

Analisi istogrammi 10 giorni

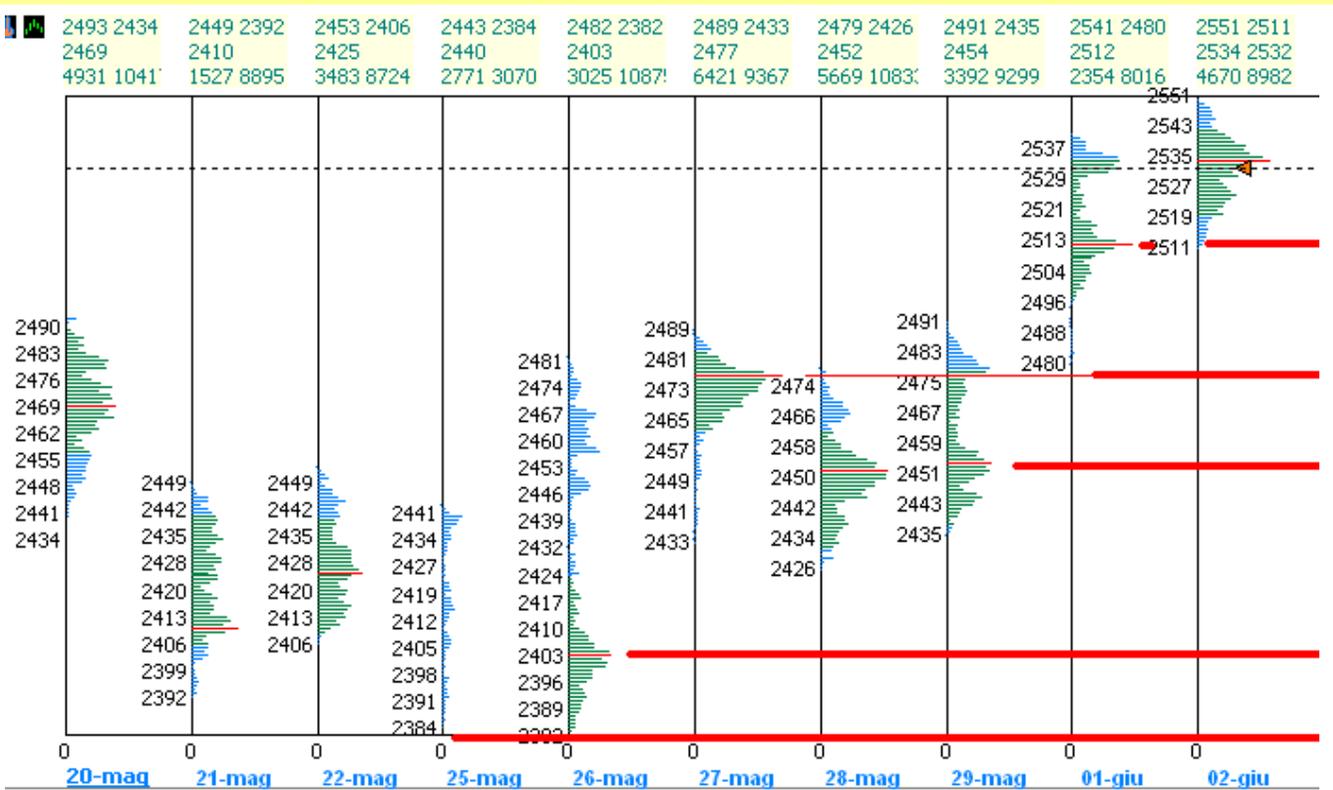
Dopo il rally di lunedì, ieri la sessione è stata interlocutoria, di assestamento e conferma del trend in corso. La price action è stata molto precisa : dopo aver testato il POC di lunedì, i mercati si sono spostati al rialzo, e hanno creato un POC sui massimi del giorno precedente.

