

### Analisi dei Volumi degli ultimi 6 giorni

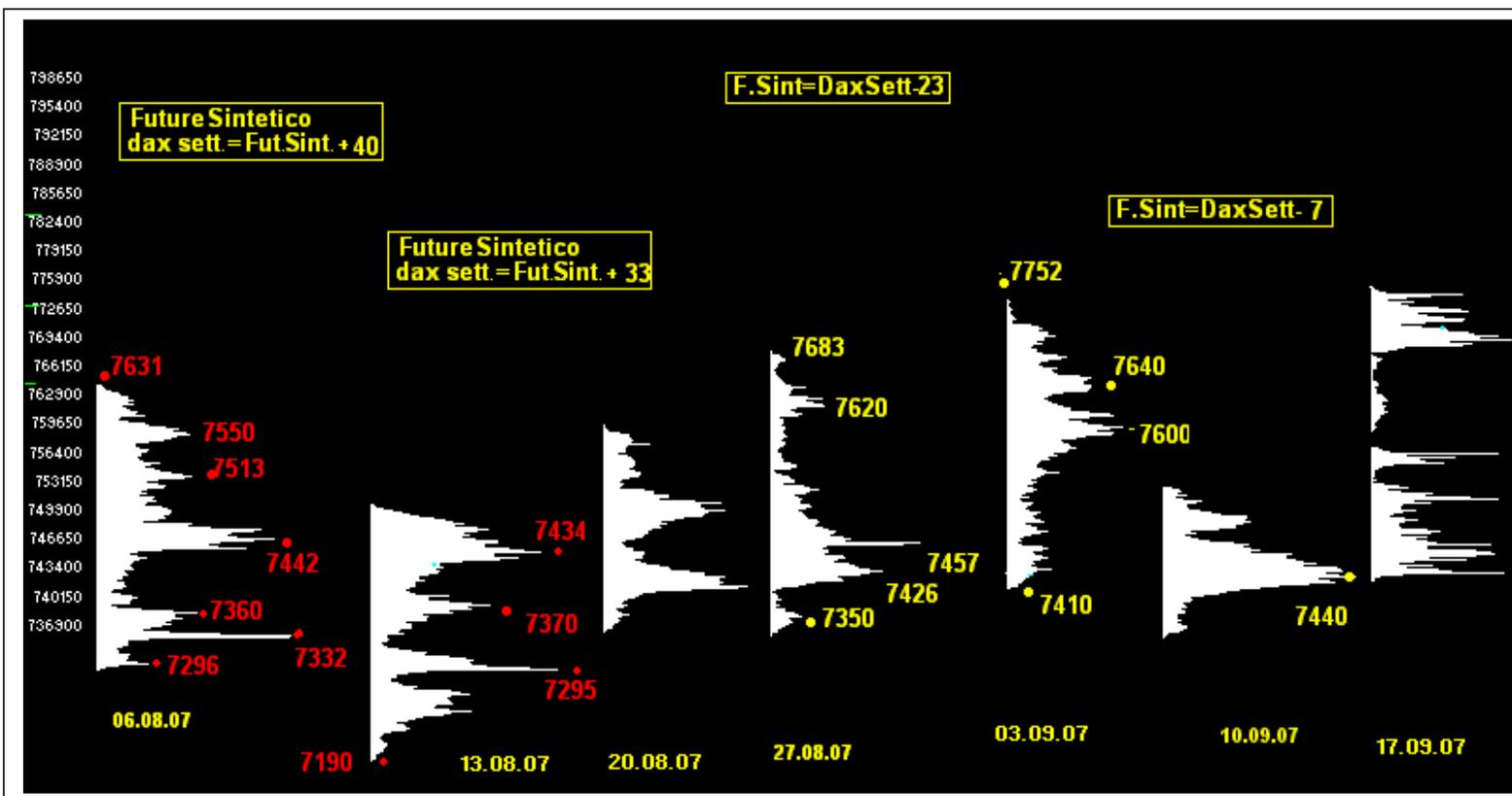
La seduta di ieri ha consolidato i guadagni dopo il forte strappo di martedì sera : il minimo della sessione ha appena lambito il high di martedì, senza nemmeno entrare nel range del giorno prima. Dopo aver costruito una buona base in area 7714/20, nel corso del pomeriggio quindi dietro la spinta dei mercati USA, è riuscito a fare un rally interessante, toccando il high del 4 sett a 7771 e sforandolo leggermente fino a 7775.

