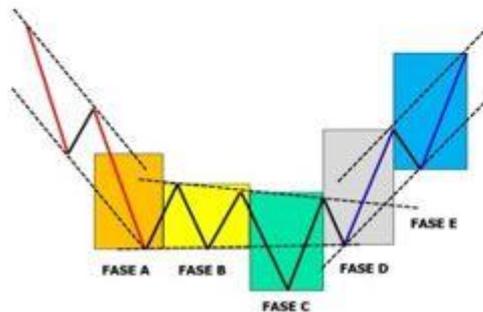


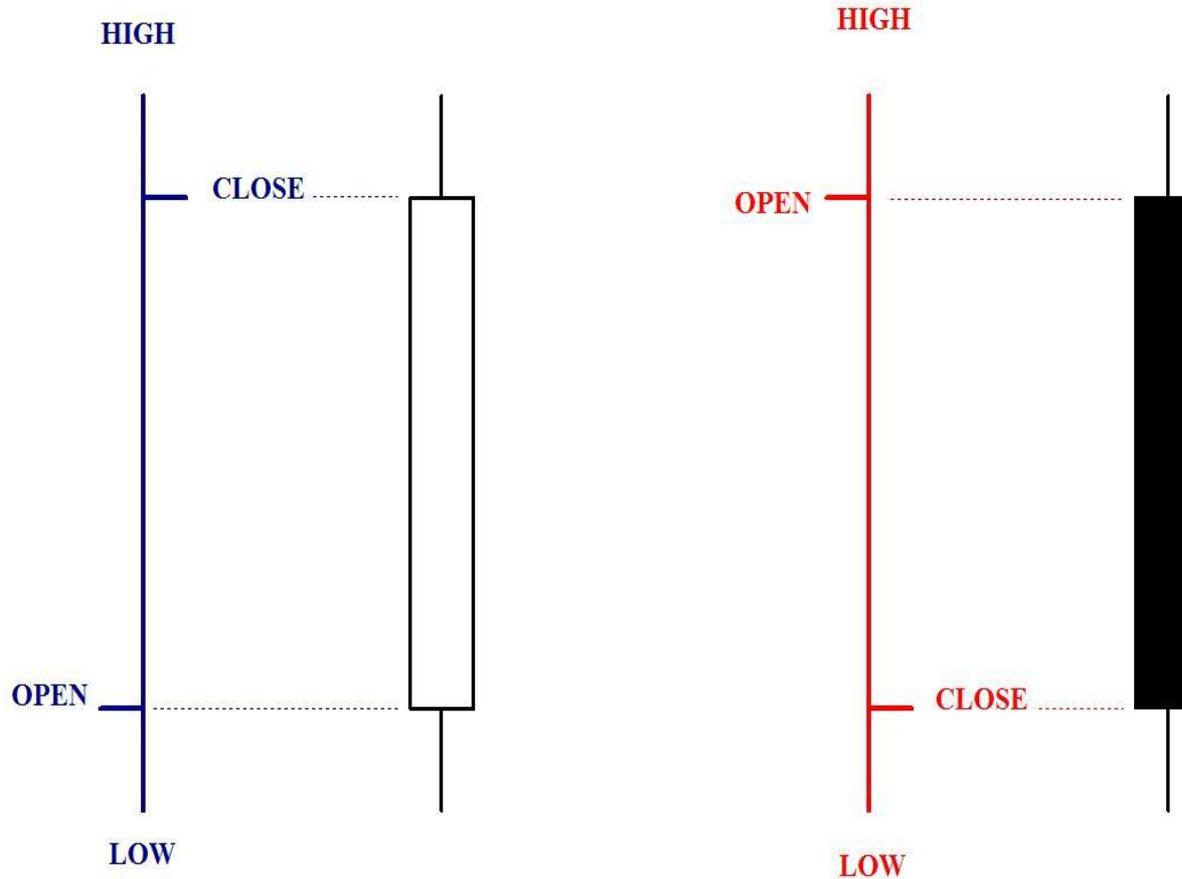
Analisi tecnica dei mercati finanziari

Gianluca Defendi
(gdefendi@class.it)

