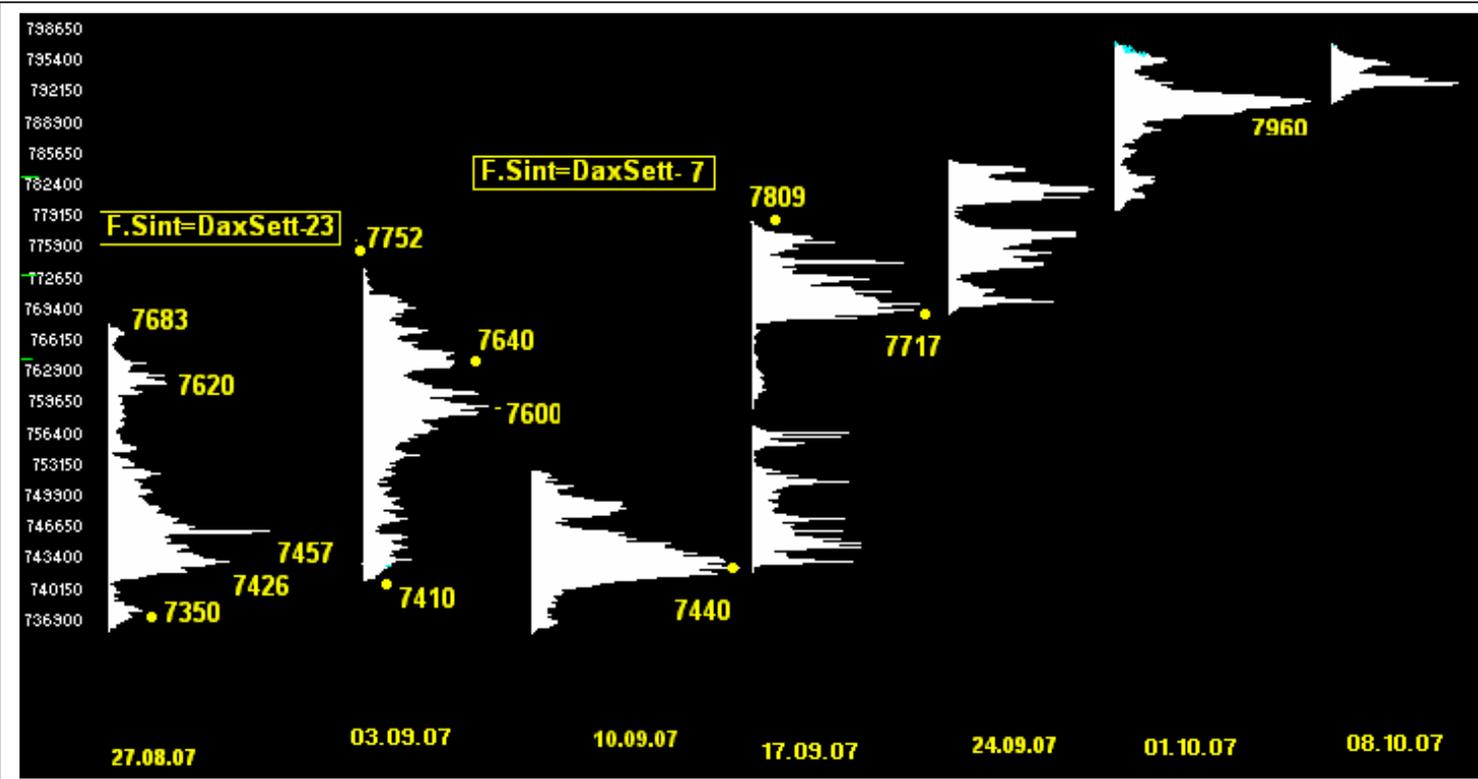
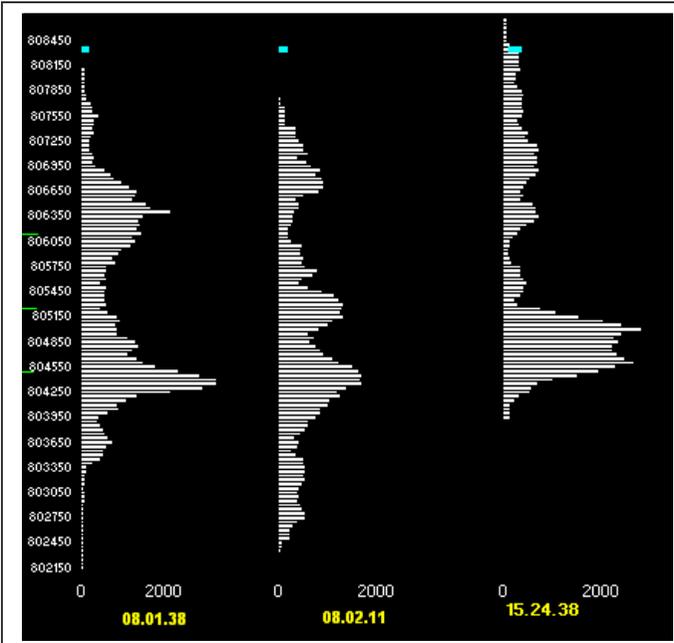


