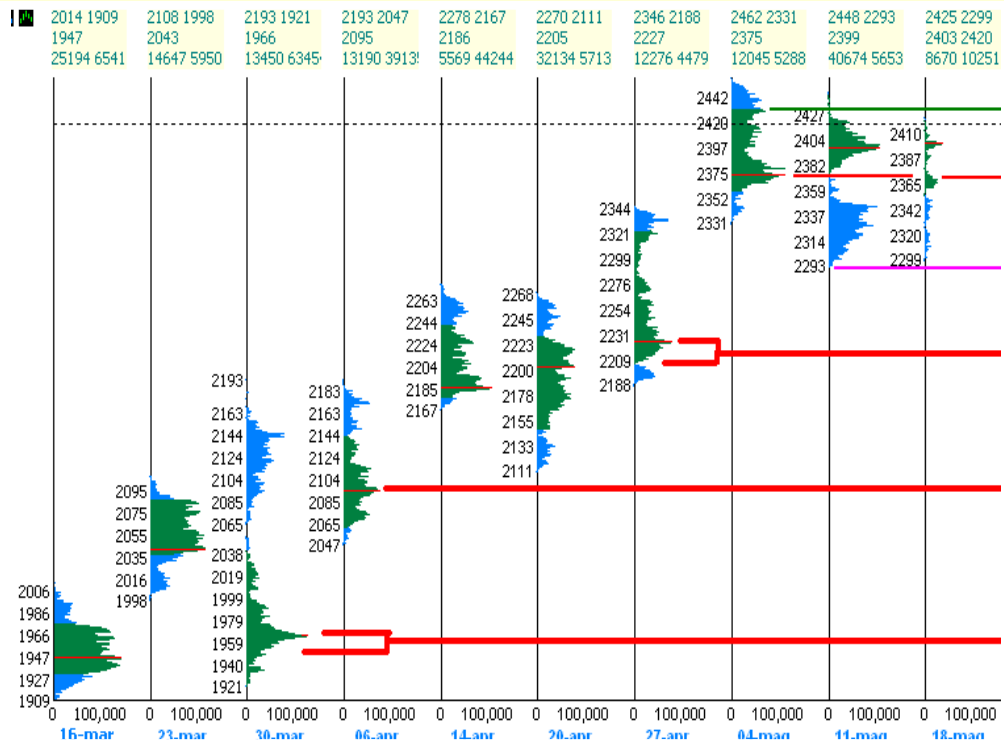
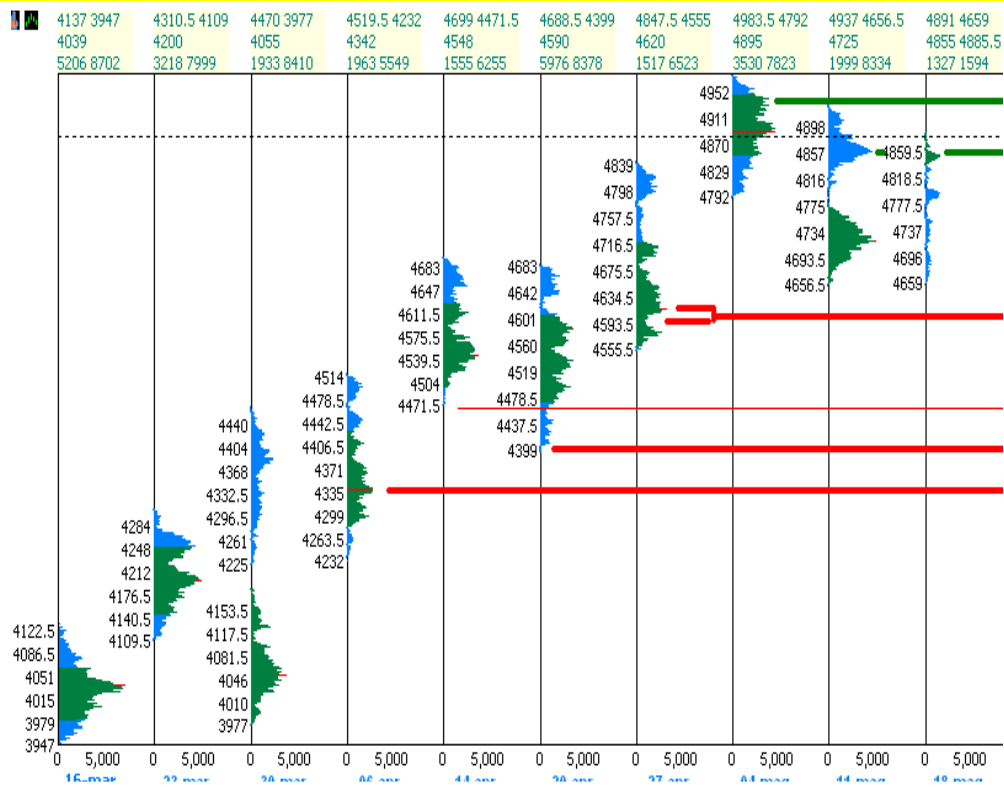
Dal candlestick, a parte la bellissima candela verde, non deriviamo considerazioni aggiuntive rispetto a quando già indicato nelle pagine precedenti.

