

### Analisi istogrammi 10 giorni

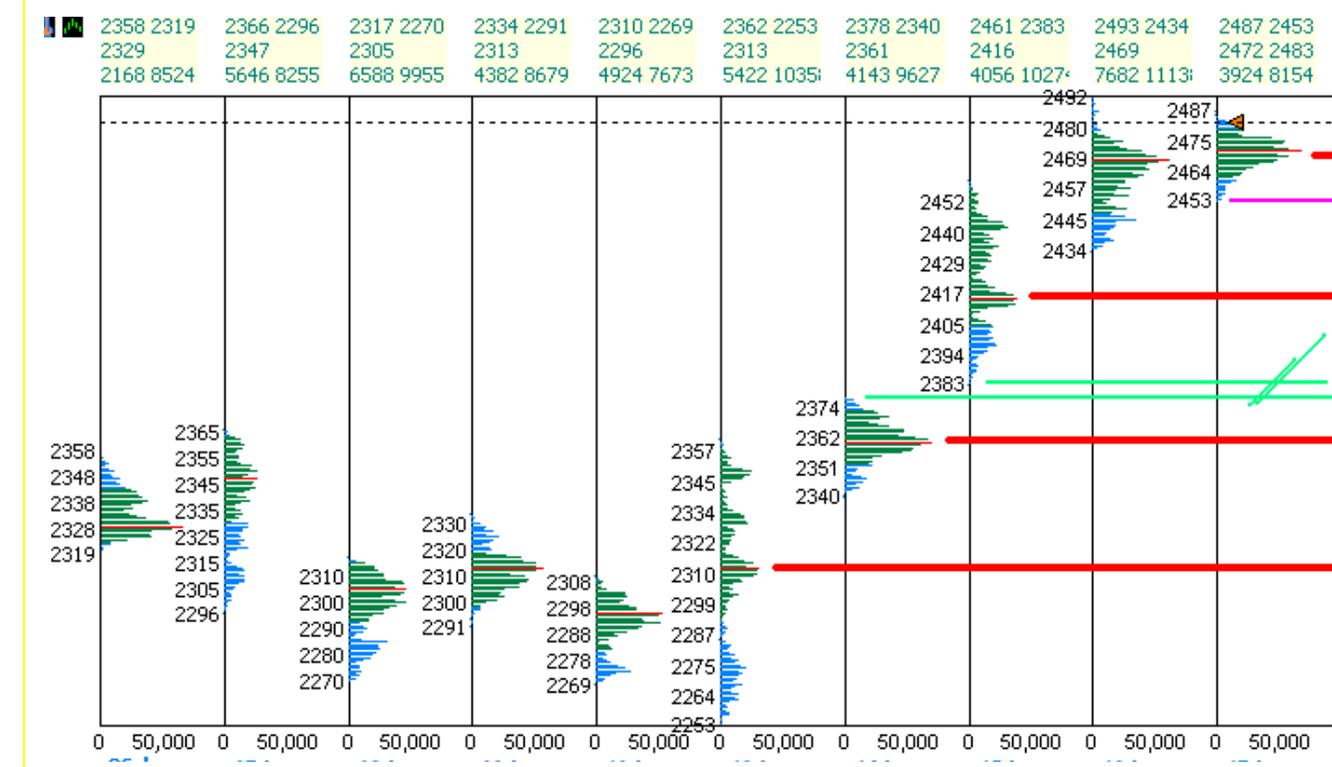
Sessione molto tranquilla quella di venerdì : volumi bassi e range trading ridotto. Tutta l'escursione della giornata è avvenuta nella mattina. IL pomeriggio è rimasto compreso nel range mattutino, dato che gli USA non sono riusciti ad esprimere una decisa guida. Nonostante le importanti news, tra cui gli ottimi e inattesi dati housing starts e building permits, i mercati non sono riusciti a mettere a segno un ulteriore nuovo massimo : i forti guadagni nella settimana (+10.7% dax e stoxx) hanno frenato i tentativi al rialzo. Il dax ha fatto un doppio massimo con giovedì a 5020/22.

