

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

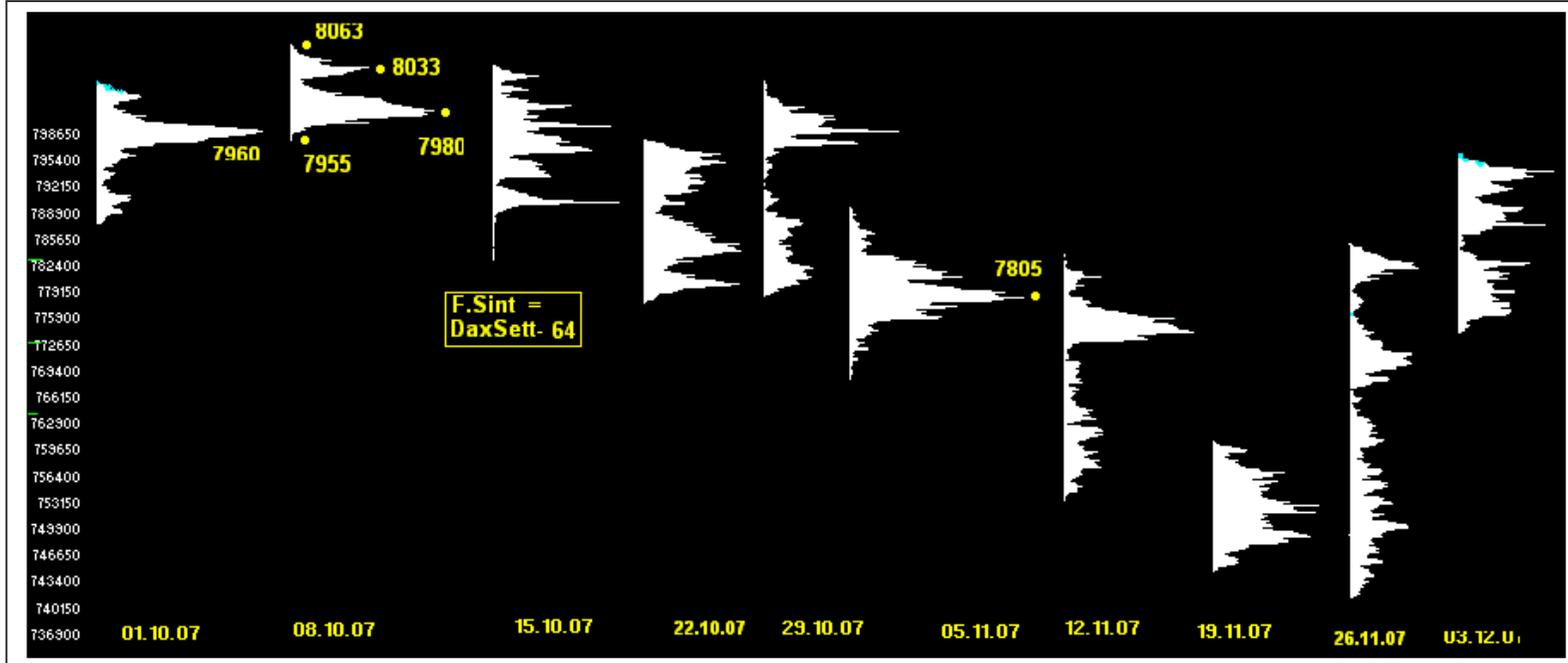
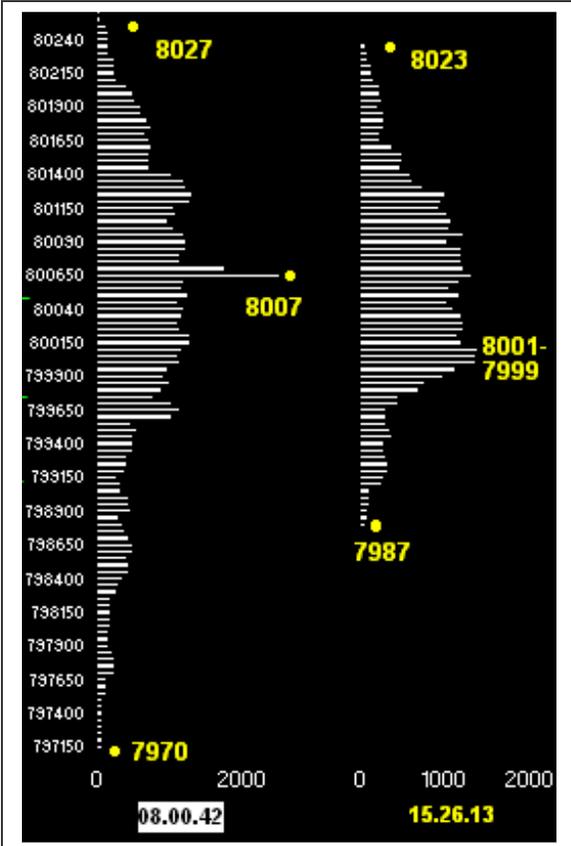
Seduta interlocutoria quella di venerdì : dopo i forti progressi di mercoledì e giovedì, con range molto ampi (circa 100 punti) venerdì il dax ha rallentato la marcia. La mattinata è trascorsa in attesa dei dati sulla disoccupazione USA e poi, una volta che questi si sono rivelati in linea con il consensus, il pomeriggio ha avuto un range di oscillazione addirittura inferiore a quello della mattinata. Alla fine il risultato è stato una distribuzione dei volumi perfettamente bilanciata, con il PoC leggermente sopra il punto medio tra high e low, volumi totali piuttosto bassi (111k lots sono il minimo della settimana).

