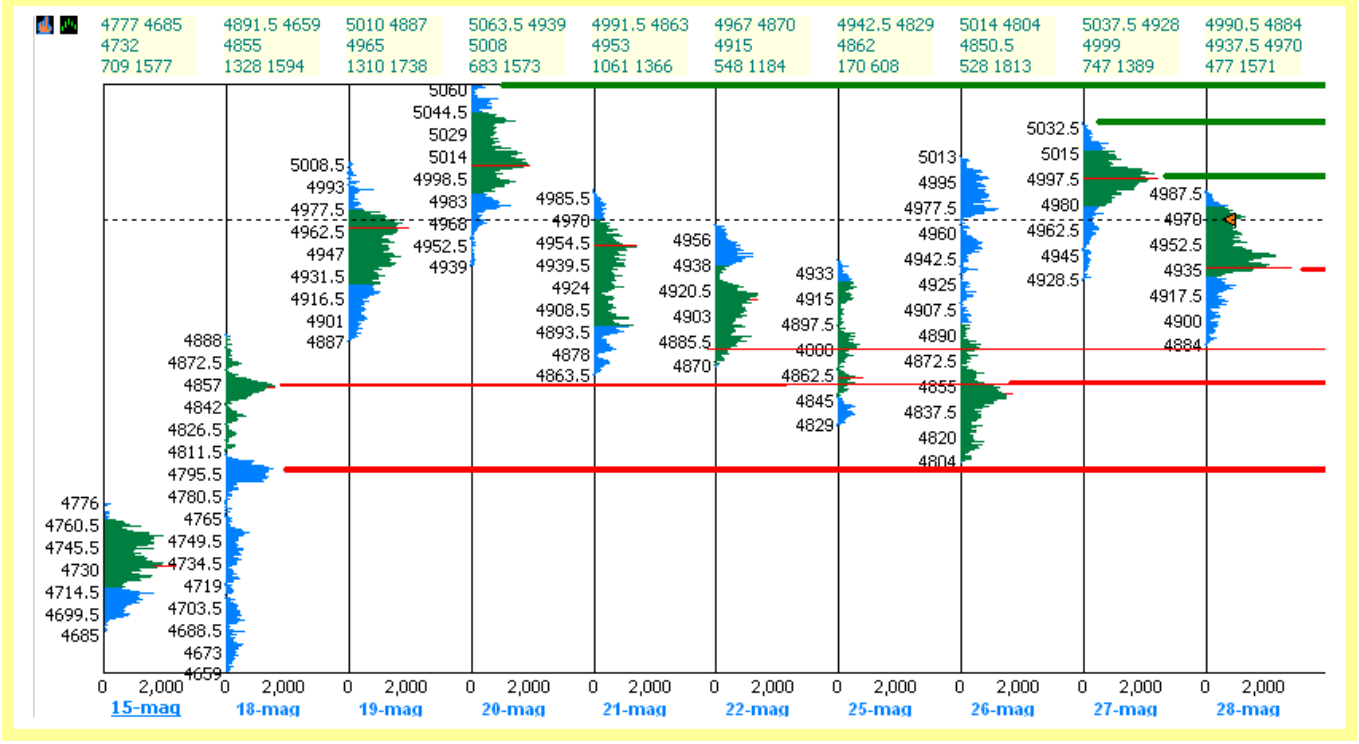
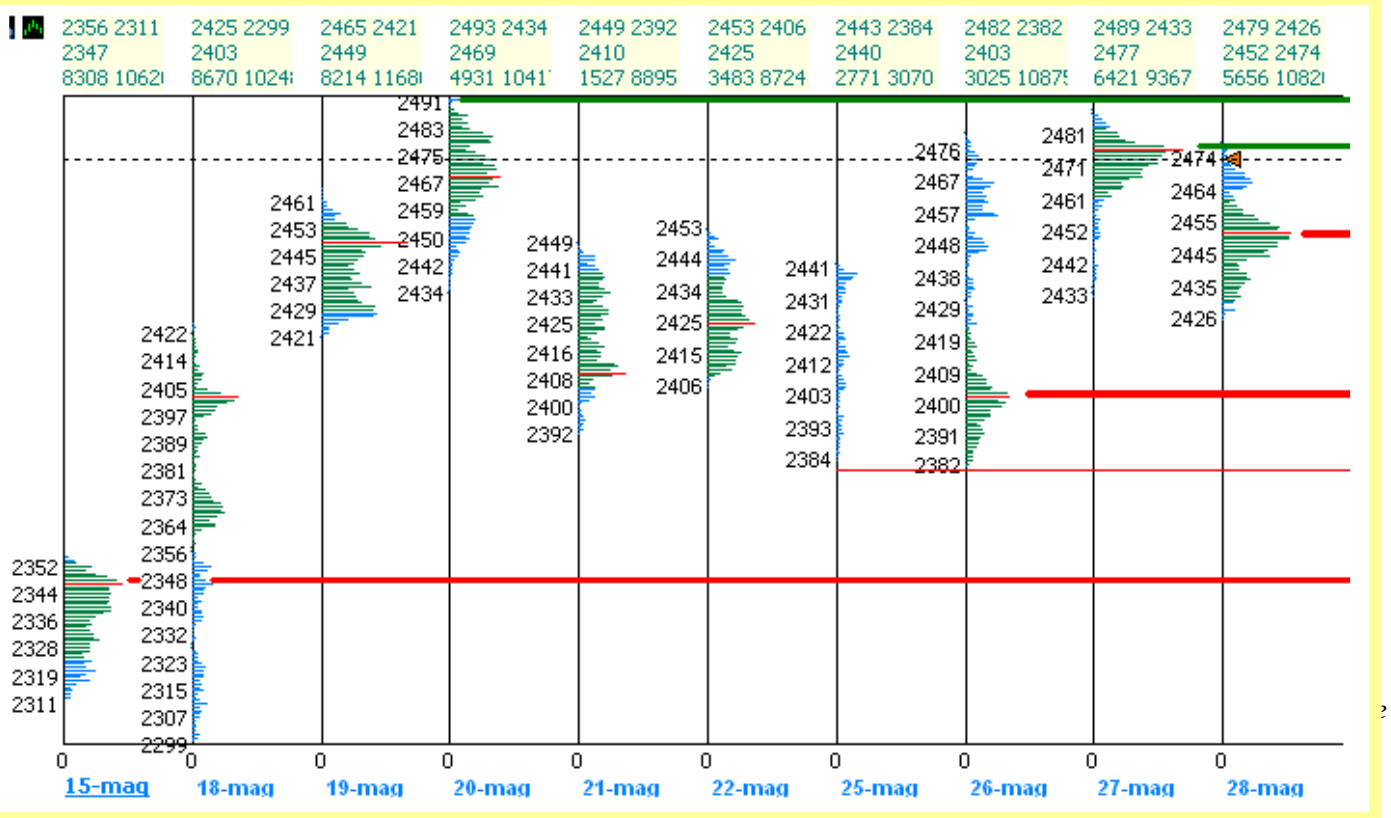


