

Analisi istogrammi 10 giorni

Una discreta delusione è stata la sessione di ieri : dopo il rally di martedì, ieri i volumi sono stati molto bassi, sia sui future che sulle singole azioni, e la price action molto debole. Nel corso della mattina qualche segno di entusiasmo è arrivato : dax e stxx hanno proseguito al rialzo la spinta di ieri, lo stxx è anche arrivata ad un soffio dal max del 19 maggio. Ma i progressi non sono andati oltre. È stato creato un POC molto pronunciato, derivante dal range trading di solo 1.5% in cui i mercati si sono dibattuti molte ore senza riuscire a trovare una direzione. Poi probabilmente per la pressione che ha colpito i mercati obbligazionari, con il rendimento del T-note (decennale USA) salito al 3.70% e il bund in caduta libera, anche gli azionari hanno ceduto terreno nel corso delle ultime 2 ore di trading. Alla fine il bollettino è negativo, non solo per la brutta chiusura (sui minimi della sessione) ma per il fatto che i mercati non sono riusciti a proseguire il movimento che avevano promesso il giorno prima, con tutte le condizioni giuste per farlo.

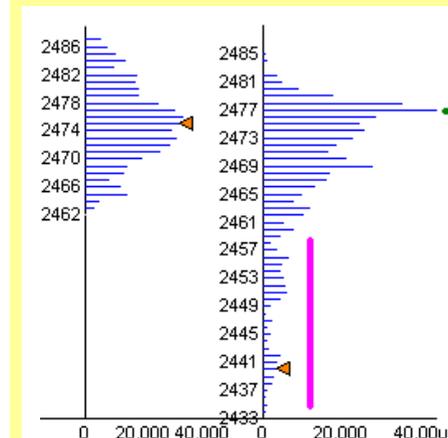
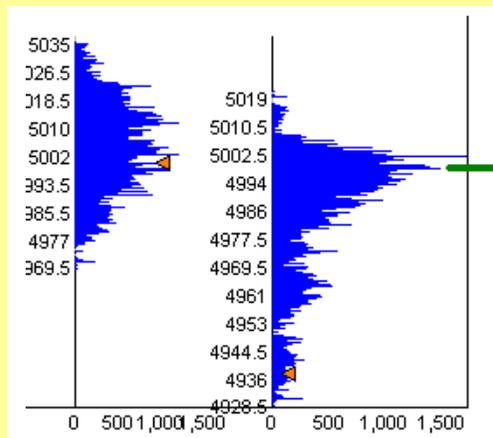
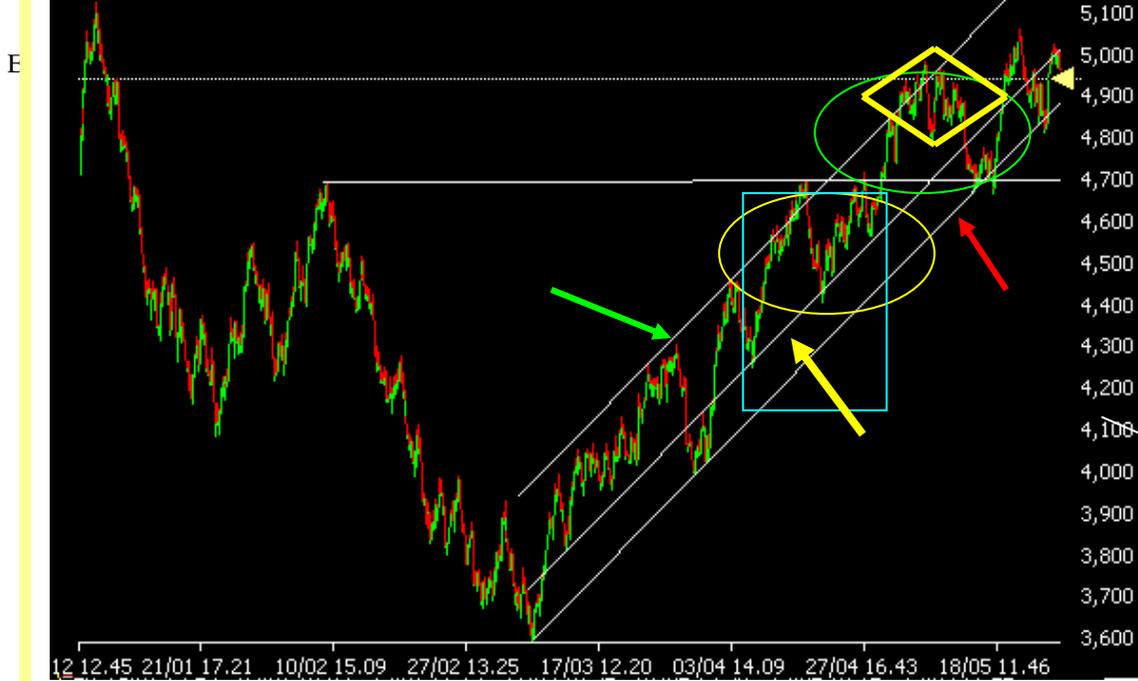
A fronte di questa occasione perduta, è tuttavia ancora presto per passare lo scettro dai compratori ai venditori : le piazze azionarie restano una no-man land, un terreno dove si alternano di volta in volta due opposte fazioni, senza che però nessuna riesca a stabilire un controllo, una vittoria definitiva sull'altra fazione.