### Analisi dei Volumi degli ultimi 6 giorni - future dax DICEMBRE

Sessione decisamente movimentata quella di ieri : parte subito in ribasso a toccare quasi il minimo di ieri a 8022, consolida creando un PoC a 7044/45 che sarà cruciale per tutta la giornata. Quindi riesce a romperlo e salire fino a segnare quasi un doppio massimo con la giornata di venerdì a 8085. Con la stessa velocità con cui era salito, il dax ritraccia fino a ritestare il 8040, PoC della giornata, quindi dopo aver trascorso ben 4 ore (dalle 16 alle 20) in area 8040-8050, nelle ultime due ore, in seguito alle minute del FOMC del 19 settembre, mette a segno, trainato dai mercati USA, un bellissimo rally che lo porta sui massimi della seduta a 8087.

Nonostante le incertezze della giornata (apertura in ribasso, veloce discesa dopo il primo massimo a 8085), il trend resta saldamente al rialzo. Siamo ancora nell'ambito di un range 8020/8080, ma indubbiamente la chiusura così forte lascia spazio per continuare il rally domattina.

I volumi sono sempre piuttosto bassi : ieri ha tradato 130k lots. Ormai la media si sta abbassando sensibilmente dai 200k lots di luglio -agosto. Il PoC a 7040/44 si sovrappone perfettamente a quello di lunedì e costituisce una seconda importante barriera alla discesa per i prossimi giorni, oltre alla linea Maginot dei tori, posta a 8005-10. Il dax sta comunque aumentando la velocità degli swings all'interno della stessa giornata : non più statico, ma pur restando in range ristretti riesce a mettere a segno dei movimenti interessanti.



The Hawk Trade.

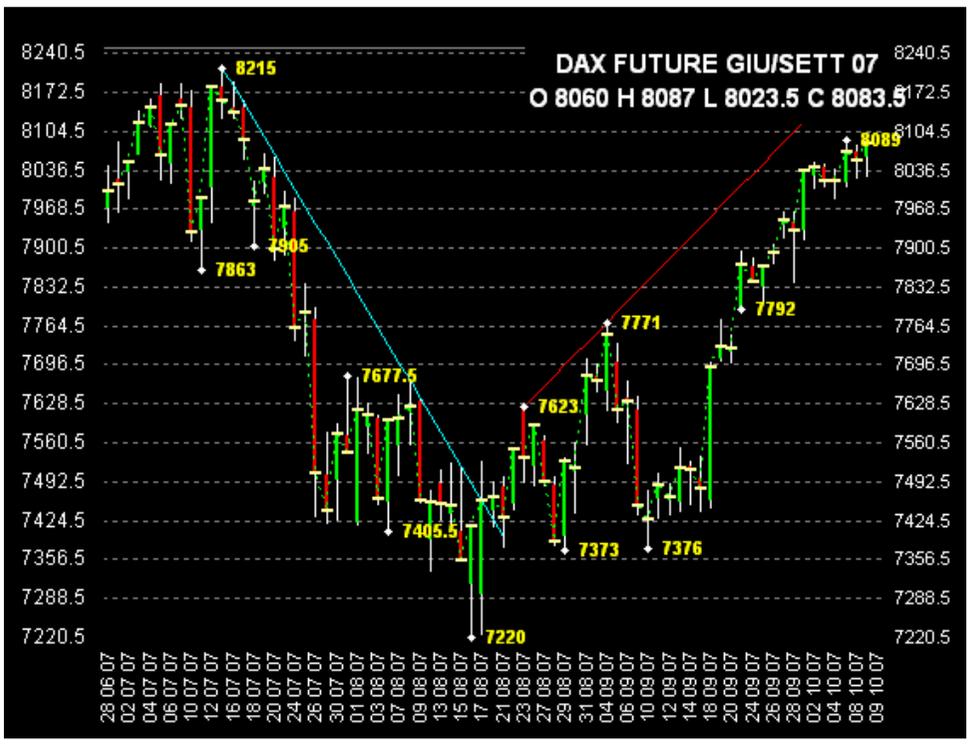
### Analisi settimanale (su future sintetico = indiceDax con volumi)