Il range è stato ridotto, sul dax solo 1,5%, ma in questo ridotto range sono stati sviluppati volumi superiori ai due giorni precedenti. Anche sulle azioni dello stoxx600 i volumi sono stati in aumento rispetto ai giorni precedenti. Ciò significa che il rialzo ha attirato compratori, e questo conferma il trend. La chiusura è stata assolutamente neutra, centrata sul POC.

I dati macro, positiv quelli delle case, hanno ricevuto una risposta coerente da parte dei mercati, con un mercato rialzo, che poi ha subito un ritracciamento, fermato però al livello che i mercati avevano prima del dato. Non ci sono quindi state trappole o comportamenti anomali.

Livelli importanti sono il POC di lunedì, 5103 e 2512, e poi dopo una zona senza volumi ampia 1%, si scende al H di maggio, 2493 e 5063. Più sotto c'è un vero e proprio buco di volumi fino a 2477 e 5000.

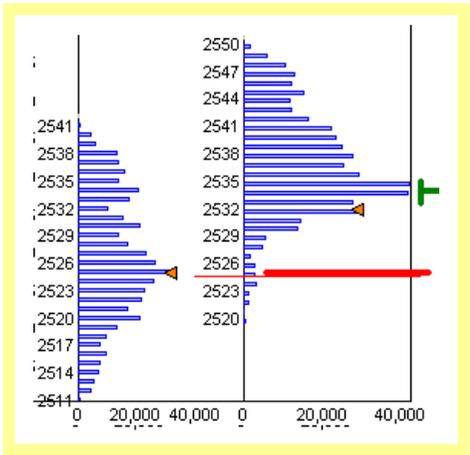
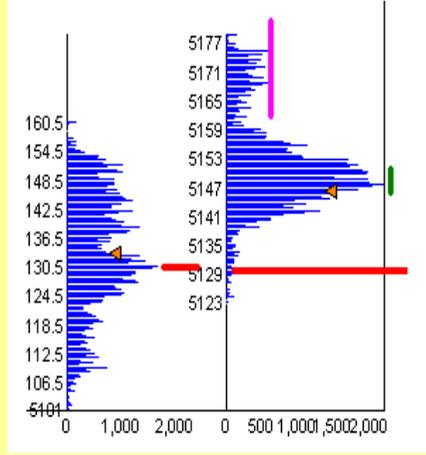
Dopo il lungo laterale di maggio, il mercato è ora sotto il controllo dei compratori.



Anche i mercati USA hanno pattern simili, e non si scorgono significative anomalie di comportamento. Da notare però due elementi :

- 1) Sp500 ha sviluppato volumi tutto sommato ridotti (2 mln lots) ma è prematuro, dopo una rottura rialzista così importante come quella di lunedì, pensare ad una bullish trap.
- 2) Sp500 è leggermente più debole dei cugini europei : ha chiuso in corrispondenza del POC di lunedì a 941.50 e ha il 75% dei volumi sopra, a pesare come resistenza.

nte :