Si noti la progressione di ranges sempre più ridotti da mercoledì a venerdì, che si conclude con una quasi doji venerdì con volumi molto bassi : in altri momenti questa successione, con POC sempre più vicini, mi avrebbe portato a emettere un giudizio molto pessimista sulla prosecuzione di questo trend. In effetti, nonostante la chiusura sui massimi della settimana, con i POC a supporto, sono molto attento a ipotizzare una decisa prosecuzione del rally. Cruciale sarà però la settimana in corso, alla fine della quale si avranno delle idee più chiare sulla situazione degli utili e sulla guidance per il secondo semestre.

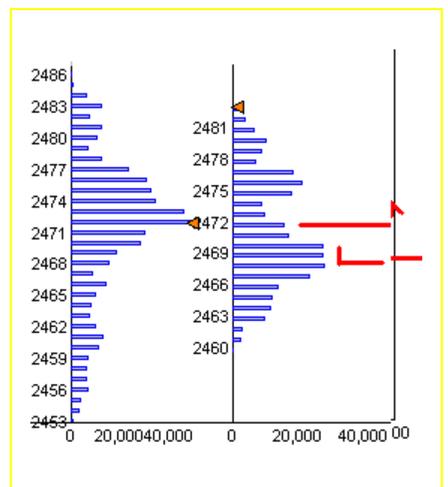
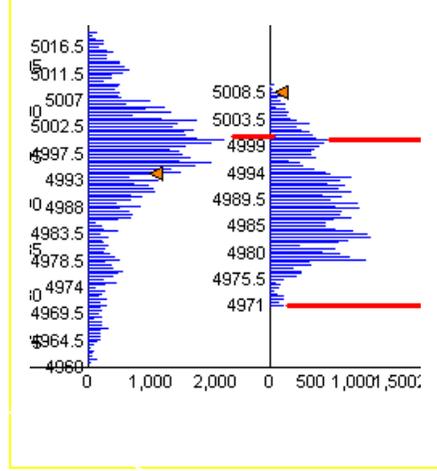
Al momento comunque il trend si conferma rialzista, con i caveat di cui sopra (rally enorme alle spalle, doji di venerdì).

Al ribasso il primo livello importante è il POC di venerdì, 5000 e 2469/72 (per lo stoxx si sovrappone a quello di giovedì). Quindi troviamo il Low di venerdì, 2453 e 4960, Più sotto scendiamo al Low di giovedì, 2434 e 4904, e infine l'importante POC di mercoledì 4867 e 2416. Il gapup lasciato aperto mercoledì mattina, 4804 e 2378, attrarrà magneticamente i prezzi in caso di ulteriore discesa.

Resistenze sono a 5084 e 5148. 2494/2500 e 2534 (POC weekly intatto del 1 giugno)



