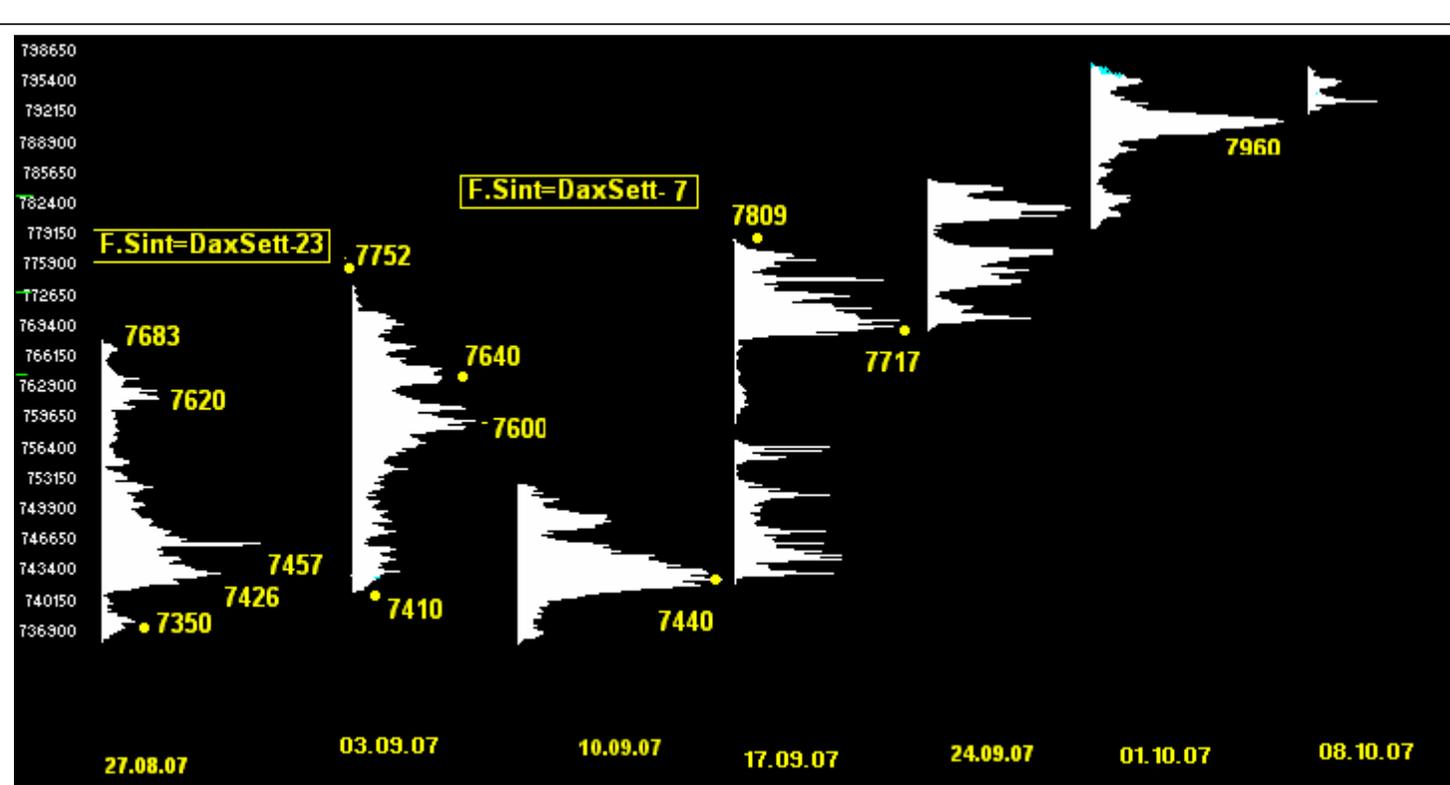
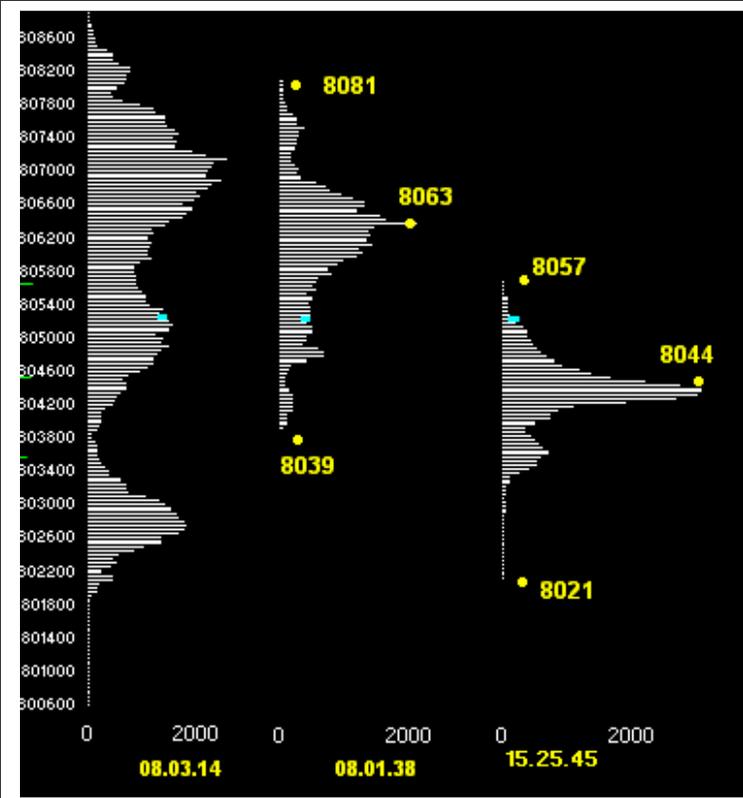


