

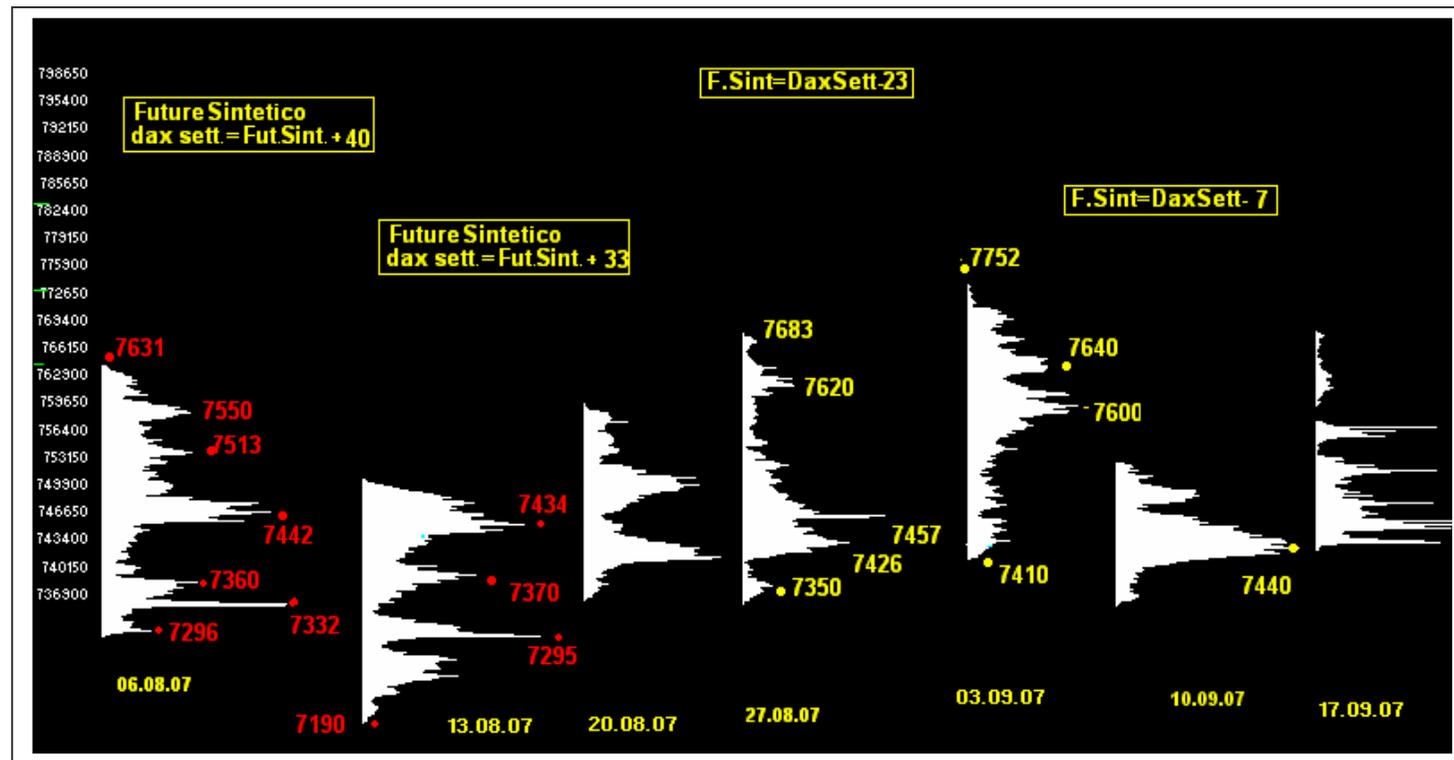
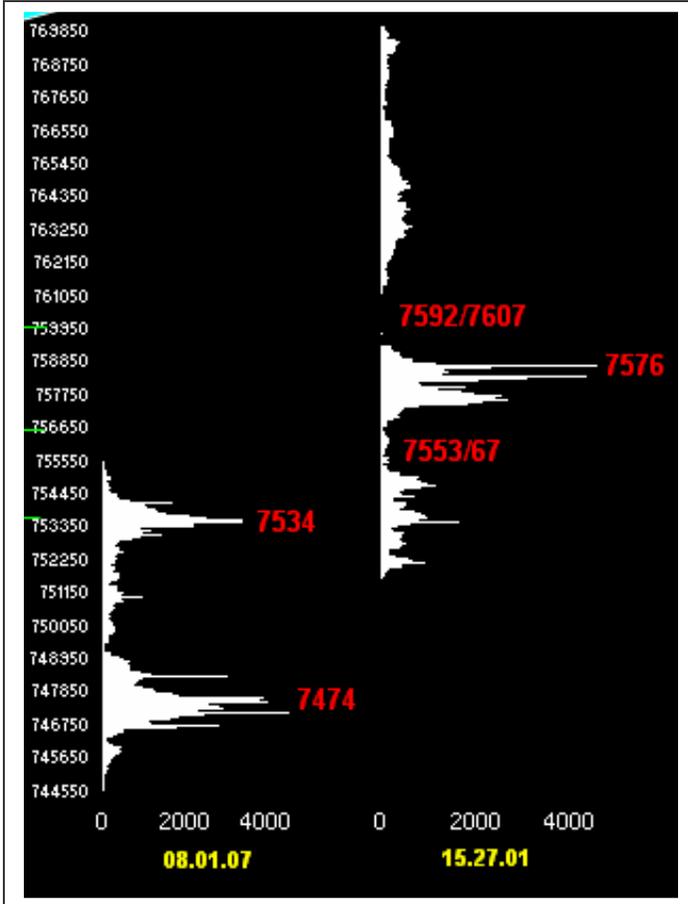
Analisi dei Volumi degli ultimi 6 giorni

