

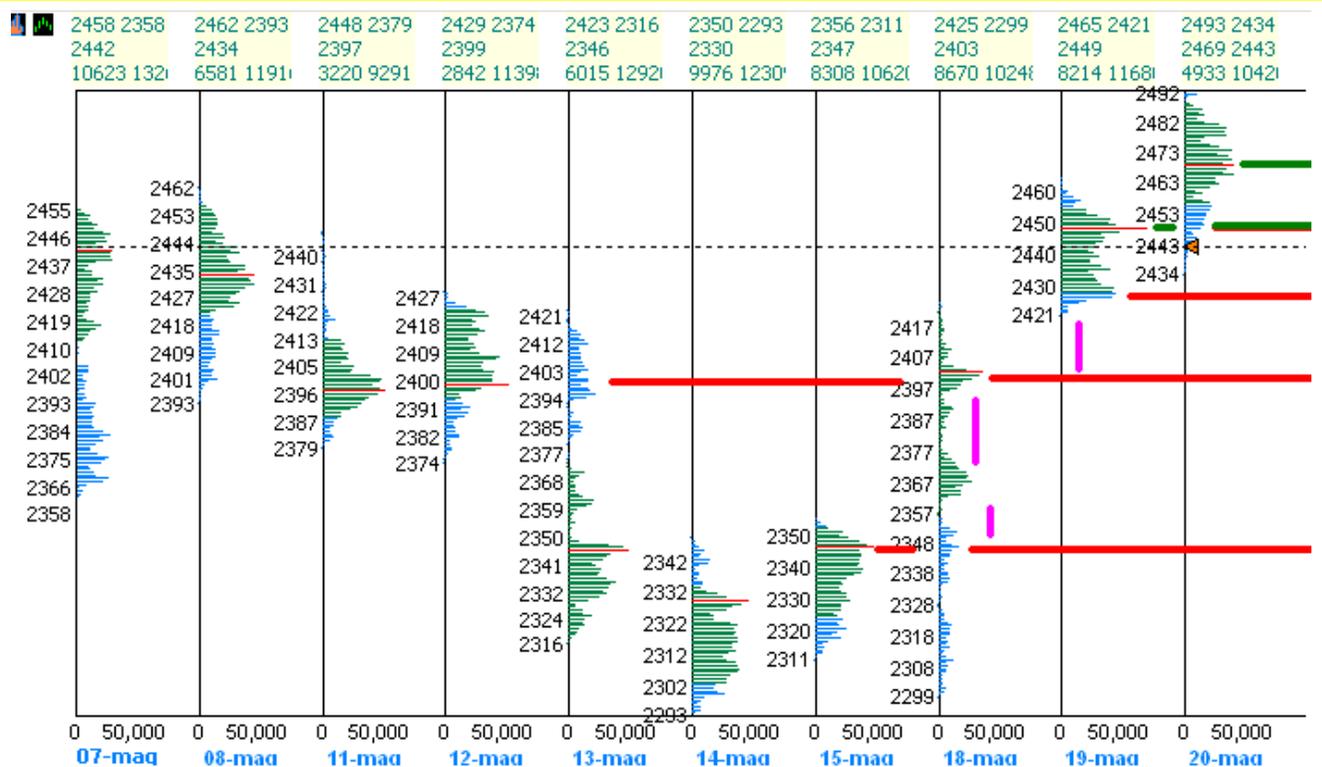
Analisi istogrammi 10 giorni

Sessione davvero entusiasmante e ricca di colpi di scena. I mercati hanno aperto circa a metà del range di ieri di martedì, poi hanno iniziato a salire. Verso le 12, il rally ha subito una brusca interruzione, dax e stoxx sono tornati velocemente indietro ma il POC di martedì, a 4965 e 2449 ha fermato imperiosamente la discesa, e da lì è iniziato un rally molto deciso che ha rotto i massimi di martedì, facendo scattare stop e acquisti : i mercati sono arrivati ad oltre +2.5% verso le 16.30. Il supporto degli USA però è svanito ed ha iniziato una discesa proseguita fino alla chiusura delle 22oo.