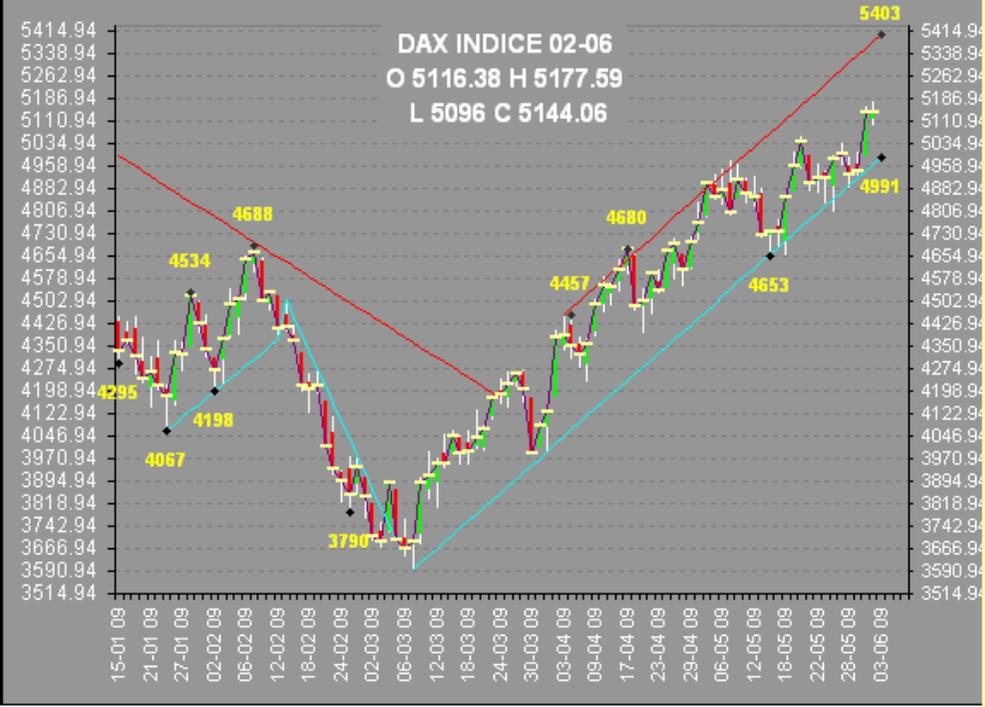
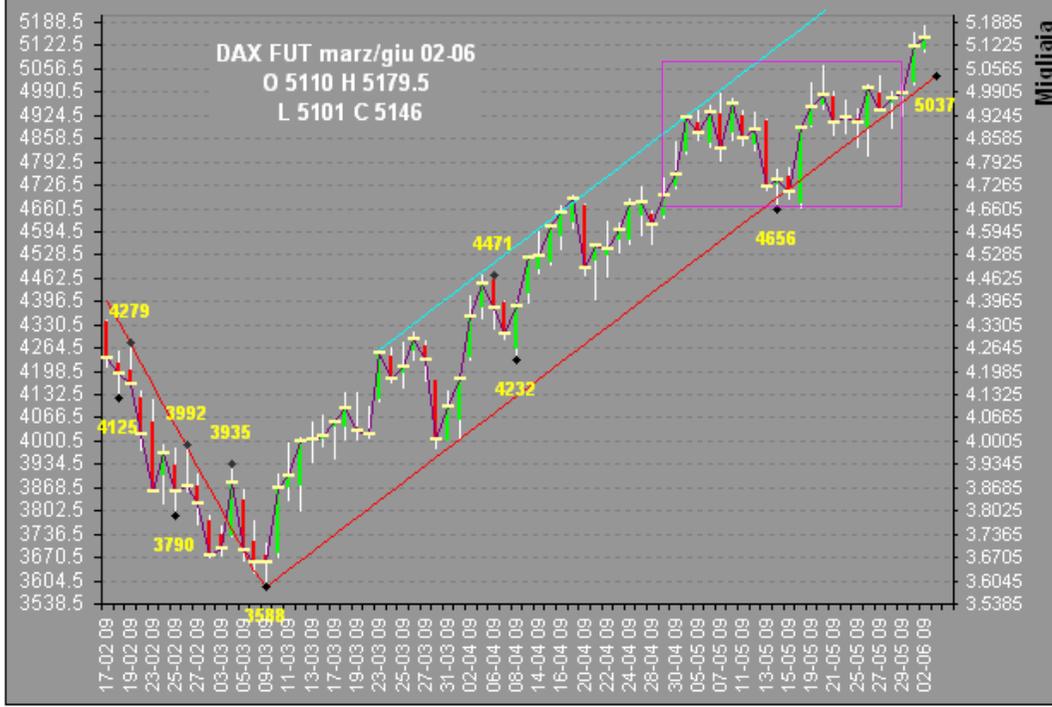


Analisi bar chart

Dax e stoxx stanno sempre lavorando all'interno del canale rialzista partito il 9 marzo : nei giorni scorsi i due futures si erano avvicinati nuovamente alla trendline di supporto, ma ne sono stati respinti con decisione : il canale è ampio 350punti di dax e 190 di stoxx, e per oggi i livelli sono 4940/5290 e 2450/2640. Con la chiusura a 5121 e 2522, manca 3.3% di dax e 4.7% di stoxx prima di toccare la parte alta del canale (che oltretutto sale giorno per giorno).

