

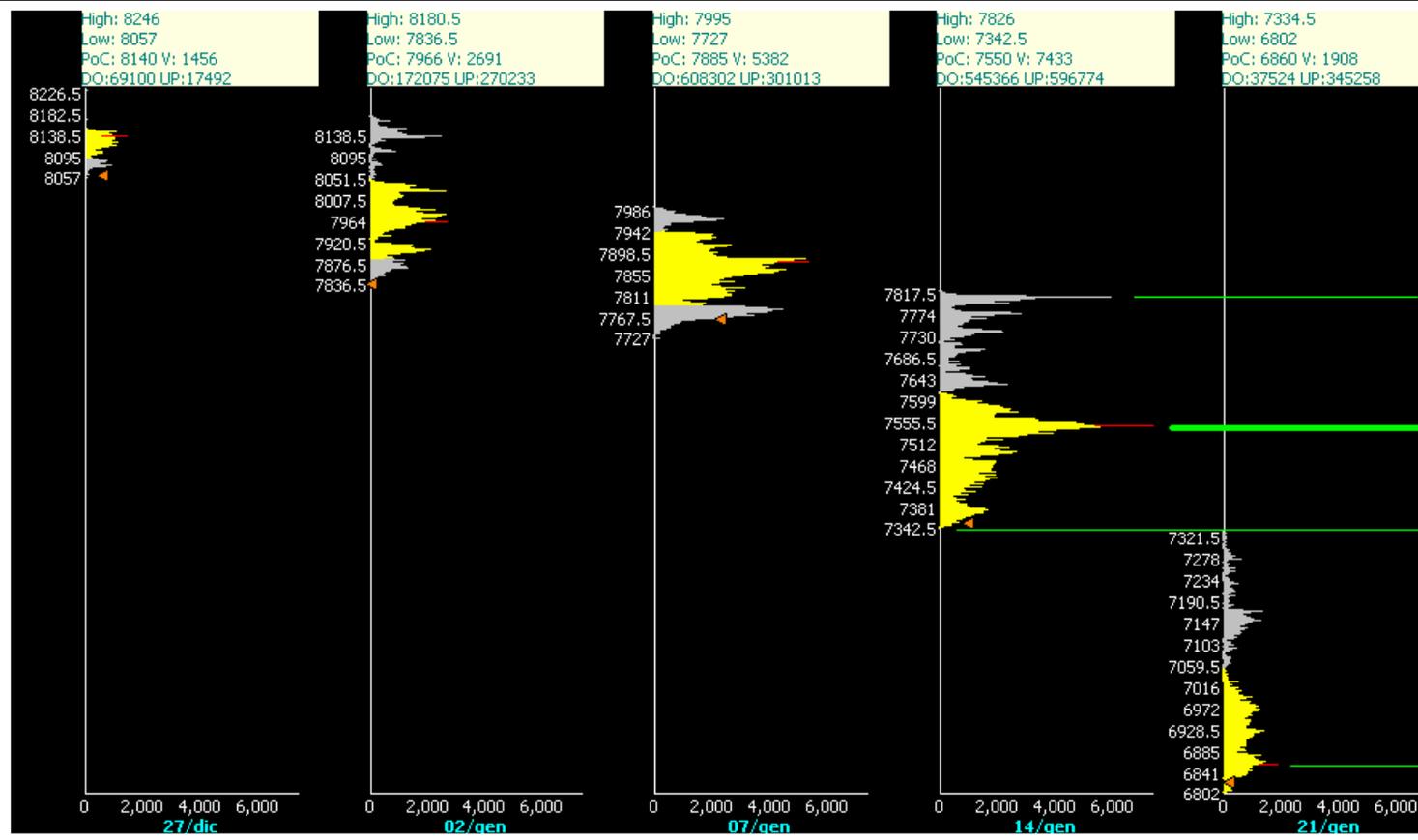
### Analisi dei Volumi degli ultimi 6 giorni - future dax **MARZO**

Drammatica sessione di lettera su tutti i mercati mondiali. Subito in partenza il dax ha lasciato un gapdown, appesantito dai mercati orientali. Tutti i supporti sono stati rotti senza trovare ostacoli e la pressione in vendita è stata accompagnata fin dall'inizio da elevatissimi volumi. In poche ore il dax ha percorso oltre 6 figure, con un'escursione di 532 punti. Le mani primarie sono state sempre orientate sulla lettera, e ogni rimbalzo è stata un'occasione di vendita. La festività dei mercati USA ha sicuramente convogliato sui mercati europei molte chiusure di posizioni che si sarebbero naturalmente sfogate sui mercati americani, aggravando così il bilancio della giornata.