### Analisi dei Volumi degli ultimi 6 giorni - future dax DICEMBRE

La prima sessione della settimana è stata un déjà vu della settimana scorsa : volumi bassissimi, range molto ridotto, movimenti lenti. L'unico colpo di scena alle 17.37 un improvviso ordine in vendita che ha fatto scattare delle stop e il dax ha perso immediatamente 20 punti andando a toccare il supporto a 8022. La price action non è stata certamente entusiasmante : dopo aver rotto il range trading di settimana scorsa, oggi il dax è rientrato profondamente al suo interno, e solo in chiusura è riuscito a posizionarsi sopra, con il close a 8053. Si tratta di un inside day, che non cambierebbe in modo significativo l'impostazione rialzista del trend, ma indica un certo rallentamento della spinta rialzista : stamattina per esempio il dax avrebbe potuto approfittare delle magnifiche chiusure dei mercati asiatici per provare per lo meno del 8100, ma ha subito ceduto. Gli orsi stanno uscendo allo scoperto con molta cautela, e attendono un segnale di maggiore decisione (un pattern di reversal

sul daily) per riprendere un minimo di controllo del mercato o per lo meno ripristinare un rischio che al momento è monodirezionale (al rialzo) Dicevo volumi bassi : 82k lots sono davvero pochi, complice sicuramente la semifestività del Columbus Day in USA ma non possiamo di certo attribuire tutta la colpa agli americani, visto che questi volumi scarsi si sono manifestati fin dalle primissime battute.



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



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

Inizio di settimana che non dice niente : resta confermata l'impostazione rialzista, dato che tutta la sessione si è svolta sopra il picco di volume della settimana scorsa, Non noto nessun punto particolarmente significativo da cui trarre indicazioni per domani.

La cosa che balza evidente è il rischio di una chiusura sotto 7960 : da 5-6 sessioni ormai il dax dimostra una certa fatica a proseguire il trend bullish, e le maggiori opportunità potrebbero verificarsi al ribasso. AL momento non riesco a immaginare quale notizia potrebbe catalizzare le spinte ribassiste, ma le spiegazioni si trovano sempre ex post. Di certo occorre aspettare un close sotto 7960 : solo allora si può pensare di impostare un'operatività bearish.

Come facevo notare ieri, spikes di volumi come quello di settimana scorsa a 7960 producono in genere movimenti più intensi : quanto più il PoC è appuntito e definito, tanto più il movimento in allontanamento da questo diventa violento e rapido. Il fatto che sia stato così contenuto mi porta a ragionare su due scenari : 1) il trend deve continuare e prolungarsi al rialzo di 50 punti 2) questo rialzo non regge e torna indietro.

Oggi abbiamo visto un pullback, che tuttavia non è stato abbastanza profondo per toccare il 7960, per cui lo scenario resta rialzista ma è importante tenere presenti queste possibili evoluzioni per inquadrare il movimento di questa settimana.



### ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

Trend al rialzo, sentiment mixed.

