

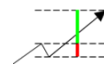
# Flash Report DAX

f t g+ in e vk follow me

October 6th, 2014

**Francesco Maggioni**  
francesco.maggioni@gmail.com  
IT +39 393 70 40 234  
UK +44 757 681 62 43

*“Quantitative approach for asymmetric results”*



## DAX: molto rumore per nulla (almeno di recente)

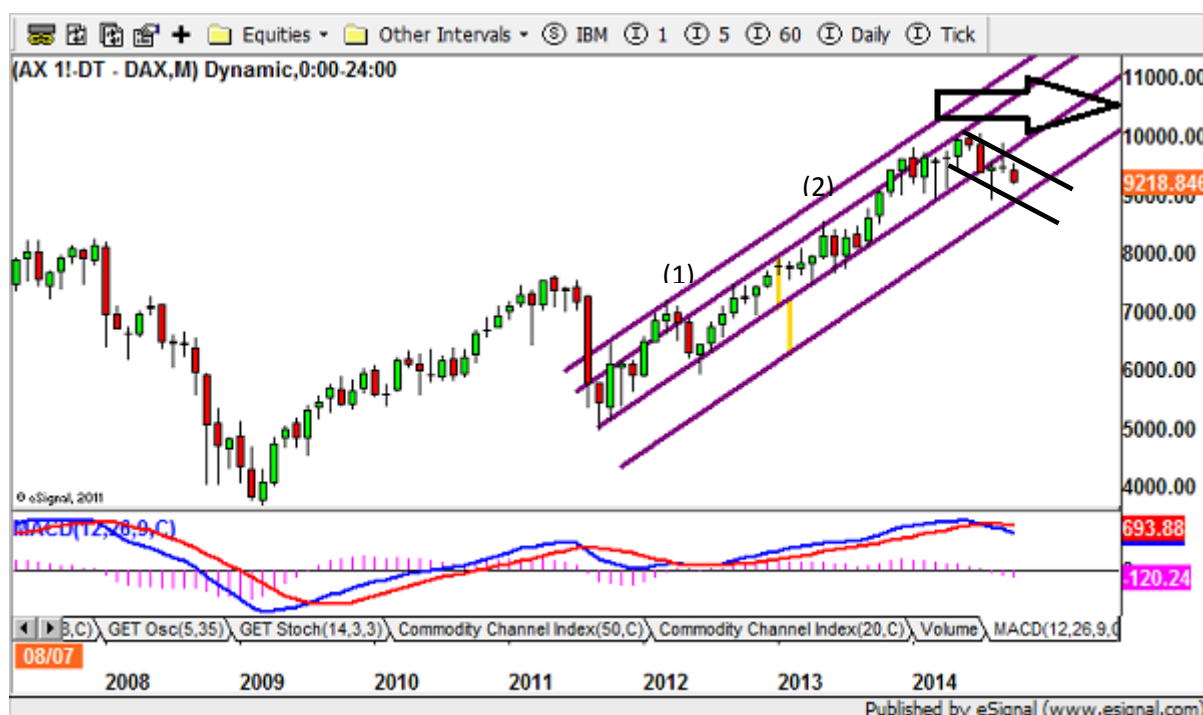


Figure 1: DAX future monthly chart

Il grafico qui presentato e' un mensile del future dell'indice tedesco DAX. E' un momento delicato per questo indice quindi e' bene avere il suo grafico sott'occhio, perche' puo' fornire alcune importanti informazioni. Prima di tutto si puo' notare come l'indice si sia mosso diligentemente all'interno di un canale per quasi tre anni: solo in due occasioni ha rotto, al rialzo, il canale, ma quelle due occasioni si sono rivelate piu' delle bull trap che delle vere e proprie accelerazioni del trend.

Da giugno di quest'anno poi, l'indice sta scadendo lateralmente, con l'importante significato che la forza, momentum e la correlazione prezzo/tempo presenti per diversi mesi e' svanita, almeno temporaneamente. Evidenza di cio' si puo' vedere dalla mia freccia orizzontale.

Un'altra indicazione della perdita di momentum puo' essere notata guardando le ultime candele di agosto e di settembre, le quali stanno chiudendo l'indice all'interno di un vasto range, tra 8903 e 9451 punti future.

Queste due candele hanno significati esattamente opposti, una (agosto) e' una candela di inversione da ribassista a rialzista, mentre quella di settembre e' di inversione da rialzista a ribassista.

Ci sono stati due precedenti negli ultimi anni in cui il DAX si e' mosso lateralmente per alcuni mesi prima di riprendere il suo movimento rialzista: tali momenti sono visibili nel grafico in Figura 1 ai punti (1) e (2). E' comunque fondamentale realizzare che attualmente non siamo piu nel 2012 o nel 2013. Siamo attualmente in una situazione ben diversa, da non dimenticare.

Esempio che fa capire quanto sia diversa la situazione ora da quei momenti, lo si puo' notare dalla posizione dell'indicatore MACD in fondo al grafico.

Guardando quindi al grafico mensile, l'unico momento in cui avremo un chiaro segnale di movimento deciso sara' quando uscire da questo laterale, ovvero quando romperà una delle due, o il minimo di agosto, o il massimo di settembre. Prima di quel momento non si possono dare indicazioni.

Proviamo quindi a scendere di timeframe e di vedere se sul giornaliero possiamo avere indicazioni migliori.



Figure 2: DAX future daily chart

La recente discesa del future si puo' vedere come sia avvenuta all'interno di un canale molto stretto. Il canale puo' essere visto anche un po' meno stretto se si prendono le high/low delle candele, ma in questo caso preferisco guardare alle open/close.