Particolare è il fatto che oggi i mercati siano saliti quasi verticalmente con volumi tutto sommato ridotti (la discesa di mercoledì 13 era avvenuta con volumi superiori del 20% rispetto a questa salita), come se nessuno avesse coraggio di ostacolare il rally sprecando tentativi inutili.

Questa stranezza non toglie niente però alla forza della salita: siamo di fronte a mercati momentum-driven, e il momentum mostrato ieri potrebbe ben continuare anche con scarsi volumi.

Il fatto che (alto a dx) i volumi più elevati di queste ultime sessioni siano state sempre al ribasso (giovedì e oggi) resta inconfutabile. Anche sullo stoxx (basso sx) volumi molto elevati si sono sviluppati gli stessi giorni.

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



Analisi weekly : trend neutro

La prima sessione di questa settimana non riesce ancora a ribaltare il reversal ribassista con cui si era conclusa la settimana precedente. Siamo ancora sotto i massimi di settimana scorsa. Nota positiva il fatto che entrambi i futures siano riusciti a salire sopra il POC di settimana scorsa, a 4857 e 2399, chiudendoci addirittura sopra.

Analisi di settimana scorsa

La settimana si è conclusa con una reversal : H L C e POC inferiori a settimana scorsa.

Se nei chart precedenti, 4700 e 2300 sono dei livelli che separano la ripresa del rally da un ulteriore calo di 6%, il chart weekly indica un ulteriore supporto di volumi : l'importante area di volumi che si estende tra **4555/4600 e 2186/2227** : l'ho indicata con una freccia azzurra nel nuovo istogramma (qui subito a sinistra), che raggruppa in un solo grafico tutti i volumi sviuppati dal 9marzo a 15maggio.

Il dax ha un altro nettissimo supporto : **4470**, zona di assenza di volumi : se dovesse scendere fin lì, bisogna intervenire con dei longs a questo livello. Se dovesse cedere 4470, c'è ancora il supporto a **4400** (Low weekly 20 aprile) ma il danno sarebbe molto forte per il trend rialzista , e c'è il serio rischio che il mercato acceleri al ribasso fino al POC di tutto il movimento rialzista a **4030**.

Lo stoxx presenta una struttura più robusta in discesa : sotto il 2186/2227, troviamo prima il **2100/10** (zona con pochi volumi, che corrisponde a 4470 di dax) e poi un altro notevole supporto di volumi a **2075** (linea fucsia). Quindi si scende alla fondamentale area **1965**, da cui è partito tutto il movimento rialzista.

Tuttavia sotto l'area 2140/2200, in cui da metà genn a inizio febr aveva creato un'area di volumi enorme, l'attuale fase di rialzo si può definire conclusa.

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

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)*

6.30 JPY Indus. Production (MoM) (MAR F) -- 1.6%(YoY) -- -34.2%	◆◆◆
6.30 JPY Capacity Utilization (MoM) (MAR F) -- -11.9%	◆◆◆
8.00 JPY Machine Tool Orders (YoY) (APR F) -- -80.4%	◆◆◆
10.00 EUR It Trade Balance (Total) (euros) (MAR) -- -837.0M EU (euros) -- -105.0M	◆◆
10.30 GBP C.P.I. (MoM) (APR) 0.4% 0.2% (YoY) 2.4% 2.9%	◆◆
10.30 GBP Core C.P.I. (YoY) (APR) 1.6% 1.7%	◆◆
10.30 GBP Retail Price Index (MoM) (APR) 0.3% 0.0% (YoY) -1.1% -0.4%	◆◆
10.30 GBP Retail Price Index Ex Mort Int. Payments (YoY) (APR) 1.7% 2.2%	◆◆
11.00 EUR Ger ZEW Survey (Economic Sentiment) (MAY) -- 13	◆◆◆◆
11.00 EUR Ger ZEW Survey (Current Situation) (MAY) -- -91.6	◆◆◆◆
11.00 EUR Eu-Zone ZEW Survey (Economic Sentiment) (MAY) -- 11.8	◆◆◆◆
11.00 EUR Eu-Zone Construction Output s.a. (MoM) (MAR) -- -1.8% (YoY) -- -11.8%	◆◆◆◆
14.30 USD Housing Starts (APR) 530K 510K	◆◆◆◆◆
14.30 USD Building Permits (APR) 530K 513K	◆◆◆◆◆
19.15 USD Fed's Stern Speaks in Willmar, Minnesota -- --	◆◆◆
23.00 USD ABC Consumer Confidence (MAY 17) -- -42	◆◆◆◆
1.50 JPY GDP (QoQ) (1Q P) -4.3% -3.2% Annualized -15.9% -12.1%	◆◆◆
1.50 JPY Nominal GDP (QoQ) (1Q P) -3.4% -1.6%	◆◆◆
1.50 JPY GDP Deflator (YoY) (1Q P) 1.8% 0.7%	◆◆◆