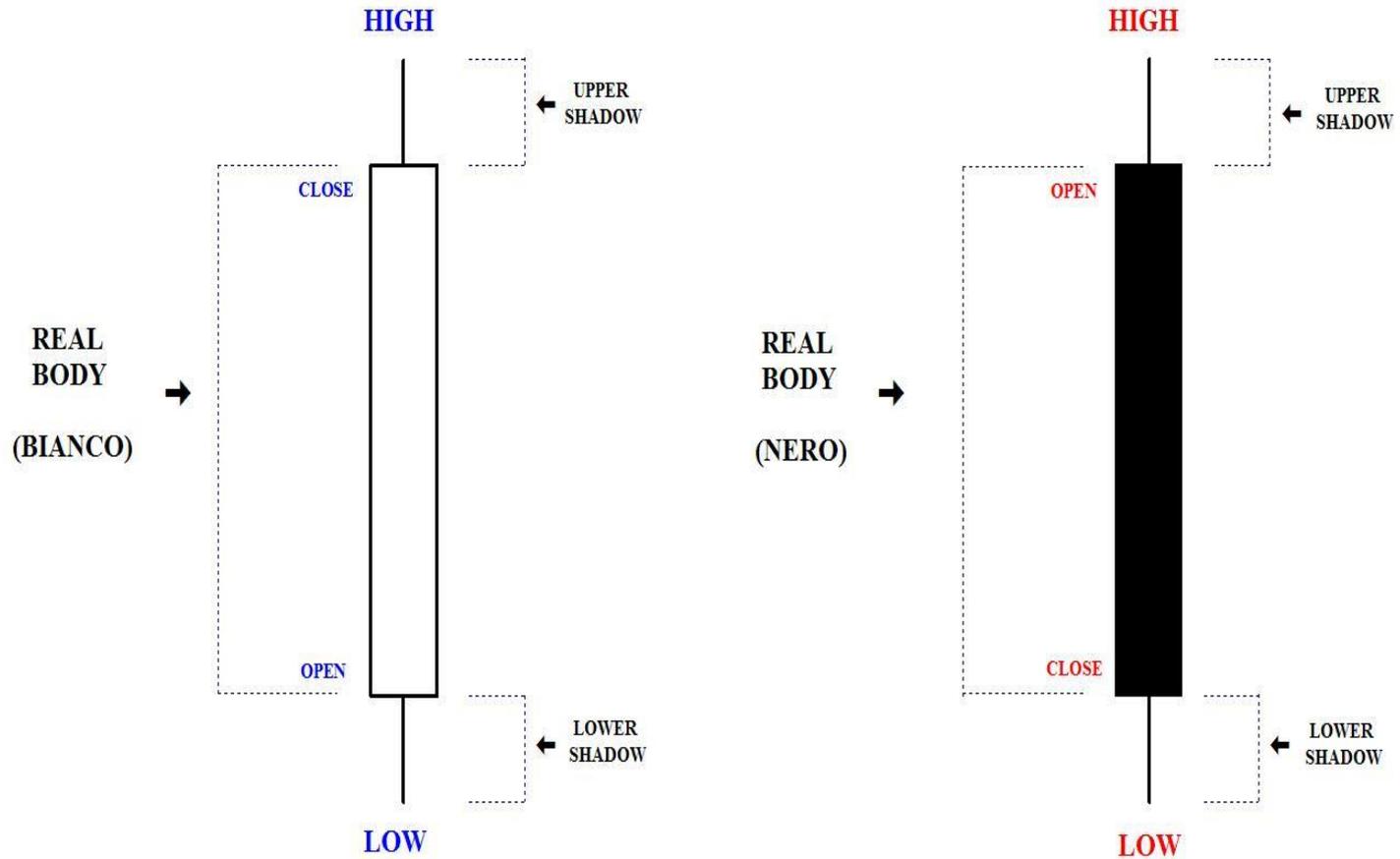
3. Le candele giapponesi



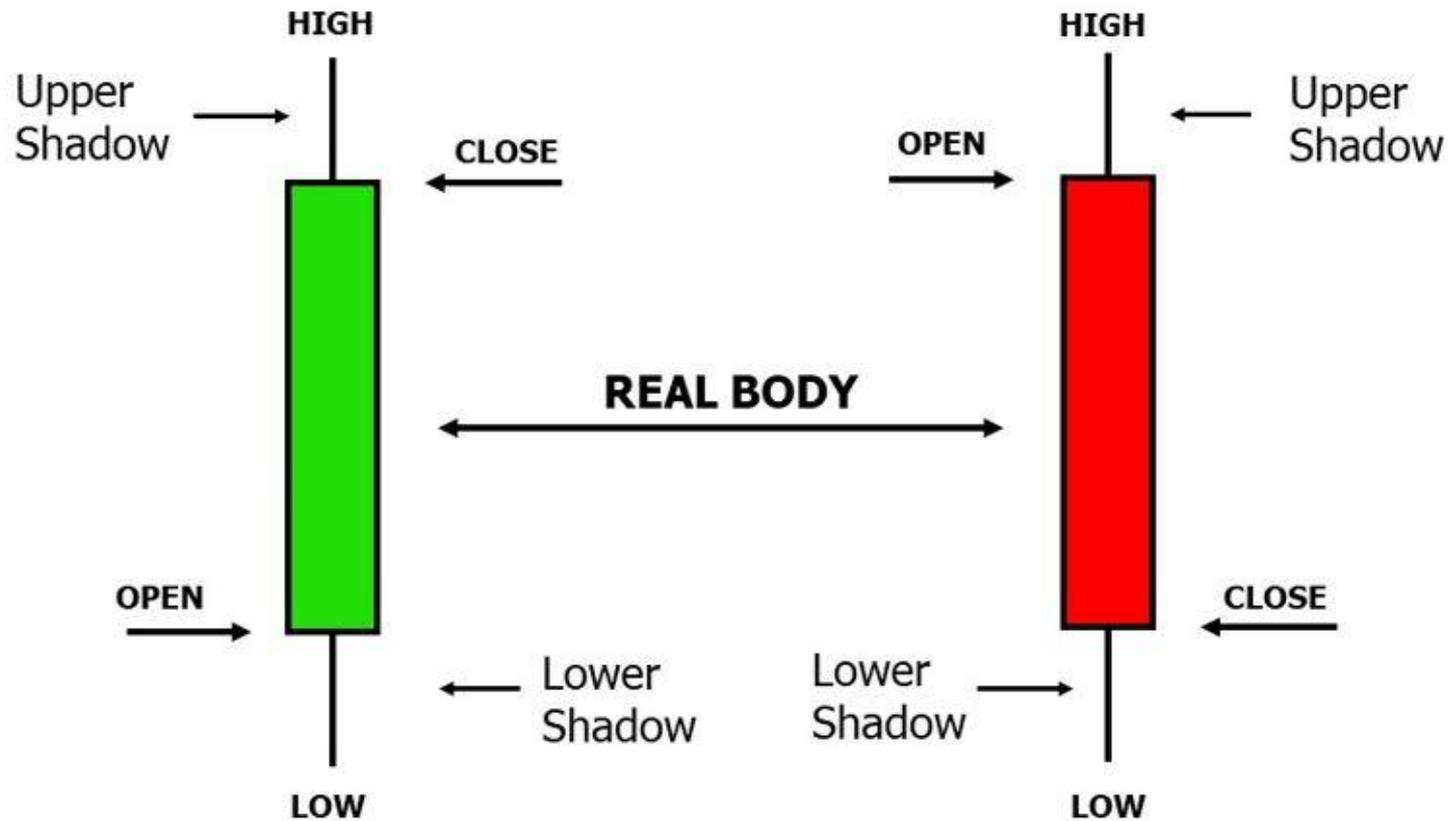
Barre e candele



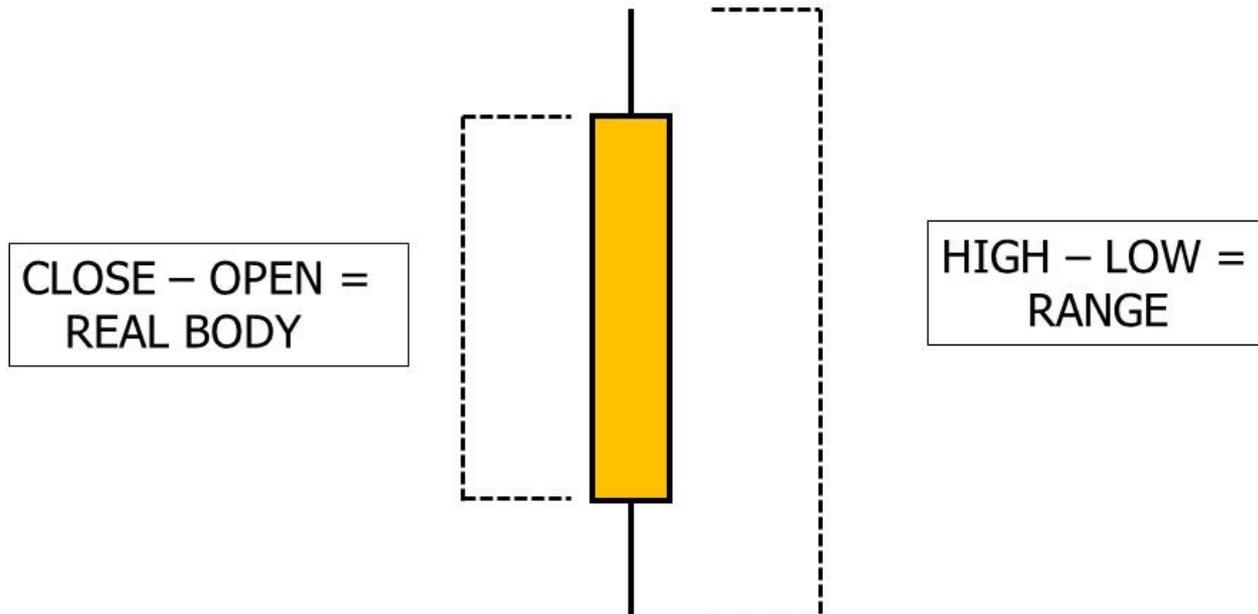
Candele

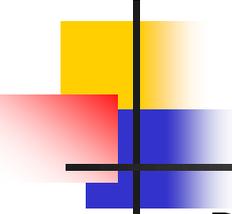


Candele



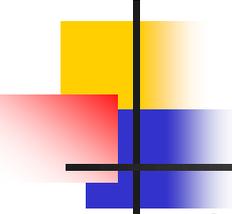
Range e Real Body





Candlestick analysis

- Per disegnare una **candlestick** sono necessari quattro dati: il prezzo di apertura, il prezzo massimo, il prezzo minimo e quello di chiusura. La figura così prodotta è formata da un corpo centrale (il ***real-body***) e dalle due ombre chiamate rispettivamente *upper shadow* (o ombra superiore, ovvero la linea verticale che si trova al di sopra del corpo) e *lower shadow* (o linea inferiore, ovvero la linea verticale che sta al di sotto del corpo).
- Gli estremi della candela sono quindi costituiti dal prezzo minimo e da quello massimo, mentre il *real-body* si ottiene come differenza tra il prezzo di chiusura e quello di apertura. Se la chiusura risulta essere superiore all'apertura allora si avrà un *real-body bianco/verde*, mentre quando la chiusura è inferiore all'apertura il *real-body* sarà di colore *nero/rosso*.



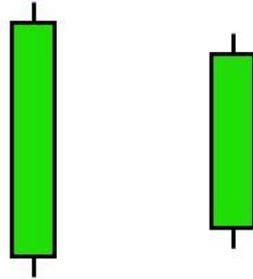
Prima distinzione

- L'analisi delle candele prevede di analizzare con attenzione:
 - a) la lunghezza del real-body;
 - b) la proporzione esistente tra la lunghezza del real-body e la lunghezza delle shadow;
 - c) il posizionamento del real-body all'interno del range di oscillazione.

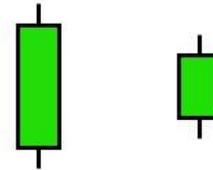
- Dall'analisi del range (calcolato come differenza tra il prezzo massimo e il prezzo minimo) e del real-body (che misura invece la distanza tra il prezzo di chiusura e il prezzo di apertura) si ottengono importanti informazioni relative all'andamento del mercato.
In particolare se consideriamo il grafico giornaliero (daily) come il nostro time-frame di riferimento è necessario valutare se l'ultima giornata è stata una seduta direzionale (**Trend Day**) o una seduta di consolidamento (**Range Day**).