Nell'ambito di questo rialzo, il dax sta dimostrando un po' di fatica. Stamattina per esempio l'intonazione proveniente dai mercati asiatici era positiva ma il dax non è riuscito a sfruttarla e, probabilmente subito schiacciato da SAP (-4%) è sceso fin dall'apertura.

Dal minimo di 7369 del 11 sett, si contano tre spinte al rialzo: siamo attualmente nella terza, e la progressione degli spunti bullish sta progressivamente rallentando. Con questo mi ricollego alla analisi già accennata sul grafico weekly: un obiettivo di questo rialzo è 8143. Se riesce a raggiungerlo, conferma la spinta, altrimenti occorre rivedere il giudizio su questo rally.

I volumi non stanno supportando il movimento al rialzo, né a livello daily né intraday: mentre i prezzi salgono, i volumi non indicano una medesima direzionalità ma restano in range trading.

In questo scenario, entrambi i lati possono indicare delle vittorie ai punti: i tori dicendo che il mercato non scende, gli orsi che il mercato non riesce a salire ancora. In effetti finché non scendiamo sotto 8000, che rappresenta ora la Linea Maginot per i tori, dobbiamo presupporre che il trend rialzista sia ancora al comando, sia pure con indicazioni di rallentamento ma non certo di inversione.

Cercare delle resistenze non è cosa facile: con il movimento di oggi siamo rientrati in quella grande distribuzione di volumi che è durata 6 settimane fino al 23 luglio: il range 7850 - 8130 di indice è stato attraversato molte volte, al rialzo e al ribasso. Al rialzo troviamo il massimo del contratto di settembre (8215),

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** 2-3 aprile: **7021-27**

## TEMI DELLA SETTIMANA

1. 9-10 SubPrime giornata di totale assenza di notizie oggi su questo versante.
2. 9-10 Dati macro di oggi : 10.30 trichet al parlamento europeo, 12 produrz industr Tedesca, 20 minute del Fomc del 18 sett
3. 9-10 Valute : il dollaro recupera quasi un intero punto sull euro, riportando a 1.4043 da 1.4134. Lo yen recupera contro euro a 164.85 ma punta a 117.50 contro USD. Movimenti marginali, che non danno nessuno scossoni agli azionari.
4. 9-10 Commodities : profit taking su varie commodities : petrolio a 79, oro a 730, varie materie prime in ribasso hanno schiacciato un po' gli azionari che da queste dipendono.
5. Trimestrali : questa settimana abbiamo poche trimestrali (la maggior parte di nomi principali arriva la prossima settimana : Mart J&J, Intel, Yahoo, Merc : Altria, JPMorgan, Merrill, Apple, Ebay. Giov : BankOfAmerica, Coca-cola, McDonald, Pfizer, United Technologies, WellsFargo, Google, IBM, Ven 3M, Caterpillar, Citigroupo, Honeywell, IBM). A giudicare però dalla reazione che sinora hanno avuto i mercati (che premiano le trimestrali, comunque escano : il Bernanke Put sostiene), ogni dato brutto potrebbe essere un'occasione di acquisto !
  - **9/10/07 dopo le 22.00 - Alcoa Inc. AA DJ 28 1.8584% - s&p 108 0.206%**
  - 10/10/07 - Broadcom Corp BRCM s&p 222 0.116% - nasdaq 34 0.391% - Juniper Networks Inc JNPR s&p 264 0.091% - nasdaq 42 0.308%
  - 11/10/07 - Costco Wholesale Corp COST s&p 110 0.2% - nasdaq 18 0.676% - General Electric Co. GE DJ 22 2.427% - s&p 2 3.054% - PepsiCo Inc PEP s&p 23 0.828%
6. 9-10 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*)
  - 7.00 JPY Eco Watchers Survey: Current (SEP) 45.3 44.1 Outlook -- 46.5      ◆◆◆◆
  - 8.00 EUR Ger Trade Balance (AUG) 16.2B 17.9B Current Account (euros) (AUG) 10.6B 14.1B      ◆◆◆
  - 8.00 EUR Ger Imports, sa (MoM) (AUG) 0.5% -2.8%      ◆◆◆
  - 8.00 EUR Ger Exports, sa (MoM) (AUG) 0.5% -0.3%      ◆◆◆
  - 8.45 EUR Fr Trade Balance (euros) (AUG) -3.4B -3.3B      ◆◆
  - 10.30 EUR ECB's Trichet Speaks at Eu Parliament -- --      ◆◆◆◆
  - 10.30 GBP Visible Trade Balance (GBP/Mn) (AUG) -7 -7065 Trade Balance Non-EU -4 -4480 Total -4 -4425      ◆◆
  - 12.00 EUR ECB's Ordonez Gives Testimony to Spain's Parliament -- --      ◆◆◆
  - 12.00 EUR Ger Indus. Production, nsa wda (YoY) (AUG) 3.9% 4.6% sa (MoM) 0.5% 0.1%      ◆◆◆◆
  - 16.00 USD IBD/TIPP Economic Optimism (OCT) -- --      ◆◆◆
  - 19.30 USD Poole Speaks About Global Economy to Council in St. Louis -- --      ◆◆
  - 20.00 USD Minutes of September 18 FOMC Meeting (Text) -- --      ◆◆◆◆
  - 21.40 USD Fed's Yellen Speaks at Public Affairs Forum in Los Angeles -- --      ◆◆
  - 23.00 USD ABC Consumer Confidence (OCT 7) -- -12      ◆◆◆
  - 0.00 USD Pinalto Speaks in Ohio on State of the Regional Economy -- --      ◆◆