nente

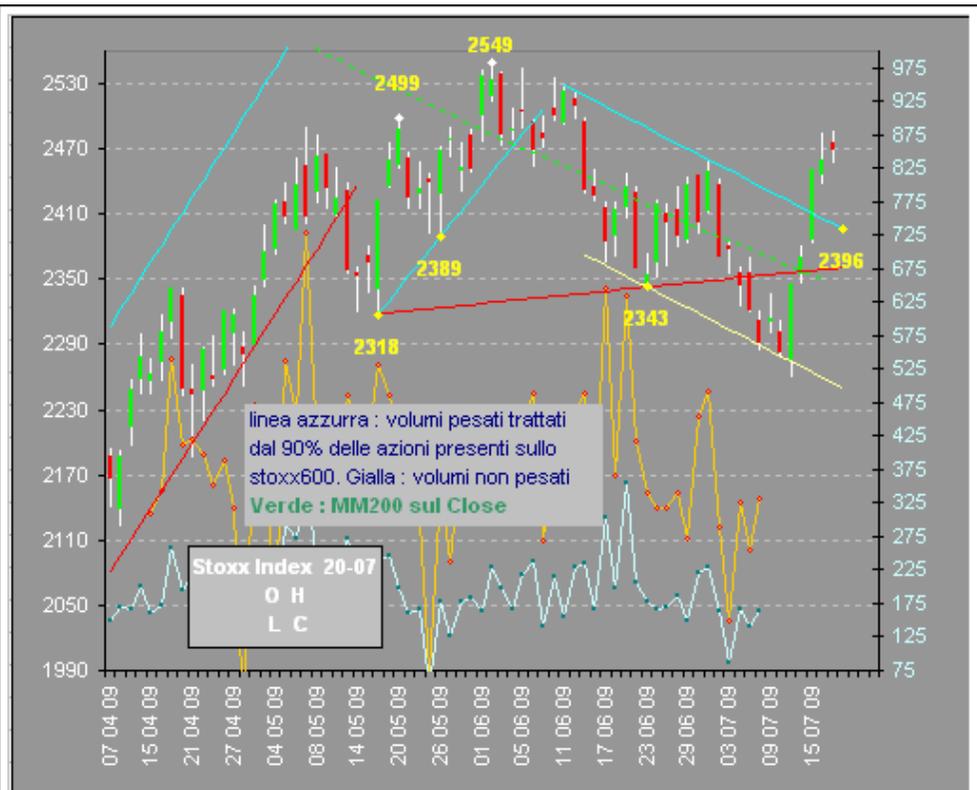
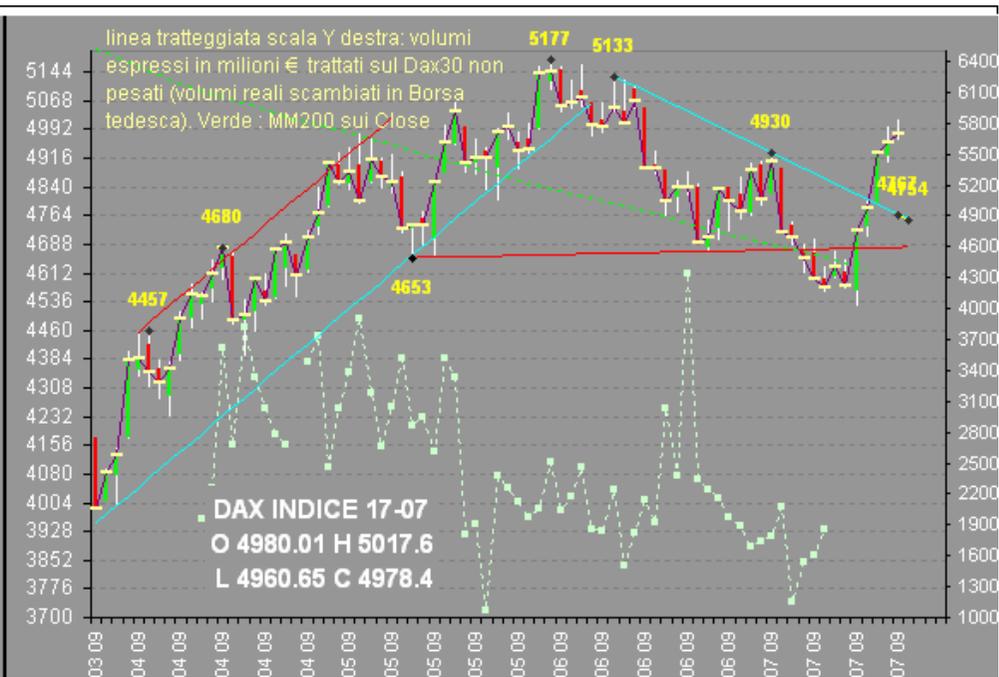


**Analisi bar chart : trend rialzista**

I mercati EU stanno tornando verso i amssimi :siamo infatti quasi nella testa nell'ex testa e spalla ribassista (una volta sopra 4860/4900 e 2413/30 è stato definitivamente cancellato come pattern possibile).