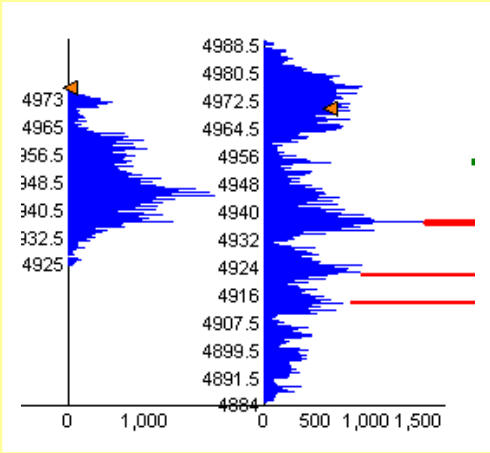


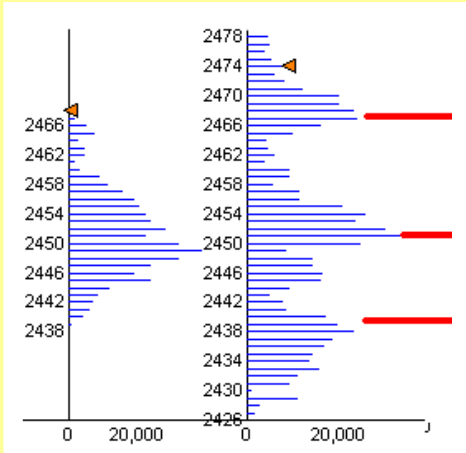
Analisi istogrammi 10 giorni

La mattina di ieri è stata davvero noiosa : i emrcati inchiodati in un ragne trading di 1%, con volumi bassissimi. Nel pomeriggio l'attività si è animata :dapprima i mercati, sulla scorta di un recupero dei mercati obbligazionari, sono saliti velocmente fino a 4990 e 2475, poi brutti dati sulle case hanno generato una decisa spinta ribassista che li ha portati a rompere il poc (4937 e 2452) e proseguire al ribasso a 4884 e 2425. Sp500 è arrivato a quel punto all importante supporto 887 : la tenuta di questo livello (che era il punto da cui era partito il rally dopo il consumer confidence di martedi) ha generato una spinta rialzista che ha portato i mercati di nuovo sui massimi.
La chiusura è avvenuta sui massimi.
Lo stoxx è decisamente più forte del dax : alla chiusura, arriva proprio sotto il POC di mercoledi 2477, e a solo 1% dai massimi assoluti a 2493.
Reazione sui dati : le reazioni sui dati sono state simmetriche e logiche : dati brutti, mercati al ribasso.
Il bias in chiusura è rialzista : a supporto ci sono tutti i volumi sviluppati nel corso della giornata. Al rialzo solo il POC di ieri, , poi il H di ieri, e il H del 19 maggio.
Il mercato resta sotto il controllo dei compratori, anche se , come dicevo ieri, il terreno di battaglia è molto conteso e di volta in volta le due fazioni riportano vittorie.
Resta valida l impressione della 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.

