

### Analisi dei Volumi degli ultimi 6 giorni

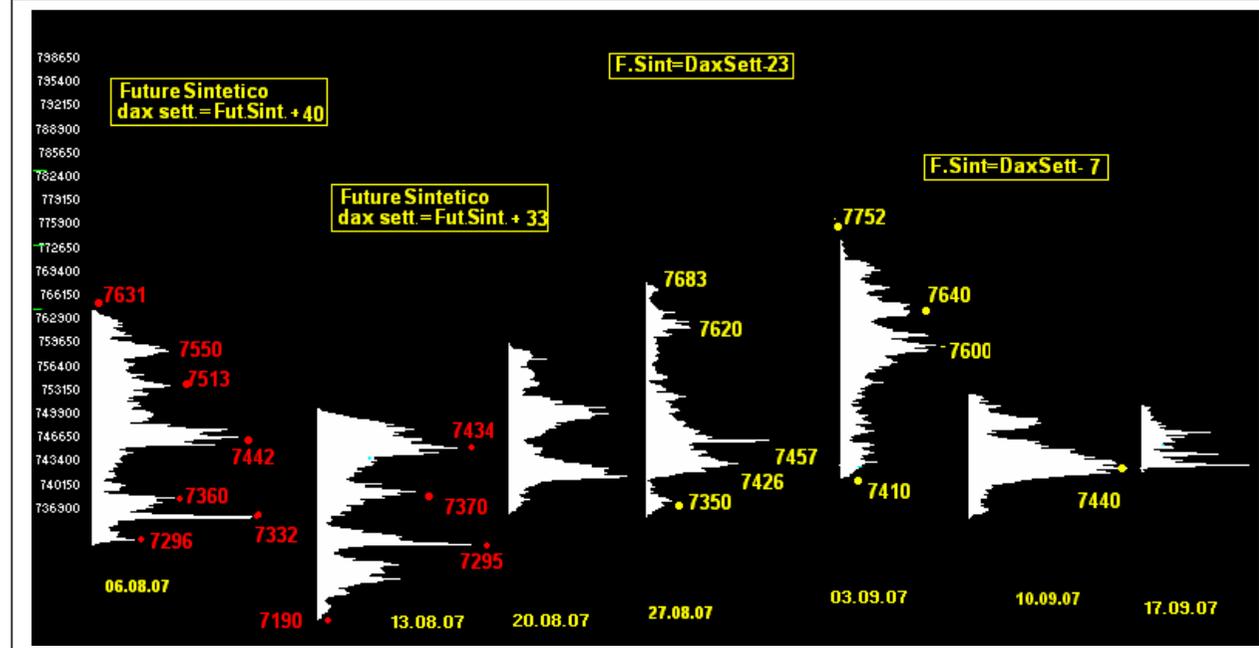
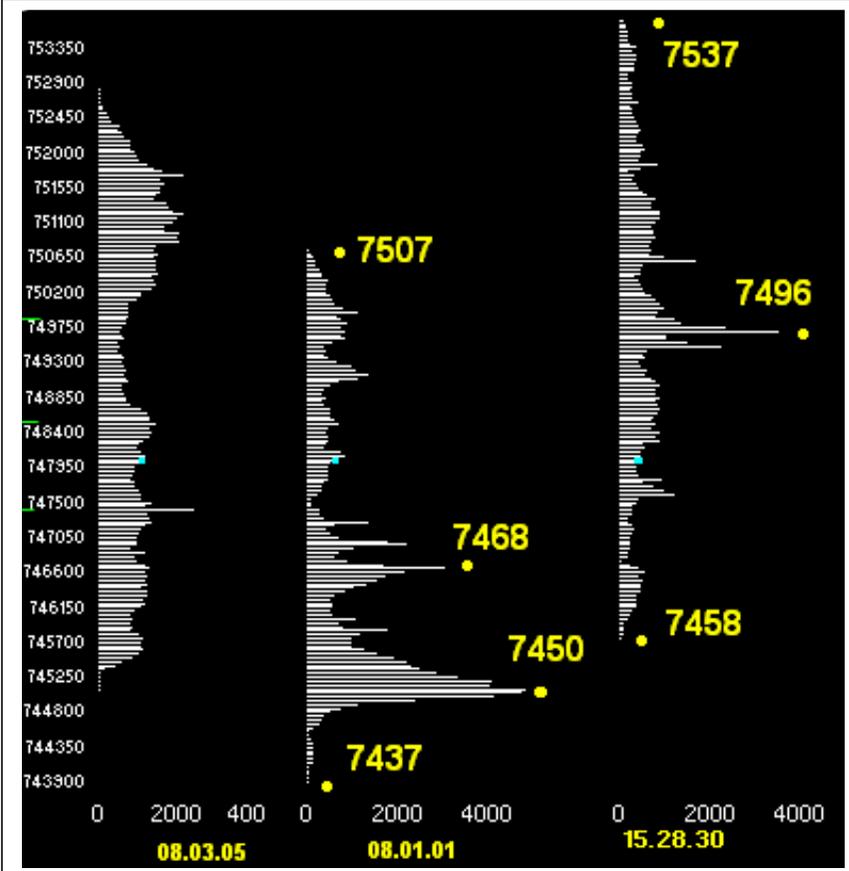
Nonostante i volumi nettamente più alti, a che oggi il dax non è riuscito ad uscire dal range in cui è ingabbiato ormai da cinque sessioni. Le preoccupanti notizie su Northern Rock e Allianz e Leicester hanno fin da subito schiacciato i titoli bancari e il dax è sceso a toccare nuovamente il supporto critico a 7438, consolidando però con notevoli volumi nell'area 7450/55. Mentre altri azionari europei, con maggiore presenza di titoli bancari, perdevano oltre l'1%, il dax ha sempre contenuto ottimamente le perdite, e nel pomeriggio è riuscito a risalire, chiudendo il lap down e oltrepassando il high di ieri. Si trattava però di un'estensione di movimento di breve durata, dato che in breve è tornato addirittura a 7460, in un movimento a yoyo continuo.