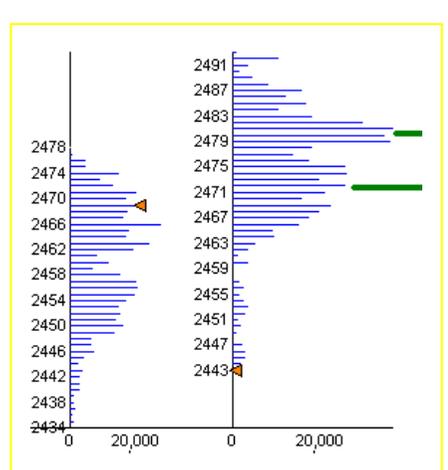
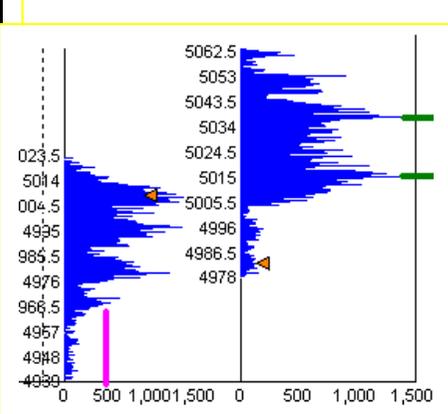
La chiusura induce massima cautela per i longs oggi : lo stoxx ha chiuso addirittura sotto il POC di martedì, il dax ha tenuto l'area 4965, ma entrambi sono tornati ben all'interno di massimi del 7 maggio. Il pattern peggiore è quello dei mercati USA : già ieri avevo avanzato dei dubbi sullo strano comportamento di questi, che dovrebbero guidare il rally e invece battono in testa ad ogni salita. Ieri SP ha fatto un record di volumi, 2.78 mln di lots, 40% più della media delle ultime 8 sessioni, e ha chiuso con un inverted hammer (così come nasdaq e DJ) seriamente preoccupante, soprattutto in quanto accompagnato da questi volumi record. Ieri mi chiedevo "È solo profit taking verso la chiusura oppure preparazione per oggi ?? " a proposito degli USA : dopo questi due inverted hammer di seguito, mi aspetto qualcosa di più deciso al ribasso, altrimenti anche questi segnali bearish potrebbero rivelarsi delle bearish trap. Il fatto che i volumi siano elevati, dovrebbe ridurre il rischio di manipolazioni comunque.

Il trend resta solidamente rialzista, con massimi minimi e POC in crescita ma i segnali di warning diventano eclatanti.

I volumi dei mercati EU sono in discesa : lo si vede sia sui future (nella legenda degli istogrammi, i volumi sono il numero a destra della terza riga e deve essere letto x100, quindi nel caso di ieri, il dax ha 1573, ossia 157.300 lots) sia sul cash nel chart a pag 3 (basso a sx). Il rally di oggi non ha avuto grande partecipazione...



nente s



Analisi mattino pomeriggio

Analisi bar chart

Dax e stoxx stanno riportandosi vicini alla parte alta del canale, per lo meno sono nella metà superiore. Dal bar chart non appare niente di particolare : anche il selloff in chiusura risulta davvero minimo.

Tuttavia , dopo due giorni di rottura dei massimi del 7 maggio, ieri siamo nuovamente tornati nel range precedente : ieri mattina avanzavo la preoccupazione che dax e stoxx fossero rientrati in chiusura nel range precedente. Ieri sera, un secondo tentativo non è riuscito a fermare i mercati sopra questo importante livello di rottura.

Se nei prossimi giorni i mercati dovessero stornare in modo più deciso, la rottura dei massimi assume le caratteristiche di una bullish trap pericolosa. Al ribasso infatti, vi sono molte aree lasciate senza volume (si vedono bene a pag 1, con le linee verticali fucsia) e un ribasso potrebbe essere altrettanto veloce quando il rally di lunedì e riportar i mercati al ribasso del 7% verso 4700 e 2300.