Resta, certo, una maggiore forza dei compratori : i mercati impiegano giorni per scendere e ore per salire. Questo diverso momentum li rende vincenti al momento, ma non hanno ancora abbastanza cartucce per vincere definitivamente. E così il trend resta ancora al rialzo, ma con grossi punti interrogativi.

Manca una rotazione nei compratori : lo si è visto oggi : i volumi bassi sono testimonianza del fatto che pochi hanno creduto nel rialzo, né a livello speculativo sui future, né con i soldi veri sulle azioni sottostanti.

Difficile capire cosa ci aspetta i prossimi giorni. Certo è che, come vedremo nelle pagine seguenti, i supporti dinamici stanno avvicinandosi velocemente..

In USA Sp500 è tornato vicino a dove era partito il movimento di rialzo martedì (887, ieri ha chiuso a 892): sotto 887 viene negato tutto il rialzo post consumer confidence. Sp500 ha fatto un doppio minimo in area 877/878, fondamentale supporto : sotto 877, i volumi di queste due settimane (oltre 34 mln di lots) premerebbero al ribasso, con possibili discese fino a 854 e 840.75 (POC week 20/4) [con supporto intermedio a 869],



Analisi bar chart

Sul grafico bar chart non si notano mutamenti significativi.

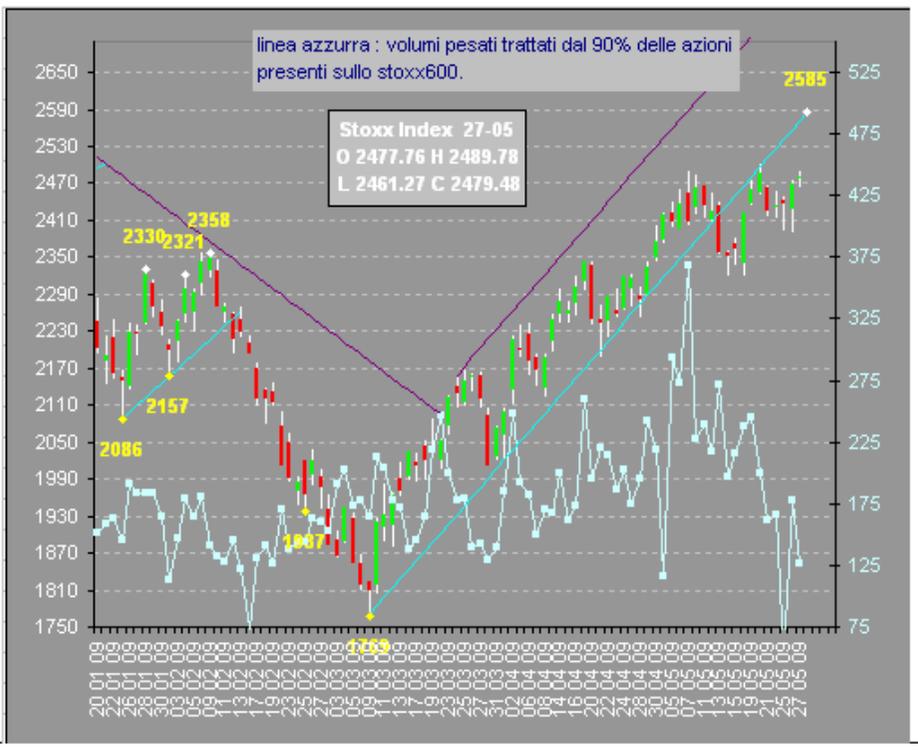
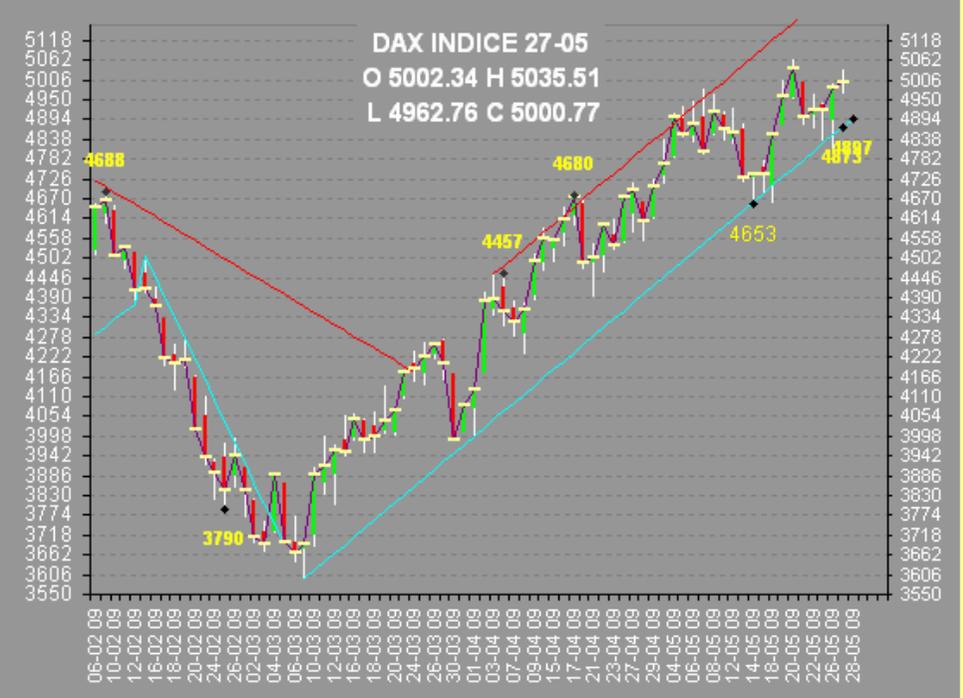
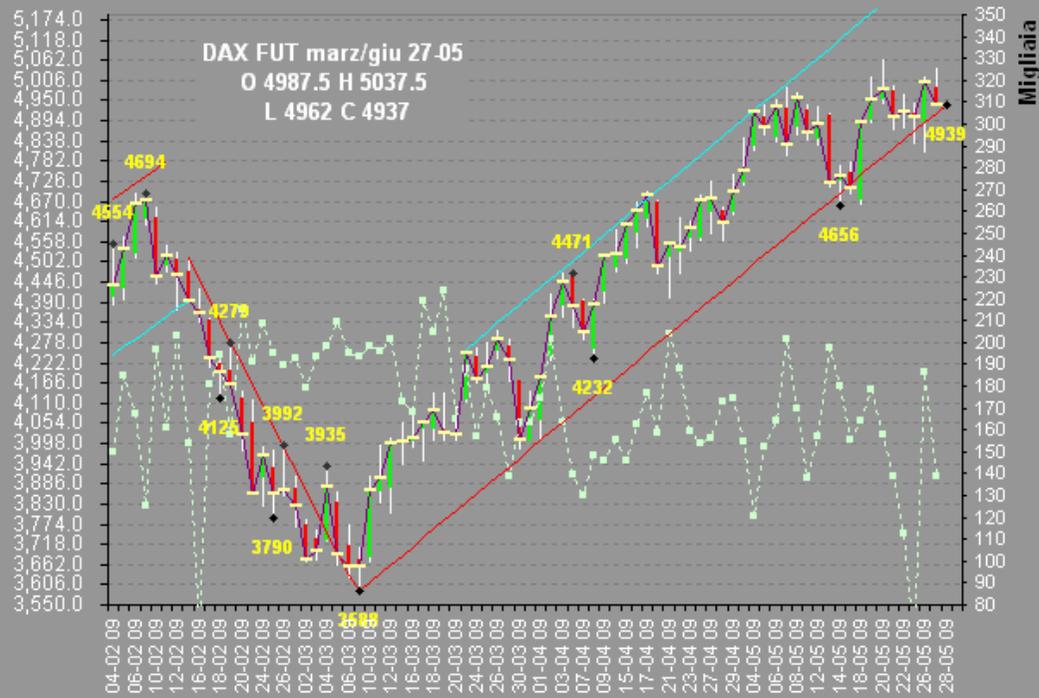
Permangono le considerazioni precedenti, che riassumo per punti :