I volumi sono stati piuttosto elevati : a fronte di una mattina davvero sonnolento, nel pomeriggio i volumi sono aumentati in modo significativo. Sp500 ha tradato 2.7 mln lots, +30% rispetto alla media di 2 mln.
Questo conferma che la guida è tutta americana, e gli europei non riescono ad esprimere trend autonomi.

In USA Sp500 ha confermato il fondamentale supporto a: sotto 887 viene negato tutto il rialzo post consumer confidence. 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.

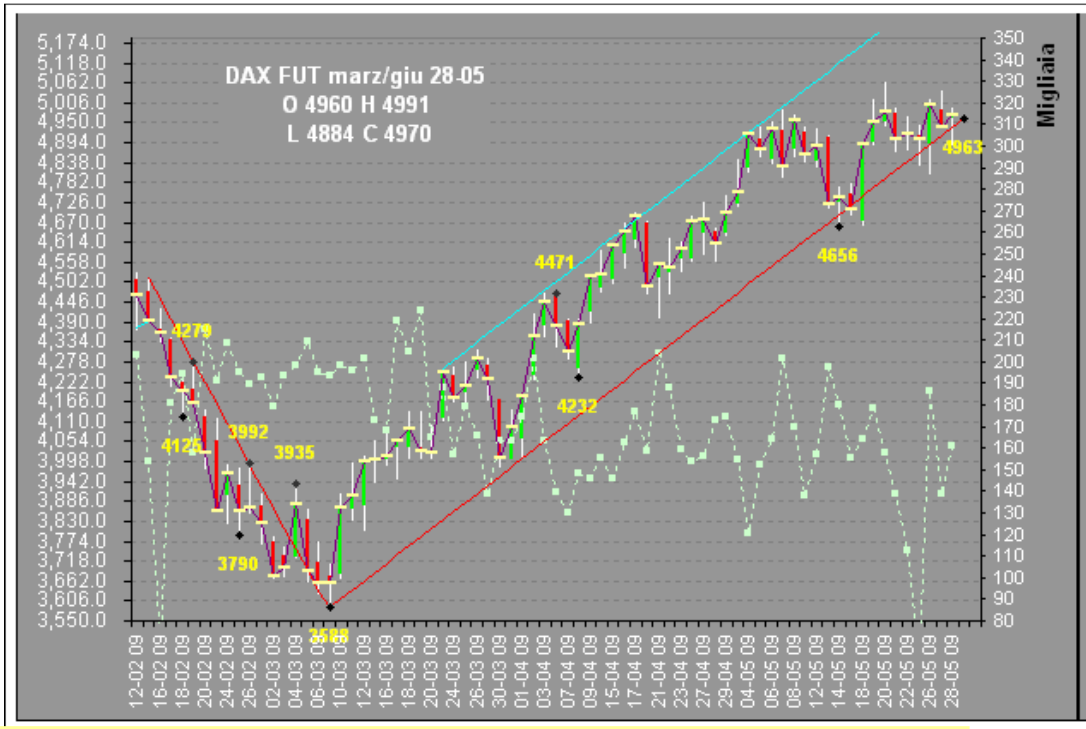
1) resta evidente la perdita di momentum ascendente dei future europei : per gran parte del rialzo, il movimento è stato supportata dalla trendline centrale del canale (freccia gialla), e fermata in alto dalla trendlin superiore (freccia verde). Dopo la formazione a diamante, il dax è sceso per la prima 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 : anche ieri abbiamo nuovamente toccato la trendline ascendente rossa, e i mercati sono riusciti a rimbalzare