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

## RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 9 ottobre

### Update della notte (ore 7.00) :

Topix +0.45%. Shanghai -0.2%. Altri mercati mixed tra +0.9% e -2%. Mercati USA flat. Tnote flat. Valutari in movimento stanotte : il dollaro recupera e lambisce il supporto a 1.40 (ora 1.4016). Lo Yen recupera terreno sia contro USD che Eur (recupera il 0.40/0.60%).

### Strategia :

Mercati asiatici mixed, USA fermi : non ci sono input particolari dalla sessione notturna.

A occhio direi che ci aspetta un'altra sessione di scarsa volatilità : pochi gli spunti macro, Trichet alle 1030 al Parlamento Europeo, e alle 1200 la produz industr tedesca.

Il dax aprirà nei prezzi del close di ieri, quindi 8045/55. Saremo quindi a metà del range 8020 - 8080, nel quale bisognerà muoversi vendendo sulla parte alta e comprando sulla bassa. Il dax è riuscito almeno ad ampliare un po' il range rispetto ai 40 punti di settimana scorsa e questo consente di spaziare maggiormente supporti e resistenze e lavorarci in mezzo.

Dopo l'uscita dal range 8000/8050 la strada di minor resistenza resta al rialzo ma la scarsa tonicità dei mercati potrebbe richiedere un ulteriore stazionamento sopra questi livelli prima di proseguire.

Come ieri prima di lanciarmi in posizioni che diventano croniche, guardero' con attenzione i volumi che si sviluppano nella prima ora per intuire forza e direzione del movimento.

Al rialzo le resistenze sono vecchie di circa 60 giorni, e inoltre sono state toccate sul contratto di settembre, rendendo complesso il confronto. A meno di qualche punto, pero, possiamo tenerle valide. Troviamo quindi 8089, high di venerdì, poi 8143, 8168, 8184/86, livello molto importante e infine il massimo di luglio, da cui distiamo 2%!

Con oggi entriamo nel vivo delle trimestrali USA : dopo la chiusura del mercato USA esce Alcoa, gigante dell'alluminio.

Pivot : al ribasso è meglio seguire le aree di volume, al rialzo R2 8108, R3minor 8140 e R3 8167.

Dati macro di oggi : 10.30 trichet al parlamento europeo, 1200 produz industr Tedesca, 2000 minute del Fomc del 18 sett.

### PUNTI PIVOT Fdax 9 ottobre

R3	8167.5
R3minor	8140.5
R2	8108
R1	8075.5
Pivot	8048.5
S1	8016
S2	7989
S3minor	7962
s3	7929.5
High	8081
Low	8021.5
Range	59.5
Close 1730	8043
Close 2200	8052
Diff 1730-2200	9 0.1%

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

**8044** ♦♦ low post NFP (pomeriggio 5 ott), doppio max 2/3ott, PoC 8 pomeriggio  
**8019** ♦♦ Volume 2 ott  
**7999** ♦♦♦ zona volume 1 ott  
**7984** ♦♦♦ low 4 ott  
**7963/65** ♦♦♦ doppio max 27/28 sett  
**7930/40** ♦ : PoC 27 sett - 1 ott  
**7813/15** ♦♦♦ : fine zona volume del 28 sett  
**7883** ♦♦ : PoC 26 sett  
**7870** ♦♦♦ : high 25, low 26 sett  
**7850/53** ♦♦ : volume 25 sett