- 1) perdita di momentum ascendente del dax : per gran parte del rialzo, il movimento è stato supportata dalla trendline centrale del canale (freccia gialla), e fermata in alto dalla trendlin superiore (freccia verde). Dopo la formazione a diamante, il dax è sceso per la prima volta dopo l'inizio di aprile a ritestare nuovamente la trendline freccia rossa, ha provato un rialzo (con una probabile bullish trap, con volumi bassi) e dopo soli 5 giorni si riavvicina pericolosamente alla trendline rossa : sempre una pallina che, lasciata cadere, rimbalza sempre meno
- 2) la salita non attira volumi : ieri scrivevo "questo movimento rialzista deve attrarre volumi e prolungare la salita oltre i massimi, altrimenti subentrerebbe una delusione con rischio di tornare velocemente a testare (e stavolta rompere) il canale rialzista. Queste fasi di false rotture sono molto delicate : i mercati sono pronti a ribaltarsi in un attimo da uno scenario di ribasso a rialzo e viceversa : qualora si rendano conto che la strada in una direzione non è praticabile, si gettano dall'altra in pochi istanti."

I supporti importanti sono 4855 e 2400. ma prima di arrivare a questi livelli SP500 avrebbe rotto il suo 887. e con un -2% dalla chiusura di ieri sera, avrebbe rotto anche il 877/878 : il dax sarebbe allora sul supporto a 4855, lo stoxx a 2400, ma a poco varrebbero questi supporti se gli USA iniziano la discesa.

Più in basso, resta 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.





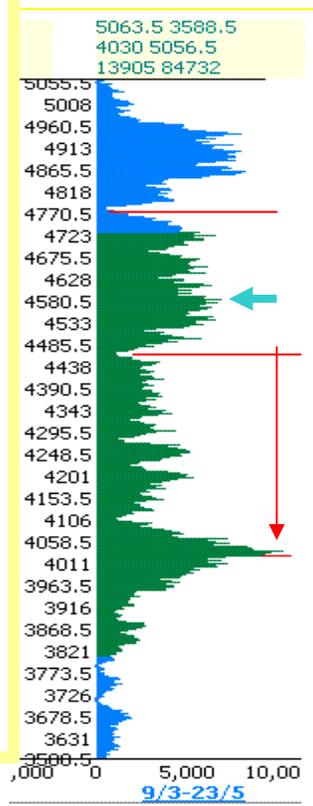
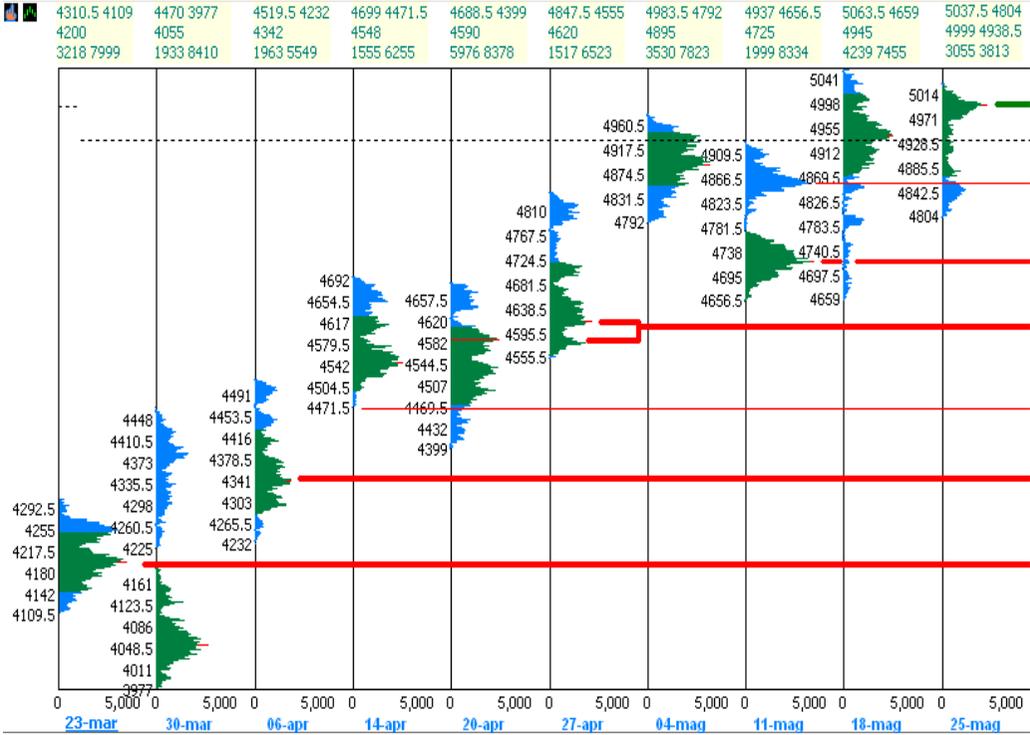
ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