ndice,



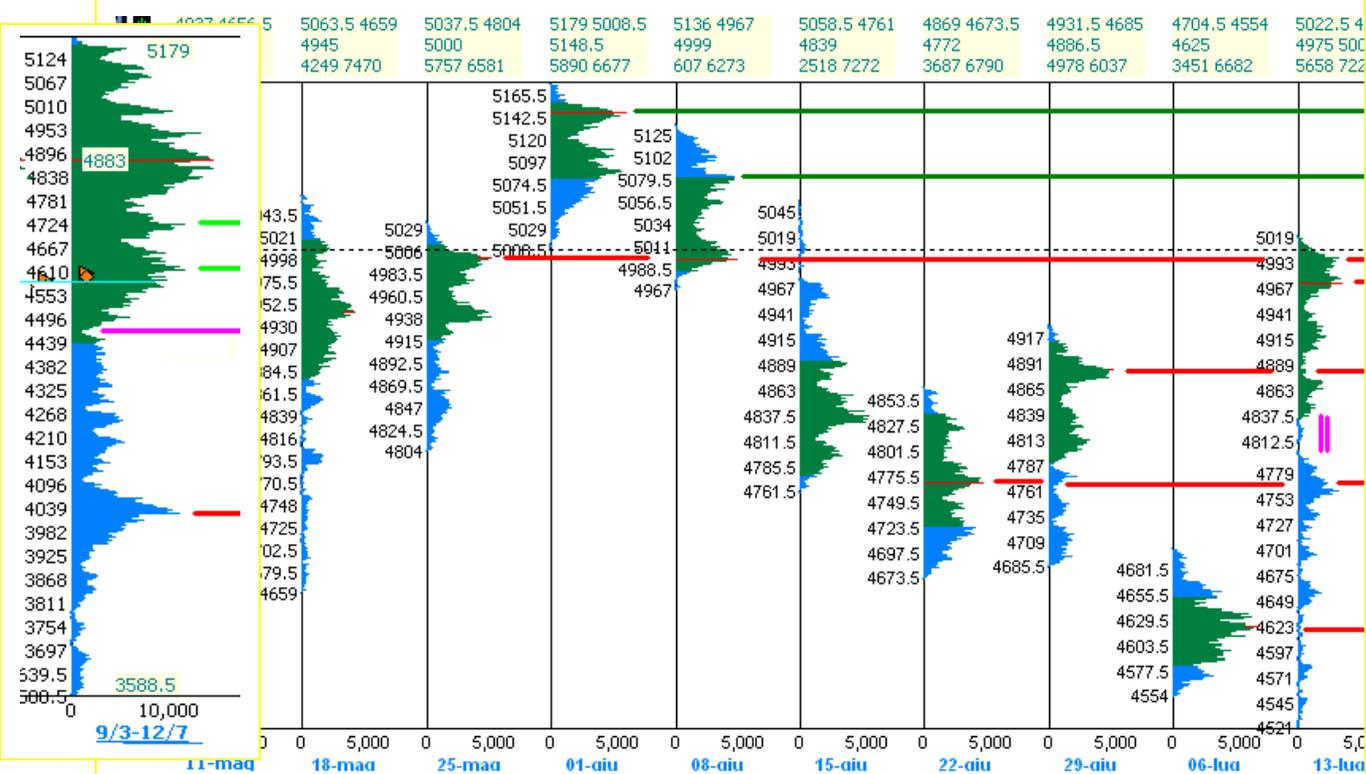
### ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

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

MM200 : sia stoxx che dax si sono riportati sopra la MM200.

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

all'



### Analisi weekly : trend rialzista

Una settimana storica la scorsa : come range e progresso dall'open si colloca tra le prime 10 dal 2000. Ha infatti cancellato quasi 4 settimane di discesa. Tuttavia la distribuz di volumi si presenta molto sfilacciata e un ritracciamento sarebbe auspicabile per proseguire la salita.

### Analisi settimana del 6 luglio

Si conferma il trend ribassista, La chiusura non solo è sotto il POC, 4625 e 2308, che potrà fermare la salita., ma anche molto vicino ai minimi.

Lo stoxx ha rotto il fondamentale supporto a 2293/99, doppio minimo weekly. Sotto scendiamo a 2186/2227, area di volume. IL dax ha già rotto il suo doppio minimo corrispondente (4656/59) e punta ora a 4470.