Alcune candele

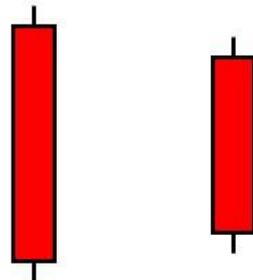
DIREZIONALI AL RIALZO



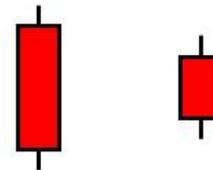
CONSOLIDAMENTO



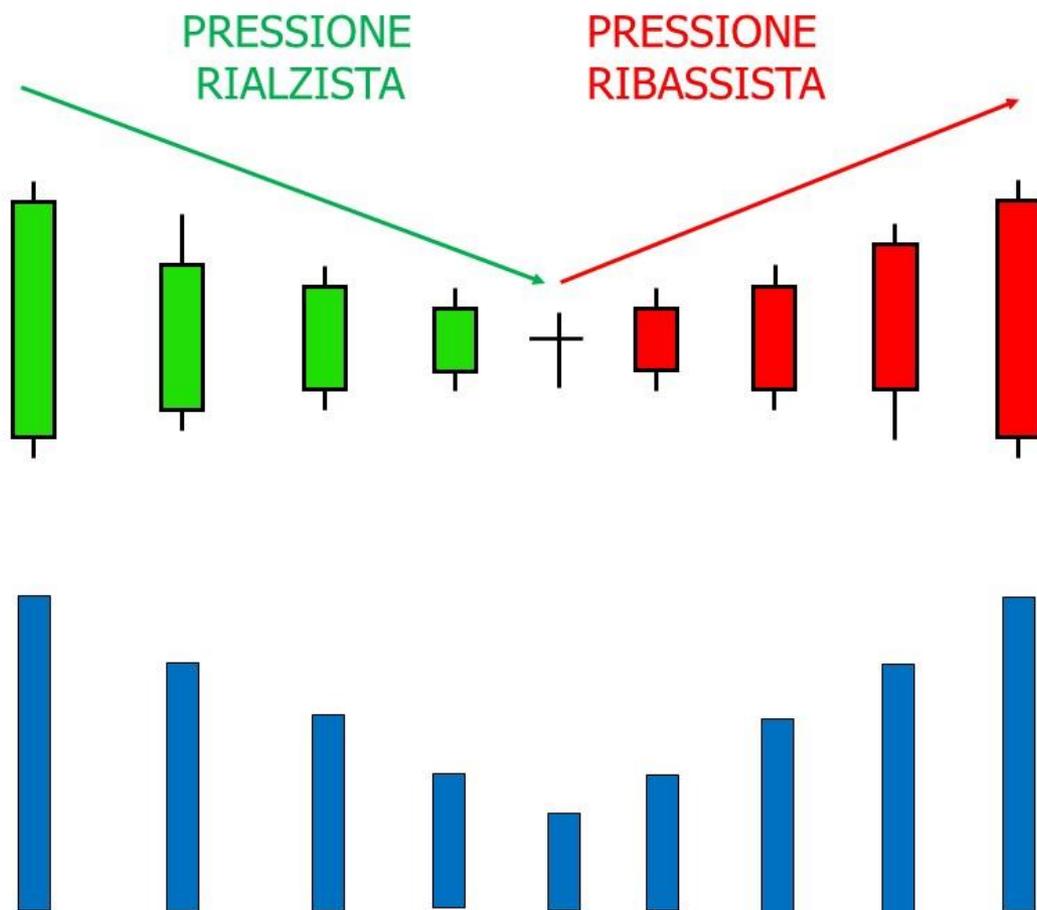
DIREZIONALI AL RIBASSO

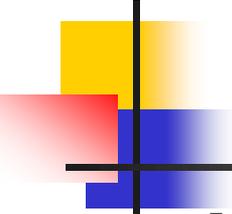


CONSOLIDAMENTO



Candele e volumi





Trend day

- I *Trend Day* sono le sedute direzionali in cui una delle due forze prende decisamente il sopravvento sull'altra. Se sono i compratori ad aver avuto la meglio i prezzi strappano con decisione al rialzo, sostenuti da un incremento dei volumi (superiori alla media).

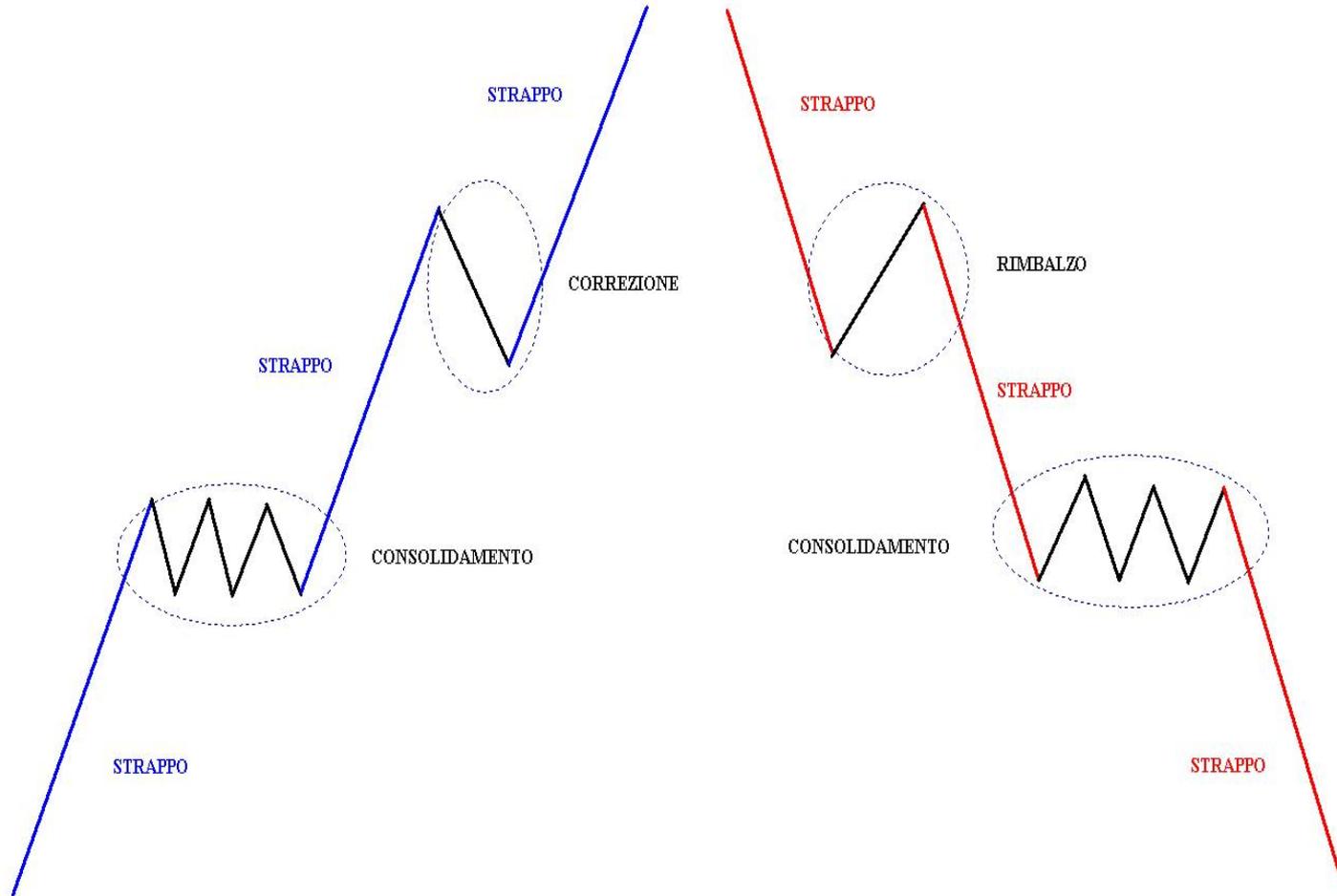
Quando i prezzi si spingono oltre importanti zone di resistenza (facendo registrare i massimi degli ultimi X periodi, ad esempio degli ultimi 10 giorni) si parla di *Breakout rialzista*.