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

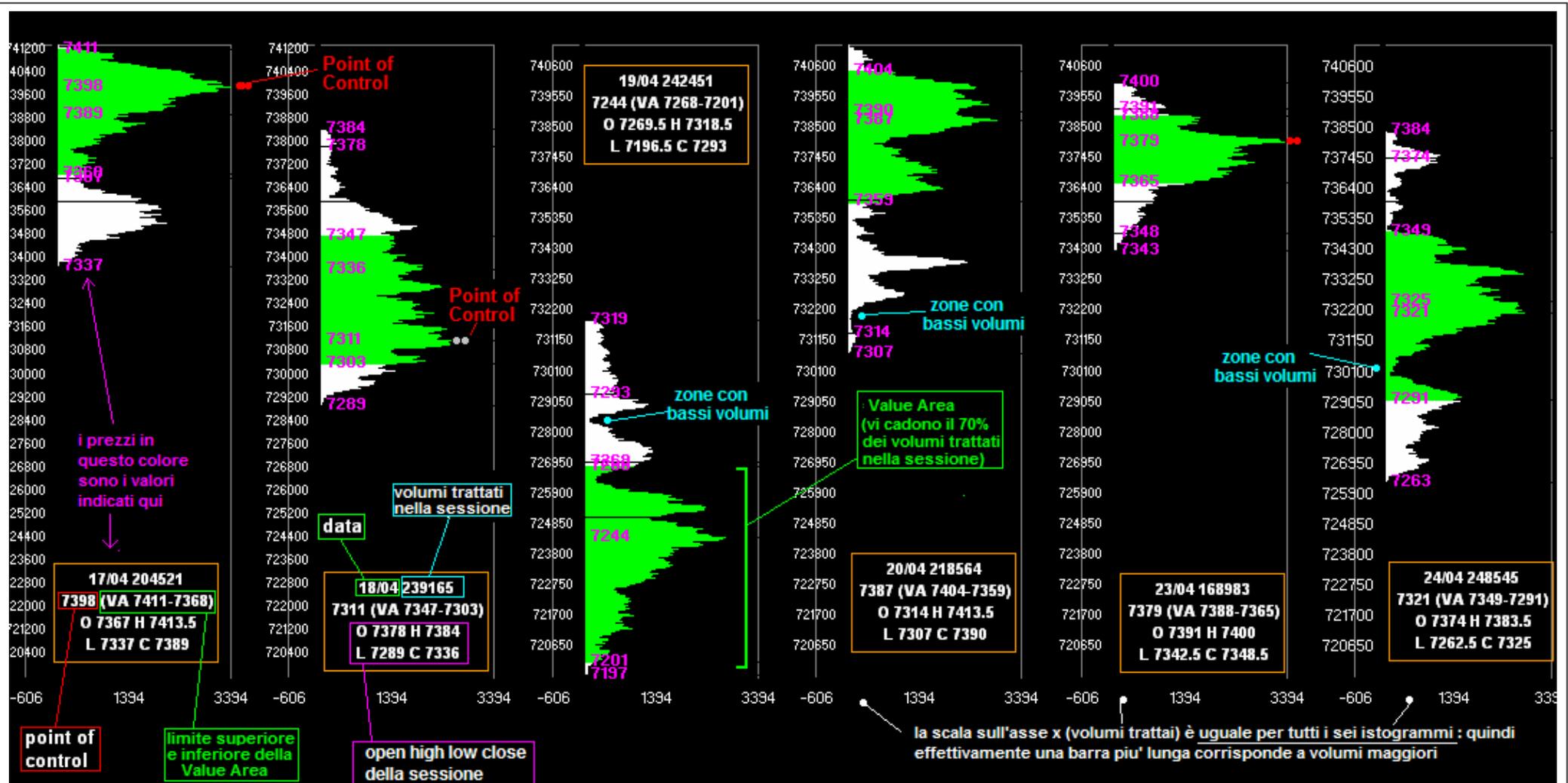
**8215** ♦♦ High 13 luglio contratto di settembre (8151 indice)  
**8184/86** ♦♦♦ High 9-12 luglio  
**8168** ♦♦ PoC della settimana del 9 luglio  
**8143** ♦ proiezione del movimento della settimana scorsa  
**8089** ♦♦ High 5 ott  
**8070** ♦ PoC 5 ott  
**8063** ♦♦ High mattina 7ott

[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.