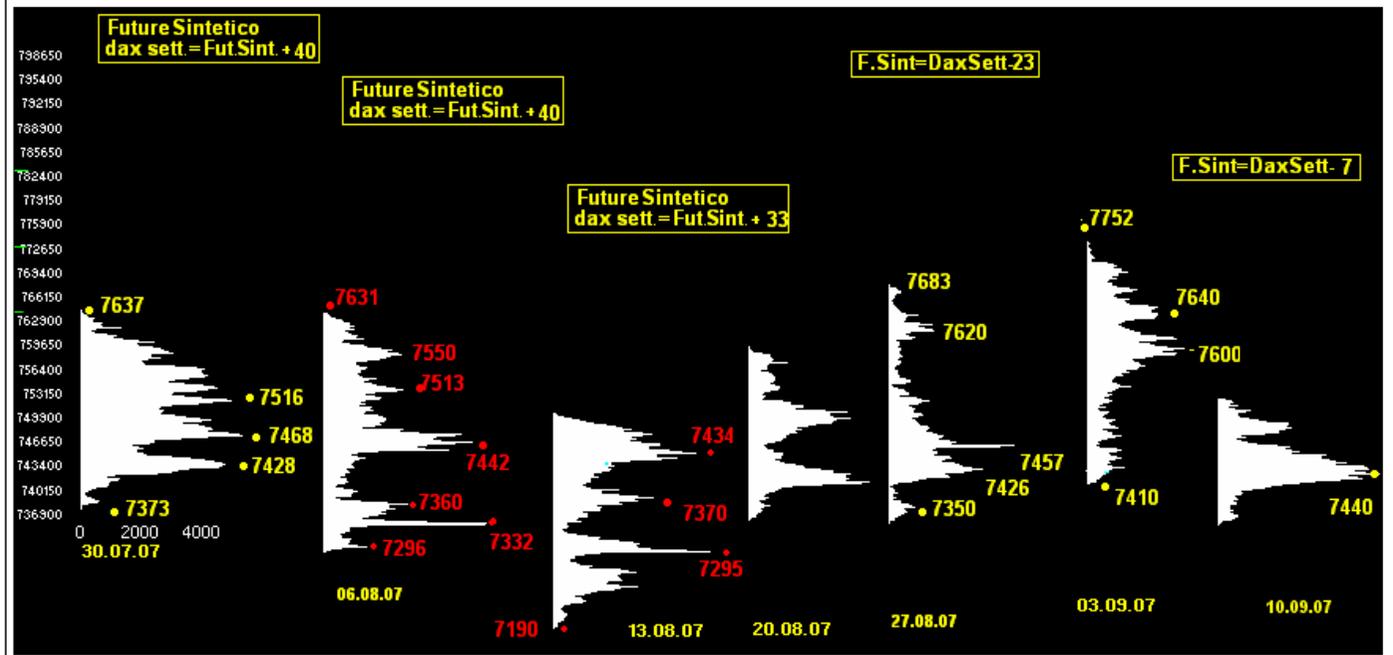
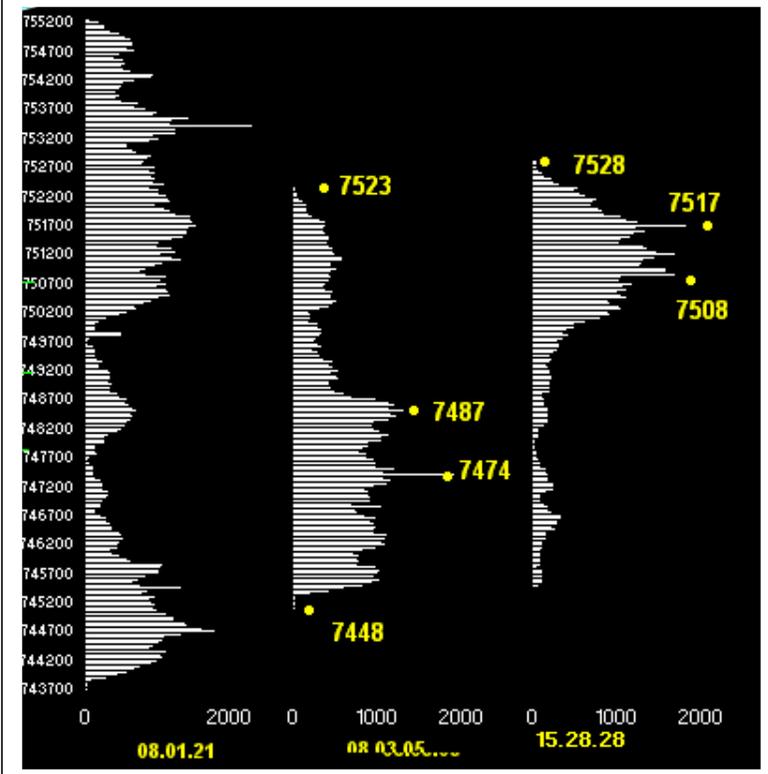