Al contrario se sono stati i venditori ad aver avuto la meglio i prezzi accusano una brusca flessione: la pressione ribassista è consistente quando i prezzi scendono sotto importanti aree di supporto (facendo registrare i minimi degli ultimi X periodi) si parla di *Breakout ribassista*.

In entrambi i casi la distanza tra il prezzo minimo e il prezzo massimo aumenta e la volatilità sale in modo consistente.

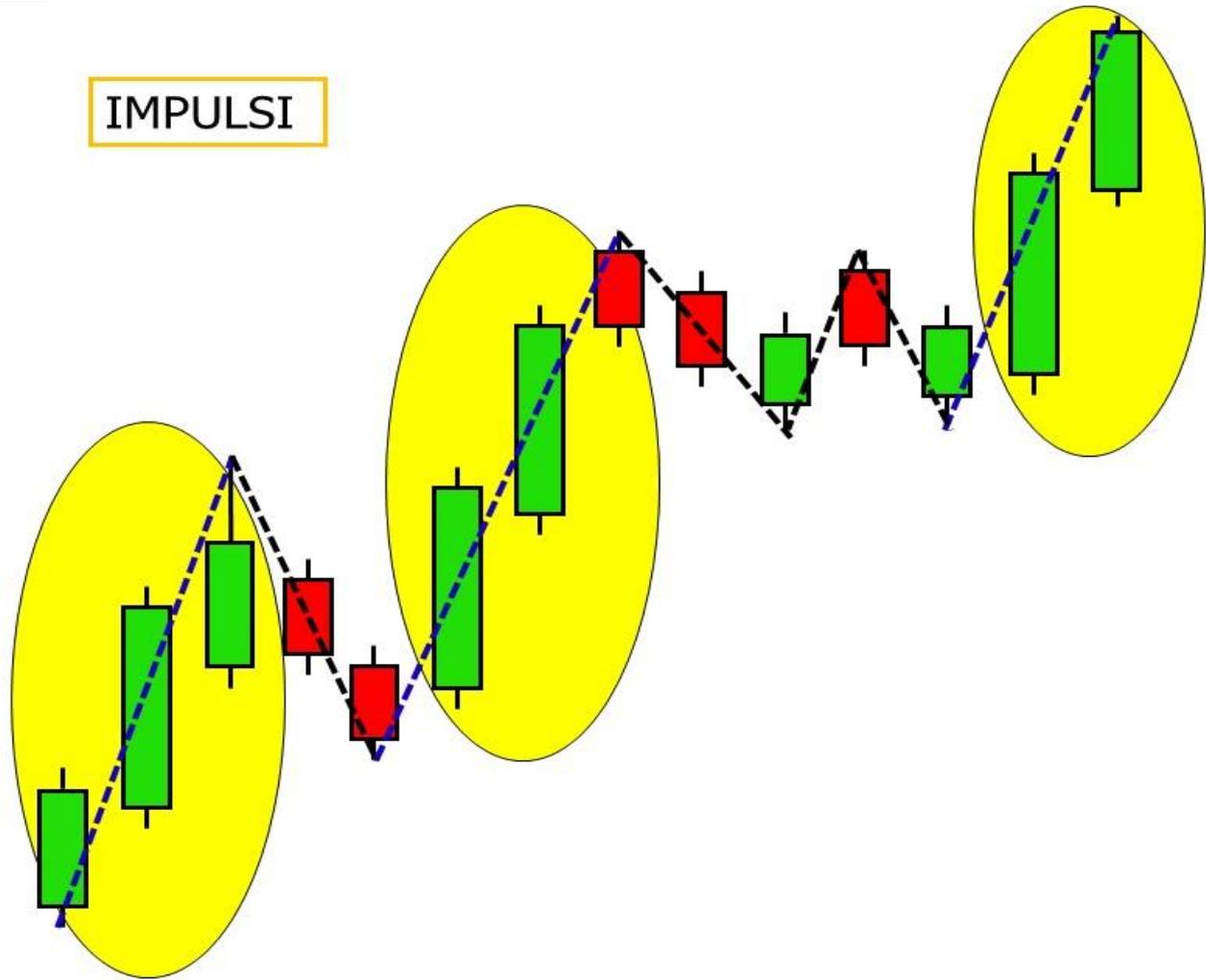
I *Trend day* assumono la forma di *candele direzionali*. Le candele in cui la distanza tra il prezzo di chiusura e quello di apertura (il real-body) è consistente vengono chiamate "Long Green" (se rialziste) o "Long Red" (se ribassiste) e costituiscono le tipiche sedute direzionali.