Già nella mattinata, il dax aveva dato segnali di tenuta superiori ai giorni precedenti: in particolare apparivano interessanti i volumi trattati, che indicavano un tendenziale di circa 300k lots, il doppio rispetto alle precedenti sedute. Il recupero dei bancari, dopo vari giorni di sofferenza, aveva dato slancio e la trimestralie di Lehman, meglio del previsto, aveva spinto il dax oltre il 7500. Nel pomeriggio i volumi non hanno mai rallentato e il rally è rimasto sempre ben sostenuto arrivando prima del FOMC già a 7570/80. Il taglio della FED ha prodotto un ulteriore rally di 130 punti circa. L'uscita dal range, lampante dopo il FOMC, ha prodotto accelerazioni molto forti del prezzo, non adeguatamente sostenute da creazione di aree di volume. E' normale che cio' accada quando notizie improvvise fanno cambiare lo scenario di riferimento : i nuovi livelli di equilibrio si raggiungono molto velocemente e solo in momenti

successivi, con calma, si torna indietro a rivedere le zone lasciate prive di volumi.

Nella sessione di ieri, vediamo in modo eclatante come si siano creati dei grossi buchi di volume sopra il 7550 : si è creato anche un vero e proprio gapup intraday a 7592/7611. Tutta la zona sopra il 7600 appare priva di supporti e quindi vulnerabile a pullback anche profondi.

Non è detto che queste zone debbano essere riempite immediatamente : però è altrettanto vero che altri due giorni di intenso trading e le scadenze tecniche di venerdì daranno sufficiente volatilità per rivedere e correggere gli squilibri lasciati aperti ieri sera.



Analisi settimanale (su future sintetico = indiceDax con volumi)

La figura tecnica disegnata ieri sul grafico weekly è indubbiamente molto rialzista : ieri il mercato ha strappato al rialzo dopo aver passato 6 sessione di range trading ridotto e aver accumulando più di 800k lots tra 7550 e 7437 nelle precedenti 5 sessioni. Sono 120 punti di range, che ribaltati al rialzo portano a 7670 : ieri il dax è salito ulteriormente fino a 7685/90, dove si trova una resistenza importante.

Un livello importante al ribasso diventa 7600, zona di gapup intraday, nella quale coincidono anche altri livelli importanti di sessioni passate.

Al rialzo resta il 7752, high di 3 settimane fa (future 7771).



ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

Trend al rialzo, sentiment rialzista.

Con il taglio della FED, il dax è uscito bruscamente dal range trading e si ripropone con forza al rialzo. Il movimento è stato molto violento, la chiusura sui massimi indica la notevole forza di questo rialzo. Se il movimento non ritorna presto indietro, molti scenari tecnici saranno totalmentne da rivddere. In particolare il testa e spalla ribassista di cui parlavamo nei giorni scorsi (neckline 7373 e target 6970, spalla destra a 7673), la figura tecnica più interessante presente sui charts, verrà totalmente negato.

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. 19-9 SubPrime il problema dei mutui passa in secondo piano dopo che la FED ha ripristinato il greenspan put, ossia l'intervento a sostegno di WallStreet nei momenti difficili.
2. 19-9 Dati macro di oggi. CPI, housing starts e building permits, ◆◆◆◆ trimestrale Morgan Stanley
Giovedì trimestrale Goldman E Bear Sterns. Ven triple witching.
3. 19-9 Valute : con questa mossa di salvataggio, la FED ha permesso anche la ripartenza dei carry trades : lo yen ieri s'è indebolito contro tutti , e anche contro il USD nonostante il taglio dei tassi. Il dollaro sta tenendo piuttosto bene, ma non penso potrà restare a lungo intorno a 1.40 visto il nuovo bias ribassista della FED : movimenti delle valute porteranno incremento di volatilità su tutti gli assets.
4. 19-9 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*)
 - 2.00 JPY BOJ Target Rate (SEP 18) 0.5% 0.5% ◆◆◆◆
 - 7.00 JPY Coincident Index (JUL F) 70.0% 66.7% Leading Economic Index (JUL F) 72.7% 70.0% ◆◆
 - 7.30 JPY Nationwide Department Sales (YoY) (AUG) -- -4.3% Tokyo Department Store Sales (YoY) (AUG) -- -3.9% ◆◆
 - 8.00 EUR Ger Producer Prices (MoM) (AUG) 0.1% -0.1% (YoY) 1.0% 1.1% ◆◆◆◆
 - 8.00 JPY BOJ Monthly Report -- -- ◆◆◆◆
 - 8.30 JPY BOJ Governor Fukui to Speak at Regular Press Conference -- -- ◆◆◆◆
 - 10.30 GBP Bank of England MPC Meeting Minutes -- -- ◆◆
 - 13.00 USD MBA Mortgage Applications (SEP 14) -- 5.5% ◆◆◆◆
 - 14.30 USD C.P.I. (MoM) (AUG) 0.0% 0.1% (YoY) 2.2% 2.4% ◆◆◆◆◆◆
 - 14.30 USD C.P.I. Ex Food & Energy (MoM) (AUG) 0.2% 0.2% (YoY) 2.2% 2.2% ◆◆◆◆◆◆
 - 14.30 USD Housing Starts (AUG) 1350K 1381K ◆◆◆◆◆◆
 - 14.30 USD Building Permits (AUG) 1345K 1373K ◆◆◆◆◆◆
 - 1.50 JPY BSI Large All Industry (QoQ) (3Q) -- -0.9 BSI Large Manufacturing (QoQ) (3Q) -- -2.2 ◆◆