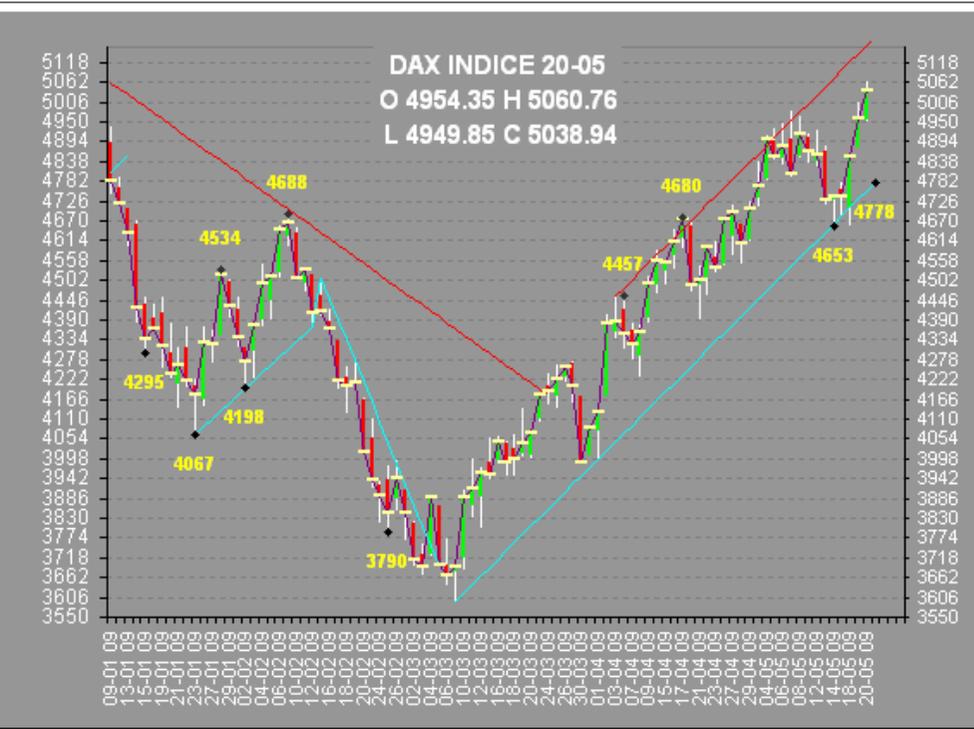
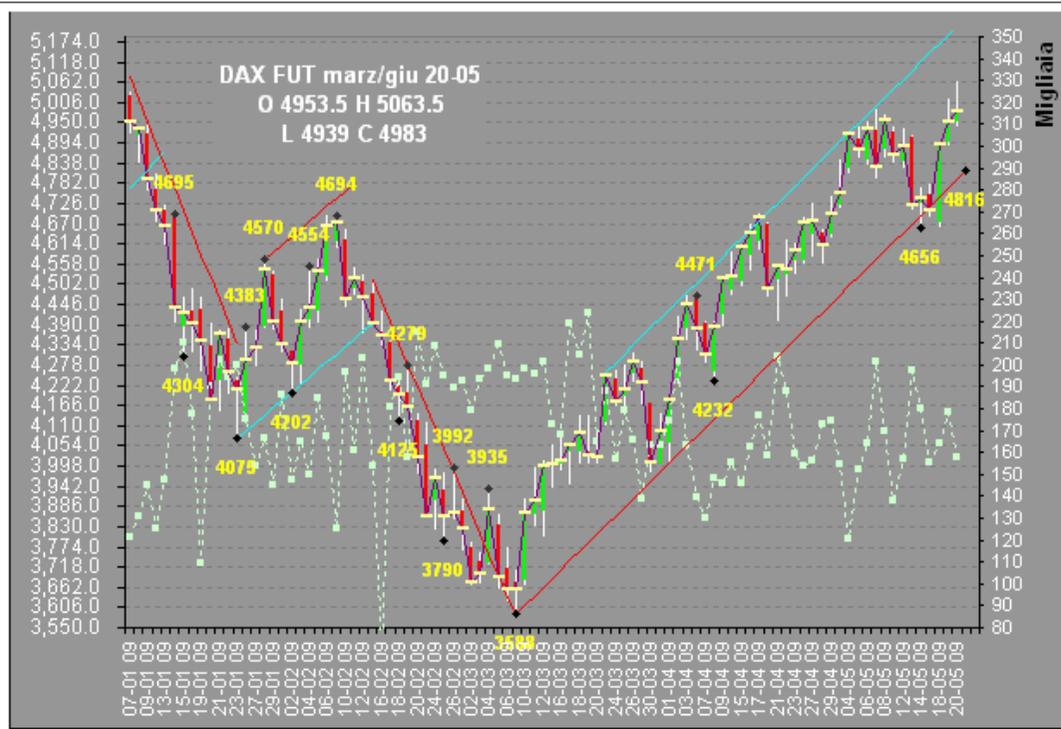
In mercati così erratici, non si può escludere nessuno scenario.