IL rialzo si presenta abbastanza libero : il H di gennaio a 5138 è stato testato e rotto facilmente oggi, e lo stoxx è arrivato quasi al suo corrispondente livello di 2545. Sopra questi livelli, ulteriori livelli sono a 5302 (4nov 08) e 5383 (14 ott 08). Al ribasso, i supporti sono sui precedenti H, quindi 5063 e 2493.

err



ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

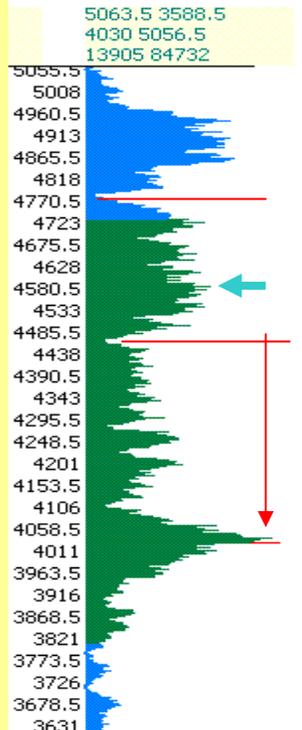
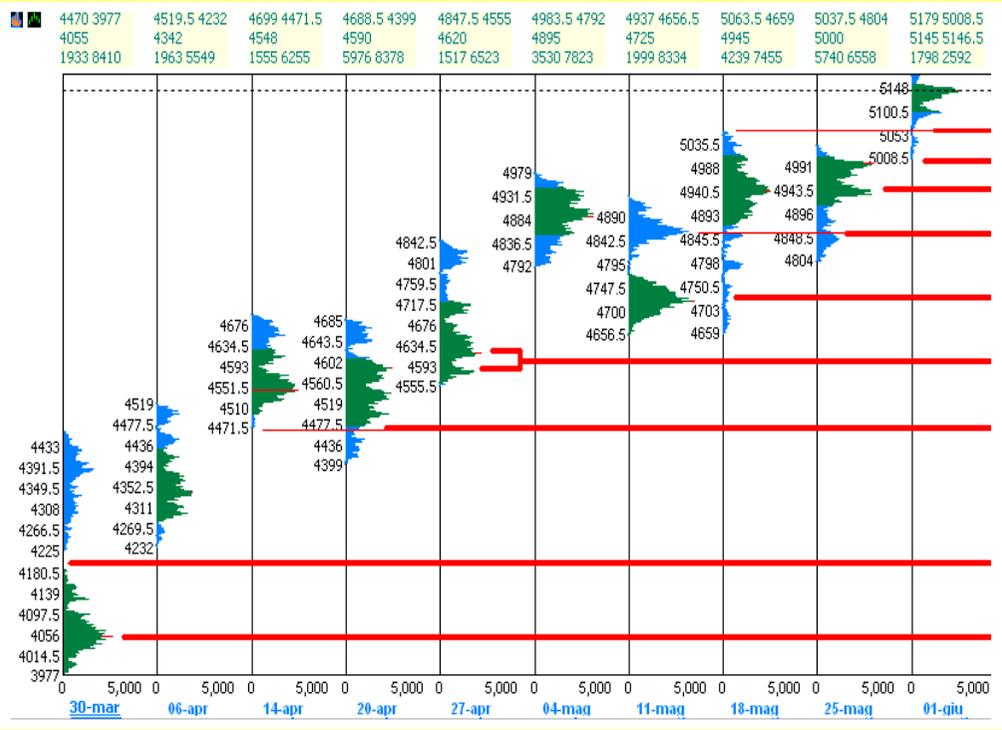
Trend di medio-lungo rialzista, bias daily rialzista