### Analisi dei volumi dal 9 marzo (updated 12 luglio)

I grafici a estrema sinistra raggruppano i volumi sviluppati da dax e stoxx dal 9 marzo, inizio del rally, fino al 15 giugno.

I supporti importanti di volumi sono, in quest ultima fase rialzista, per il dax **4945** e per lo stoxx **2450** e **2400**.

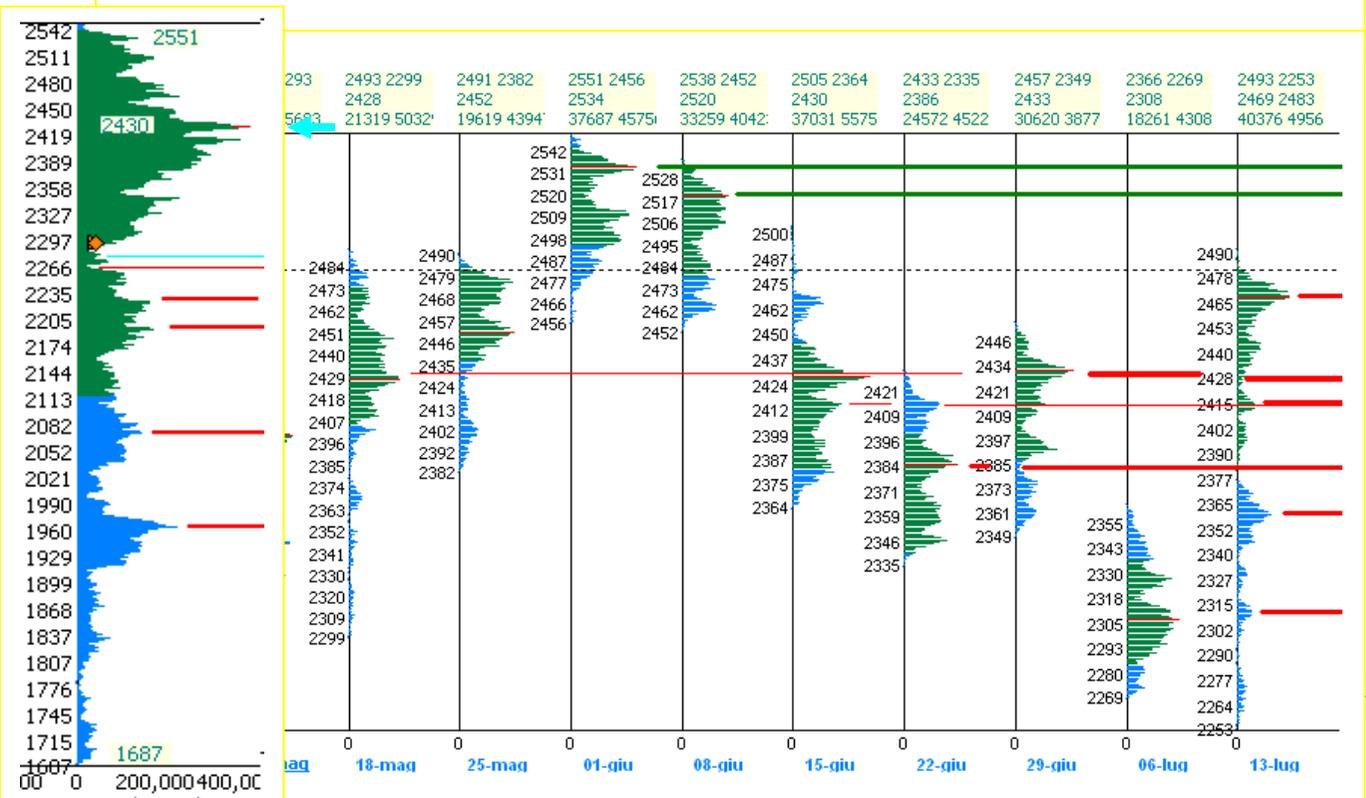
Sotto questi livelli, una zona senza volumi a **4800** e **2293**, molto ben definita.

Quindi un ulteriore supporto di volumi : l importante area di volumi che si estende tra **4555/4600** e **2186/2227**

Il dax ha un altro nettissimo supporto : **4470**, zona di assenza di volumi.