Al ribasso diventa sempre fondamentale il supporto orizzontale in area 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.



lice,



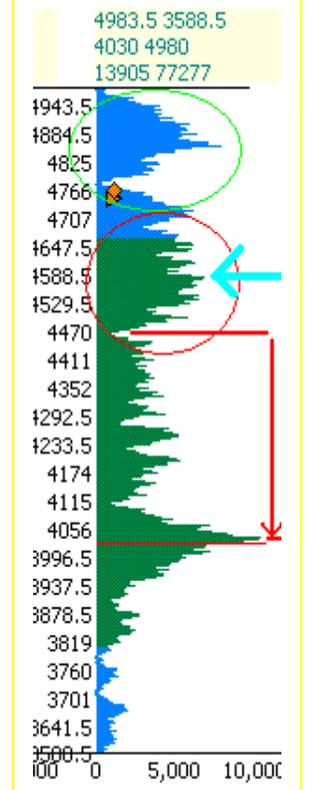
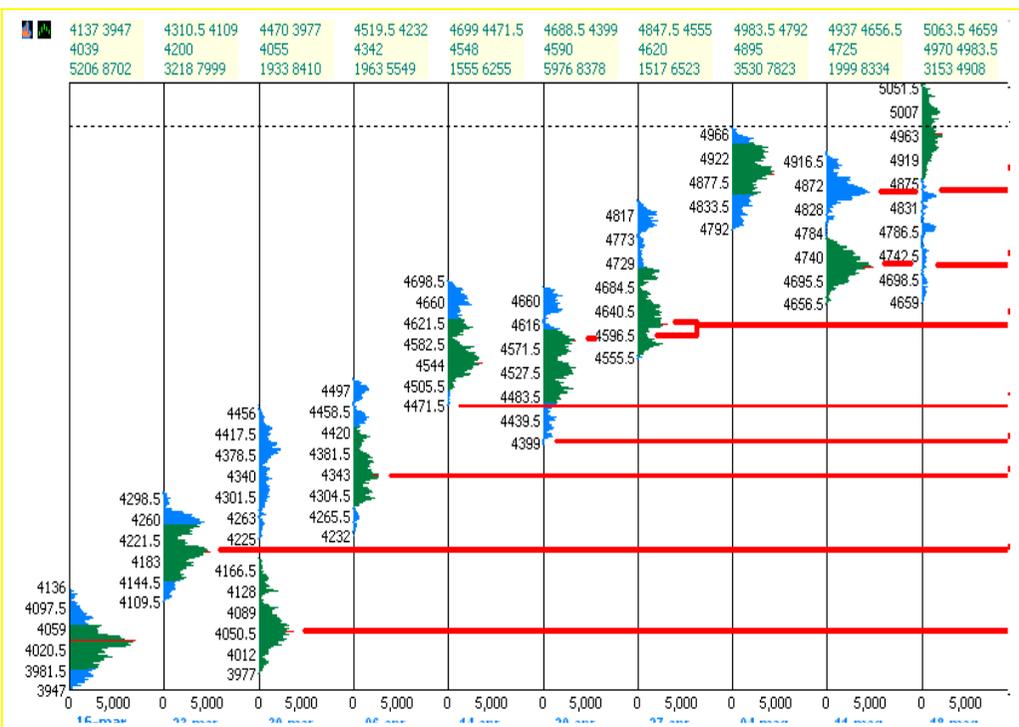
ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