Il fatto che il dax abbia travolto tutti i supporti senza curarsene minimamente, con volumi mostruosi indica che la mano primaria è pesantemente presente, e solo dal lato "sell". : non è stata una discesa di tipo tecnico, per pattern ribassisti, ma una liquidazione di posizioni a mercato.

Il fattore scatenante è stato sicuramente il downgrade di Ambac, in USA : dopo 6 mesi di informazioni sui subprime ogni trader ha un quadro preciso di cosa succede in caso di downgrading di bonds, e i calcoli sono stati presto fatti : una nuova tempesta, pari o addirittura superiore a quella subprime, si è materializzata improvvisamente nel week end. I mercati azionari si sono quindi immediatamente riposizionati alla luce di questa breaking news.

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

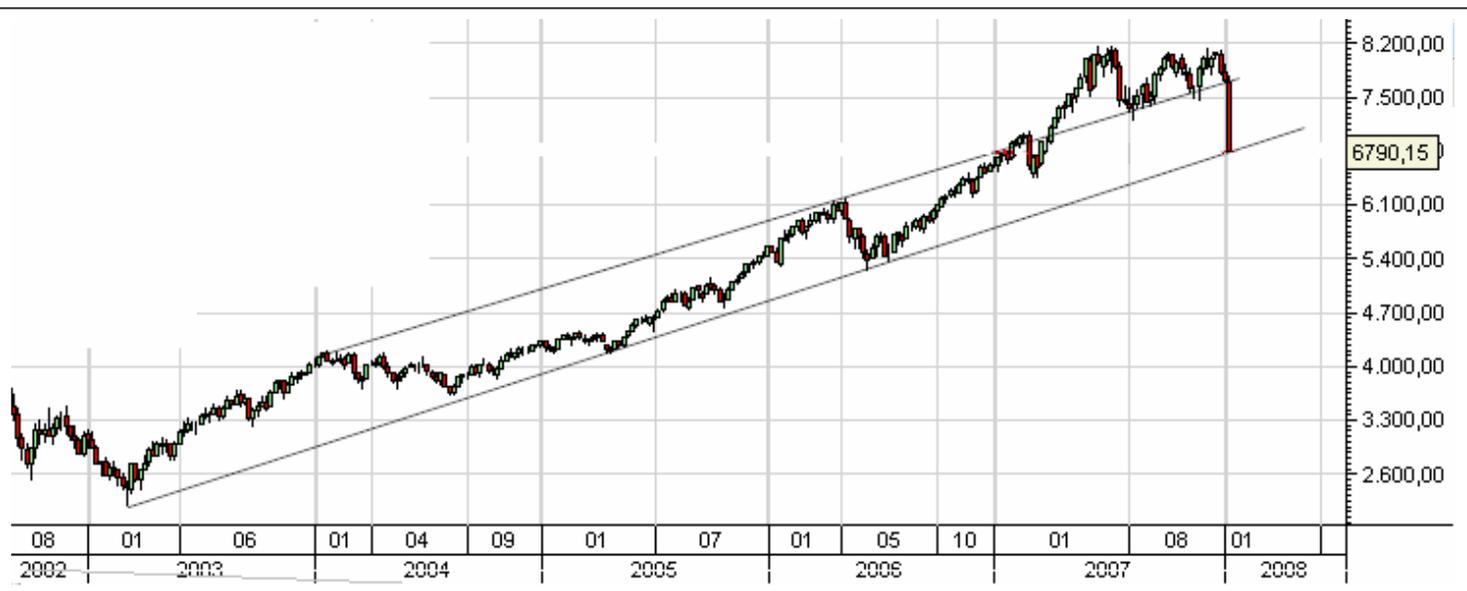


La chiusura settimanale aveva confermato in pieno il trend dominante ma obiettivamente una sessione come quella di ieri era lontana dalla mia immaginazione : mi aspettavo una serie di sessioni di sell-off, con una discesa fino a 7040 di indice e invece questo livello è stato passato di 250 punti (e quasi 300 sui futures). Di certo c'è stato panic selling, e ordini automatici di vendita sono scattati. Probabilmente inoltre molti brokers hanno costretto i loro clienti a liquidazioni forzate, oppure hanno alzato i margini intraday, e questo avrà certamente acuito la pressione in vendita.