Questa settimana presenta un range compresso in modo eccezionale : solo 60 punti per i primi due giorni, segno di grande staticità. Nei prossimi giorni diventa sempre più probabile un'esplosione di volatilità, che già stamattina potrebbe manifestarsi con un ampliamento del range al rialzo.

L'impostazione rialzista resta confermata, il dax continua a trattare sopra il picco di volume della settimana scorsa : il PoC di questa settimana si colloca a 7974 (8044 future dec), 14 punti sopra il 7960 di settimana scorsa.

Al ribasso il rischio più evidente è una chiusura sotto 7960 : questo darebbe un segnale di reversal sia per la settimana in corso che per la settimana scorsa, e riproporrebbe obiettivi di discesa notevoli. Tuttavia al momento non paiono esserci temi che possano 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 almeno 50 punti 2) questo rialzo non regge e torna indietro.



**ANALISI DEL GRA**

Trend al rialzo, sentiment mixed.

La chiusura di ieri sera depone favorevolmente per una partenza al rialzo stamattina : il movimento delle Borse si sta facendo sempre più corale, con le asiatiche che sono al traino di tutta la locomotiva, subito seguite dalle borse USA che , prima il nasdaq e poi SEP e DJ sono saliti sopra il massimi di luglio. Ieri sera l'ultima scusa è stata le minute della FED del 19 settembre che il mercato ha interpretato in modo molto bullish : la FED è riuscita a spingere il mercato due volte con la stessa azione, prima col taglio e poi con le minute!

Il dax dimostra di fare fatica Sono già due giorni che potrebbe camminare, ma non riesce a sfruttare degnamente gli assist che gli arrivano dagli altri mercati. Con la chiusura di ieri sera si trova a solo 2% dai massimi di luglio e dai massimi assoluti, e questo potrebbe essere la terza gamba di rialzo. Un primo target si trova a 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. Ieri hanno indicato addirittura una divergenza ribassista sull'ultimo strappo effettuato dopo le 20.00

Intanto si prosegue con la stagione delle trimestrali : ieri sera Alcoa è uscita peggio del previsto ma ha comunque guadagnato il 3.5% !

Finchè 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. Oggi ci sono tutte le condizioni perché 1) il dax parta di rialzo 2) il movimento sia accompagnato da volumi notevoli. Vediamo se queste aspettative saranno confermate o deluse.