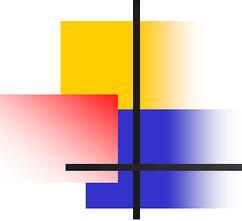
Alternanza



Candele

IMPULSI

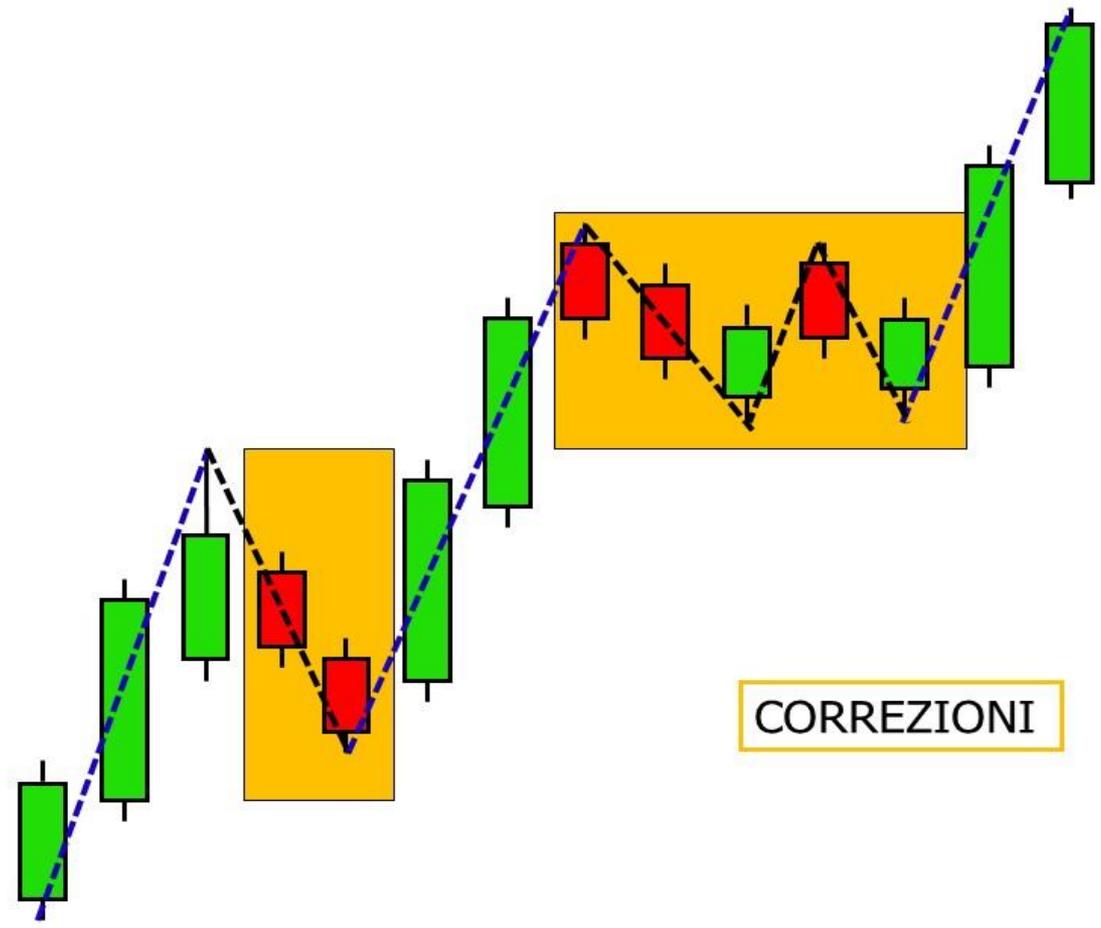




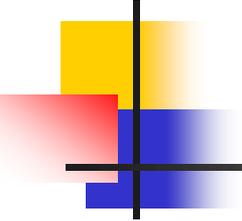
Range day

- I *Range Day* sono invece le tipiche sedute di consolidamento in cui i prezzi oscillano lateralmente (in trading-range) senza fornire particolari spunti operativi. Nel corso di queste giornate la pressione rialzista e quella ribassista si equivalgono, con volumi spesso contenuti. Quando il range è particolarmente contenuto (ad esempio è il più piccolo delle ultime 10 sedute) si parla di *Narrow range day*.
I Range Day sono rappresentati da una candela il cui range e il cui real-body è contenuto: entrambe queste caratteristiche denotano che sul mercato c'è stato equilibrio/indecisione.
- Nei Range day la *volatilità* si riduce/comprime: questa situazione crea le premesse per una successiva accelerazione ossia per un Trend day.

Candele



CORREZIONI

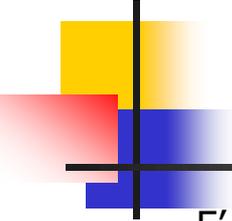


Swing trading

Prima di procedere descrizione dei pattern grafici basati sulle candele giapponesi è necessario conoscere i 4 tipici movimenti di Swing Trading che si possono verificare sono sul mercato.

Si parla in particolare di:

- 1) Up Swing;
- 2) Down Swing;
- 3) Inside;
- 4) Outside.



1 - Up Swing

E' il tipico spunto rialzista, con i prezzi che allungano al rialzo.

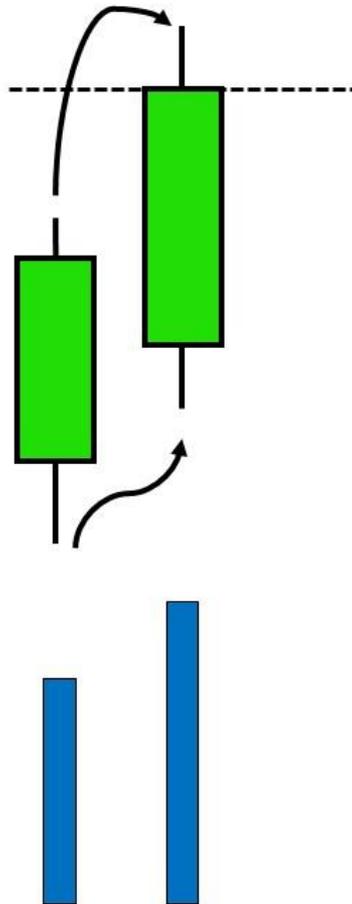
Le caratteristiche di questo movimento sono le seguenti:

- il massimo della seconda candela è superiore al massimo della prima candela;
- il minimo della seconda candela è superiore al minimo della prima candela;
- il prezzo di chiusura della seconda candela è superiore al prezzo di chiusura della candela precedente e si trova nella parte alta del range;
- i volumi della seconda candela devono essere superiori ai volumi della prima candela.