19-05		
R3	5264	8.614
R3minor	5124	5.726
R2	5031.5	3.817
R1	4939	1.909
Pivot	4799	-0.98
S1	4706.5	-2.889
S2	4566.5	-5.777
S3minor	4426.5	-8.666
s3	4334	-10.575
High	4891.5	0.929
Low	4659	-3.869
Range	232.5	4.91%
Close 173o	4846.5	
Close 22oo	4888	
Diff 173o-22oo	41.5	0.9%
Volumi	163894	

RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 19 maggio

Update della notte (ore 6.30) :

Topix +2.0%, Shanghai SSE50 +1.19%, HangSeng +3.07% Altri mercati asiatici in positivo tra +1.3 e +3.50%
 Mercati USA +0.0%

Apertura: Mercati asiatici in rialzo, mercati USA positivi, Dax e stoxx attesi in apertura intorno a 4885/95 e 2420/30.

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

Tattiche operative :

Lo scenario in cui ci troviamo è il seguente :

- 1) i mercati hanno toccato il minimo del range attuale (ellisse verde) : riprendono gli acquisti e si riprende a salire, si consolida ulteriormente nel range attuale per una prox rottura dei massimi.
- 2) La discesa di mercoledì prosegue : entriamo nell'ellisse rossa, e scendiamo di un ulteriore 6%.

1) con la discesa sulla base dell'ellisse verde si è costruito 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.

La massa critica nell'ellisse verde è arrivata ad un livello in cui una rottura diventa probabile. Ieri mattina tutto pareva pronto per una rottura ribassista (mercati asiatici in decisa flessione, USA negativi) [scenario 2] ma abbiamo visto una capacità di recupero eccezionale, tanto da ribaltare la possibile discesa e creare invece i presupposti per un attacco sui massimi [scenario 1]

Oggi ci sono le condizioni per andare a vedere i massimi 4983 e 2462, da cui siamo distanti meno del 2%.

Dopo infatti una salita come quella di ieri, è facile convincersi che il mercato non possa che salire. Le resistenze, anche importanti, che ostacolavano la salita sono stati facilmente passati : i venditori non hanno opposto resistenza. Potrebbero riapparire ora che siamo nel terzo superiore del range 4700/5000 e 2300/2462, ossia nel range 4900/5000 e 2410/2460 : in quest area troviamo come resistenza il POC intatto del 8 maggio a 2434 e 4961, e poi i massimi del 7/8 maggio a 2458/62 e 4983.

Per oggi, vediamo se e come questi POC intatti possono frenare la salita.

Rispetto al primo attacco di 7/8 sessioni fa, arriviamo a testare i massimi dopo aver accumulato molti volumi e i futures sono ora piuttosto lontani dal top del canale ascendente (vedi canale a pag 2) : la situazione è molto diversa da allora, quando ero decisamente scettico sulla possibilità che i mercati proseguissero. Ora sono molto cauto nell'intraprendere posizioni ribassiste : la possibilità di vedere un forte strappo sopra i massimi è elevata.

Alcuni temi per il trading tattico di oggi : 1) attenti ai dati macro, possono catalizzare molte spinte, sia al rialzo che al ribasso 2) se i mercati rompono i POC intatti citati, si lunga con target il massimo del range 3) possibile falsa rottura dei massimi (bullish trap) : nuovi massimi che non riescono ad attirare compratori provocano rapidi ritracciamenti ribassisti : mai dare per scontato che vada tutto nella direzione più ovvia...