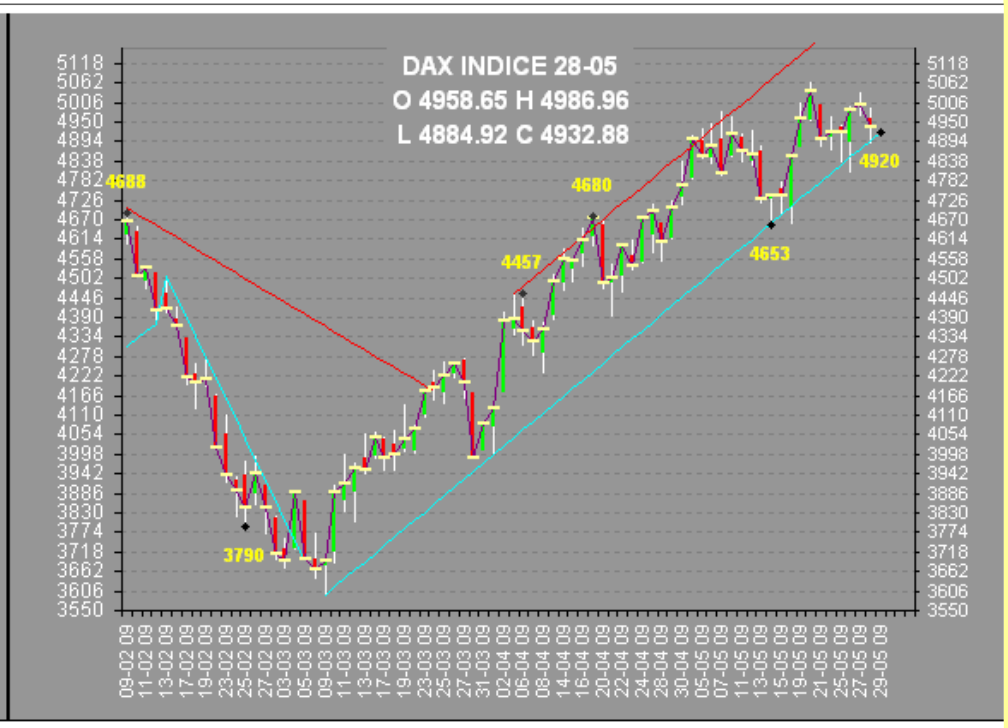
2) la salita non attira volumi : ieri c'è stato un incremento dei volumi trattati, se non sulle piazze europee per lo meno sugli indici USA. La spinta potrebbe arrivare da loro, quindi occorre stare molto attenti nel pomeriggio.

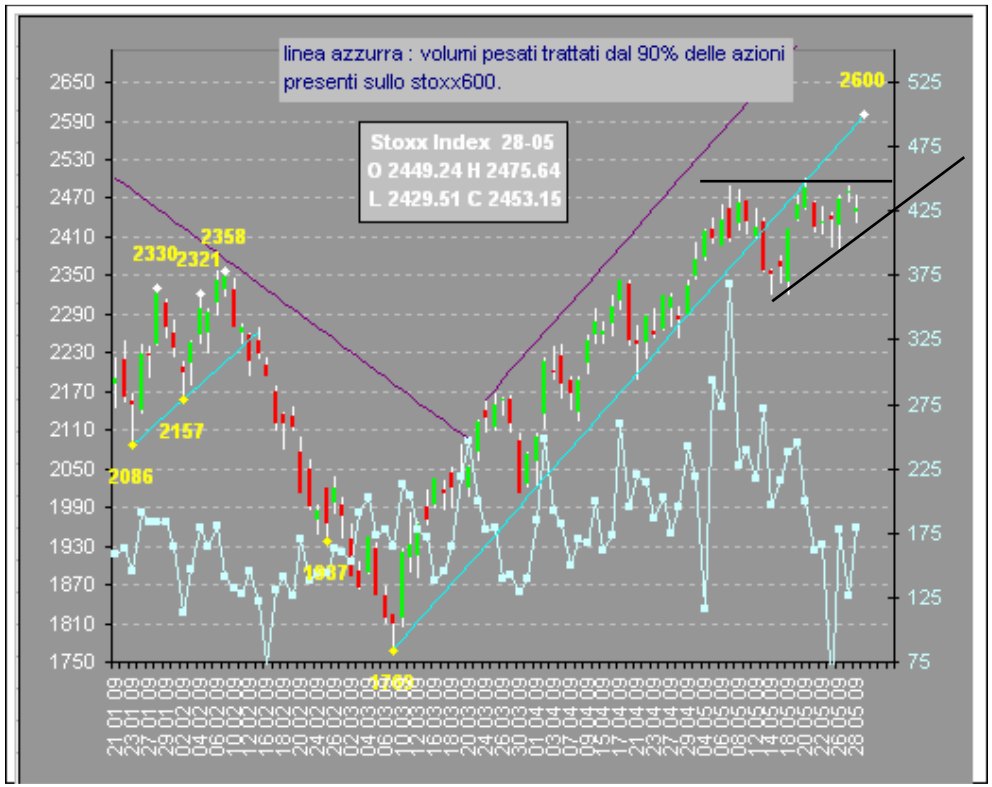
Lo stoxx è molto vicino ai suoi massimi e potrebbe provare una rottura rialzista oggi. Consideriamo che oggi è anche chiusura mensile.

Valgono sempre le stesse considerazioni sui supporti :
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.