Nella seconda candela il mercato prima si indebolisce ma il fatto che il minimo della seconda candela sia superiore al minimo della prima candela evidenzia che la pressione ribassista sia contenuta. I prezzi risalgono poi con decisione e si spingono oltre i massimi della candela precedente.

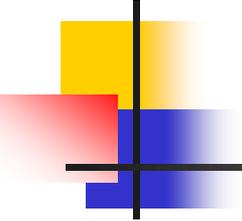
Queste caratteristiche, confermate da un prezzo di chiusura che si colloca nella parte alta del range e da un aumento dei volumi (preferibilmente con distribuzione a *b*), segnalano un rafforzamento della pressione rialzista.

Candele



UP SWING

$H > \text{REF}(H, -1)$
 $L > \text{REF}(L, -1)$
 $C > H - ((H - L) / 4)$
 $C > \text{REF}(C, -1)$
 $V > \text{REF}(V, -1)$



2- Down Swing

E' il tipico movimento **ribassista**, con i prezzi che subiscono una flessione.

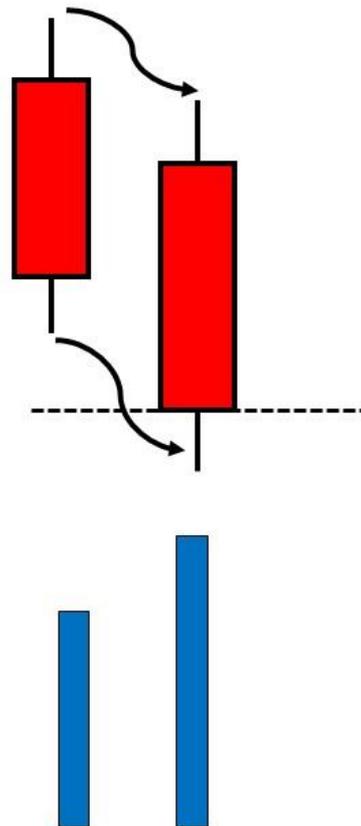
Le caratteristiche di questo movimento sono le seguenti:

- il minimo della seconda candela è inferiore al minimo della prima candela;
- il massimo della seconda candela è inferiore al massimo della prima candela;
- il prezzo di chiusura della seconda candela è inferiore al prezzo di chiusura della candela precedente e si trova nella parte bassa del range;
- i volumi della seconda candela devono essere superiori ai volumi della prima candela.

Nella seconda candela il mercato prima tenta un recupero ma il fatto che il massimo della seconda sia inferiore al massimo della prima candela evidenzia che la pressione rialzista sia contenuta. I prezzi accusano poi una brusca correzione e scendono sotto i minimi della candela precedente.

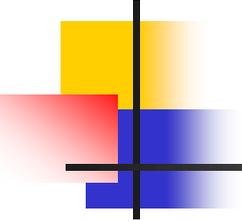
Queste caratteristiche, confermate da un prezzo di chiusura che si colloca nella parte bassa del range e da un aumento dei volumi (preferibilmente con distribuzione a *P*), segnalano un rafforzamento della pressione ribassista.

Candele



DOWN SWING

$L > \text{REF}(L, -1)$
 $H > \text{REF}(H, -1)$
 $C < L + ((H - L) / 4)$
 $C < \text{REF}(C, -1)$
 $V > \text{REF}(V, -1)$