Ai volumi, elevati, devono essere tolti i 100k lots di dicembre, quasi tutti dovuti a rollovers, per cui arriviamo a circa 200k lots, sempre buoni ma più nella media.

La sessione di ieri si presenta molto ben compatta : nella mattinata il range di 40 punti era davvero interessante, soprattutto considerato il giorno precedente.

Restano visibili quei grossi buchi di volumi a partire da 7550 di cui parlavo già ieri: oltre ad 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 : e' tuttavia molto difficile che restino così come sono, e mi aspetto che nel giro di qualche giorno il mercato volga al ribasso a distribuire volumi fino a 7590.



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

Anche in questo grafico balza immediatamente all'occhio la strana distribuzione di volumi, caratterizzata da spikes di volumi molto forti e concentrati nella parte bassa e alta della settimana, e una totale mancanza di volumi nella zona centrale : si tratta di una distribuzione di volumi davvero rara : è tipica degli aggiustamenti rapidi e violenti, per cui il mercato letteralmente salta da una zona di equilibrio ad un'altra successiva. Nell'esperienza di tanti mesi di analisi di questi istogrammi, tuttavia ribadisco quando scritto nel rapporto precedente : queste zone non restano così vuote di volume : l'area 7600-7700 verrà presto interessata da un elevato flusso di trading così da ricostruire

Resta comunque una figura tecnica indubbiamente molto rialzista : il dax ha strappato al rialzo dopo aver passato 6 sessioni di range trading ridotto e aver accumulato più di 800k lots tra 7550 e 7370 nelle precedenti 5 sessioni. Sono 180 punti di range, che ribaltati al rialzo portano a 7730.

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.

La sessione di ieri è piuttosto particolare, schiacciata tra un doppio massimo e il high del giorno prima. In conclusione siamo andati molto vicini ad una doji : la figura disegnata ricorda comunque un martello invertito (stessa figura è presente sui mercati USA), pattern che posto sui top del mercato indica spesso un'inversione del trend. Il quasi doppio massimo di oggi rinforza la portata ribassista di questo martello invertito e carica di notevoli responsabilità la prossime sessioni : se queste scendono sotto il low di ieri e intaccano la lunga candelona verde di martedì, allora si potrebbe parlare seriamente di un ritorno verso il range trading 7373-7550.

In particolare, il violento strappo (che ieri in giornata è arrivato a segnare un progresso di oltre 300 punti rispetto ai prezzi di martedì mattina) a solo 3 giorni a ridosso dalle scadenze tecniche trimestrali ha causato molti movimenti sul mercato delle opzioni, con aggiustamenti dei delta hedging : questo ha sicuramente sostenuto le quotazioni ieri. I giorni precedenti il triple witching sono sempre delicati, e 300 punti di movimento improvviso rendono il mercato molto nervoso e difficile da interpretare.

La situazione è molto fluida : personalmente sono molto cauto nel seguire questa fase rialzista, sia per considerazioni di tipo tecnico che fondamentale. Il doppio massimo, il martello invertito, il gap lasciato dall'indice e l'assenza di volumi fino a 7600 mi tengono sulla difensiva : aspetto livelli più bassi per entrare.

Gaps da chiudere : Future 2-3 aprile : **7021-27**. Indice 21-22 marzo : **6729.65/6742.78** Indice 18-19 sett 07 : **7588.42-7627.75**