Ieri sera la FED ha tagliato di 50bp sia i fedfunds che il tasso di sconto. La mossa, attesa dalle principali investment houses, ha comunque preso di contropiede i mercati.

I bonds non hanno applaudito la mossa, preoccupati del fatto che la FED abbassi la guardia sul controllo dell'inflazione, in un momento in cui le materie prime stanno volando (oil oltre 82 usd) e si segnalano tensioni già nei dati di agosto sui core PPI.

Con questa mossa, Bernanke e in genere le banche Centrali (clamoroso il comportamento della bank of england, che prima critica l'interventismo della Fed e ECB, e a 1 settimana di distanza arriva a garantire in toto i depositi presso la Northern Rock) stanno ristabilendo il famoso "Greenspan Put", provvedendo ad un salvataggio generalizzato del sistema, incluso anche quegli attori che hanno contribuito alla creazione e esplosione di questa bolla.

Il ripristino di condizioni di liquidità abbondante cura i sintomi ma non la malattia, e ripropone rischi inflattivi, che al momento sono stati considerati dalla FED secondari rispetto al rischio di recessione.

RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 19 settembre

Update della notte (ore 7.00) :

Topix +3.5%, Shanghai -1%. Altri mercati asiatici oltre il +2.5%. Mercati USA -0.1%. Tnote +10punti. Yen leggermente in recupero dopo le forti perdite di ieri.

Strategia :

I mercati asiatici si sono adeguati ai rialzi europei e USA, tranne Shanghai che è in territorio negativo, ma non fa notizia.

Stamattina il dax indice si troverà subito con un gapup di notevole portata avendo chiuso a 7581 alle 1730 : nonostante i volumi tra 7600 e 7695 appaiano molto sfilacciati, l'entusiasmo per il taglio USA dovrebbe continuare e permettere almeno il riallineamento del cash senza produrre storni significativi. Su uno strappo ulteriore in apertura verso 7730/40 sarei però venditore, per aspettare poi un rintracciamento verso il basso.

Al rialzo i livelli significativi sono pochi : 7735 e 7771 sono i due livelli cruciali che ancora restano davanti per il future settembre. Per l'indice dax c'è un 7725, massimo del 4 sett, che potrebbe fermare il movimento e che coincide con analogo valore del future (i due sono ormai allineati a 2 giorni dalla scadenza tecnica).

Sarà importante anche capire se il mercato monetario, ingessato da ormai quasi 2 mesi nonostante le continue iniezioni di liquidità, si sblocca e se il credit crunch rientra.

Aspetterò che si definiscano dei livelli significativi in giornata per poter operare con un minimo di sicurezza : l'esplosione della volatilità comporta notevoli difficoltà nel definire le stop, che diventeranno necessariamente più larghe.

Al momento non mi sento di dire che il trend è cambiato e sia definitivamente al rialzo : troppe sono ancora le ombre. Per la sessione odierna voglio ancora studiare la forza di questo rialzo, per capire se è solo fumo o c'è anche arrosto.

Dati macro di oggi : CPI, housing starts e building permits, ♦♦♦♦ trimestrale Morgan Stanley

Supporti : (livelli del dax Fut Settembre)

7592/7611 ♦♦ : gap up intraday post-Fomc

7576 ♦♦ : volume pre FOMC 18 sett

7555/60 ♦♦♦ : high 30ago- low high 13 sett.

7534/38 ♦♦ : high 14 sett e 17sett

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

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

PUNTI PIVOT Fdax 19 settembre

R3	8084.67
R3minor	7954.5
R2	7830.17
R1	7705.83
Pivot	7575.67
S1	7451.33
S2	7321.17
S3minor	7191
s3	7066.67
High	7700
Low	7445.5
Range	254.5
Close 1730	7581.5
Close 2200	7693
Diff 1730-2200	111.5
	1.5%

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"