E' questo un tipico range, in cui i temi non riescono a generare la spinta sufficiente per prendere una direzione.

Da oggi iniziano una serie di dati macro e micro fondamentali, tra cui il FOMC (largamente condivisa l'attesa di un taglio di 50 bp).

L'analisi dei volumi serve poco in questi casi: i livelli intraday sono stati attraversati così tante volte da essere ormai insignificanti: i livelli critici sono solo i top e i bottom: 7450 oggi, con sotto il 7437, e in alto 7435 e 7551.

Le zone intermedie dei giorni sono poco influenti: più importanti sono quelle che si vengono a creare nel corso della giornata stessa, in base ai quali i traders intraday si muovono.



### Analisi settimanale (su future sintetico = indiceDax con volumi)

La giornata di ieri non ha aggiunto niente di nuovo : ha semplicemente confermato il movimento laterale in cui abbiamo trascorso la settimana scorsa. Molto probabilmente nei prossimi giorni la volatilità aumenterà di nuovo e assisteremo ad una uscita da questo range.

Gli spartiacque davvero importanti sono , al ribasso, 7373 e al rialzo 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.

Oltre al trading range piu volte citato, la figura piu significativa che sta aparendo sui chart è un grosso testa e spalla ribassista, avente come neckline 7373 e target 6970. Il testa e spalla è molto bilanciato, con uguali volumi sulla spalla destra e sinistra, neckline orizzontale, solo la spalla destra risulta più bassa di quella sinistra. Questa figura potrebbe condizionare i comportamenti dei traders nei prossimi giorni : se per esempio dovesse fare un rally fino a 7600 e si spegnesse poi la salita, allora la spalla destra potrebbe avere la stessa altezza della sinistra e fornire quindi una scusa per rapidi e violenti sell-off, fino anche a travolgere prima il 74.7 e quindi la neckline a 7373.

Stimare una probabilità di questa figura non è nelle mie capacità al momento : mi limito ad osservarla e eventualmente seguirne l'evoluzione avendo in mente i livelli critici della spalla sinistra (7673) e la neckline. Dato che molte delle notizie che usciranno da qui a fine settimana sono già attese, avere un quadro di riferimento ci aiuterà a decifrare la reazione dei mercati e preparare una strategia adeguata.