Una figura doji alla fine della settimana rimanda ad oggi, lunedì, tutta l'indecisione circa la continuazione o meno del movimento rialzista : per questo ho messo due frecce, verde e rossa, a partire dal PoC di venerdì.

Molto probabilmente alcune caratteristiche manifestatesi giovedì saranno valide anche per questa settimana :

- 1) un rischio bidirezionale e ampie possibilità di trading al rialzo e al ribasso.
- 2) swings intensi e prolungati
- 3) livelli tecnici sempre molto rispettati e patterns abbastanza chiari.

Dopo il movimento di venerdì, non è chiaro se siano i compratori o i venditori a tenere sotto controllo il mercato. La vittoria ai punti è ancora per i compratori, favoriti dall'assenza di reali interessi di vendita in questo mese di dicembre.

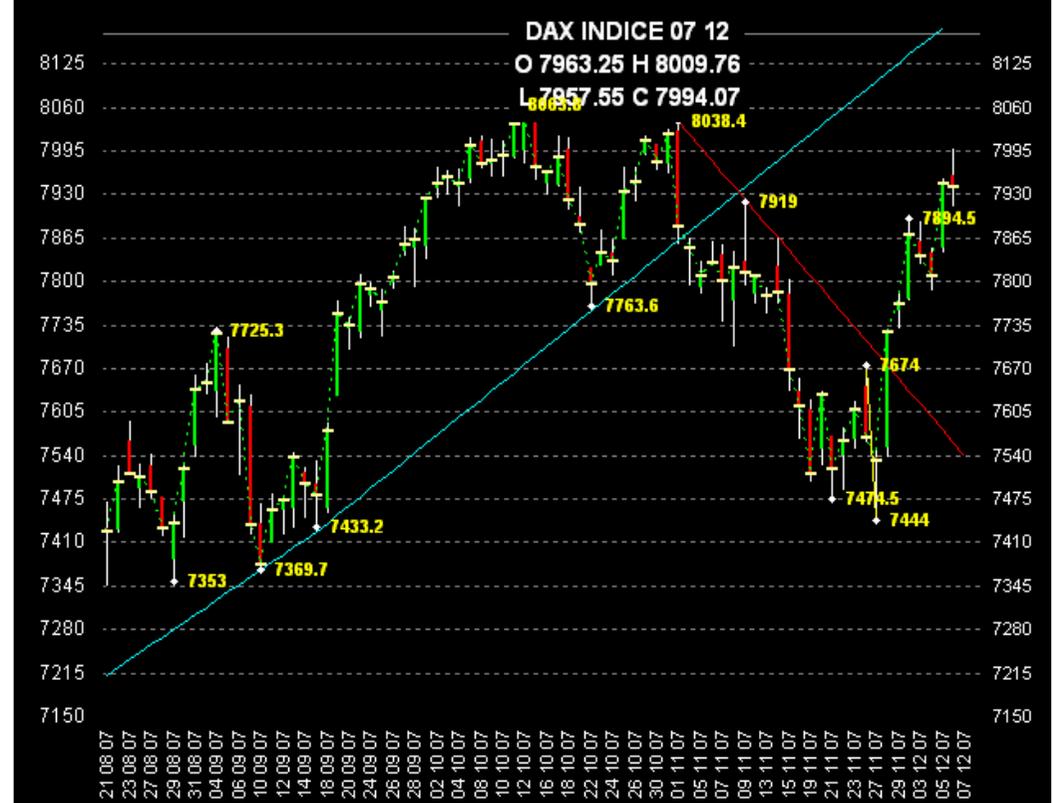
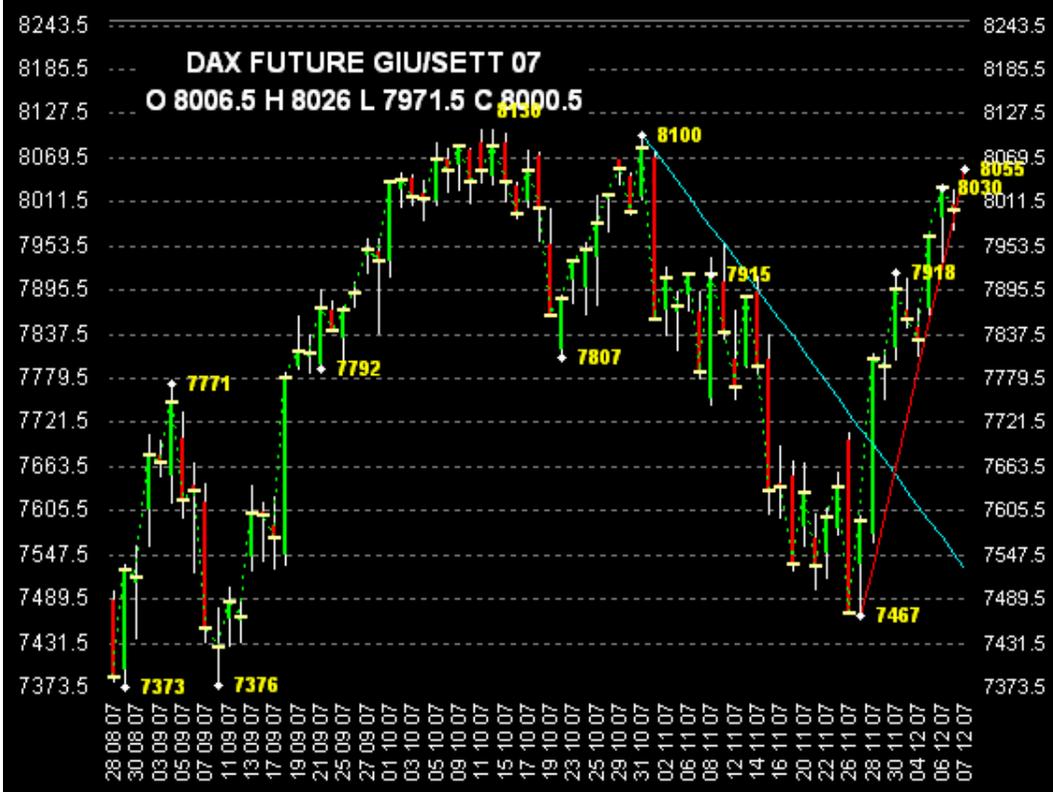


**Analisi settimanale (su future sintetico = indiceDax con volumi)**

La settimana appena conclusa ha continuato il movimento rialzista iniziato la settimana precedente, chiudendo sui massimi.