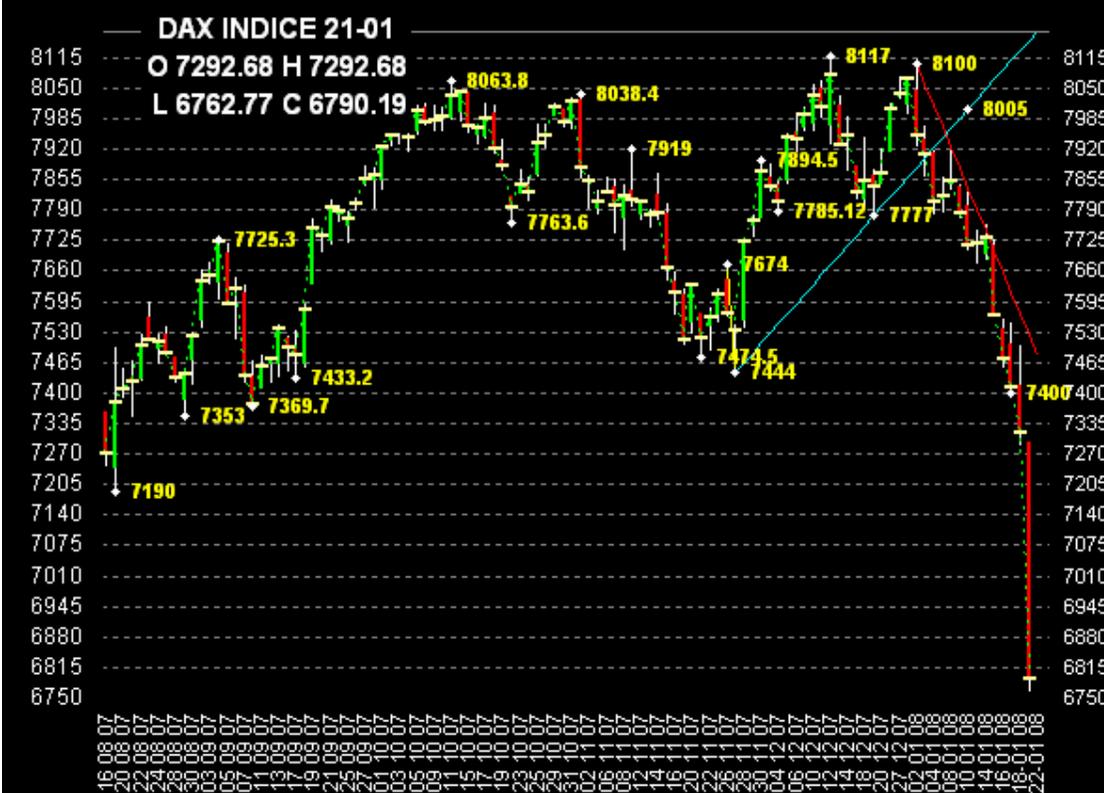
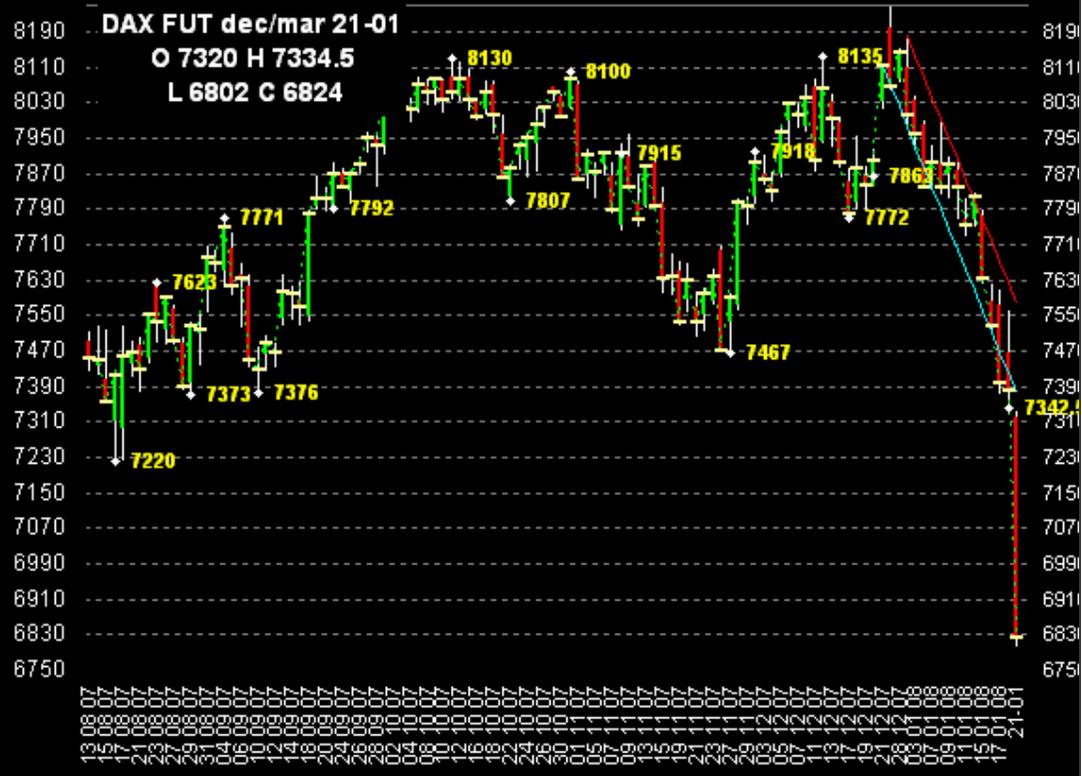
Tuttavia un elemento è certo : l'incertezza sulla situazione economica regna sovrana e in queste condizioni i mercati soffrono e stornano pesantemente.