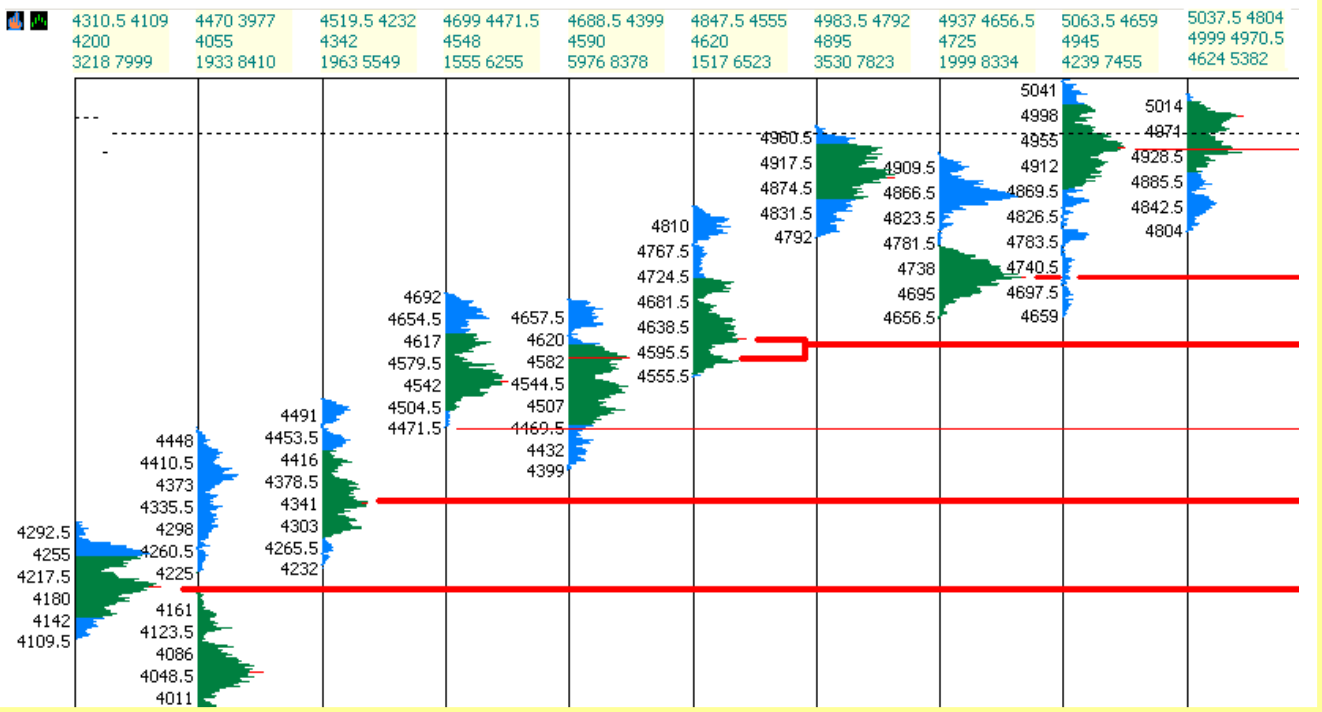


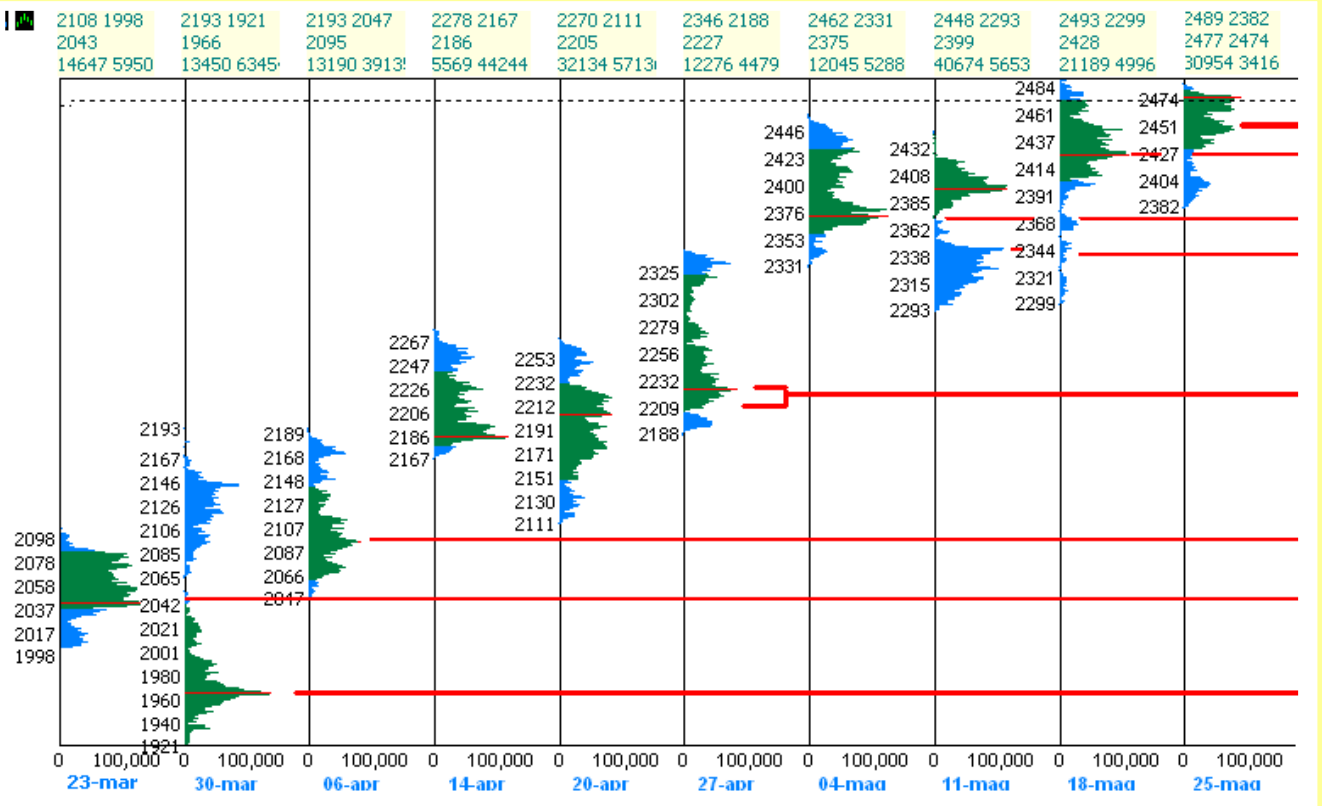
ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