La settimana si è sviluppata in due distribuzioni con lo spartiacque a 7910/25 : immediatamente sotto 7910/25, troviamo un supporto di settimana scorsa a 7889/92 e poi c'è spazio di discesa fino a 7802/06.

*I prezzi indicati si riferiscono sempre al Future dax, non all'indic*



### ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

Trend laterale , sentiment mixed.

La situazione in cui molto probabilmente ci troveremo ad operare da qui a fine dicembre è un range trading tra 7800 e 8100. Sulla parte alta, il dax fatica a salire profondamente all'interno dell'area 8000/8130, in cui il mercato aveva trascorso quasi 20 sessioni durante il mese di ottobre. La settimana scorsa ha trovato la forza di salire sull'onda della proposta governativa per i mutui subprime di Bush, ma la proposta presenta gravi lacune che si stanno evidenziando ("too small too late"). Quindi le ombre dei subprime torneranno presto con vigore a pesare sui mercati. Sulla parte alta di questo range 7800/8100 conviene tentare sempre degli short, dato che intensi flussi di vendita arriveranno presto.

La doji di indecisione di venerdì è molto ben visibile sul future, mentre sull'indice il body è troppo ampio.

E' sempre in formazione il testa e spalla rialzista, con neckline a 7912/18, testa a 7467 e quindi target a 8350/60 : ritengo improbabile che tocchi il target ma in qs fase di fine anno tutto diventa possibile, soprattutto se la FED sorprende con un taglio di 50bp domani sera.

Interessante la trendline che parte dal minimo a 7467 : ieri passava a 7924 e ha fermato la discesa. È molto ripida, sale di 66 punti al giorno, quindi pè molto probabile che oggi la tagli al ribasso, perlomeno in intraday.

Al ribasso : il livello di 7800 viene confermato da due importanti close del 28 e 29 nov : 7804 e 7795 : una chiusura sotto questi livelli andrebbe a mettere in dubbio la forza del rialzo del 28 novembre, e proporrebbe una veloce discesa almeno sino a 7707, high del 26nov. Una pausa intermedia in questa discesa si presenta a 7751, lots del 29 nov, che tra l'altro sarebbe proprio in mezzo alla zona di volume costruita il giorno precedente.

Gaps da chiudere : Future 2-3 aprile : **7021-27**. Indice 21-22 marzo : **6729.65/6742.78** 2-3 aprile : **7021-27**.