Quali salvataggi sono possibili ? Bush ha ormai speso tutta la sua credibilità, con i vari programmi inutili presentati da settembre in poi (M-LEC superSiv, misure a favore dei mutuatari insolventi, ecc ecc). La FED può intervenire ma di certo le perdite sui bonds non sono in alcun modo evitabili, e devono essere prezzate.

In una sola sessione il dax ha attraversato tutto il canale rialzista partito dal 2003 : la parte inferiore del canale passa un po' più basso, a 6682 [6742 future] : ci sono ancora quindi 100 punti circa di ribasso prima di testare questa tenuta. Più sotto troviamo il low di marzo 2003 a 6444 [6504 future] e quindi il high di maggio 2006 a 6162 [6212 future].



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



### ANALISI DEL GRAFICO CANDLESTICK DAILY

Trend ribassista , sentiment ribassista.

Il primo movimento al ribasso era determinato dalla rottura del range 7800 / 8130, che proiettava il movimento a 7470 : e questo movimento è stato completato con precisione chirurgica nella discesa cui abbiamo assistito fino a venerdì scorso. A questo punto entra in gioco una nuova figura, ossia il range 7470/8130 : si tratta di 660 punti, che , ribaltati al ribasso da 7470 danno come **target 6810**. E oggi il dax future ha toccato il minimo a 6802 ... Si potrebbe pensare che con questo movimento il dax abbia esaurito la spinta ribassista e sia pronto per rimbalzi e pullback, e che si possa quindi iniziare ad accumulare di nuovo.

Sono invece dell'opinione che occorre prestare ancora molta attenzione : siamo entrati in una fase di forte emozionalità nel trading. I movimenti sono erratici, violenti, senza il minimo rispetto per aree di volume : le mani primarie sono ancora pesantemente indirizzate alla liquidazione di posizione, e devono adeguarsi al nuovo scenario, che, con la breaking news del downgrade di Ambac, è diventato molto fosco.

I livelli raggiunti con la discesa di ieri sono in effetti dei livelli dove potrebbero emergere flussi in acquisto (lo stxx sta toccando dei supporti in area 3700, il DJ è vicino all'obiettivo di un importante testa e spalla ribassista rotto la settimana scorsa) ma finchè il gran polverone non si assesta, diventa difficile prendere posizioni con serenità.

Il movimento mondiale è corale, accompagnato da flight to quality sugli obbligazionari e gran recupero dello yen per chiusura di carry trades. Su questo palcoscenico, nel quale la FED verrà presto chiamata a recitare una parte importante, gli attori piccoli devono stare estremamente attenti.