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. 10-10 SubPrime giornata di totale assenza di notizie oggi su questo versante.
2. 10-10 Dati macro di oggi : giornata ricca di dati ma tutti di scarsa importanza, oggi abbiamo anche la trimestrale di CostCo, di rilievo per il nasdaq ma non cruciale.
3. 10-10 Valute : dopo le minute il dollaro torna verso 1.41 e lo yen si indebolisce a 165.30 e tiene contro il usd a 117.16. Movimenti marginali, che non danno nessuno scossoni agli azionari.
4. 10-10 Commodities : oil torna sopra 80 e l'oro riguadagna quota 740, movimento che non toccano anche qui gli azionari, abituati a questi livelli alti.
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% : uscita sotto le attese 63c vs65c, ma guadagna comunque il 3.30% a 39.50**
  - 10/10/07 - Costco Wholesale Corp COST s&p 110 0.2% - nasdaq 18 0.676%
  - 11/10/07 - PepsiCo Inc PEP s&p 23 0.828%
  - 11/10/07 - General Electric Co. GE DJ 22 2.427% - s&p 2 3.054%
6. 10-10 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)*
  - 6.00 JPY BoJ Monetary Policy Meeting -- -- ◆◆
  - 8.00 JPY Machine Tool Orders (YoY) (SEP P) -- 12.6% ◆◆◆
  - 8.45 EUR Fr Indus. Production (MoM) (AUG) -0.3% 1.3% (YoY) 1.2% 2.6% ◆◆
  - 8.45 EUR Fr Manufacturing Production (MoM) (AUG) -0.2% 1.5% (YoY) 1.5% 2.9% ◆◆
  - 8.45 EUR Fr Central Government Balance (euros) (AUG) -- -47.4B ◆◆
  - 9.30 EUR ECB's Draghi Testifies in It Senate on Budget -- -- ◆◆
  - 10.00 EUR It Indus. Production, sa (MoM) (AUG) 0.6% -0.4% nsa (YoY) -0.9% 2.4% wda (YoY) -0.5% -0.2% ◆◆
  - 11.30 EUR ECB's Garganas Presents Bank of Greece Monetary Policy Report -- -- ◆◆
  - 13.00 USD MBA Mortgage Applications (OCT 5) -- -2.7% ◆◆
  - 14.00 USD Fed's Rosengren Speaks About Real Estate in Portland, Maine -- -- ◆◆◆◆
  - 16.00 USD Wholesale Inventories (AUG) 0.3% 0.2% ◆◆
  - 16.30 GBP Leading Indicator Index (MoM) (AUG) -- -0.2% ◆◆
  - 16.30 GBP Coincident Indicator Index (MoM) (AUG) -- 0.1% ◆◆
  - 20.15 EUR ECB's Stark Speaks in Berlin -- -- ◆◆
  - 1.01 GBP RICS House Price Balance (SEP) -- -1.8% ◆◆
  - 1.50 JPY Machine Orders (MoM) (AUG) -5.6% 17.0% (YOY) -0.8% 8.0% ◆◆◆
  - 1.50 JPY Money Supply M2+CD (YoY) (SEP) 1.7% 1.8% (YoY) 3.7% 3.7% ◆◆◆
  - 1.50 JPY Current Account Total (yen) (AUG) 2240.0B 1855.9B ◆◆
  - 1.50 JPY Adjusted Current Account Total (yen) (AUG) 2200.0B 1753.9B ◆◆
  - 1.50 JPY Trade Balance - BOP Basis (yen) (AUG) 854.0B 784.3B ◆◆◆
  - 1.50 JPY Bank Lending Banks ex-Trust (Y%) (SEP) -- 0.5% incl Trusts 0.6% 0.5% Adjust -- 1.3% ◆◆◆

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

## RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 10 ottobre

### Update della notte (ore 7.00) :

Topix -0.2%. Shanghai +1.8%. Altri mercati tra +0.2 e +1.5%. Mercati USA -0.10%. Tnote -10 punti. Valutari tranquilli.

### Strategia :

Tranne il Giappone, gli altri mercati asiatici continuano a inanellare record, a anche stamani le 4 S toccano nuovi massimi (Singapore, Sidney, Seoul e Shanghai).

Ci sarebbe da aspettarsi per il dax una apertura in gap up sopra 8090, un test del primo target a 8143, un rally magari fino a 8166-68 e poi un consolidamento nella parte alta, pronto per l'attacco del 8215 e 8151 di indice da portare prima della fine della settimana.

A quel punto, con un doppio massimo luglio-ottobre, saremo arrivati nei pressi delle trimestrali più importanti (settimana prossima) e queste influenzeranno ovviamente il movimento, anche se al momento le trimestrali non sono particolarmente sentite e domina il Bernanke PuT (come si è ben visto ieri dalla reazione sulle minute).

Le speranze per il trading di oggi sono tutte riposte nel fatto che 1) il dax rispecchi queste attese più che legittime 2) attiri volumi interessanti 3) faccia qualche swing tipo ieri, e dopo il gapup non resti impantanato in un range da 20-25 punti.

Qualora questi 3 punti non si verificano bisogna rivedere lo scenario rialzista, che, pur restando in essere, continua a convincere poco.

Dato che non mi aspetto però un cambio radicale di tono del mercato, sugli strappi sono sempre venditore : il dax ha chiuso a 8050, quindi un gap up a 8120-30 segnerebbe già 70/80 punti sopra il close di ieri, e a mio parere sarebbe da tentare lo short.

Poi arriveremo all'apertura del cash e sarà quello il punto delicato, in cui bisognerà capire se il movimento ha gambe per camminare oppure no. Ma per questo bisognerà monitorare attentamente volumi e price action tra le 9 e le 10.

Pivot : al ribasso è meglio seguire le aree di volume, al rialzo R2 8117, R3minor 8150 e R3 8180.