Ritracciamenti di  
Fibonacci  
7190 - 8063.8

0.8% 7889  
0.618% 7730  
0.5% 7626.9  
0.382% 7523.8



## TEMI DELLA SETTIMANA

1. 05.12 Rischio Geopolitico nessuna novità in qs campo
2. 10.12 SubPrime il piano di assistenza ai mutuatari presentato da Bush ha molti punti poco chiari. I commenti sono in generali scettici sull'efficacia di questa azione, anche perché il governo non interviene direttamente ma attraverso un accordo concordato con i principali lenders per agevolare il pagamento dei mutui, Grosse incertezze riguardano anche il numero di mutuatari che potrebbero trarne giovamento. Studi presentati da analisti di Barclays circa il valore dei CDO presentano una situazione molto grave, con le tranches senior (le migliori) che avrebbero un valore tra 30 e 65%, le classi inferiori avrebbero un valore ovviamente più basso. Chiaramente le cifre di write offs dichiarate sinora sarebbero quindi solo la punta dell'iceberg dell'ammontare dei CDO in circolazione (1 trn USD). Paradossalmente, congelare i tassi (come da proposta di Bush) potrebbe far scendere ancora di più il valore dei bonds dipendenti da questi mutui, come se diventassero degli zero coupon !  
E' di venerdì sera la notizia che S&P ha tagliato i ratings di 13 SIV (fino a 10 notches!) e abbassato l'outlook di 18 SIV. Per quanto riguarda da vicino il dax, S&P ha tagliato a sub-investment grade il rating di un SIV di 22 bn USD di proprietà di Dresdner Bank e ha messo in creditwatch un SIV di WestLB (al quale Westlb aveva già fornito una linea di credito di 11 bn per risolvere i grossi problemi di rollover delle posizioni in carta commerciale) . La settimana scorsa MOody's aveva già messo sotto revisione 20 SIV, stimando una riduzione del valore dei loro assets di 10-15%. Il SIV Premier Asset, di SocieteGenerale, è vicino ad entrare in una fase detta "enforcement mode", una specie di amministrazione controllata in cui viene nominato un curatore per proteggere i detentori del debito senior.
3. 10.12 Dati macro di oggi : il focus di qs settimana è il FOMC martedì sera. Importanti : Martedì ZEW tedeschi, e FOMC. Merc trade balance USA. GIOV PPI e retail sales USA. Ven CPI usa. Oggi interessanti : 800 Ger Trade balance, 1600 pending home sales
4. 10.12 Commodities : petrolio a 88 usd e oro a 797 : abbastanza tranquilli, non influenzano i mercati azionari
5. 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 sei i)*
  - 8.45 EUR France Trade Balance (euros) (OCT) -3.2B -3.1B ◆◆
  - 0.50 JPY Machine Orders (MoM) (OCT) 6.2% -7.6% (YoY) -2.2% -7.0% ◆◆ uscito a +12.7/+3.3 molto meglio del previsto
  - 0.50 JPY Money Supply M2+CD (YoY) (NOV) 1.9% 1.9% Broad Liquidity (YoY) (NOV) 3.5% 3.6% ◆◆ Broad Liquidity uscito a +3.5 come previsto
  - 0.50 JPY Bank Lending incl. Trusts (YoY) (NOV) -- 0.7% Bank ex-Trust 0.7% 0.7% ◆◆
  - 0.50 JPY Bank Lending Banks Adjust -- 1.4% ◆◆
  - 1.01 GBP Rightmove House Prices (MoM) (DEC) -- -0.7% (YoY) -- 7.9% ◆◆◆◆
  - 6.00 JPY Eco Watchers Survey: Current (NOV) 41 41.5 Outlook (NOV) -- 43.1 ◆◆
  - 8.00 EUR Ger Trade Balance (euro) (OCT) 16.8B 18.1B (euro) 14.2B 15.4B ◆◆
  - 8.00 EUR Ger Imports s.a. (MoM) (OCT) 2.4% -2.6% Exports (MoM) 0.0% 0.7% ◆◆◆◆
  - 8.45 EUR Fr Indus. Production (MoM) (OCT) 0.5% -1.1% (YoY) 2.1% 1.1% ◆◆◆◆
  - 8.45 EUR Fr Manufacturing Production (MoM) (OCT) 0.6% -1.3% (YoY) 2.1% 1.4% ◆◆◆◆
  - 10.00 EUR It Indus. Production s.a. (MoM) (OCT) 0.5% -1.0% w.d.a. (OCT) 0.7% 0.3% ◆◆
  - 10.00 EUR ECB Council Member Liikanen Speaks in Helsinki -- -- ◆◆
  - 10.30 EUR Eu-Zone Sentix Investor Confidence (DEC) 12.3 14 ◆◆
  - 10.30 GBP P.P.I. Input s.a. (MoM) (NOV) 1.4% 1.8% n.s.a. (YoY) 9.2% 8.6% ◆◆◆◆
  - 10.30 GBP P.P.I. Output n.s.a. (MoM) (NOV) 0.4% 0.6% n.s.a. (YoY) 4.3% 3.8% ◆◆◆◆
  - 10.30 GBP P.P.I. Output Core s.a. (MoM) (NOV) 0.2% 0.3% n.s.a. (YoY) 2.4% 2.3% ◆◆◆◆
  - 10.30 GBP DCLG UK House Prices (YoY) (OCT) 10.8% 10.8% ◆◆◆◆
  - 16.00 USD Pending Home Sales (MoM) (OCT) -1.0% 0.2% ◆◆◆◆◆◆
  - 16.01 JPY Japan Manpower Survey (1Q) -- 31 ◆◆
  - 16.30 GBP Leading Indicator Index (MoM) (OCT) -- -0.1% ◆◆
  - 16.30 GBP Coincident Indicator Index (MoM) (OCT) -- 0.1% ◆◆



## RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 10 dicembre

### Update della notte (ore 7.00) :

Topix -0.40%. Shanghai +0.76%. HangSeng +0.33%. Altri mercati mixed tra -1.48 e +0.91%. Mercati USA -0.15%. Valute : ferme overnight.