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

Il dax indice continua a rispettare fedelmente la trendline ascendente.
Sullo stoxx si vede bene un triangolo : potrebbe rompere al rialzo cosi come al ribasso : difficile che resti in un laterale…
Il range si sta stringendo molto, quindi cisono le condizioni ottimale per generare delle trappole : per orsi (finta rottura ribassista e poi rally che stronca tutti gli shorts), o per tori (finta rottura al rialzo, entrano i longs, poi il rally si esaurisce e rompe al ribasso la trendline ascendente).
In genere la finta rottura avviene con volumi scarsi, e la rottura vera con volumi in forte aumento.

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





Analisi weekly : trend rialzista

Oggi si chiude la settimana. Al momento non c'è è un'inside week, con H L e C all interno del range di settimana scorsa.

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 i 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 9marzo a 15maggio. Il dax ha un altro nettissimo supporto : **4470**, zona di assenza di volumi : se dovesse scendere fin li, 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 febbr aveva creato un'area di volumi enorme, l'attuale fase di rialzo si puo 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)*

6.00 JPY Vehicle Production (YoY) (APR) -- -50.0%	✦✦✦
7.00 JPY Housing Starts (YoY) (APR) -22.0% -20.7% Annualized 0.901M 0.888M	✦✦✦
7.00 JPY Construction Orders (YoY) (APR) -- -37.8%	✦✦✦
8.00 EUR Ger Retail Sales (MoM) (APR) 0.5% -1.0% Retail Sales (YoY) -0.3% -1.5%	✦✦✦✦
8.45 EUR Fr Producer Prices (MoM) (APR) -0.1% -0.4% (YoY) -6.4% -5.5%	✦✦✦
10.00 EUR Eu-Zone M3 s.a. (YoY) (APR) 4.5% 5.1% (3M) 5.2% 5.6%	✦✦✦
11.00 EUR It C.P.I. (NIC incl. tobacco) (MoM) (MAY P) 0.2% 0.2% (YoY) 0.9% 1.2%	✦✦
11.00 EUR It C.P.I. - EU Harmonized (MoM) (MAY P) 0.3% 0.6%(YoY) 0.9% 1.2%	✦✦
11.00 EUR Eu-Zone C.P.I. Estimate (YoY) (MAY) 0.2% 0.6%	✦✦✦
11.00 EUR Eu-Zone Unemployment Rate (APR) 9.1% 8.9%	✦✦✦✦
12.00 EUR It P.P.I. (MoM) (APR) -0.5% -0.7% (YoY) -5.6% -4.6%	✦✦
14.30 USD GDP (Annualized) (1Q P) -5.5% -6.1%	✦✦✦✦
14.30 USD Personal Consumption (1Q) 2.0% 2.2%	✦✦✦✦
14.30 USD GDP Price Index (1Q) 2.9% 2.9%	✦✦✦
14.30 USD Core Personal Consumption Expenditure (QoQ) (1Q) 1.5% 1.5%	✦✦✦
15.45 USD Chicago Purchasing Manager (MAY) 42 40.1	✦✦✦✦
15.50 USD U. of Michigan Confidence (MAY F) 68 67.9	✦✦✦✦✦
16.00 USD NAPM-Milwaukee (MAY) -- 39	✦✦✦✦
18.00 EUR Fr Total Jobseekers (APR) -- 2448.2 Change -- 63.4	✦✦
22.15 USD Bloomberg Financial Conditions Index (APR) (MAY) -- --	✦✦

29-05

R3	5153.17	4.262
R3minor	5098	3.146
R2	5046.17	2.097
R1	4994.33	1.049
Pivot	4939.17	-0.067
S1	4887.33	-1.116
S2	4832.17	-2.232
S3minor	4777	-3.349
s3	4725.17	-4.397

High	4991 0.981
Low	4884 -1.184
Range	107 2.14%
Close 173o	4942.5
Close 22oo	4970
Diff 173o-22oo	27.5 0.6%
Volumi	160813

I prezzi indic cificato.

RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 29 maggio

Update della notte (ore 6.30) :

Topix -0.4%, Shanghai SSE50 chiuso,HangSeng +0.56%,Altri mercati asiatici mixed tra +0.6% e +1.50%

Mercati USA -0.10%

Produz industr giappone Apr +5.2% da previsto +3.3%

Apertura: Mercati asiatici mixed, mercati USA leggerm negativi, Dax e stoxx attesi in apertura intorno a 4960/70 e 2470/75

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

Tattiche operative :

Partiamo come al solito dai vari scenari che considero più probabili

1) Dopo un ritracciamento del 7% (a 4656/2293 18mag), i mercati rompono i massimi del 20 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

Ieri mattina indicano la sessione come range trading (stoxx tra 2425/2477), e la previsione è stata giusta.

Nei giorni scorsi, ci siamo alternati tra scenario 1 e 2A. Il 2B è sempre rimasto lontano. Dopo il martedi da tori (scenario 1), mercoledi è stato molto scialbo e deludente (2A). Giovedi sembra riportare un auge il 1.

Per oggi la previsione è più difficile : temo fortemente manipolazioni di mercato sul fine mese, con tentativi di alzare i prezzi e chiudere bene maggio. Per lo stoxx non ci vuole molto visto che siamo a solo 1% dai massimi.

Elementi cruciali di oggi sono : ***i)*** i dati USA delle 1430 e il Michigan Confidence delle 1550 : sarà interessante scoprire se verrà confermato l ottimo dato di martedi (cons confidence) in questo ulteriore sondaggio. Ieri le reazioni sui dati sono state bilanciate e simmetriche : vedremo oggi se si tenderà a pesare di più dati negativi o positivi. ***ii)*** I mercati obbligazionari : un rimbalzo potrebbe aiutare le borse a salire. ***iii)*** La chiusura del mese.

Resta fondamentale la spinta dai mercati USA : 887 è uno spartiacque. Non ci siamo lontani : manca 1.5%. Una chiusura weekly sotto, dà un boost di negatività. Al rialzo 911 è molto importante : un passaggio "convinto"sopra questo livello porta ai massimi 826/827.

Al rialzo, sopra i POC di ieri, si punta ai massimi del 20 maggio (e alla loro rottura) 5063.5 e 2493. Ulteriori target : paragonando il movimento dell'altroieri 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, trendlne daily sul dax (vedi pag 3), che segnerebbe la rottura del trend rialzista che dura da 3 mesi (partito il 9 marzo).

Oggi sono più propenso ad immaginare un tentativo di rottura verso l'alto : non do' una probabilità molto elevata, diciamo 45% su, 30% laterale, 25% giù, Non è la classica situazione in cui "tutto spinge in quella direzione" che diventa la strada di minor resistenza. Ci sono molti ostacoli (oltre ai dati macro, ai bonds, c'è il fallimento GM, per esempio…), però la chiusura di ieri sera sui massimi con elevati volumi in USA mi dà l'idea che possa essere una preparazione per il movimento di oggi. Da giocarsi un long comunque con prudenza.

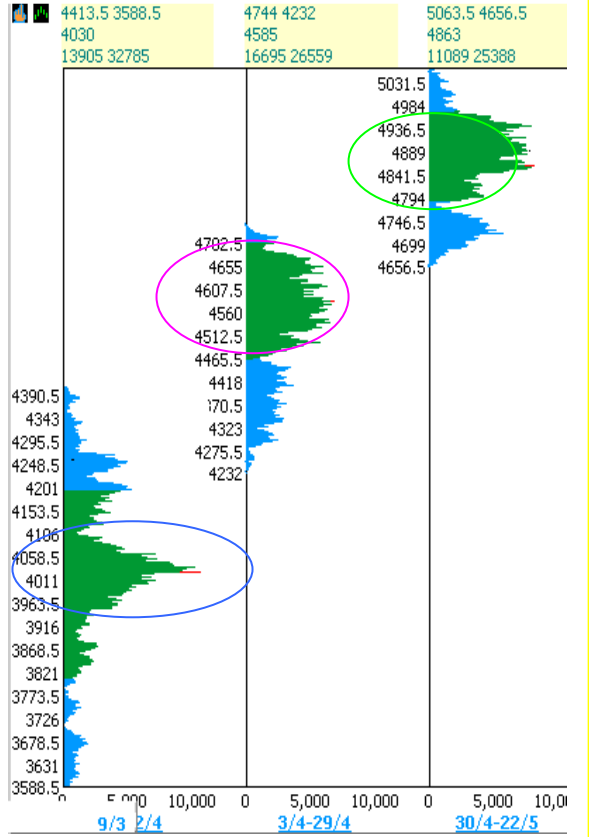
Dati :