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**. 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 +44%, lo stoxx +51%.*



ment

TEMI DELLA SETTIMANA - aggiornati alla chiusura della precedente sessione

1. Trimestrali : inizia il periodo delle trimestral, che si prolunga fino a fine luglio. Sul mio sito, nella pagina AnalisiIntraday, nel primo riquadro, si puo scaricare un elenco dettagliato delle più importanti trimestrali (con date, e previsioni) fino a inizio agosto.

20/7/09

- HALLIBURTON CO HAL s&p 98 0.2392% Previs : 0.27/
- TEXAS INSTRUMENTS INC TXN s&p 62 0.3419% Previs : 0.18/

21/7/09

- ALLIANZ SE-REG ALV dax 4 7.084% - stox50 14 2.3557% Previs : -0.42/
- CATERPILLAR INC CAT DJ 14 3.0042% - s&p 94 0.2539% Previs : 0.22/
- COCA-COLA CO/THE KO DJ 9 4.3686% - s&p 16 1.2223% Previs : 0.89/
- DU PONT (E.I.) DE NEMOURS DD DJ 19 2.2124% - s&p 80 0.2811% Previs : 0.53/
- MERCK & CO. INC. MRK DJ 17 2.325% - s&p 31 0.6878% - dax 21 1.0756% Previs : 0.77/
- UNITED TECHNOLOGIES CORP UTX DJ 7 4.8207% - s&p 34 0.6392% Previs : 1.04/
- APPLE INC AAPL s&p 10 1.5285% - nasdaq 1 13.0265% Previs : 1.16/
- GILEAD SCIENCES INC GILD s&p 39 0.5311% - nasdaq 7 3.1918% Previs : 0.61/
- STARBUCKS CORP SBUX s&p 182 0.1318% - nasdaq 22 1.1196% Previs : 0.19/

22/7/09

- BOEING CO BA DJ 10 4.3246% - s&p 49 0.4412% Previs : 1.21/
- GENZYME CORP GENZ s&p 124 0.1864% - nasdaq 15 1.4284% Previs : 0.85/
- PEPSICO INC PEP s&p 22 1.0432% Previs : 1/
- PFIZER INC PFE DJ 27 1.3283% - s&p 14 1.2583% Previs : 0.48/
- WELLS FARGO & CO WFC s&p 13 1.3208% Previs : 0.34/
- ADIDAS AG ADS dax 20 1.2015% Previs : 1.02/
- EBAY INC EBAY s&p 99 0.2316% - nasdaq 18 1.2554% Previs : 0.36/
- QUALCOMM INC QCOM s&p 24 0.9245% - nasdaq 2 6.8106% Previs : 0.52/

23/7/09 3M, AT&T, Man, Mcdonald, Philip Morris, Amazon, Amex, Microsoft

2. 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 Producer Prices (MoM) (JUN) 0.5% 0.0% (YoY) -4.1% -3.6%	◆◆◆
10.30 GBP M4 Money Supply (MoM) (JUN P) 0.4% 0.2% (YoY) 14.6% 16.6%	◆◆◆
16.00 USD Leading Indicators (JUN) 0.5% 1.2%	◆◆◆◆
19.30 USD Fed's Lockhart Speaks on Economic Outlook in Nashville -- --	◆◆◆◆
1.50 JPY Bank of Japan Meeting Minutes -- --	◆◆

<b>20-07</b>		
R3	5117.5	2.596
R3minor	5087	1.985
R2	5054	1.323
R1	5021	0.662
Pivot	4990.5	0.05
S1	4957.5	-0.611
S2	4927	-1.223
S3minor	4896.5	-1.834
s3	4863.5	-2.496
High	5023.5	0.712
Low	4960	-0.561
Range	63.5	1.29%
Close 173o	4988	
Close 22oo	5008.5	
Diff 173o-22oo	20.5	0.4%
Volumi	114882	

## RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 20 luglio

### Update della notte (ore 6.30) :

Topix +0.8%, Shanghai Comp. +1.07%, HangSeng +2.3%. Altri mercati asiatici al rialzo tra +0.8% e +2.7%  
Mercati USA +1.0%