Dati macro di oggi : giornata ricca di dati ma tutti di scarsa importanza. Prima dell'open, la trimestrale di CostCo, di rilievo per il nasdaq ma non cruciale

## PUNTI PIVOT Fdax 10 ottobre

R3	8180.5
R3minor	8150.5
R2	8117
R1	8083.5
Pivot	8053.5
S1	8020
S2	7990
S3minor	7960
s3	7926.5
High	8087
Low	8023.5
Range	63.5
Close 1730	8050
Close 2200	8083.5
Diff 1730-2200	33.5
	0.4%

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

**8044** ♦♦ low post NFP (pomeriggio 5 ott), doppio max 2/3ott, PoC 8 pomeriggio, PoC 9 ott.

**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

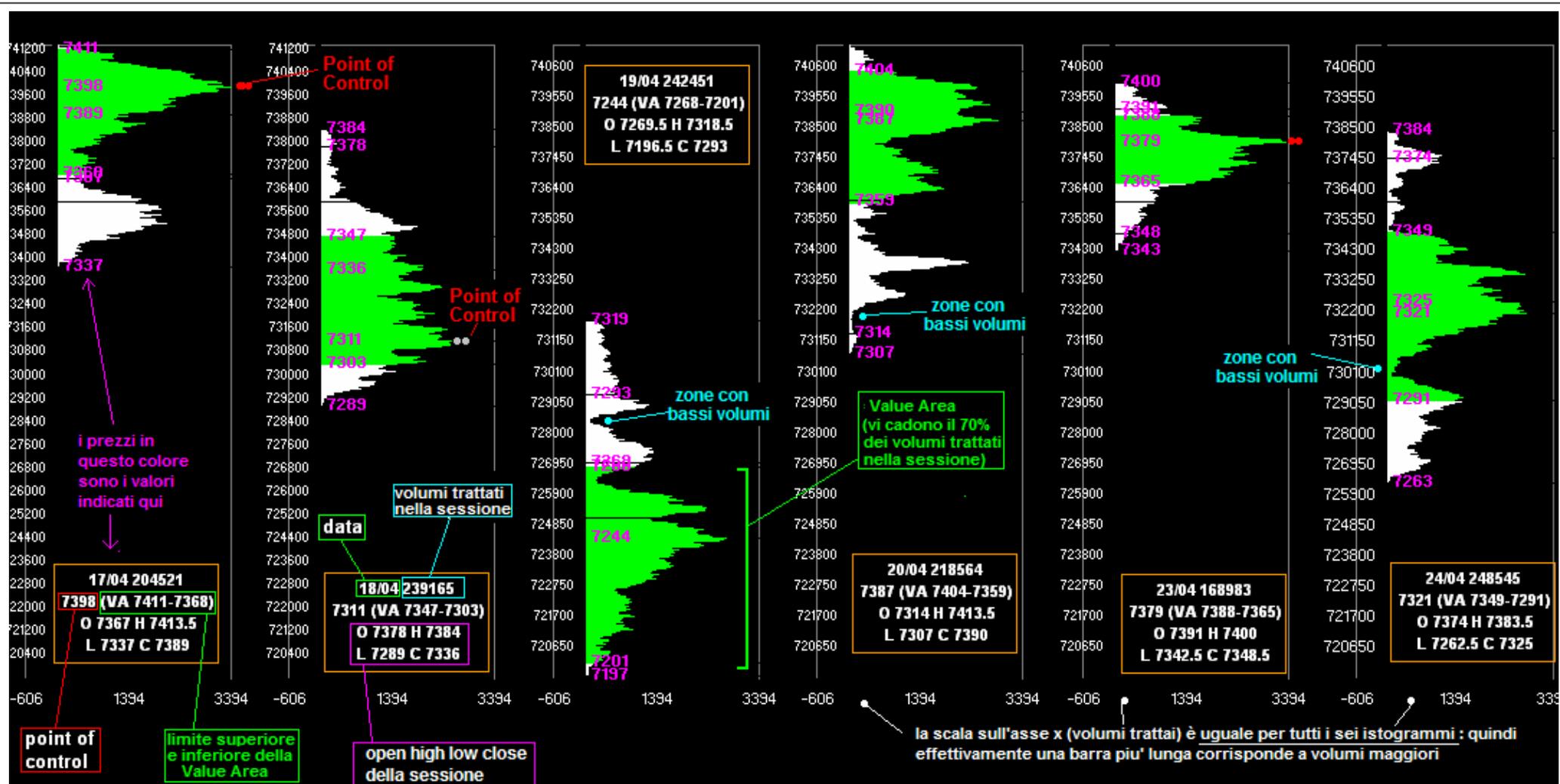
**8063** ♦ High mattina 7ott

[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.