Analisi dei Volumi degli ultimi 6 giorni

Un'altra giornata interlocutoria venerdì : i motivi di dubitare del trend rialzista, indicati venerdì mattina, si sono manifestati fin da subito con una rapida discesa a testare il supporto in zona 7450. La mattina è trascorsa nuovamente nel range 7432/86 dove aveva trascorso quasi tutta la settimana e nel quale sono stati sviluppati 516k lots. Nonostante i dati dei retails sales fossero più deboli del previsto, il dax è riuscito a recuperare, e ha riproposto il range della mattina, con un massimo quasi identico.

I volumi sono stati allineati al resto della settimana, ma sono sempre abbastanza bassi (159k lots). Ormai una size di 180-200k lots giornalieri non dice molto, è assolutamente fisiologica : un volume significativo, con entrata di mano primaria a spingere il mercato, si colloca intorno a 230-250k lots minimo.



Analisi settimanale (su future sintetico = indiceDax con volumi)

La settimana appena trascorsa si è caratterizzata per i volumi ostinatamente bassi durante tutte le sessioni (solo lunedì ha passato i 200k lots, altrimenti siamo sempre stati sotto i 160k lots) e per il range estremamente ridotto.

La notevole incertezza di questo periodo ha trovato adeguata e coerente risposta nella scorsa settimana : dopo aver provato un rally nella settimana del 3 settembre, il dax è tornato a muoversi nel range trading dominante da fine luglio. Il range è stato particolarmente ridotto, limitandosi a poco più di 2% (7373-7550). Neanche gli importanti dati di venerdì (retail sales) sono riuscito a dare un impulso : il mercato stava già guardando avanti, a questa settimana, che si presenta ricca di motivi , a partire dal FOMC di martedì, e a seguire con importanti dati (inflazione e trimestrali delle principali investment houses). Come se non bastasse, i mercati dovranno anche affrontare il triplo witching di venerdì.

Questa settimana dovremo allargare il range : il supporto fondamentale resta a 7373, al rialzo fisserei un limite a 7606/20.

Al ribasso, qualora il dax scenda sotto il 7300 nuovamente, oltre 6,5 milioni di lots darebbero un impulso ribassista di forza inusitata. Il minimo assoluto a 7190 sarebbe quindi molto a rischio di rottura, con proiezioni a 7040/7000 almeno.



ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

Trend laterale, sentiment di incertezza.

Il dax non riesce a prendere una direzione : ho apposta lasciato sul chart alcune trendline tirate giorni fa (ormai non più valide), per indicare come la rottura di trend, ascendenti e discendenti, non produca alcuna accelerazione nel direzione della rottura : il movimento prosegue debolmente dopo il taglio della trendline, per spegnersi poi in un movimento laterale con pochi volumi. Si guardi per esempio la bellissima doji con doppio minimo di lunedì : quel giorno ha avuto un high di 7479, e ci sono voluti altri 2 giorni di range trading prima di salire di un altro 1% fino a 7550 giovedì (e rientrare velocemente venerdì fino a 7450..).