Sul grafico daily si nota come il dax sia sempre nel canale ascendente che da ormai 3 mesi definisce il rialzo: oggi la trendline superiore passa a 5403, +5% dalla chiusura di ieri. Dopo il lungo laterale di maggio, in cui il dax ha accumulato volumi per 2.2 mln lots (rettangolo fucsia), è arrivata la rottura al rialzo. I mercati azionari europei avevano fatto molte "finte" andandosi ad appoggiare più volte sulla trendline ascendente (azzurra nel grafico) e segnalando una perdita di momentum ascendente con volumi in diminuzione. Anche i mercati USA avevano dato segni di affaticamento: solo 2 giorni fa il SP500 ha testato l'importante supporto a 887. Sono riusciti però a rompere al rialzo.

Sullo stoxx teniamo d'occhio triangolo rotto lunedì. La neckline è a 2493 circa. La rottura di questo triangolo proietta un movimento rialzista di 7% (190 punti) fino a 2688. Analogo movimento il SP che ha un primo target rialzista di 50 punti, che lo proietta in area 975/980 (siamo a 940, quindi con ulteriori 35 punti di rialzo, +3.7%). In genere la finta rottura avviene con volumi scarsi, e la rottura vera con volumi in forte aumento. Al momento i volumi stanno aumentando, quindi non dovrebbe essere un falso segnale.

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

riferir

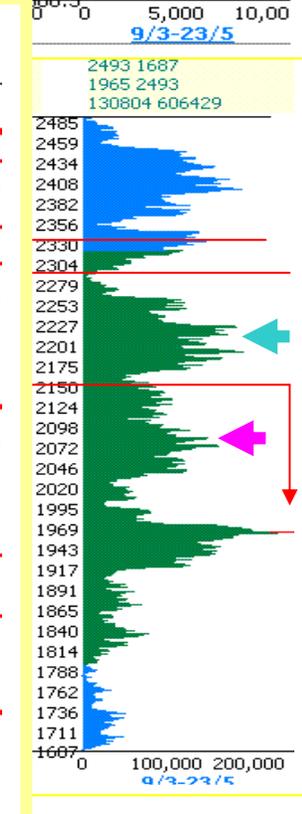
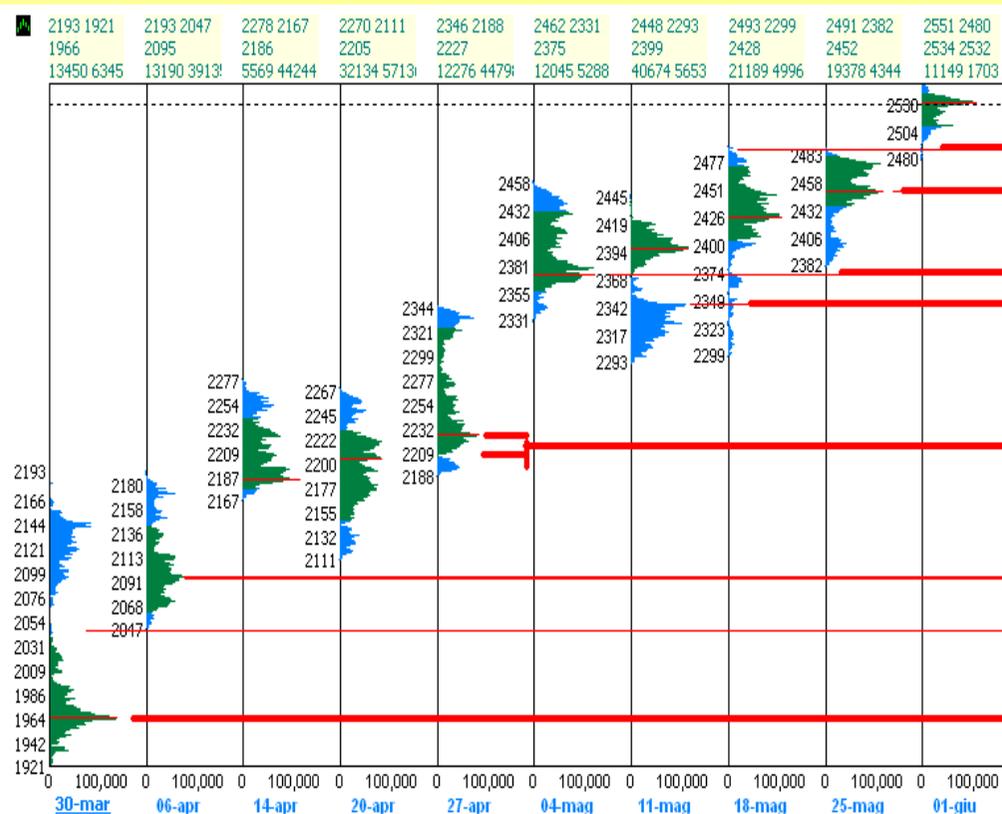