## TEMI DELLA SETTIMANA

1. 20-9 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. Il bilancio di MorganStanley è uscito ieri con una sana diminuzione di utili (-17%) e sotto il consensus degli analisti, dopo invece lo stellare (e quantomeno sospetto) bilancio di Lehman martedì. Oggi vedremo i bilanci delle altre due case. Su tutti però aleggiavano molti dubbi circa i criteri utilizzati per la valutazione dei titoli legati al settore mutui, dato che la normativa lascia molto spazio discrezionale. Intanto il mercato delle case non dà il minimo segno di rimbalzo : housing starts e building permits sono usciti ieri sotto il consensus.
2. 20-9 Dati macro di oggi. Giovedì , ◆◆◆◆ trimestrale Goldman e Bear Sterns. 1600 Leading Indicatore e 1800 PhilFed (interessante perché già di settembre) Ven triple witching.
3. 20-9 Valute : dopo la ripartenza dei carry trades martedì, lo yen si è assestato intorno a 162 e 116. Il dollaro sta tenendo piuttosto bene la zona dell'1.40. Al momento non ci sono effetti di turbolenza sui mercati azionari derivanti dai valutari : entrambi reagiscono insieme alle notizie.
4. 20-9 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 EUR ECB's Trichet Speaking in Lausanne -- -- ◆◆
  - 9.00 JPY Convenience Store Sales (YoY) (AUG) -- -0.1% ◆◆
  - 9.05 JPY BOJ Governor Fukui to Speak at Convention in Tokyo -- -- ◆◆
  - 10.00 EUR It Unemployment Rate, sa (2Q) 6.2% 6.2% ◆
  - 10.30 GBP Retail Sales (MoM) (AUG) 0.0% 0.7% (YoY) 4.0% 4.4% ◆◆◆
  - 10.30 GBP Public Finances (PSNCR) (AUG) 3.5B -13.1B Public Sector Net Borrowing (AUG) 6.5B -6.5B ◆◆
  - 10.30 GBP M4 Money Supply (MoM) (AUG P) 0.8% 1.0% (YoY) 12.9% 13.0% ◆◆
  - 10.30 GBP M4 Sterling Lending (pound) (AUG P) 15.1B 24.6B ◆◆
  - 10.30 GBP BSA Mortgage Approvals,sa (GBP) (AUG) -- 3594M ◆◆◆◆
  - 11.00 EUR Construction Output, sa (MoM) (JUL) -- 0.6% wda (YoY) -- 2.7% ◆◆◆◆
  - 12.00 GBP U.K. CBI September Indus. Trends -- -- ◆◆◆◆
  - 14.30 USD Initial Jobless Claims (SEP 15) 325K 319K Continuing Claims (SEP 8) -- 2585K ◆◆
  - 16.00 USD Leading Indicators (AUG) -0.1% 0.4% ◆◆◆◆
  - 18.00 USD Philadelphia Fed Index (SEP) 3.5 0 ◆◆◆◆
  - 1.50 JPY MOF Foreign Net Stocks Investment (yen) (SEP 14) -- -43.9B Net Bonds Investment (yen) (SEP 14) -- -95.9B ◆◆◆◆
  - 1.50 JPY All Industry Activity Index (MoM) (JUL) -0.4% 0.2% ◆◆
  - 2.00 EUR Bank of Spain's Vinals, Malo de Molina speak in Brussels -- -- ◆◆

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

## RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 20 settembre

### Update della notte (ore 7.00) :

Topix -0.4%, Shanghai +1%. Altri mercati asiatici mixed tra -0.4 e +0.3%. Mercati USA -0.25%. Tnote fermo. Yen stabile.

### Strategia :

Come ho già più volte indicato in questo report, resto scettico su questo rialzo. Oltre alle considerazioni di tipo tecnico (assenza di volumi, gap lasciati, martello invertito su tutti i mercati azionari), considero la particolare situazione tecnica (triple witching domani) preferisco piuttosto astenermi che operare in un contesto al limite del "manovrato" senza esserne convinto.

Piuttosto lascio passare le scadenze tecniche e riprendo a lavorare in un contesto più chiaro lunedì.

Il mercato monetario resta ingessato nonostante il taglio dei tassi e la maggiore fiducia che questo avrebbe dovuto generare, continuano le iniezioni di liquidità, segno che le banche restano molto scettiche sull'affidare terze controparti di cui non si conosce l'esposizione ai subprime.

Trovo inoltre sospetto che DJ e S&P siano a solo 1.5% dai massimi raggiunti a inizio luglio : da allora c'è stata un credit crunch, crollo dell'occupazione, attese di recessione e questo non si è praticamente ripercosso sui valori azionari.

Quando ho questa distonia tra percezione della situazione (negativa) e indicazioni provenienti dai mercati (rialziste), mantengo una posizione più "sidelines" finché le due non si riallineano in un quadro credibile.

Al momento non mi sento quindi di dire che il trend è cambiato e sia definitivamente al rialzo : troppe sono ancora le ombre. A livello daily sotto 7700 (ma già sotto 7715) sarei venditore con target 7650 e 7600. Proverei degli acquisti solo alla chiusura di questa lunga zona senza volumi.