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

Scendono i volumi, sia sul dax futures che sulle azioni (stoxx600) : come era successo martedì, i volumi non supportano una view di forte movimento.

Attenti oggi alla trendline del dax indice : passa a 4897 : solo 1% dal close di ieri sera. Quanti la guardano ? quanto è importante ? sarà interessante seguirla con molta attenzione se venisse tagliata oggi.

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

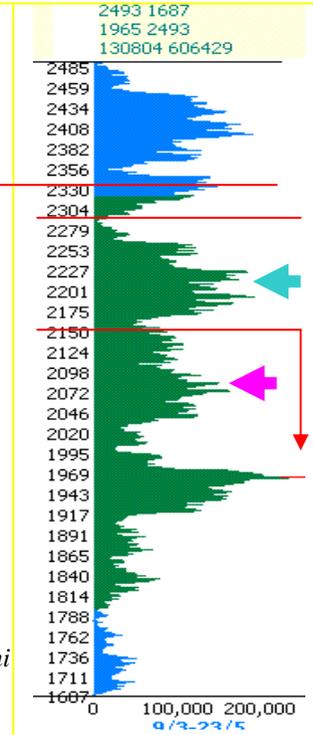
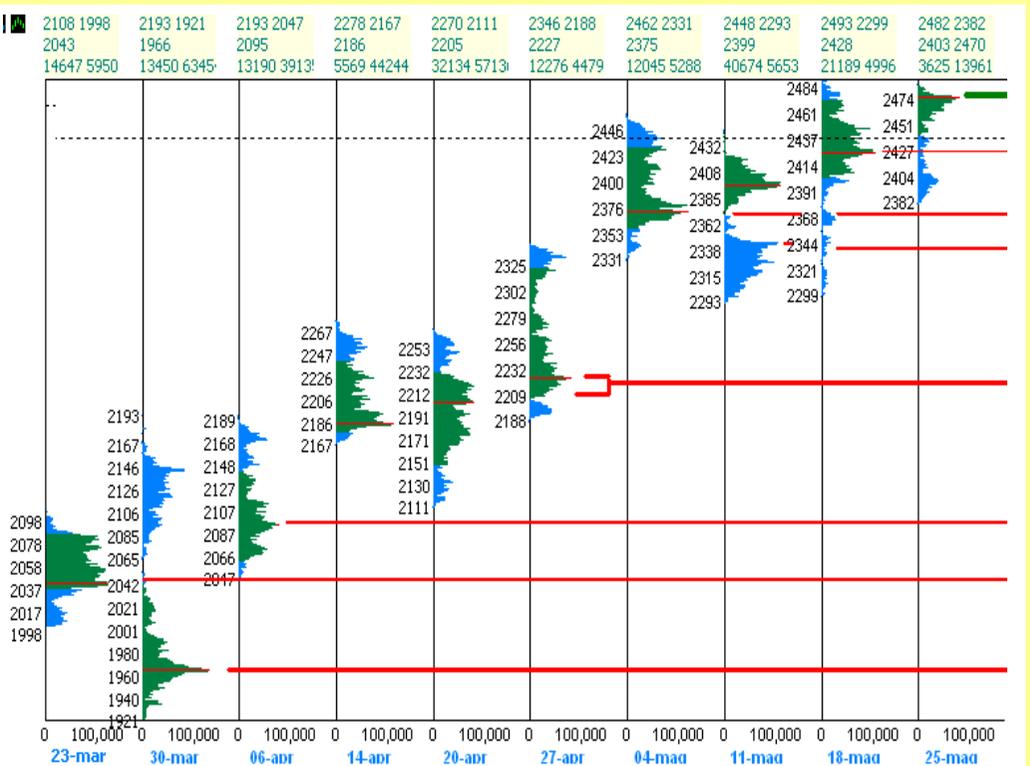


Analisi weekly : trend rialzista
 Nessun segnale particolare questa settimana : siamo a metà del range.