Analisi weekly : trend rialzista
 La settimana si presenta subito nettamente rialzista, con la rottura di massimi precedenti. Interessante il supporto a 2007 e 2480, di importanti volumi, che si vedono molto bene anche sul grafico weekly. Un ritorno sotto questi livelli metterebbe qualche dubbio sul rialzo, Se poi dovessimo scendere sotto 4940 e 2452, allora potremmo quasi parlare di inversione. Ma è assolutamente prematuro.

Analisi di settimana scorsa
 La settimana è un inside week con pochi segnali.

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 puo definire conclusa.

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



nt

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)

3.00 JPY BOJ Board Member Kamezaki to Speak in Shizuoka City -- --	♦♦
9.50 EUR Fr Purchasing Manager Index Services (MAY F) 47.6 47.6	♦♦♦
9.55 EUR Ger Purchasing Manager Index Services (MAY F) 46 46	♦♦♦
10.00 EUR Eu-Zone Purchasing Manager Index Services (MAY F) 44.7 44.7 Composite -- 43.9	♦♦♦♦
10.30 GBP Purchasing Manager Index Services (MAY) 49.5 48.7	♦♦♦♦
10.30 GBP Official Reserves (Changes) (MAY) -- -\$326M	♦♦♦
11.00 EUR Eu-Zone GDP s.a. (QoQ) (1Q P) -2.5% -2.5% (1Q P) -4.6% -4.6%	♦♦♦
11.00 EUR Eu-Zone Household Consumption (QoQ) (1Q P) -- -0.3%	♦♦♦
11.00 EUR Eu-Zone Gross Fixed Capital (QoQ) (1Q P) -- -4.0%	♦♦♦
11.00 EUR Eu-Zone Government Expenditure (QoQ) (1Q P) -- 0.4%	♦♦♦
11.00 EUR Eu-Zone P.P.I. (MoM) (APR) -0.9% -0.7% (YoY) -4.6% -3.1%	♦♦
11.30 GBP BRC Shop Price Index (MAY) -- --	♦♦♦
13.00 USD MBA Mortgage Applications (MAY 29) -- -14.2%	♦♦♦
13.30 USD Challenger Job Cuts (YoY) (MAY) -- 47.0%	♦♦♦♦
14.15 USD ADP Employment Change (MAY) -530K -491K	♦♦♦♦
16.00 USD ISM Non-Manufacturing Composite (MAY) 45 43.7	♦♦♦♦♦
16.00 USD Factory Orders (APR) 0.5% -0.9%	♦♦♦♦
16.00 USD Chairman Bernanke Testifies Before House Budget Committee -- --	♦♦♦♦♦
20.30 USD Fed's Hoenig Speaks in Sheridan, Wyoming -- --	♦♦♦
1.50 JPY Capital Spending (1Q) -27.1% -17.3% excluding Software (1Q) -- -18.1%	♦♦♦

03-06

R3	5301.83	2.868
R3minor	5258	2.018
R2	5223.33	1.345
R1	5188.67	0.673
Pivot	5144.83	-0.178
S1	5110.17	-0.85
S2	5066.33	-1.701
S3minor	5022.5	-2.551
s3	4987.83	-3.224
High	5179.5	0.495
Low	5101	-1.028
Range	78.5	1.53%
Close 1730	5154	
Close 2200	5146	
Diff 1730-2200	-8	-0.2%
Volumi	140386	

