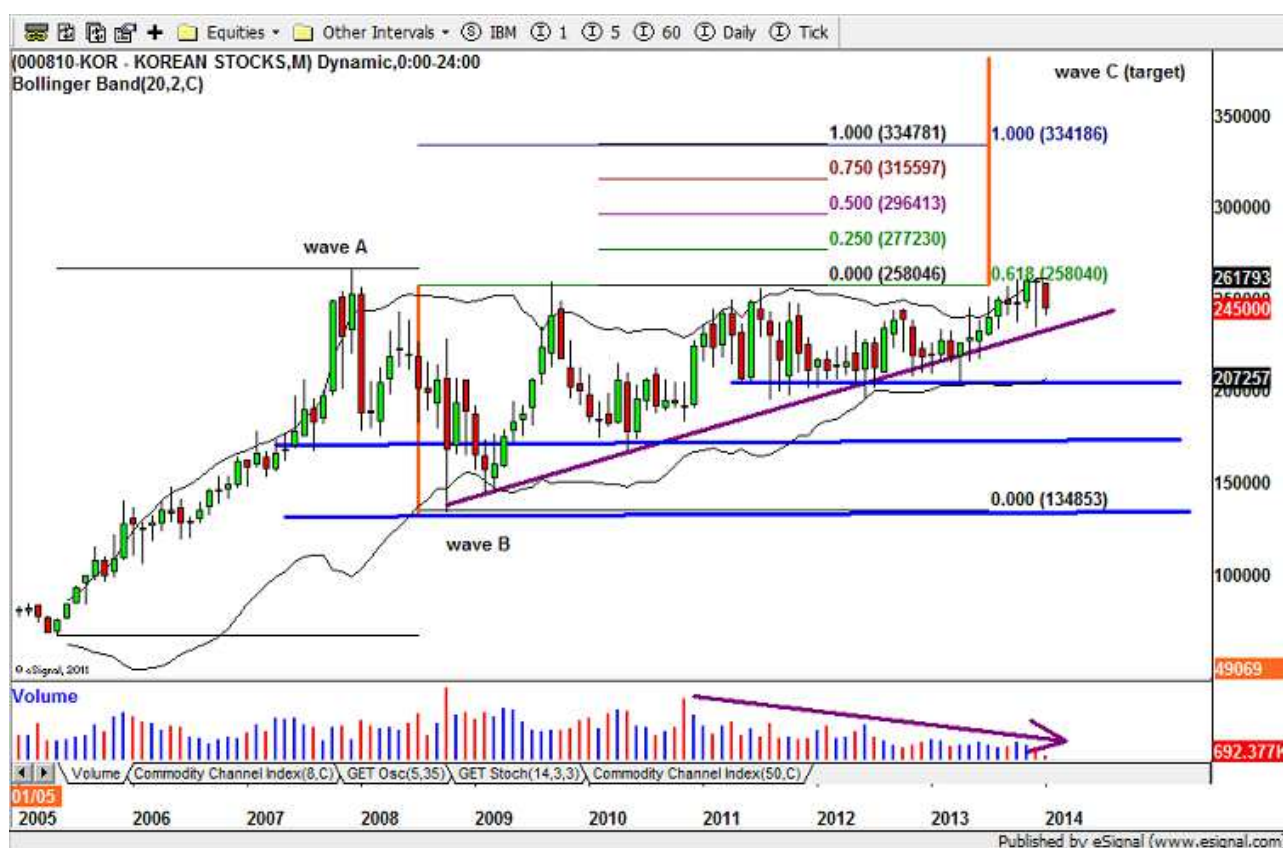


## Una azione migliore di Samsung? Certo, Samsung!



Il grafico sopra presentato e' il mensile della societa' assicurativa **“Samsung Fire and Marine Insurance”**, quotato a Seoul in Korea ed espresso in Won sudcoreani da non confondere con la piu famosa (ma in questo momento meno efficiente) Samsung Electronics, sempre quotata a Seoul.

Il quadro di insieme del titolo e' rialzista, ma alcuni indizi mi portano a considerare che ci troviamo dinanzi ad una situazione che potremmo definire “make or break” ovvero una situazione di rottura dei massimi assoluti, o una inversione vera e propria. Non considererei neanche un ritracciamento.

Dal 2005 il titolo sembra stia muovendosi in un enorme movimento in tre onde ABC, dove il primo movimento al rialzo culminato con il massimo del 2007 e' stata la prima onda A, a cui e' seguito un movimento correttivo B, da cui e' partito il movimento attuale rialzista, onda C.