Ci sono piu' che rumors che UBS abbia avuto un improvviso meeting ai massimi livelli per decidere ulteriori minusvalenze per esposizione a subprime. Queste minusvalenze potrebbero essere dell'ordine di 8-10 bn franchi svizzeri [4.8-6 bn Euro] (a fronte di un'esposizione di 39 bn Chf [23 bn Euro] che UBS ha sui suoi libri al 30 sett).

### Strategia :

Brusco risveglio questo week end dai sogni di salvataggio del programma di Bush : oltre ai downgrade di S&P (fino a 10 notches, quindi sub.investment grade), stanotte hanno iniziato a circolare insistenti rumors su UBS,

Nell'ambito della fase laterale 7800/8100 in cui penso che il mercato resterà da qui a fine anno, vedremo probabilmente oggi un test della discesa : due banche tedesche sono coinvolte nei downgrade di S&P ma tutto il settore bancario sarà oggi venduto, dopo i forti rally degli ultimi 10 gg, Probabile che lo stoxx sottoperformi il dax, visto che anche SocGen ha problemi subprime.

La doji di venerdì darà quindi un segnale ribassista.

Il mercato asiatici in rosso ma in misura contenuta potrebbero far sperare in un'apertura controllata del dax : un primo importante supporto è a 7970/75. La speranza è che il dax riesca ad aprire sopra questo livello per consentire di vendere a livelli interessanti. E' probabile che queste notizie si ribaltino presto anche sui mercati USA , che sono ancora a solo -0.1/-0.15%. Il rischio di questo trade ribassista è che in attesa del FOMC di domani i venditori restino fuori dal campo. L'atteso taglio di 25bp di domani sera potrebbe avere questo effetto, unitamente alla scarsa propensione a vendere in dicembre. Penso che comunque da stamattina a doman sera alle 2015 ci sia tempo per una discesa che assorba queste impreviste e importanti notizie negative.

Dati macro di oggi Oggi interessanti : 800 Ger Trade balance, 1600 pending home sales

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

**7971** ♦♦ high 5 dic, low 7 dec  
**7945** ♦♦ area di reazione del 5 e 6 dic  
**7925** ♦♦♦ : Low 6 dicembre  
**7912/18** ♦♦♦ : high del 30 e 3 dicembre  
**7889/93** ♦♦ : PoC 30 nov e 5 dic  
**7872** ♦♦♦ : high 4 dic  
**7844** ♦♦ : PoC 4 dic  
**7811/18** ♦♦♦ : high 28 e 29 nov  
**7766** ♦♦ : area volume del 29 nov  
**7747/54** ♦♦♦ : PoC 28 nov, hlow del 29  
**7670** ♦ : Piccolo volume del 28 nov

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

**8215** ♦♦ High 13 luglio future settembre (8151 indice)  
**8184/86** ♦♦♦ High 9-12 luglio  
**8130** ♦♦♦ high 11 ott  
**8100/03** ♦♦ high 15 ott  
**8083/89** ♦♦ High 5, 8 9 e 10 ott  
**8056** ♦♦♦ : PoC 30 ott  
**8037** ♦♦ : PoC 31 ott  
**8028** ♦♦♦ : High 6 dic  
**7980/85** ♦♦ : PoC 6 dic