Trend di medio-lungo rialzista , bias daily ribassista

Gli indici, chiusi alle 1730, non mostrano i martelli invertiti che sono apparsi in chiusura delle 2200. Sotto ho messo uno stralcio di grafico daily di SP e DJ future : due inverted hammer di seguito, il secondo (ieri) con volumi in aumento e chiusura sotto il Low di martedì : sono tecnicamente segnali di deciso reversal.

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



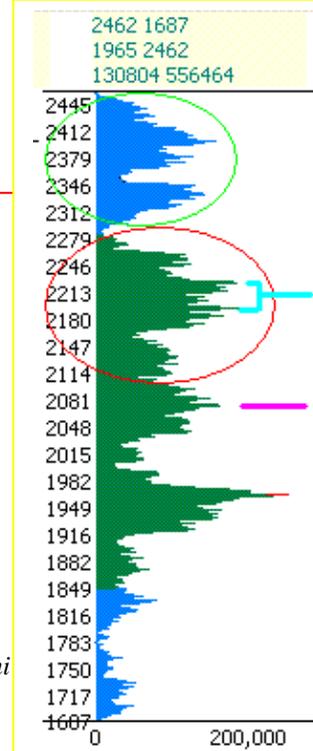
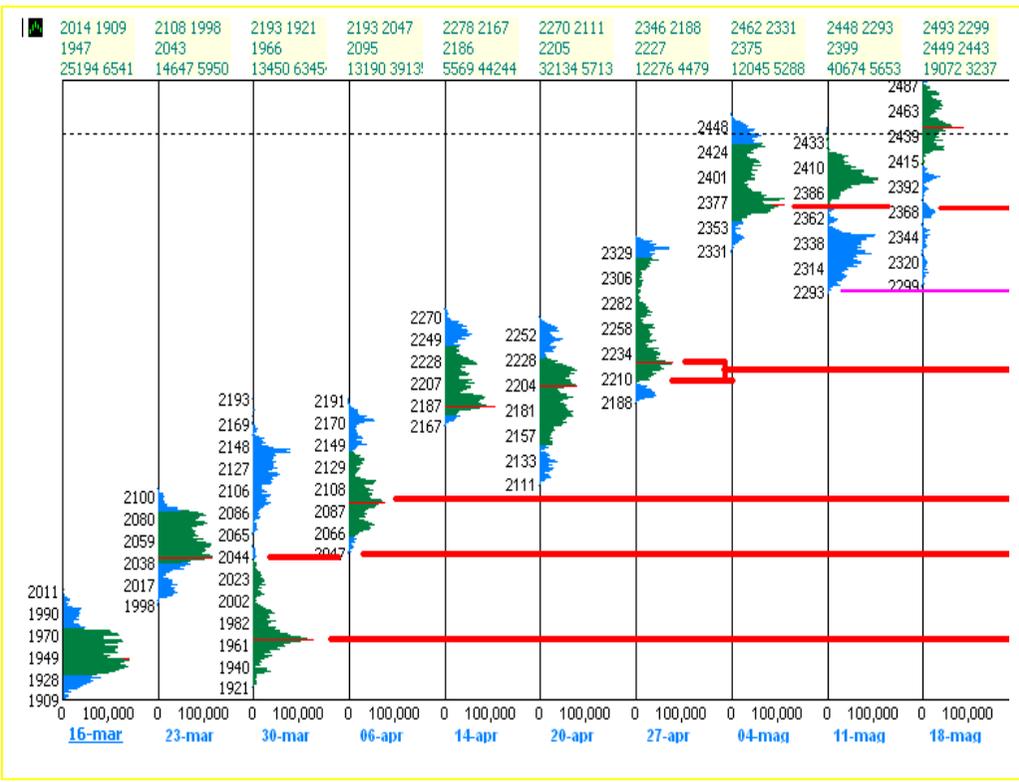