Dati :

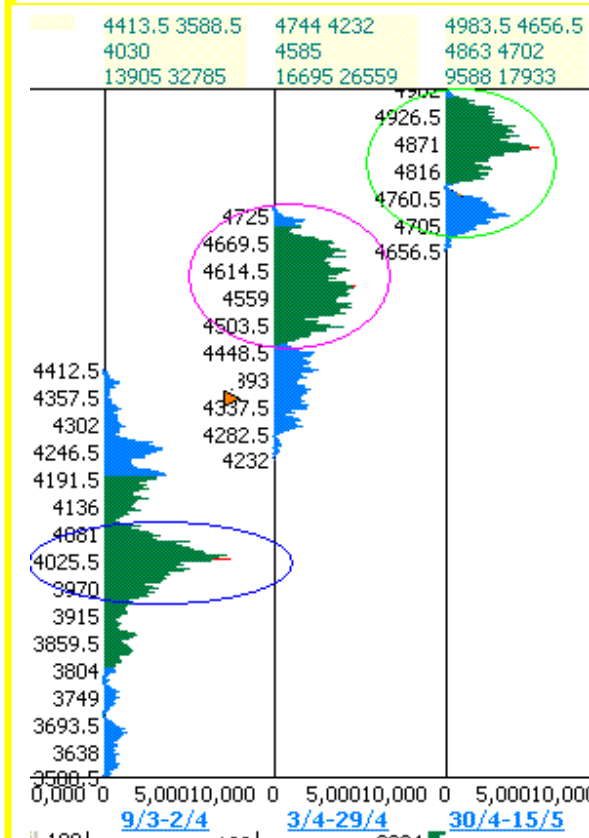
giornata con dati importanti : alle 11 lo ZEW Ger e Ez, alle 1430 dati sulle case,



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) dove si sono già sviluppati 1.8 mln lots, e pare quindi essere maturo per una evoluzione.



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 ?

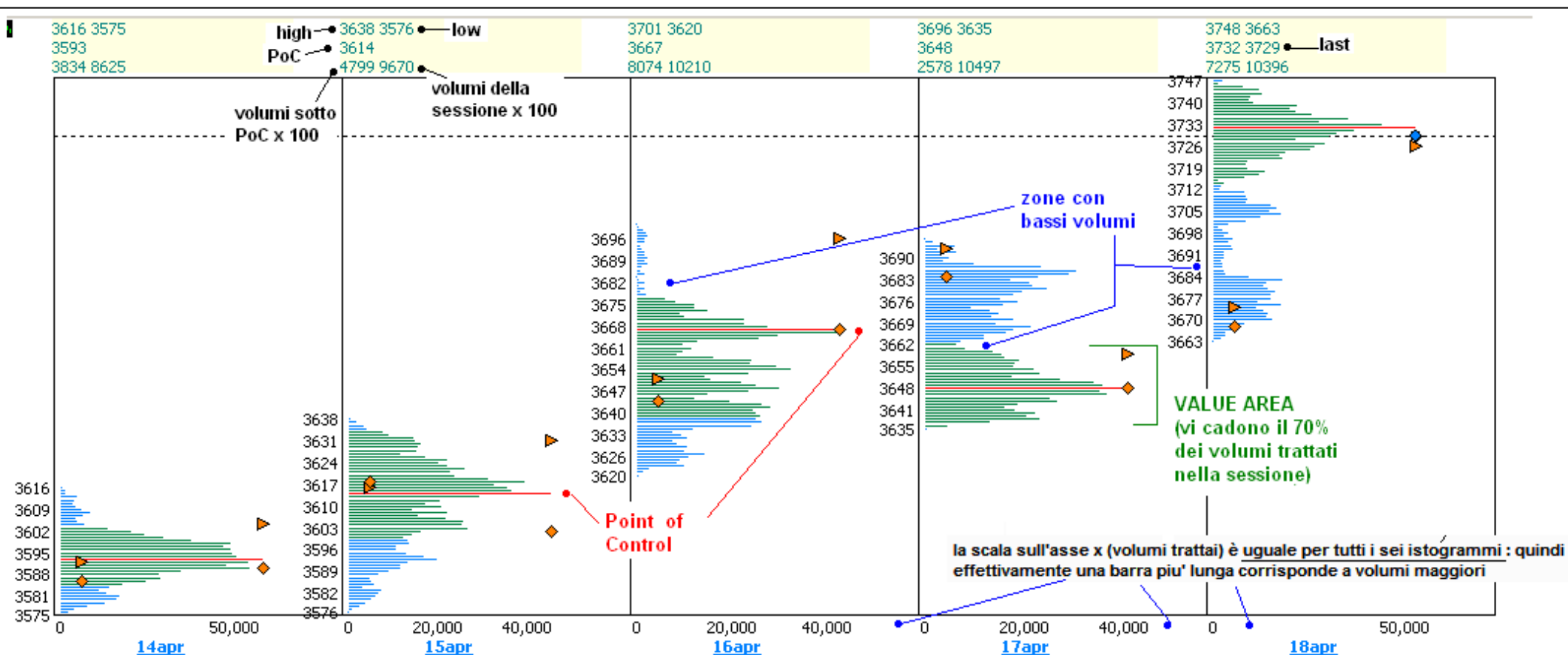
se ci spostiamo nel range 4600/5100, si potrebbe comprare call spread 4800/5300 su settembre.

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.