### PUNTI PIVOT Fdax 10 dicembre

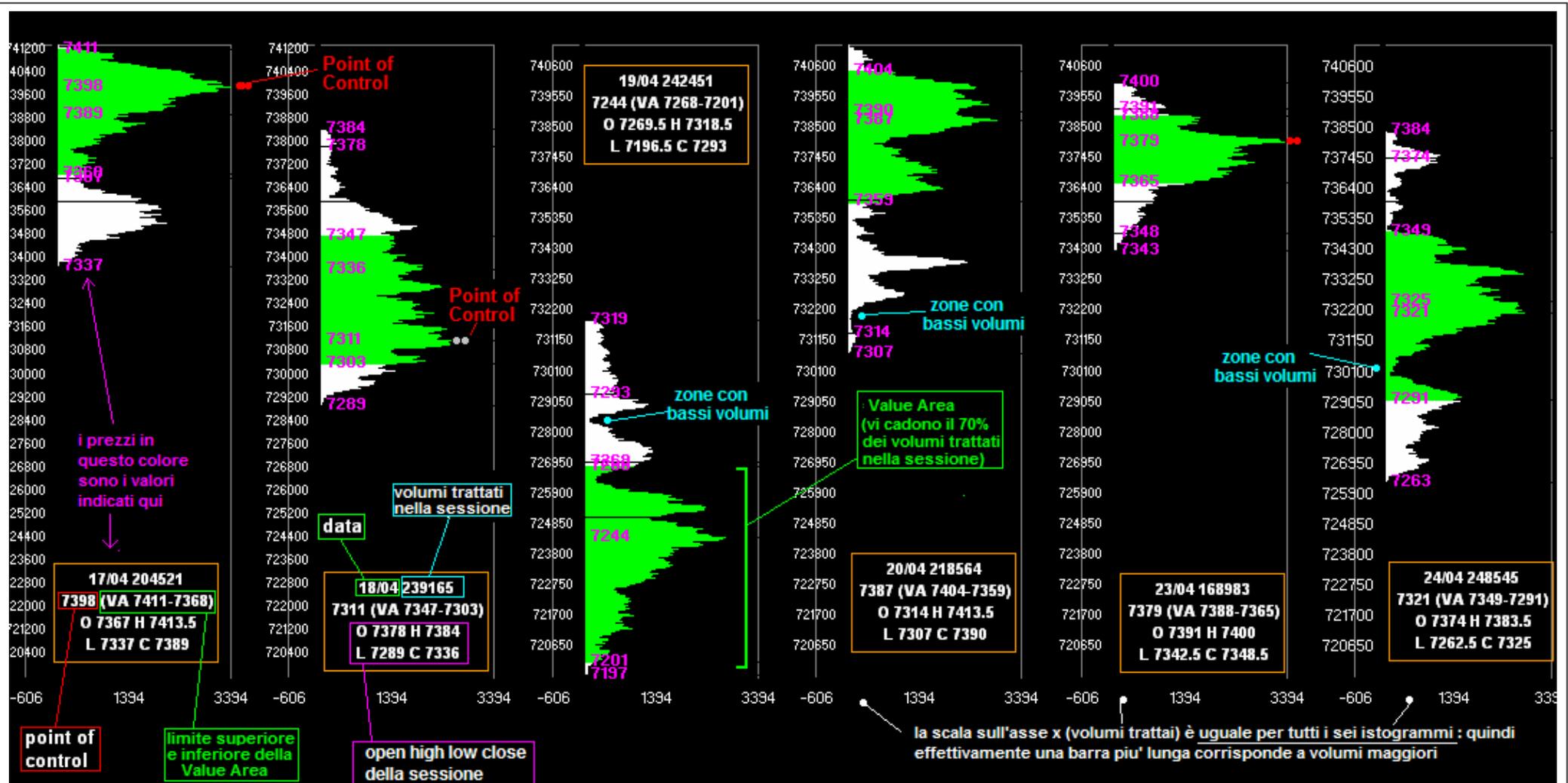
R3	8110.67
R3minor	8080.5
R2	8056.17
R1	8031.83
Pivot	8001.67
S1	7977.33
S2	7947.17
S3minor	7917
s3	7892.67
High	8026
Low	7971.5
Range	54.5
Close 1730	8007.5
Close 2200	8000.5
Diff 1730-2200	-7 -0.1%

*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"*

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



The Hawk Trader



Questo grafico illustra come si sono sviluppati i volumi ad ogni livello di prezzo, nel corso di 6 giorni consecutivi.

Il punto più 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 più 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.