Analisi weekly : trend neutro
 A livello weekly i mercati sono sempre fortissimi : tra i due, lo stoxx è il più pesante (si veda la chiusura all'interno del range di due settimane fa) probabilmente a causa della pressione sui bancari e finanziari (ieri Bank of America ha piazzato 13.5 bn di azioni..) La settimana in corso è sempre molto "magra", con ampio range ma volumi estremamente rarefatti, quindi molto vulnerabile al ribasso.

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 9 marzo a 15 maggio.
 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%**.*



mi

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)

21-05

R3	5261.67	4.491
R3minor	5188	3.028
R2	5137.17	2.019
R1	5086.33	1.009
Pivot	5012.67	-0.453
S1	4961.83	-1.463
S2	4888.17	-2.926
S3minor	4814.5	-4.389
s3	4763.67	-5.398

High 5063.5 0.556

Low 4939 -1.916

Range 124.5 2.52%

Close 1730 5035.5

Close 2200 4983

Diff 1730-2200 -52.5 -1%

Volumi 157945

6.00 JPY Bank of Japan Monetary Policy Meeting -- --	♦♦
9.00 EUR Fr P.M.I Manufacturing (MAY P) 41 40.1 Services 46.8 46.5	♦♦♦
9.30 EUR Ger PMI Manufacturing (MAY A) 37 35.4 Services 44.2 43.8	♦♦♦
10.00 EUR Eu-Zone PMI Manufacturing (MAY A) 37.5 36.7 Services 44 43.8 Composite (MAY A) -- 41.1	♦♦♦♦
10.30 GBP Retail Sales (MoM) (APR) 0.5% 0.3% (YoY) 2.5% 1.5%	♦♦♦♦
10.30 GBP Total Business Investment (QoQ) (1Q P) -4.0% -1.5% (YoY) -- -4.5%	♦♦♦
10.30 GBP Public Sector Net Borrowing (Pounds) (APR) 6.5B 19.1B	♦♦
10.30 GBP Public Finances (PSNCR) (Pounds) (APR) 0.5B 28.4B	♦♦
10.30 GBP M4 Money Supply (MoM) (APR P) -- 0.2% (YoY) -- 17.8%	♦♦
14.30 USD Initial Jobless Claims (MAY 16) -- 637K Continuing Claims (MAY 9) -- 6560K	♦♦♦♦
15.00 USD RPX Composite 28 Day (YoY) (MAR) -- -22.3%	♦♦♦
16.00 USD Leading Indicators (APR) 0.6% -0.3%	♦♦♦♦
16.00 USD Philadelphia Fed. (MAY) -18 -24.4	♦♦♦♦
1.00 USD Fed's Plosser Speaks to Investors, Economists in New York -- --	♦♦♦♦

RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 21 maggio

Update della notte (ore 6.30) :

Topix -1.0%, Shanghai SSE50 -1.85%, HangSeng -1.19% Altri mercati asiatici negativi tra -0.1e -1.40%

Mercati USA -0.45%

Ieri sera le minute del precedente FOMC disegnano una situazione peggiore di quanto manifestato da Bernanke e Geithner. Nella notte Greenspan dice che le banche USA hanno ancora bisogno di molti capitali e che la crisi finanziaria non è finita.