La figura di analisi tecnica che il titolo ha disegnato dal minimo del 2008 e' un triangolo rettangolo, avendo come base la distanza fra massimo e minimo (linea verticale arancione) e per altezza i quattro massimi che formano una resistenza orizzontale. Attualmente ci troviamo proprio ancora sulla suddetta resistenza, ed una rottura finalmente di questa (attenzione alle false rotture e quindi ai bull trap) dara' il via ad una probabile rinnovata corsa del titolo verso nuovi massimi.

Il target naturale del triangolo e' la trasposizione della sua base dalla parte della rottura, e quindi ecco che la linea verticale arancione viene cosi' trasposta sui massimi, dando come target un livello intorno ai 370,000 won.

E' interessante notare come il triangolo rettangolo sia in quest caso anche visibile come un cuneo (wedge) che idealmente da conferma che tutto il movimento sia un ABC, essendo il cuneo una delle tipiche figure con cui si esplica una onda terminale C.

Un target leggermente piu' basso, e quindi meno ambizioso potrebbe essere il 100% di estensione di Fibonacci, prendendo come movimento di riferimento proprio A-B quindi intorno ai 335,000 won. Cosa fare pero' tra il livello attuale e i possibili due target di prezzo? Un metodo potrebbe essere quello di dividere in quartili la distanza del livello attuale e il target trovato con Fibonacci, e considerare tali nuovi livelli dei sub target, all'arrivo dei quali alzare i proprio stop loss. Mi permetto di aggiungere infatti che l'azione piu' difficile per un trader/investitore non e' entrare in posizione, ma uscire! Quindi e' importante trovare dei livelli di uscita, sia in guadagno che in perdita.

Guardando le ultime candele si puo' notare come la candela di dicembre sia dichiaratamente rialzista mentre quella attuale di gennaio e' una inside, confermando in qualche modo l'attuale resistenza come decisamente importante. Attualmente quindi non vi sono segnali operativi di lungo che giustifichino una entrata al rialzo. Il trigger sara' la rottura del massimo che blocca la corsa del titolo da ben 6 anni a questa parte.

La mia piu' grande preoccupazione pero' per chi intende entrare al rialzo su questo titolo riguarda i volumi che sono sempre stati decrescenti dal 2010 ad oggi, i quali non forniscono quindi una conferma che il trend al rialzo sia effettivamente il trend principale.

Il trend principale e' quello in cui la maggior parte degli investitori partecipa, ed in questo caso ci sono sempre meno investitori che partecipano a questo rialzo. Non e' il segno distintivo di un trend sano. La migliore rottura della resistenza sara' quella che avverra' con una esplosione di volumi, dando quindi una maggiore conferma della bonta' della rottura. Attenzione come sempre ai falsi segnali: e' anche possibile che le mani forti vogliano entrare al ribasso con la maggiore efficienza possibile, e tutti i prezzi sopra la resistenza sono molto efficienti, essendoci sicuramente una quantita' di ordini sia di acquisto che di vendita, sicuramente gia' impostati.

E' anche vero che fondamentalmente il titolo e' in una fase laterale da meta' 2011 e ammetto che mi sentirei piu' di chiamare tale fase una accumulazione piu' che una distribuzione, allo stato delle cose.

Un probabile trend ribassista, sia esso inizialmente un ritracciamento deve necessariamente violare la trendline viola che parte dai minimi del 2008 e che sostiene tutto il movimento rialzista, quindi finche' si trova al di sopra, l'impianto rimane rialzista. Anzi! Allo stato delle cose la migliore entrata long e' proprio nei dintorni di quella trendline, sebbene sia stata violata il titolo non ha mai chiuso sotto tale supporto dinamico.

Nel caso avvenisse una inversione, anche dopo la rottura della resistenza, i livelli di arrivo sono segnati dalle linee orizzontali blu ovvero 210,000 – 175,000 e 135,000 won. E' interessante notare come l'azione sembra muoversi all'interno di canali geometrici orizzontali ognuno della ampiezza di circa 40,000 won.

Questo puo' dare un leggero maggiore conforto ad uno dei vari target rialzisti esposti sopra, ovvero il livello di 315,000 won che corrisponde al terzo quartile disegnato nel grafico.



Mr. Maggioni has been working in the financial markets for the last 13 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: [www.ecb.int](http://www.ecb.int)  
Bank for International Settlements: [www.bis.org](http://www.bis.org)  
International Monetary Fund: [www.imf.org](http://www.imf.org)  
Federal Reserve: [www.federalreserve.gov](http://www.federalreserve.gov)  
US CFTC [www.cftc.gov](http://www.cftc.gov)

#### **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.