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

RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 3 giugno

Update della notte (ore 6.30) :

Topix +0.5%, Shanghai SSE50 +1.63%, HangSeng +2.27%, Altri mercati asiatici mixed tra -0.8% e +1.40%
Mercati USA +0.2%

Apertura: Dax e stoxx attesi in apertura intorno a 5150/60 e 2535/40

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

Siamo attualmente nello scenario 1, e pare senza alcuna esitazione o dubbio. Continuano a uscire "green shots" (come stanotte in Australia con un incremento del GDP 1Q +0.4 vs atteso -0.2). Dopo la sessione di consolidamento di ieri, oggi ci si può aspettare una ripresa più convinta del movimento rialzista (da notare che ieri il mercato ha digerito senza battere ciglio il fallimento di GM, probabilmente era ampiamente prezzato).

Come indicavo ieri, sugli strappi si vende : la salita non è più verticale, e diventa occasione di short tattici. Sicuramente rally del 3-4% nel giro di pochi giorni che portino dax in area 5300 e stoxx a 2630, SP 980 sono da vendere.

Per entrare long, si può anche comprare sulla rottura dei massimi, visto che il mercato ha un notevole momentum rialzista, ma con posizioni leggere. Preferire invece i ritracciamenti su supporti, come il POC di lunedì (5103 e 2512). Prima di questo livello non ci sono particolari supporti degni di nota.

La rottura del POC di ieri farà attraversare velocemente una zona senza volumi ampia 1%, con discesa fino al H di maggio, 2493 e 5063.

Più sotto c'è un vero e proprio buco di volumi fino a 2477 e 5000.

Anche per oggi è difficile fare previsioni "forti" : navigo a vista con un bias verso gli acquisti piuttosto che sulle vendite.

Oggi molta volatilità arriverà dai dati macro : i dati delle 13 e 1415 sono attentamente scrutinati, infatti la disoccupazione, insieme ad alcune componenti del mercato immobiliare, è l'unico settore che ancora presenta un peggioramento significativo e nel quale mancano i "green shots" già presenti nel resto dell'economia USA. Dato che in questi giorni le reazioni sui dati macro sono state piuttosto simmetriche, qualche sorpresa contro-trend potrebbe arrivare da qualcuno di questi dati di oggi.

Dati :

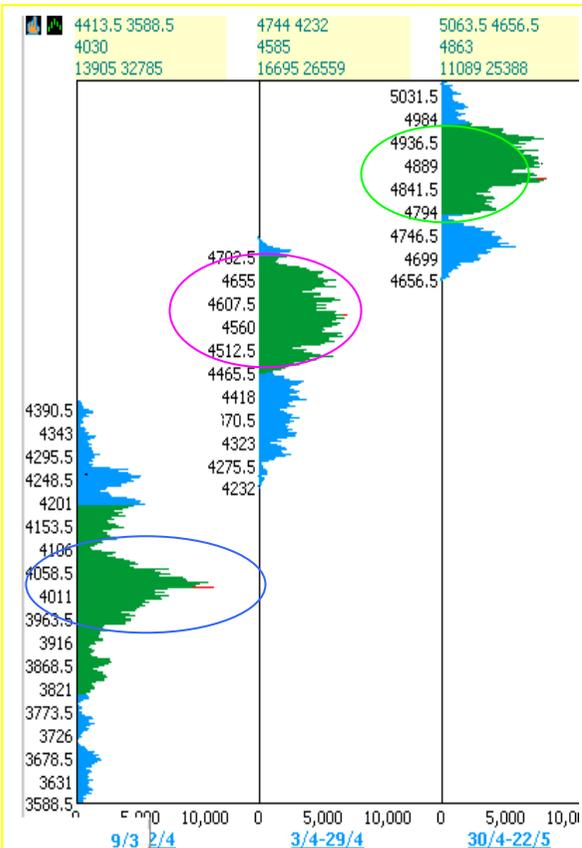
giornata ricchissima di dati. Praticamente ogni ora esce qualcosa, con il clou nella testimonianza di Bernanke alle 16. Importanti i dati delle 13 e 1415 che anticipano la disoccupazione USA di venerdì.