Apertura: Mercati asiatici mixed, mercati USA leggerm negativi, Dax e stoxx attesi in apertura intorno a 4960/70 e 2430/35

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

Tattiche operative :

Dopo la rottura dei massimi di ieri, ho aggiornato lo scenario :

- 1) Dopo aver fatto un ritracciamento del 7% fino a 4656 e 2293, i mercati rompono i massimi e proseguono la corsa al rialzo
- 2) falsa rottura: la rottura dei massimi non attira compratori, mancano i catalyst e i prezzi tornano all'interno dell'ellisse verde
 - a. si prepara un lungo movimento laterale
 - b. si va a rompere i minimi a 4656 - 2300

Anche ieri i mercati hanno rotto i massimi, ma non sono riusciti a tenere le posizioni. Come ieri mattina quindi la rottura dei massimi però ha avuto fiato corto e i pattern tecnici sviluppati dai mercati USA non mi convincono affatto: potremmo quindi evolvere nello scenario 2a, dato che per la seconda volta il 1 non riesce a svilupparsi.

I mercati USA che già presentano pattern tecnici bearish martedì sera, hanno ieri confermato in pieno dimostrando l'incapacità di proseguire, per lo meno temporaneamente, la salita. La discesa potrebbe per lo meno raggiungere 876.75, (-2.8%) o 869 (POC weekly intatto) o addirittura 853 (-5%)

Ieri sera alla chiusura verso le 21.50 ho aperto posizioni ribassiste azionarie, che ho tenuto overnight. Nella sessione notturna gli USA hanno perso ulteriori 0.50%, confermando che quello di ieri sera potrebbe non essere solo un profit taking ma un vero setup,

Al ribasso, ampie zone lasciate senza volumi chiedono un ulteriore test per diventare supporti (per lo meno il Low di martedì 2421 e 4887, se non 4855 e 2403 - POC di lunedì). Se dovessimo scivolare sotto i POC di lunedì, troveremmo 4800 e 2350/60, ma in questo caso il ritracciamento dai massimi sarebbe troppo profondo e rischierebbe di proporre come successivo target i Low dell'ellisse verde. Un ritracciamento di 2-3% nei prossimi giorni mi pare lo scenario più plausibile.

La potenza dei rialzi di questi giorni di dax e stoxx si scontra emotivamente con la proposizione di questi scenari ribassisti : abbiamo visto con che velocità e momentum le tre ultime sedute i mercati salivano. Di certo i ribassisti avranno i nervi tesi e sono veloci a portare a casa l'utile, rallentando la discesa. In effetti siamo in un trend rialzista ! Tuttavia in questo ampio laterale 4700/5000 abbiamo visto più volte rovesciamenti di mood con rapide salite e altrettanto rapide discese. Importante è gestire la posizione con un attento money management e cercare di lasciar correre le posizioni in utile con trailing stop.

Dati :

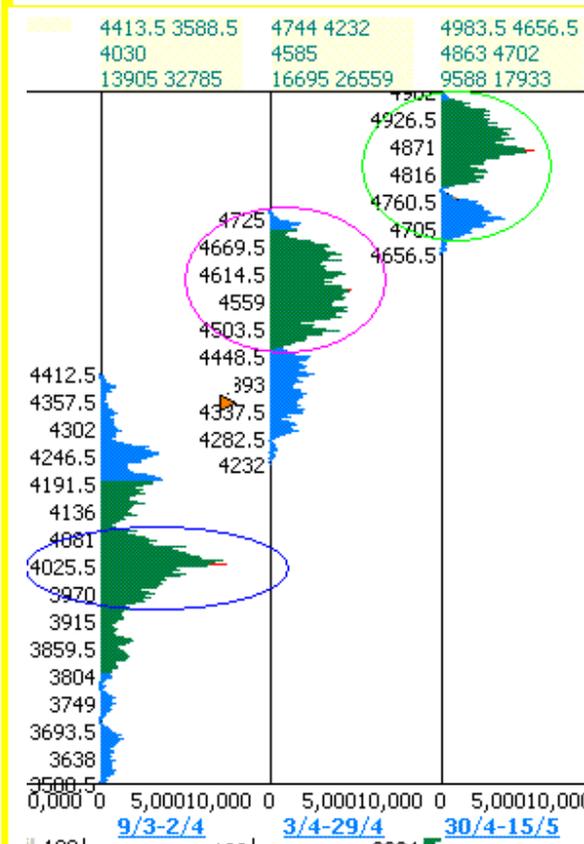
dati interessanti alle 9 930 , Importante quello delle 10, Da seguire il retail sales in UK. Poi si salta alle 1430 e alle 1600. Plosser sarebbe interessante da ascoltare ma parla a notte inoltrata.