Analisi di settimana scorsa
 La settimana conferma il trend rialzista : H L Close e POC sono superiori alla settimana del 11 maggio. Sono stati testati nuovi massimi. Un close sotto 2399 e 4865 avrebbe dato un fortissimo segnale ribassista, ma ciò non è avvenuto. Un medio segnale ribassista è l'istogramma prezzi volumi molto sbilanciato : la forma a P rende generalmente i mercati molto vulnerabili ai ribassi per la presenza di ampie aree senza volumi.

Le prime linee rosse a **4856** e **2404** corrispondono a picchi di volumi molto ben definiti : sotto questi il dax ha un buco di volume nettissimo fino a **4730**, con quasi 3% di discesa verticale (avendo anche rotto il POC della settimana del 4 maggio). Sotto 2400, lo stoxx ha ancora un supporto a **2375** (POC week 4 maggio) ma poi niente lo ferma prima del **2346/48**. Al rialzo, i POC di questa settimana a **4945** e **2428 / 2449** frenano i rialzi.

Analisi dei volumi dal 9 marzo (updated 25 maggio)
 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 sviluppati 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%**.*

TEMI DELLA SETTIMANA - aggiornati alla chiusura della precedente sessione

1. 25.5 Rischio Geopolitico la Corea del Nord annuncia di aver condotto un test nucleare sotterraneo : le Borse asiatiche risentono di questa news
2. 22.05 Crisi economica : S&P ha tagliato l'out look del debito del Regno Unito a negativo per il peggioramento del bilancio statale. Il Regno Unito è il primo a subire le conseguenze della crisi economica sotto forma di taglio dell'outlook (non ancora del rating). Gross (di Pimco, il più grande fondo obbligazionario mondiale) ritiene che anche gli USA perderanno la AAA.
3. 22.05 Valute tensioni sul dollaro che nelle 3 sessioni precedente è passato da 1.35 a 1.39 contro euro. La valuta più forte è sicuramente lo yen, che ha guadagnato oltre 2% sia contro eur che contro \$, mettendo sotto pressione la borsa giapponese (esportatrice, soffre sempre quando lo yen si rafforza).
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)

8.00 EUR Ger ILO Unemployment Rate (APR) 7.7% 7.6%	◆◆◆
8.45 EUR Fr Housing Starts (3MoY) (APR) -- -33.8% Housing Permits -- -17.6%	◆◆◆
9.30 EUR It Business Confidence (MAY) 66 64.2 Retailers' Confidence General (MAY) -- 95.4	◆◆
9.30 EUR It Services Survey (MAY) -- -19	◆◆
9.55 EUR Ger Unemployment Change (MAY) 65K 58K Rate s.a. (MAY) 8.4% 8.3%	◆◆◆
10.00 EUR Bloomberg It Retail PMI (MAY) -- 46.8 Ger -- 48.9 Fr -- 49.2 Eu-Zone -- 48.4	◆◆◆
11.00 EUR Eu-Zone Business Climate Indicator (MAY) -3.05 -3.33 Consumer Confidence (MAY) -30 -31	◆◆◆◆
11.00 EUR Eu-Zone Economic Confidence (MAY) 69 67.2 Indus. Confidence (MAY) -33 -35	◆◆◆◆
11.00 EUR Eu-Zone Services Confidence (MAY) -23 -24	◆◆◆◆
12.00 GBP U.K. CBI Quarterly Distributive Trades -- --	◆◆
14.30 USD Durable Goods Orders (APR) 0.5% -0.8% Ex Transportation -0.3% -0.6%	◆◆◆◆◆
14.30 USD Initial Jobless Claims (MAY 23) 635K 631K Continuing Claims (MAY 16) -- 6,662K	◆◆◆◆
16.00 USD New Home Sales (MoM) (APR) 1.5% -0.6% (APR) 363K 356K	◆◆◆◆
1.01 GBP GfK Consumer Confidence Survey (MAY) -25 -27	◆◆◆
1.15 JPY Nomura/JMMA Manufacturing Purchasing Manager Index (MAY) -- 41.4	◆◆
1.30 JPY Jobless Rate (APR) 5.0% 4.8%	◆◆◆
1.30 JPY Job-To-Applicant Ratio (APR) 0.49 0.52	◆◆◆
1.30 JPY Household Spending (YoY) (APR) -0.7% -0.4%	◆◆◆
1.30 JPY Tokyo C.P.I. (YoY) (MAY) -0.7% -0.2% Ex-Fresh Food -0.6% 0.0% Ex Food, Energy -0.7% -0.6%	◆◆
1.30 JPY National C.P.I. (YoY) (APR) -0.3% -0.3% Ex-Fresh Food -0.1% -0.1% Ex Food, Energy -0.4% -0.3%	◆◆
1.50 JPY Indus. Production (MoM) (APR P) 3.3% 1.6% (YoY) -32.5% -34.2%	◆◆◆◆