**Ritracciamenti di  
Fibonacci  
7190 - 8063.8**

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



The Hawk Trader

## TEMI DELLA SETTIMANA

1. 08.01 Rischio Geopolitico ieri è aumentata improvvisamente la tensione tra Iran e USA in seguito ad un confronto navale davanti allo stretto di Ormuz. Non è successo niente di irreparabile e i mercati non hanno risentito.
2. 21.01 SubPrime Bond insurers: il downgrade di AMBAC è ritenuto, se non il principale motivo della caduta di ieri dei mercati azionari, di certo l'effetto scatenante : la dimensione delle perdite che potrebbero colpire i detentori dei titoli garantiti da Ambac è tale da equiparare le perdite avute sinore per colpa dei mutui subprime.
3. 21.01 Dati macro di oggi : pochi dati macro oggi ma molte trimestrali importanti (tutta la settimana è ricchissima di trimestrali).
4. 21.01 Commodities : chiusi per festività oro e petrolio.

5. 21.01 Trimestrali :

- - Bank of America Corp BAC s&p 5 1.866% Previs : 0.18/0.21
- - E.I. DuPont de Nemours & Co. DD DJ 14 3.1048% - s&p 61 0.361% Previs : 0.49/0.49
- - Fastenal Co FAST nasdaq 95 0.15% Previs : 0.36/0.37
- - Fifth Third Bancorp FITB s&p 130 0.175% - nasdaq 22 0.591% Previs : 0.27/0.28
- - Johnson & Johnson JNJ DJ 7 4.3048% - s&p 9 1.5% Previs : 0.86/0.86
- - UAL Corp UUA nasdaq 97 0.149% Previs : -0.89/-0.72
- - UnitedHealth Group Inc UNH s&p 37 0.584% Previs : 0.92/0.93
- - Wachovia Corp WB s&p 22 0.84% Previs : 0.33/0.31
- - Apple Inc AAPL s&p 33 0.642% - nasdaq 7 2.173% Previs : 1.62/1.61
- - Texas Instruments Inc TXN s&p 66 0.333% Previs : 0.52/0.52

Nel corso della settimana : 23genn Abbott, Conoco Phillips, Motorola, United Technologies, Evay, Gilead Sciences, Qualcomm, Symanted, 24genn AT&T, Amgen, Juniper, Microsoft, 25 Genn Caterpillar, Honeywell.

6. 21.01 Valute : superyen : continua il recupero dello yen (+1.5%) sia contro euro (152.90) che contro usd (105.77), per riduzione di rischio sui carry trades.

7. 21.01 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)*

- |  |    |     |
|--|----|-----|
| 1.00 EUR ECB'S Trichet Attends Parliament Debate in Brussels -- -- | -- | ◆◆◆ |
| 1.00 EUR ECB's Tumpel-Gugerell Speaking in Brussels -- --          | -- | ◆◆  |
| 1.00 EUR ECB's Stark Speaking in Brussels -- --                    | -- | ◆◆  |
| 1.00 JPY Bank of Japan Rate Decision 0.5% 0.5%                     | -- | ◆◆  |
| 6.00 JPY Supermarket Sales (YoY) (DEC) -- -0.4%                    | ◆◆ |     |
| 7.00 JPY BOJ Monthly Report -- --                                  | ◆◆ |     |
| 7.00 JPY Machine Tool Orders (YoY) (DEC F) -- 3.3%                 | -- | ◆◆  |
| 12.00 GBP U.K. CBI Quarterly Indus. Trends (JAN) -- --             | -- | ◆◆◆ |
| 16.00 USD Richmond Fed Manufact. Index (JAN) -- -4                 | -- | ◆◆◆ |
| 17.15 EUR It Current Account (euro) (NOV) -- -842.0M               | -- | ◆◆  |
| 23.00 USD ABC Consumer Confidence (JAN 20) -- -24                  | -- | ◆◆◆ |



## RIASSUNTO DELLA STRATEGIA PER 21 gennaio

### Update della notte (ore 7.00) :

Topix -5.3%, Shanghai -5.14%. HangSeng -8.04%. Altri mercati tra -2 e -7% Mercati USA in flessione più moderata (-0.8/1%). Valute : lo yen fermo overnight.