Avevo notato venerdì come, in base ad alcuni indicatori nuovi che sto elaborando (che mettono in relazione il movimento del prezzo con lo sviluppo di adeguati volumi a supporto del movimento stesso : Volume Strength Index), questo rialzo pare piuttosto debole (la fase di salita ha generato pochi volumi al rialzo, mentre i pullbacks hanno sviluppato molto volumi in discesa). : si conferma un movimento in assoluto poco direzionale, sia al rialzo che al ribasso.

Sul daily si sta definendo un testa e spalla ribassista (neckline 7376 future e 7360 circa indica), di cui gli ultimi 4 giorni potrebbero costituire la seconda spalla. In caso di rottura della neckline, il movimento sarà di ben 400 punti al ribasso (6970). Tuttavia non mi sbilancio a dare una probabilità : troppi sono gli inputs di questa settimana.

Gaps da chiudere : Future 2-3 aprile : **7021-27**. Indice 21-22 marzo : **6729.65/6742.78**

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

TEMI DELLA SETTIMANA

1. 17-9 SubPrime Greenspan ha presentato durante la notte il suo libro autobiografico e ha parlato dell'economia USA : il maggior problema è sempre nel riemergere dell'inflazione, il prezzo delle case continuerà a scendere, e non ancora chiaro l'impatto che la crisi subprima avrà sull'economia reale.
2. Dati macro di oggi : Appuntamenti importanti della settimana : mart Ger ZEW. Trimestrale Lehman, PPI, NAHB housing market index, e FOMC. Merc housing starts e building permits, trimestrale Morgan Stanley e CPI Isa. Giovedì trimestrale Goldman E Bear Sterns. Ven triple witching. Oggi giornata povera di dati : nella notte appena trascorsa ha parlato Greenspan, che ha appena lanciato il suo libro autobiografico.
3. 17-9 Valute : venerdì sono parzialmente rientrati alcuni movimenti delle valute : EurUsd torna sotto 1.40, Yen ferma il deprezzamento contro eur e usd. Al momento dalle valute non ci sono segnali che influiscano sul mercato azionario.
4. 17-9 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*)
 - USD Greenspan Speaks to CBS's '60 Minutes' Television Program -- -- ◆◆◆◆
 - 8.50 USD U.S.'s Paulson, France's Lagarde Talk to Reporters in Paris -- -- ◆◆◆
 - 11.00 EUR Eu-Zone Trade Balance (JUL) 7.0B 7.8B sa (JUL) 4.0B 5.2B ◆◆
 - 13.00 EUR ECB Council Member Liikanen Speaks in Turku, Finland -- -- ◆◆
 - 14.30 USD Empire Manufacturing (SEP) 20 25.1 ◆◆◆
 - 18.45 USD U.S.'s Paulson, U.K.'s Darling Talk to Reporters in London -- -- ◆◆◆
 - 1.50 JPY Tertiary Industry Index (MoM) (JUL) -0.5% 0.1% ◆◆

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

RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 17 settembre

Update della notte (ore 7.00) :

Topix chiuso x festività, Shanghai +1.1%. Altri mercati asiatici mixed tra -0.40 e +0.3. Mercati USA -0.25%. Tnote -20 punti. Yen leggermente in recupero.

Strategia :

La settimana che inizia oggi si presenta ricchissima di input. Il dax ci arriva confuso e incerto sulla direzione da prendere : nelle scorse sessioni è stato lasciato in balia dei traders intraday, che in assenza di segnali forti, si sono limitati a un range trading di attesa.