Graficamente cio' che si vede e' una correzione molto forte, ma che non va a rompere i minimi precedenti di agosto, almeno non ancora. Il minimo del 2 di ottobre e' di 9216 punti future, un po' piu sotto del 61.8% di ritracciamento dai massimi, cioe' 9278.

Su questo timeframe possiamo quindi pensare che siamo in presenza di una correzione e che posizioni al rialzo possono essere aperte alla rottura confermata del canale. La rottura puo' avvenire tranquillamente, ma risultando in una bull trap, ecco perche' metto l'attenzione su una rottura confermata. Molto spesso alla rottura segue un mini movimento ribassista che va a testare il canale, questa volta come supporto. Quindi cio' che mi aspetto e' qualcosa di simile a quanto ho disegnato in Figura 2.

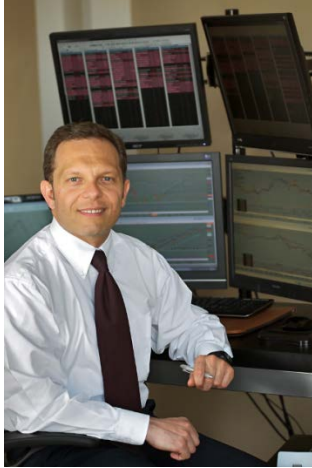
Se cio' dovesse avvenire, si potrebbe inizialmente considerare il movimento rialzista come un ritracciamento dell'attuale movimento ribassista, questo per essere piu' conservativi. Il 61.8% di ritracciamento del movimento ribassista corrisponde a 9615 future points che coincide con la linea nera che vedete. Questa e' una indicazione decisamente rilevante, perche' a 9615 passa la resistenza del canale ribassista in cui il Dax e' inserito, nel grafico mensile. Ecco quindi cosa e' la linea nera. Fondamentale quindi e' osservare cosa fare il Dax quando arrivera' a quel livello.

Per concludere quanto scritto sopra, dal grafico mensile l'indice tedesco sta dando segnale di perdita di momentum: a questo punto e' troppo presto per etichettare questo movimento come un semplice ritracciamento o un cambio di trend. La situazione si complica a causa delle ultime due candele che portano indecisione. Questa indecisione verra' sciolta quando l'indice uscirà da questo laterale di 500 punti.

Sul grafico giornaliero sembra che il sell off di settembre possa invece essere etichettato come ritracciamento e posizioni al rialzo possono essere prese alla rottura confermata del canale ribassista in cui e' inserito.

A 9615 future points si scopre una convergenza di resistenze, ovvero il 61.8% di ritracciamento del movimento ribassista di settembre, sul giornaliero e la resistenza del canale notevole nel grafico mensile.

Il set up rialzista del grafico giornaliero e' invalidato alla rottura del recente minimo a 9166 o decisamente peggio a 8903.



Mr. Maggioni has been working in the financial markets for the last 15 years covering different roles and working in tier 1 consulting companies and banks worldwide.

In recent years his studies have been focused on the psycho-emotional aspects of trading and how those aspects have an impact on traders' behavior.

Before starting this venture, he was head of a hedge fund desk at HSBC Private Bank in Monaco and before that he was employed at Credit Suisse Asset Management (CSAM) in Zurich covering the in-house single manager hedge funds.

Most of his experience in hedge funds was gained while working in a Swiss family office where he was in charge of the research and analysis as well as due diligence for US and European hedge funds. He also performed quantitative analysis and portfolio construction for several funds advised by the family office.

Prior to that he worked as an external consultant for KPMG Financial Services in the Milan office. In 2002 he has been hired by Ernst & Young LLP, San Francisco as auditor for hedge funds, auditing large single funds and fund of funds. In 2000 he joined Ernst & Young in Milan as an auditor for mid-sized companies.

Mr. Maggioni holds an MBA from IUM and a Portfolio Management degree from the University of Chicago GSB.

#### **Useful Links:**

European Central Bank:	<a href="http://www.ecb.int">www.ecb.int</a>
Bank for International Settlements:	<a href="http://www.bis.org">www.bis.org</a>
International Monetary Fund:	<a href="http://www.imf.org">www.imf.org</a>
Federal Reserve:	<a href="http://www.federalreserve.gov">www.federalreserve.gov</a>
US CFTC	<a href="http://www.cftc.gov">www.cftc.gov</a>

#### **Disclaimer**

Nothing in this report constitutes a representation that any investment strategy or recommendation contained herein is suitable or appropriate to a recipient's individual circumstances or otherwise constitutes a personal recommendation. It is published solely for information purposes, it does not constitute an advertisement and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell any securities or related financial instruments in any jurisdiction. No representation or warranty, either express or implied, is provided in relation to the accuracy, completeness or reliability of the information contained herein, nor is it intended to be a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The writer does not undertake that investors will obtain profits, nor will it share with investors any investment profits nor accept any liability for any investment losses. Investments involve risks and investors should exercise prudence in making their investment decisions. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgment. Past performance is not necessarily a guide to future performance. The value of any investment or income may go down as well as up and you may not get back the full amount invested. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice.

The securities described herein may not be eligible for sale in all jurisdictions or to certain categories of investors. Options, derivative products and futures are not suitable for all investors, and trading in these instruments is considered risky. Foreign currency rates of exchange may adversely affect the value, price or income of any security or related instrument mentioned in this report. For investment advice, trade execution or other enquiries, investors should contact their local sales representative. Any prices stated in this report are for information purposes only and do not represent valuations for individual securities or other instruments.