### Strategia :

I mercati asiatici sono in forte perdita, ed è molto probabile che nonostante le perdite di ieri oggi il dax continui a scendere : i supporti sono 6682, 6504 e 6212, i primi due facilmente raggiungibili anche stamattina. Mi aspetto un'apertura in gapdown, probabilmente a toccare fin da subito il primo supporto a 6682 : su questo supporto, non sono compratore in attesa di un rimbalzo ma modifico verso la max prudenza i miei trades, come spiego qui di seguito.

In genere questa sezione finale riassume i commenti delle altre pagine e fornisce indicazioni operative molto precise : nello scenario attuale, come scrivevo ieri sul sito web, posso consigliare di non comprare, anche se le discese sembrano esagerate e aspettare che il nuvolone di polvere si assisti e si veda il disastro che è successo. Inoltre la volatilità è a livelli eccezionali, e rende complesse le normali tecniche di trading : le stop sono molto lontane (spesso a 40/50 punti), e i nostri normali parametri non sono così rapidi ad adeguarsi al mutamento di comportamento. Quindi c'è il rischio di fare dei grossi pasticci : massima attenzione quindi. In presenza di swings potenti, anche di 150 punti di dax, conviene operare entrando sugli swings, aspettando un cambio di momentum e patterns di inversione (taglio di trendlines, doppi massimi, testa e spalla, ecc) e posizionare subito la stop a protezione al di là di una zona di volumi. Se la stoploss è troppo costosa, due soluzioni 1) operare con sizes inferiori 2) aspettare una prossima occasione più adeguata alle proprie caratteristiche. Sconsiglio le entrate in prima battuta sui livelli (supporti o resistenze), anche se importanti : l'emotività fa sì che i livelli siano spesso rotti anche di molti punti, facendo subito scattare le stoploss. Il trend è al ribasso, quindi conviene attendere livelli interessanti di vendita per rientrare sul trend, per gli acquisti preferisco lasciar sfogare la pressione ribassista (altro 10/15% ?).

I punti pivot possono dare qualche indicazione : S2 a 6465 e s3minor a 6269 potrebbero dare qualche spunto operativo.

La giornata si preannuncia estremamente volatile, con altri volumi record. I dati macro sono marginali, ci sono però molte trimestrali importanti tra le 13 e le 1430 (bank of america, che annuncerà altri writeoffs, DuPont, Fift thrd bancorp, J&J, UAL, Wachovia) e dopo la chiusura (Apple, Texas Instru).

Gli occhi sono puntati sull'apertura dei mercati USA di questo pomeriggio, dopo la festività di ieri : il DJ a 11600 è già quasi sul target di un testa e spalla ribassista di 1300 punti completato in pochi giorni.

Dati macro di oggi soprattutto attenti alle trimestrali.

7890 ♦ : PoC 7genn, del 10 genn  
7850 ♦ : zona di reazione  
7830/35 ♦♦ : low 4 e 7 genn, PoC e close 10 gen  
7812 ♦♦♦ : PoC28 nov, low 29/11, low 9/1  
7790/95 ♦♦♦ : high 26 nov, low 10 genn  
7727 ♦♦♦ : low 11 / 1 : sotto non c'è altro fino a ..  
7622/29 ♦♦♦ : PoC 27/11, low 28/11 (partenza rally)  
7618 ♦♦♦ high 16 genn, low 15 genn  
7550-55 ♦♦♦ : PoC settimanale, **igh di venerdì**  
7510/15 ♦♦♦ : minimo di 7444 dell'indice,  
7475 ♦♦ : low di metà agosto  
7400 ♦♦ : high in bar chart di venerdì 18 pomeriggio  
7378 ♦♦ : close e PoC di venerdì  
7342-34 ♦♦ : **gapdown 18-21 genn**  
7156/60 ♦♦ : zona volumi 21genn  
7054 ♦♦ : zona volumi 21genn  
7020 ♦♦♦ : high su barchart 21 genn  
6968 ♦♦ : zona volumi 21genn  
6925 ♦♦ : zona volumi 21genn  
6860 ♦♦ : PoC 21genn e **settlement 21 genn**  
6802 ♦♦ : **low di 21 genn**  
6682 [6742 future] ♦♦ parte infer del canale dal 2003  
6504 [6444 indice] ♦♦ low di marzo 2007  
6212 [6162 indice] ♦♦ high di maggio 2006