Neanche le notizie di code agli sportelli per ritirare il contante (vedi Northern Rock venerdì mattina) sono riuscite a smuovere i mercati più di un modesto storno. Si vive alla giornata, diffidando degli strappi sia al rialzo che al ribasso.

Anche oggi probabilmente sarà così : i commenti di Greenspan, in roadshow a pubblicizzare il suo libro, non dovrebbero creare nuovi choc al mercato.

La sessione di oggi si presenta scarna di avvenimenti : tutti gli occhi sono puntati al Fomc di domani, alle trimestrali dei financials, e ai dati macro.

Mi aspetto quindi una seduta ancora in range 7437/7525. A giudicare dall'andamento dei mercati asiatici e USA, sarà più indirizzata a testare la parte bassa del range. La volatilità potrebbe però esplodere in qualunque momento : non necessariamente l'atteso taglio dei tassi del FOMC sarà il catalizzatore. Quindi presto la massima attenzione allo sviluppo dei volumi : movimenti anomali potrebbe indicare l'ingresso di mani primarie e l'inizio del trend. In assenza di questi segnali, si attuano strategie difensive come indicato venerdì : cautela sia nello short che nel long, si aspetta che le zone di volume vengano testate e quando il prezzo dimostra di "sentirle", si entra mettendo stop a protezione al di là della zona di volume.

Dati macro di oggi : Oggi giornata povera di dati : unico appuntamento, tra l'altro piuttosto marginale, alle 14.30 Empire Manufacturing (SEP) 20 25.1

PUNTI PIVOT Fdax 17 settembre

R3	7649
R3minor	7605
R2	7572
R1	7539
Pivot	7495
S1	7462
S2	7418
S3minor	7374
s3	7341
High	7528
Low	7451
Range	77
Close 1730	7506
Close 2200	7512
Diff 1730-2200	6 0.1%

Supporti : (livelli del dax Fut Settembre)

7501 ♦♦♦ : Low pomeriggio 13 sett
7482/87 ♦♦♦ : volumi 13 sett, high 12 sett, volumi 14 sett
7450/56 ♦♦ PoC del 11 sett (32.6k lots)
7437 ♦♦♦ PoC del 10 sett (62k lots in 10 punti)
7407 ♦ low mattina 10 sett
7373/78 ♦♦♦ : PoC 10ago (90k lots), doppio bottom 28/29
7327/38 ♦♦♦ : PoC 16ago (102k lots) + Fibonacci 50%
6444/8151 + low 10ago
7272/82 ♦♦♦ : PoC 16ago
7220/23 ♦♦♦ : doppio min 16/17 ago.

Resistenze: (livelli del dax Fut Settembre)