28-05

R3	5151.83	2.975
R3minor	5113	2.199
R2	5076.33	1.466
R1	5039.67	0.733
Pivot	5000.83	-0.043
S1	4964.17	-0.776
S2	4925.33	-1.552
S3minor	4886.5	-2.329
s3	4849.83	-3.061
High	5037.5	0.69
Low	4962	-0.82
Range	75.5	1.51%
Close 1730	5003	
Close 2200	4937	
Diff 1730-2200	-66	-1.3%
Volumi	138578	

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

RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 28 maggio

Update della notte (ore 6.30) :

Topix +0.4%, Shanghai SSE50 chiuso, HangSeng chiuso, Altri mercati asiatici mixed tra +1.20% e -1.07%
 Mercati USA +0.30%

Apertura: Mercati asiatici mixed, mercati USA leggerm negativi, Dax e stoxx attesi in apertura intorno a 4950/60 e 2445/50

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

Tattiche operative :

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

- 1) Dopo un ritracciamento del 7% fino a 4656 e 2293, i mercati rompono i massimi di inizio maggio 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

Lo scenario 1, che sembrava il più probabile ieri mattina, sta cedendo il posto al 2A, dato che mancano i volumi e notizie catalizzatrici in grado di attirare nuovi compratori : ieri si è visto in modo chiaro.

La pressione sui mercati obbligazionari preoccupa le borse : un aumento di tassi sulla parte lunga mette a rischio la fragile ripresa.

Neanche le mosse di QE della FED sono riuscite, se non per breve tempo , a guidare la parte lunga della curva dei rendimenti.

Oggi ha tutte le caratteristiche per essere una sessione senza spunti, laterale, con un range di 2%, compresa in un range 4900/5000 e tra 2425/2477 (in alto i POC di ieri frenano la salita).

Oggi per capire gli stocks bisogna monitorare anche i bonds, e guardare l'evoluzione delle aste sul primario, che condizioneranno i bonds : oggi ci sono emissioni di titoli di stato italiani (risultati intorno alle 1100), e poi stasera i titoli 7anni USA (26 bn in emissione). Si consideri che la curva di rendimenti ha raggiunto un livello record di inclinazione con lo spread 2-10yr a 275.8 bp in USA

Al rialzo, sopra i POC di ieri, si punta ai massimi del 20 maggio (e alla loro rottura) 5063.5 e 2493. Paragonando il movimento dell'altroiери con quello iniziato il 18 maggio, saremmo appena agli inizi della salita : il 18 maggio è stato seguito da altre due sessioni rialziste, che hanno portato i mercati a +400 e +194 punti (dax/stoxx) dal minimo del 18 : proiettando questi movimenti dal minimo toccato ieri (4804 e 2382) significherebbe andare a 5210 e 2597 (+4% dai massimi di ieri).

Al ribasso sotto 2420 e 4900, troviamo 4855/60 e 2400, quindi 4804 e 2382 (Low del 26). Supporto intermedio 4897, trendline daily sul dax (vedi pag 3), che segnerebbe la rottura del trend rialzista che dura da 3 mesi (partito il 9 marzo).

Dati :