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 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 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 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.

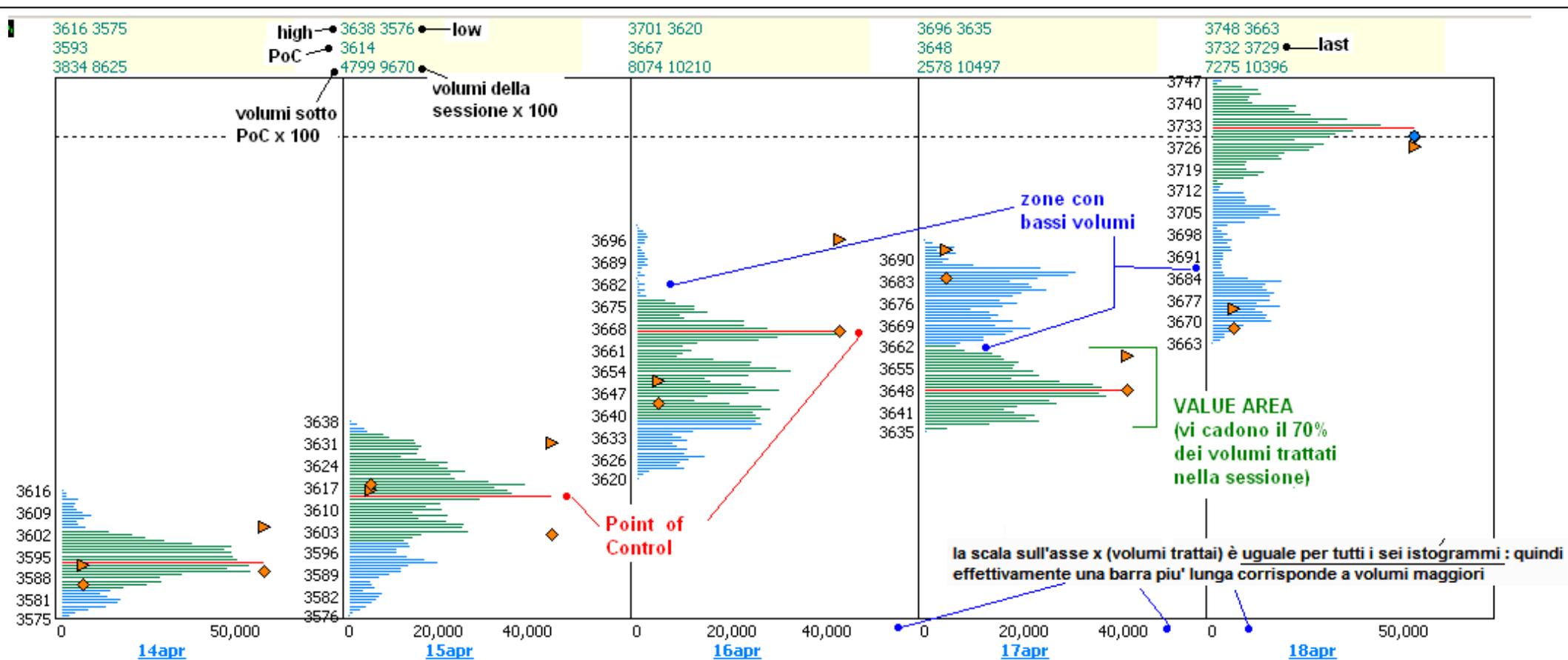
Per trading veloce, ogni discesa sotto l'area 4600 (intesa in modo molto indicativo, potrebbe essere 4550 anche) è da comprare, soprattutto sui POC settimanali o mensili. Si possono anche comprare call.

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

di lots, meglio evitare short sulla parte alta. .

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

e 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.