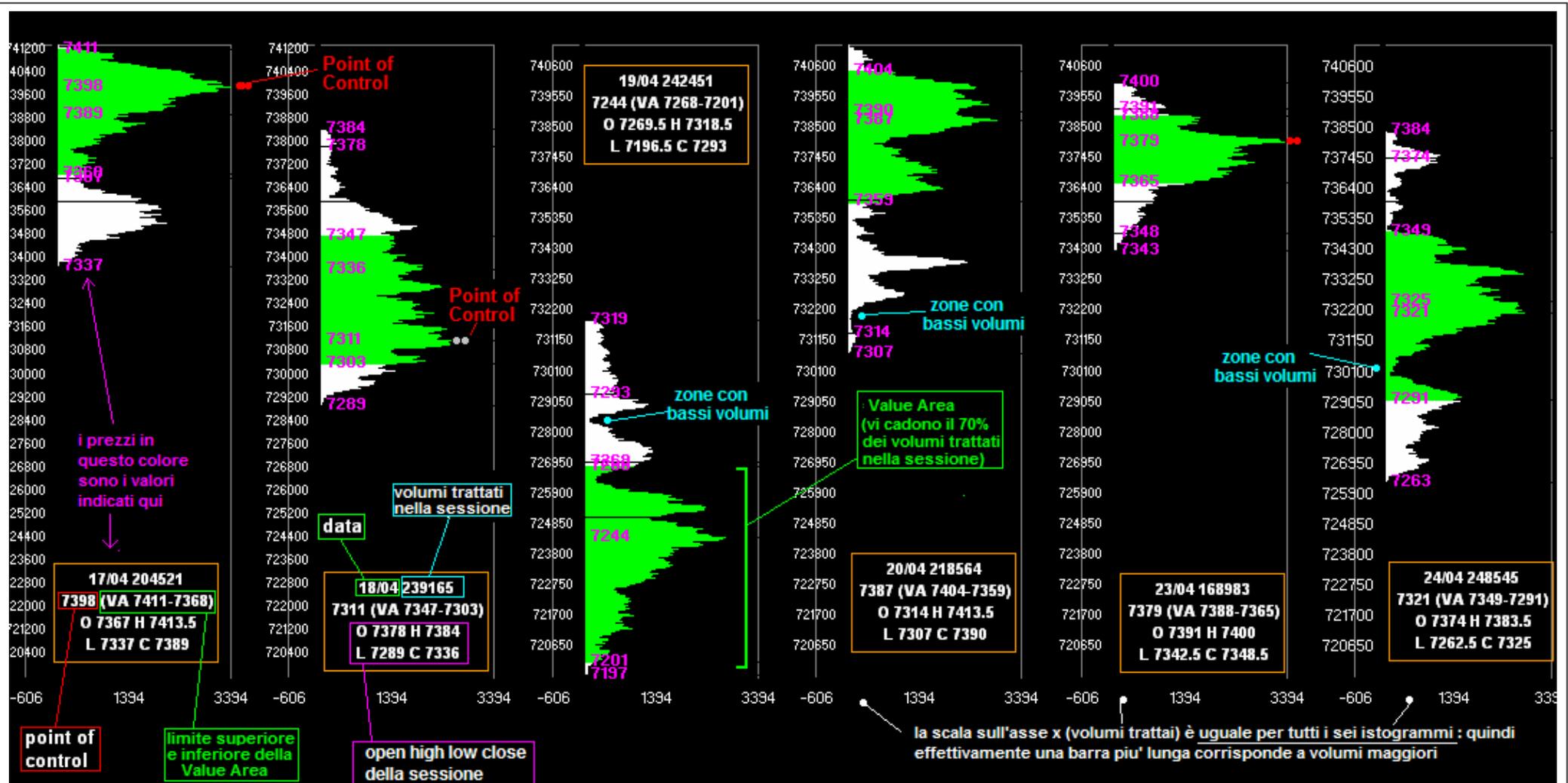
7771 ♦♦ High 4 sett
7735 ♦♦ PoC 4 sett
7695/10 ♦♦♦ : area volume del 5 sett (25k lots)
7668/75 ♦♦♦ : PoC 4 sett, high 6 sett
7615-20 ♦ : low pomeriggio 31ago, volume del 4 e 5 sett
7567 ♦♦♦ : Ultimo PoC intatto 6 sett (stop a 7573)
7555/60 ♦♦♦ : high 30ago- low 31ago (7549 trendline discendente su chart daily), high 13 sett.
7528/34 ♦♦ : PoC pomeriggio 13 sett, high 14 sett

www.thehawktrader.com



The Hawk Trader

Nella pagina seguente una spiegazione dei grafici usati. Per maggiori info vedi il sito www.thehawktrader.com, in "Le mie tecniche di trading"



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 allontanarsi velocemente.

Mentre il PoC costituisce il cuore del trading range, le zone di basso volume sono le rotture del range.

Il PoC può essere un punto leggermente maggiore dei livelli adiacenti (vedi ●●) oppure un picco isolato e molto compresso (●●●) : in questa seconda ipotesi il PoC assume un valore particolarmente importante, che nelle sessioni successive farà sicuramente da riferimento.