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. 18-9 SubPrime Continua l'ondata di panico per la banca Northern Rock, ottava banca inglese.
2. 18-9 Dati macro di oggi : Giornata ricchissima di notizie : su tutti domina il FOMC : 11oo Ger ZEW. prima delle 1530 Trimestrale Lehman, 1430 PPI, 19oo NAHB housing market index, e 20.15 FOMC. Merc housing starts e building permits, trimestrale Morgan Stanley e CPI Isa. Giovedì trimestrale Goldman E Bear Sterns. Ven triple witching.
3. 18-9 Valute : giornata interlocutoria sui cambi : non ci sono movimenti tale da condizionare gli azionari.
4. 18-9 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)*
  - 6.00 JPY BoJ Monetary Policy Meeting -- -- ◆◆
  - 10.00 EUR Bank of Spain's Ordonez Testifies in Spanish Parliament -- -- ◆◆
  - 10.30 GBP C.P.I. (MoM) (AUG) 0.4% -0.6% (YoY) 1.9% 1.9% Core C.P.I. (YOY) 1.8% 1.7% ◆◆◆
  - 10.30 GBP Retail Price Index (AUG) 207 206.1 (MoM) 0.5% -0.6% (YoY) 4.0% 3.8 Ex Mortgage (YoY) 2.6% 2.7% ◆◆◆◆
  - 11.00 EUR Ger ZEW Survey (Economic Sentiment) (SEP) -17 -6.9 (Current Situation) 75 80.2 ◆◆◆◆◆
  - 11.00 EUR ZEW Survey (Economic Sentiment) (SEP) -15 -6.1 ◆◆◆◆
  - 14.30 USD P.P.I. (MoM) (AUG) -0.3% 0.6 (YoY) 3.2% 4.0% ◆◆◆◆◆
  - 14.30 USD P.P.I. Ex Food & Energy (MoM) (AUG) 0.1% 0.1% (YoY) 2.2% 2.3% ◆◆◆◆◆
  - 15.00 USD Net Long-term TIC Flows (JUL) \$100.0B \$120.9B ◆◆◆◆
  - 15.00 USD Total Net TIC Flows (JUL) \$60.0B \$58.8B ◆◆◆◆
  - 19.00 USD NAHB Housing Market Index (SEP) 20 22 ◆◆◆◆◆
  - 20.15 USD FOMC Rate Decision Expected (SEP 18) 5.0% 5.3% ◆◆◆◆◆◆
  - 23.00 USD ABC Consumer Confidence (SEP 16) -- -17 ◆◆◆◆◆

## RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 18 settembre

### Update della notte (ore 7.00) :

Topix -1.9%, Shanghai +0.1%. Altri mercati asiatici tra -0.2 e -1%. Mercati USA -0.1%. Tnote +10punti. Yen leggermente in recupero.

### Strategia :

Le notizie di questi giorni sono state tutte ininfluenti al fine dell'uscita del range : gli avvenimenti di Northern Rock (i clienti hanno ritirato 4 bn sterline di depositi) hanno mosso inizialmente il dax, ma il range ostinatamente tiene. Chiaramente la mani primarie non hanno ancora elementi sufficienti per prendere una decisione forte : oggi la posizione del FOMC potrebbe aiutarli a decidere, ma non è escluso che la montagna non partorisca un topolino. Per lo meno una reazione di breve ci sarà ma potrebbe non essere quella definitiva : l'incertezza avvolge ancora i mercati, come in una nebbia fitta in cui neanche i fari della FED riescono a vedere lontano. Sono scettico nei confronti del classico relief rally che accompagna spesso le decisioni della FED : sui rialzi post-FED sono molto cauto e aspetto conferme importanti prima di entrare.

Fino alle 2015 mi aspetto una seduta ancora in range 7437/7538.

Ripropongo alcuni commenti di ieri, che restano attuali anche per oggi : "La volatilità potrebbe 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 : 1100 Ger ZEW. prima delle 1530 Trimestrale Lehman, 1430 PPI, 1900 NAHB housing market index, e 20.15 FOMC

## PUNTI PIVOT Fdax 18 settembre

R3	7686.5
R3minor	7635
R2	7588.5
R1	7542
Pivot	7490.5
S1	7444
S2	7392.5
S3minor	7341
s3	7294.5
High	7537
Low	7439
Range	98
Close 1730	7495.5
Close 2200	7481
Diff 1730-2200	-14.5 - 0.2%

### Supporti : (livelli del dax Fut Settembre)

- 7496** ♦ : volume 17 sett
- 7468** ♦ : volumi mattina 17 sett
- 7450/56** ♦♦ PoC del 11 sett (32.6k lots), e 17 sett (45klots)
- 7437** ♦♦♦ PoC del 10 sett (62k lots in 10 punti), low 17
- 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)