8oo, 11oo, 1430, 1545, 1550

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%)

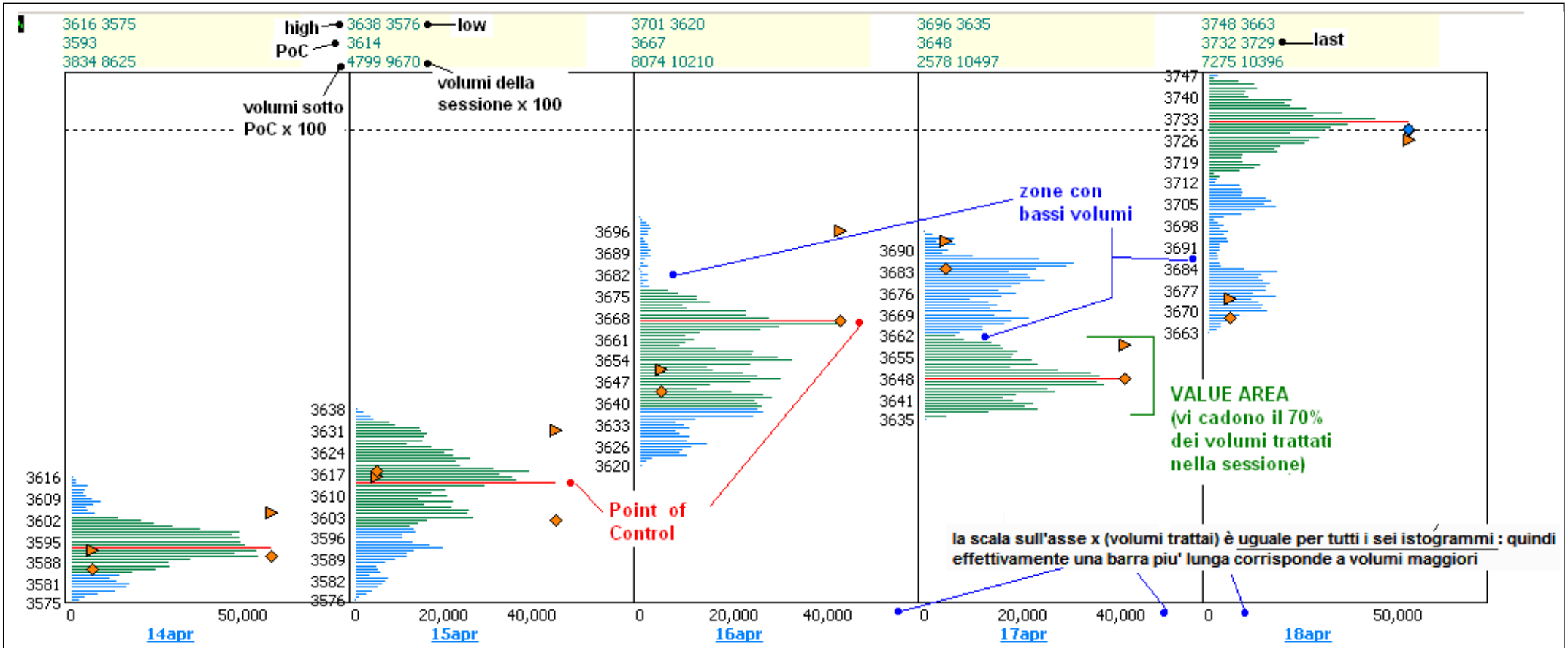
il 14 genn 09 il dax ha rotto al ribasso quest range : è apparso evidente che la situazione del primo trimestre era molto peggiore di quanto ci si aspettava a dicembre, e quindi gli azionari si sono posizionati in un nuovo range, sempre ampio 500 punti, ma uno scalino piu in basso : 4100 / 4600. A ieri 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 puntono 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 cosi 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 piu 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 ?
s**e 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, perchè è rischioso restare esposti al rialzo per lungo tempo) : meglio pero vendere se il rally [illegible] di lots, meglio evitare short sulla parte alta. .

[illegible]ino a 1 settimana fa era di una discesa del 35%).

[illegible] *specificato.*



Questo grafico illustra come si sono sviluppati i volumi ad ogni livello di prezzo, nel corso di 6 giorni consecutivi.
Il punto piu 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 la 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 piu' 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 allontanarvisi velocemente.
Mentre il PoC costituisce il cuore del trading range, le zone di basso volume sono le rotture del range.