**Apertura:** Dax e stoxx attesi al rialzo a 5015/20 e 2495/2500

### Tattiche operative :

Gli scenari possibili di evoluzione nei prossimi 15-20 giorni sono tre :

- 1) il trend rialzista dal 9 marzo riprende : l'attuale discesa è solo un salutare ritracciamento (-8%) e tra poco riprenderà la salita (V)
  - 2) il trend rialzista è stato rotto con decisione, siamo entrati in un trend ribassista che durerà parecchio (forma a W)
  - 3) il trend rialzista evolve in un laterale, man mano che i mercati si rendono conto che la ripresa sarà lenta e faticosa (radice quadrata)
- Sta riprendendo molto vigore lo scenario 1. Sono dell'idea che alla fine prevarrà il 3 : un laterale con ampi swings.

La settimana in corso è molto importante : dato che tutto il movimento delle ultime 5 sessioni è stato determinato dalle attese migliori del consensus degli analisti (la stima era -37% di utili rispetto all'anno scorso), è necessario che ora le società USA confermino che le previsioni sono state eccessivamente negative e che, nonostante la crisi, riescono a produrre utili migliori del previsto.

I mercati sono sempre molto news-driven, con però una tendenza, emersa piuttosto chiara la settimana scorsa, a vedere il lato positivo degli annunci : questo bias deve essere confermato nei prossimi giorni, altrimenti il rischio di ritracciamento prevarrà, stante il rialzo record di settimana scorsa.

Stamattina i mercati sono tutti al rialzo : la news che CIT è riuscita ad evitare il fallimento grazie ad un accordo con i bondholders non ha mosso i mercati USA, i quali sono stati fermi fino alle 3 stanotte, e si sono mossi solo in seguito ai progressi dei mercati asiatici.

Dax e stoxx sono attesi al rialzo stamattina : le resistenze sono intorno a 2494/2500 e 2534 per lo stoxx, mentre il dax ha res sul H di giovedì 5023, e poi ha 5084.

Navigo a vista in questi ultimi due giorni : preferisco il lato short, pur rendendomi conto della difficoltà di operare in un contesto così insistentemente bullish.

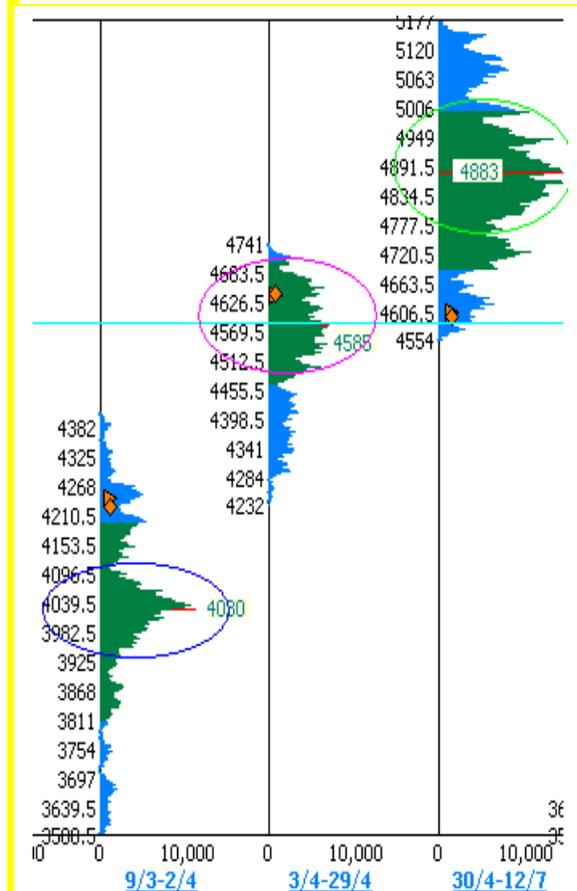
Il setup giornaliero dovrebbe però essere improntato ad una operatività rialzista : questo setup cambierebbe se i mercati iniziassero a scendere sotto 2469/72 POC di venerdì per lo stoxx, e sotto 4975, POC weekly per il dax. In tal caso, è probabile che si apra la strada per un ritracciamento fino al Low di venerdì, 2453 e 4960, poi 2434 e 4904 (Low di giovedì), e infine l'importante POC di mercoledì 4867 e 2416.