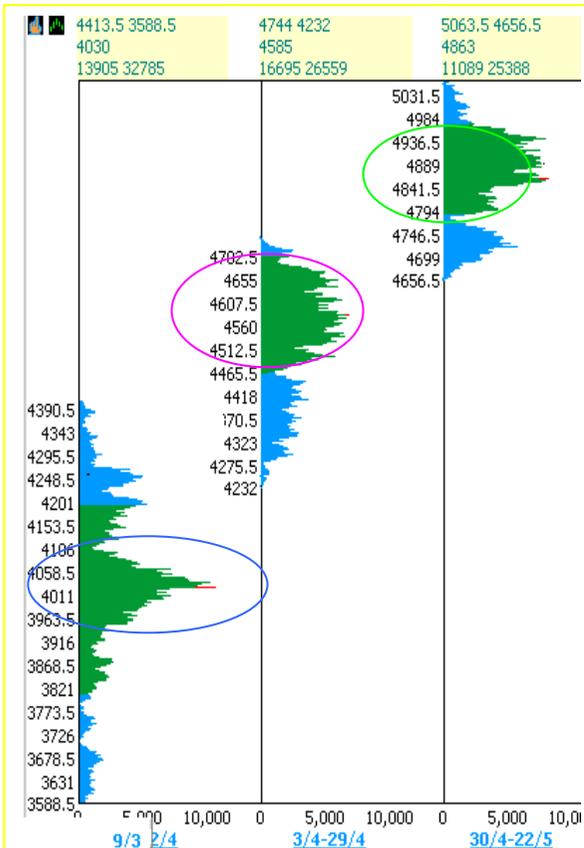
10 11 14.30 16.00



The Hawk Trader

In questo chart (updated 25/5/09) 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 : 4700 4987) 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 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.

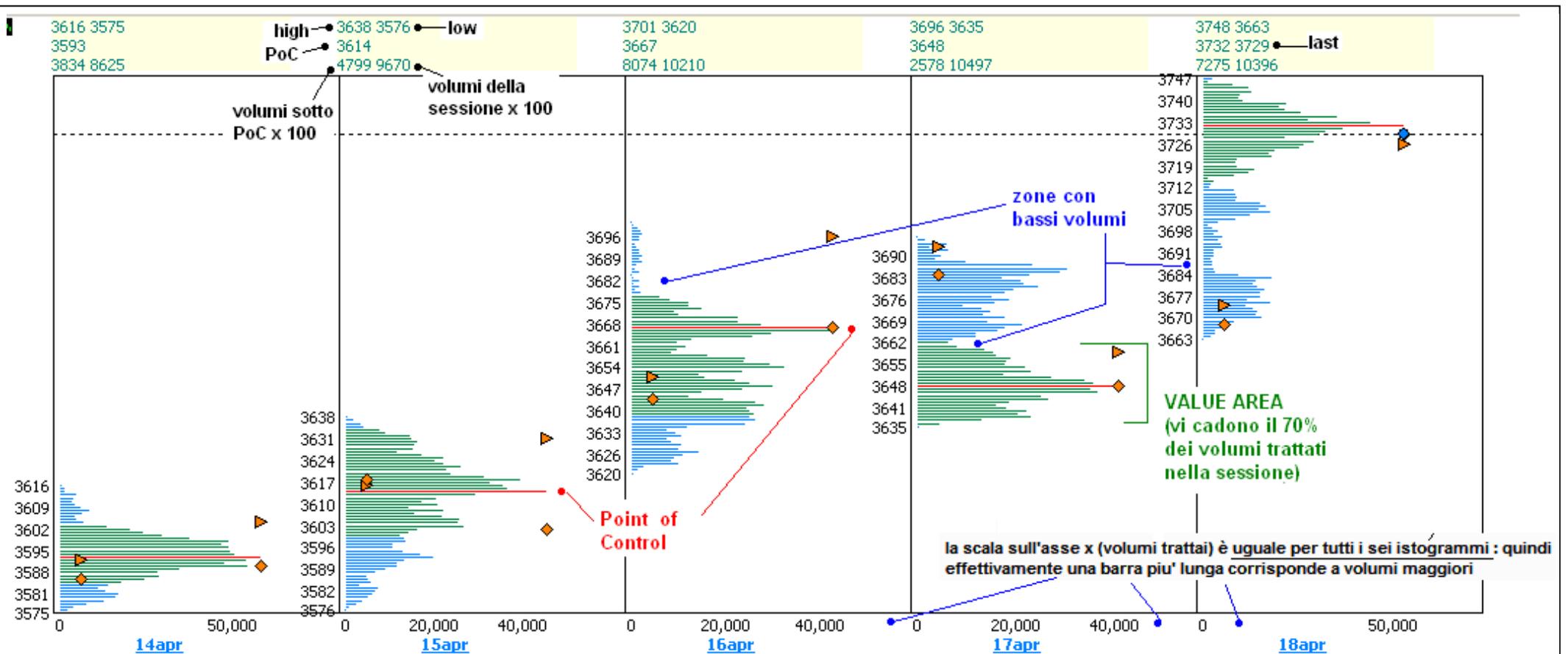
Come usare queste idee ?

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.