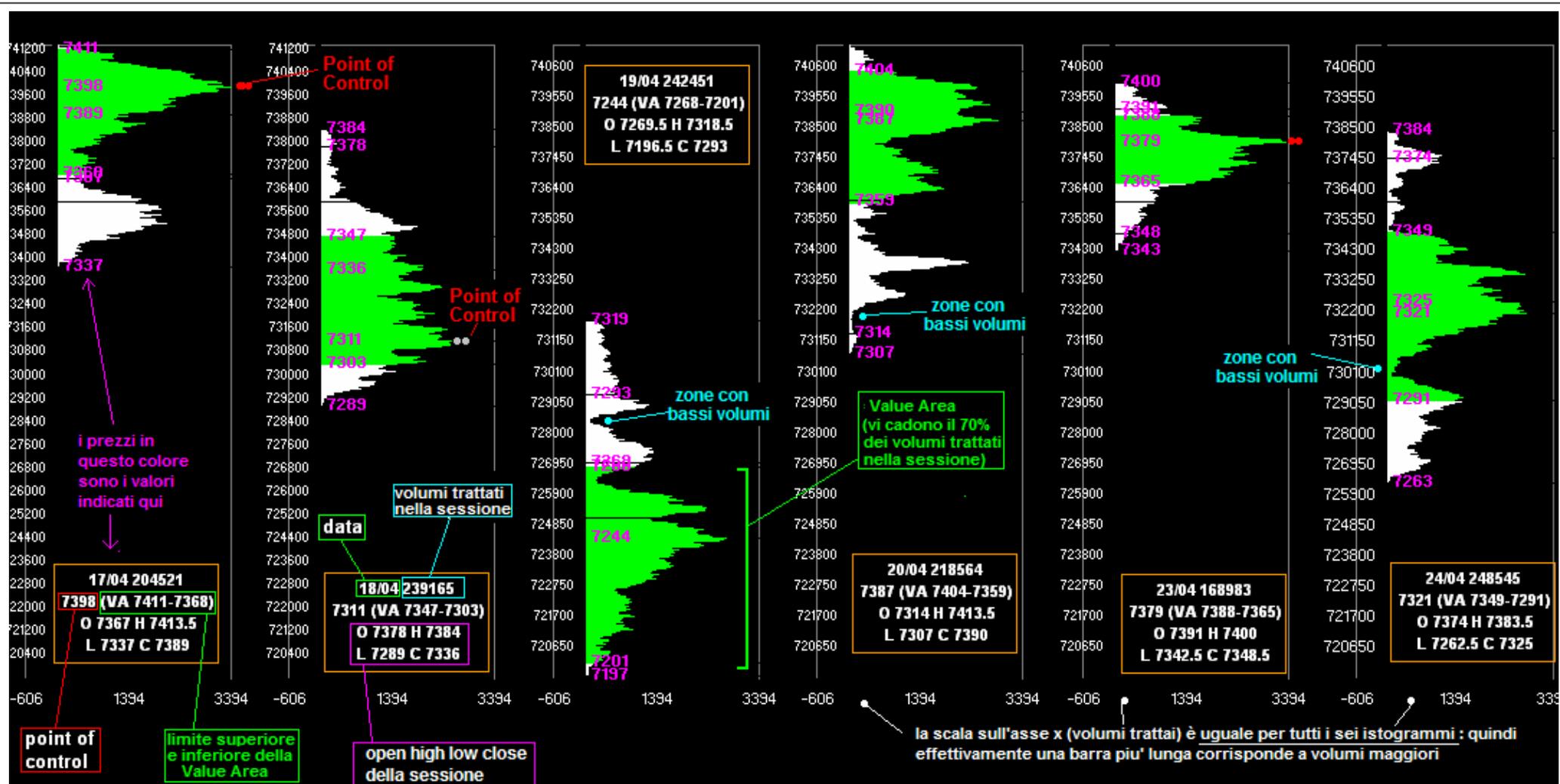
- 7771** ♦♦ High 4 sett
- 7735** ♦♦ PoC 4 sett
- 7695/10** ♦♦♦ : area volume del 5 sett (25k lots)
- 7668/75** ♦♦♦ : PoC 4 sett, high 6 sett
- 7615-20** ♦ : low pomeriggio 31ago, volume del 4 e 5 sett
- 7567** ♦♦♦ : Ultimo PoC intatto 6 sett ( stop a 7573)
- 7555/60** ♦♦♦ : high 30ago- low 31ago (7549 trendline discendente su chart daily), high 13 sett.
- 7534/38** ♦♦ : high 14 sett e 17sett

[www.thehawktrader.com](http://www.thehawktrader.com)



The Hawk Trader

Nella pagina seguente una spiegazione dei grafici usati. Per maggiori info vedi il sito [www.thehawktrader.com](http://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.