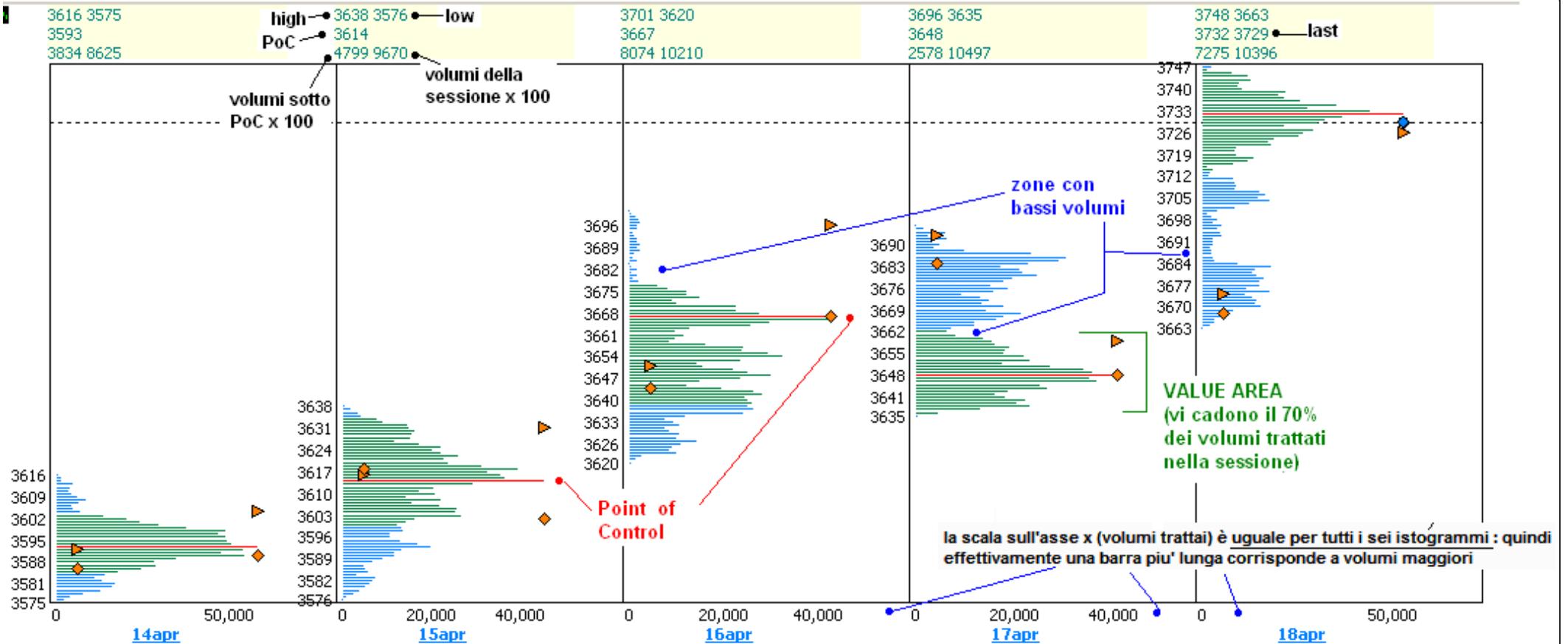
### Dati :

calendario degli eventi piuttosto leggero oggi. Pochi dati macro (solo all 16 e poi 1930), e due trimestrali importanti. Da domani si entra nel vivo con le trimestrali : questa settimana presenta forse la max concentrazione di società importanti : alla fine di questa settimana sapremo con una certa sicurezza se effettivamente il rally recente è poggiato su basi di reali utili oppure se è stato un falso segnale.



- In questo chart (updated 11/7/09) sono cumulati in tre istogrammi i tre principali swings del dax dal 9 marzo, minimo del 2008.





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.