### PIVOT 21 gennaio

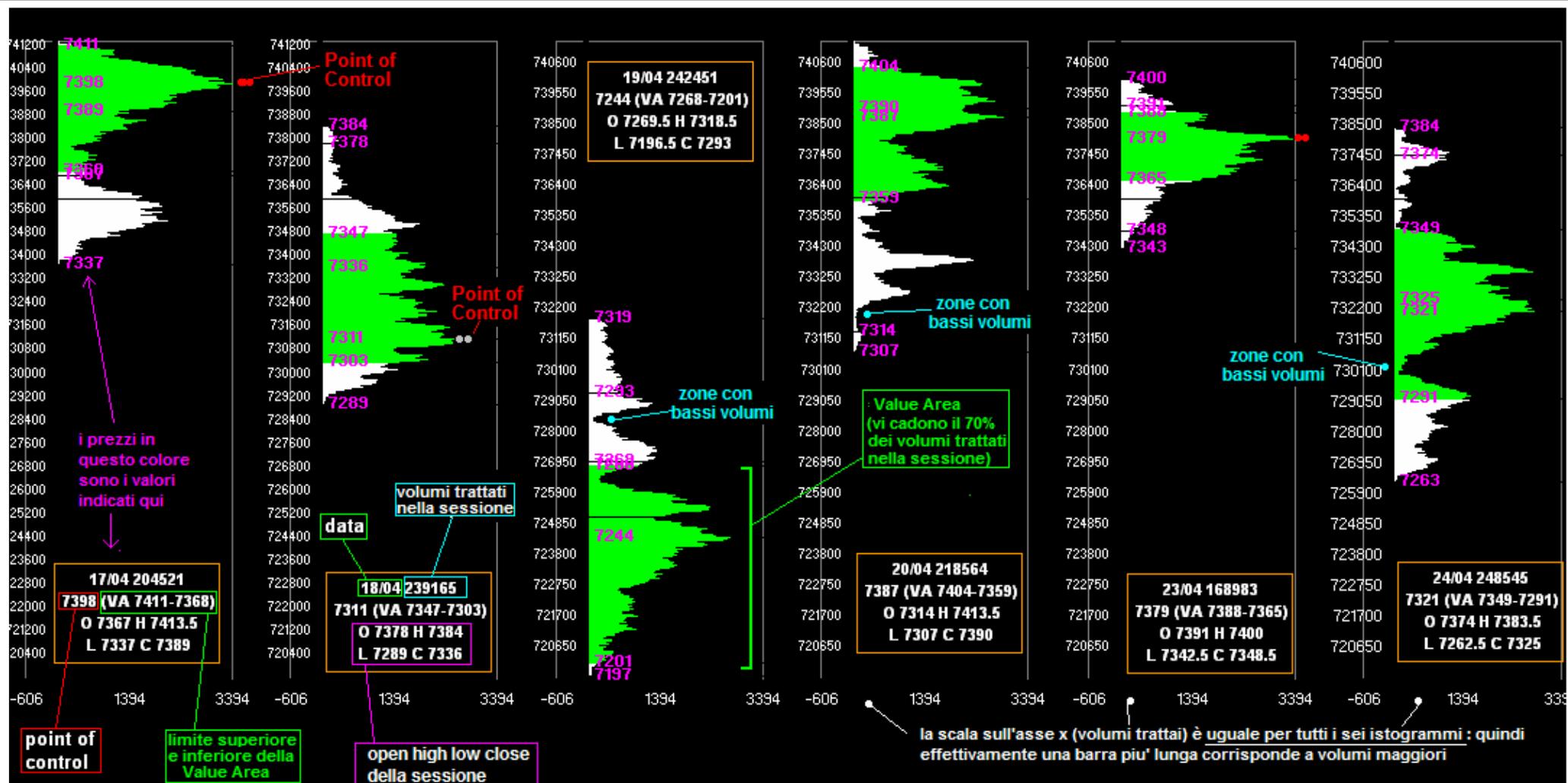
R3	8062.83
R3minor	7867
R2	7530.33
R1	7193.67
Pivot	6997.83
S1	6661.17
S2	6465.33
S3minor	6269.5
s3	5932.83
High	7334.5
Low	6802
Range	532.5
Close 1730	6857
Close 2200	6824
Diff 1730-2200	-33 -0.5%
Volumi	410134

*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 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 puo 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 successivi farà sicuramente da riferimento.