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 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.

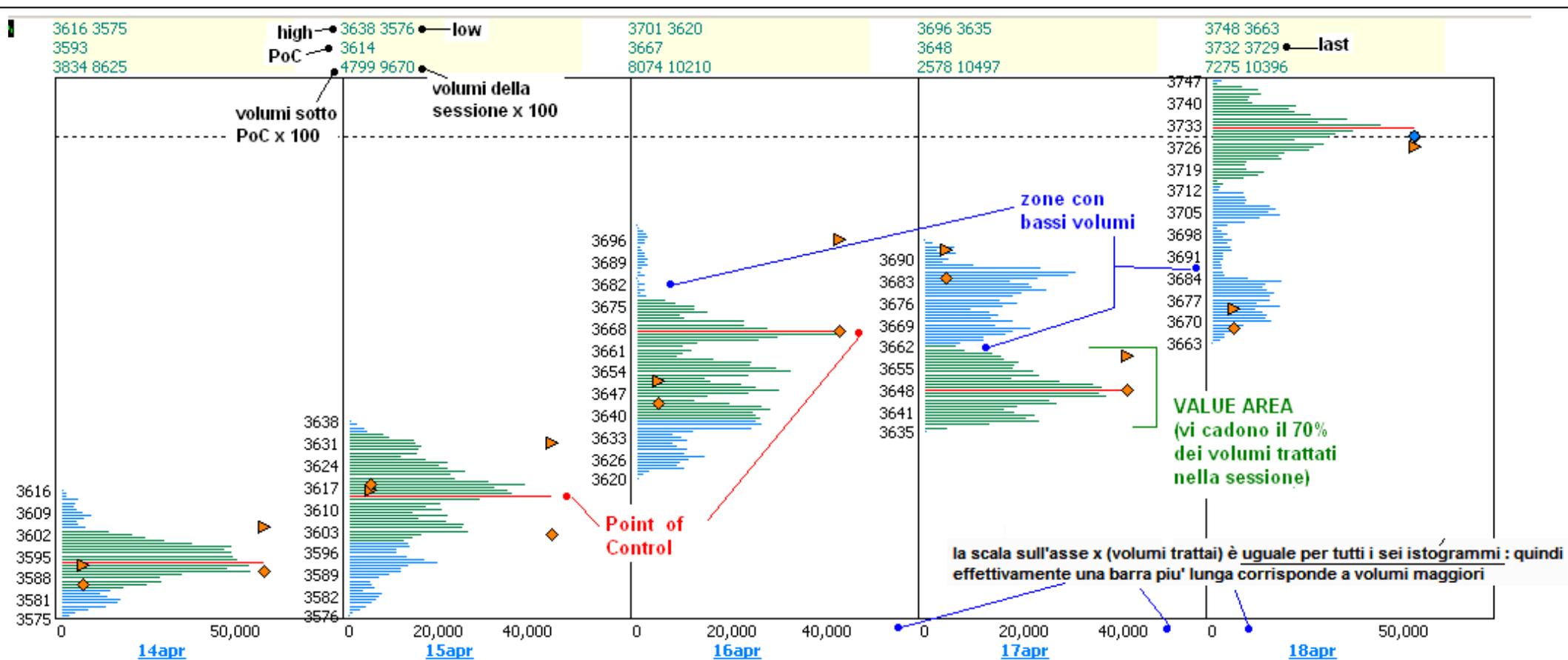
Come usare queste idee ?

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.