Dati macro di oggi : trimestrale Goldman e Bear Sterns. 1600 Leading Indicatore e 1800 PhilFed (interessante perché già di settembre)

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

**7715** ♦♦ : PoC 19 sett  
**7701** ♦♦ : high 18, low 189 sett  
**7635** ♦♦ : volume 18 sett  
**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

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

**7825** ♦♦  
**7771-75** ♦♦ High 4 sett, 19 sett

## PUNTI PIVOT Fdax 20 settembre

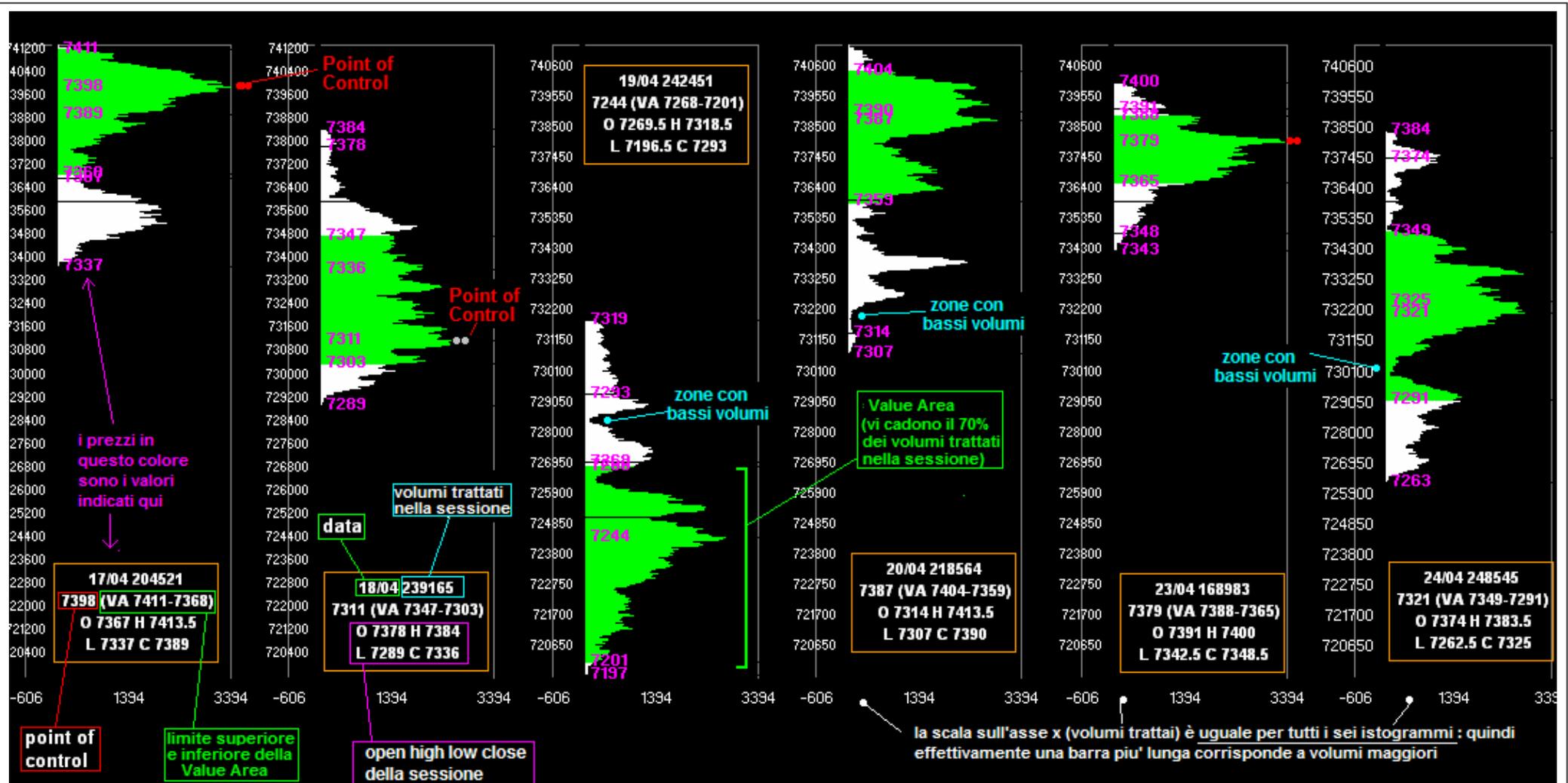
R3	7892.33
R3minor	7849.5
R2	7818.33
R1	7787.17
Pivot	7744.33
S1	7713.17
S2	7670.33
S3minor	7627.5
s3	7596.33
High	7775.5
Low	7701.5
Range	74
Close 1730	7756
Close 2200	7728
Diff 1730-2200	-28 -0.4%

[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.