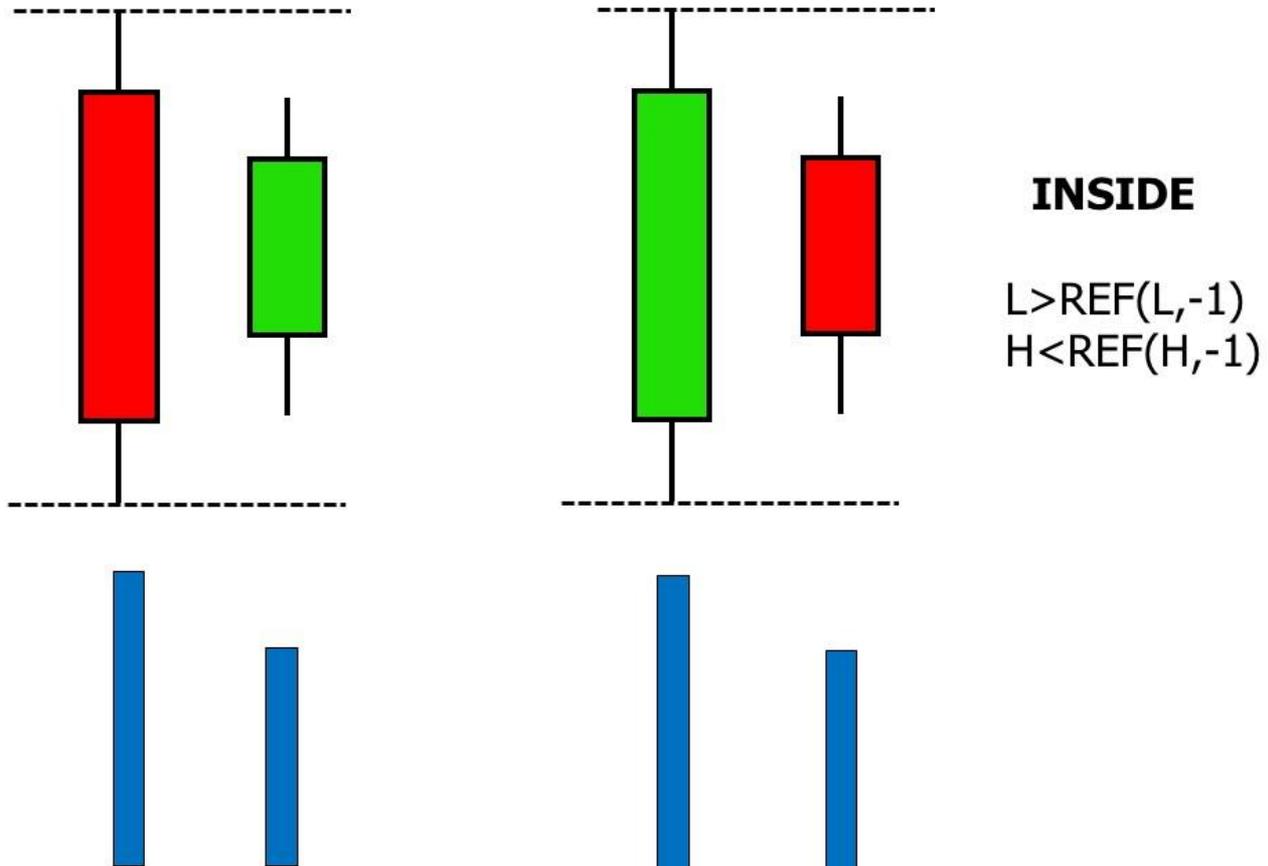
3 - Inside

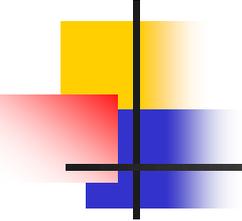
E' la classica situazione di consolidamento con il mercato che nella seconda candela si muove all'interno del range definito dalla prima candela (con il colore delle due candele che molto spesso sono opposti).

Le principali caratteristiche di questa situazione (che nella terminologia candlestick prende il nome di Harami), in cui si registra una riduzione della volatilità, sono:

- il massimo della seconda candela è inferiore al massimo della prima candela;
- il minimo della seconda candela è superiore al minimo della prima candela;
- i volumi della seconda candela sono inferiori ai volumi della prima candela.

Inside





4 - Outside

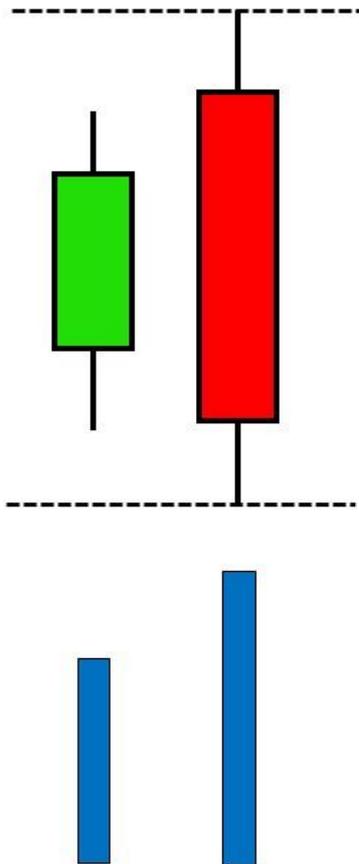
La figura di Outside è opposta a quella precedente, con il mercato che nella seconda candela si muove all'esterno del range della prima candela (con il colore delle due candele che spesso sono opposti).

Le principali caratteristiche di questa situazione, in cui si registra un aumento della volatilità, sono:

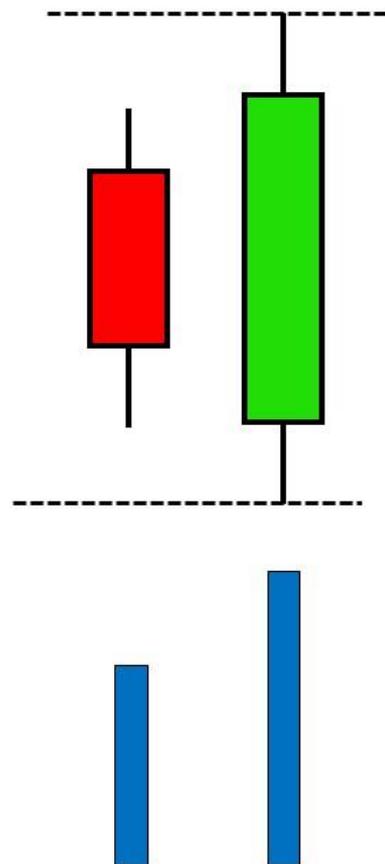
- il massimo della seconda candela è superiore al massimo della prima candela;
- il minimo della seconda candela è inferiore al minimo della prima candela;
- i volumi della seconda candela sono superiori (spesso decisamente superiori) ai volumi della prima candela.

Outside

OUTSIDE RIBASSISTA



OUTSIDE RIALZISTA



OUTSIDE

$L < \text{REF}(L, -1)$
 $H > \text{REF}(H, -1)$



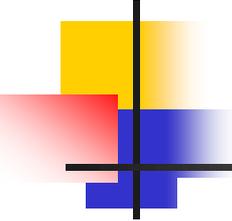
Swing Low – Swing High

Per analizzare la struttura grafica presente sul mercato occorre individuare i principali punti di riferimento disegnati dai prezzi. In particolare è necessario identificare i massimi e i minimi disegnati dai prezzi al fine di:

- individuare il trend principale nel quale il mercato si trova inserito;
- identificare eventuali figure grafiche di inversione o di continuazione;
- individuare eventuali aree di supporto e di resistenza.

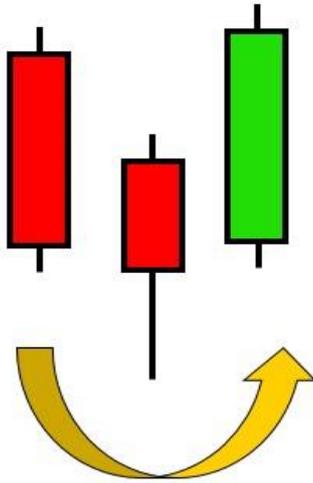
Una delle tecniche più utilizzati si basa sull'individuazione dei minimi e dei massimi di Swing. In particolare si ha:

- uno *Swing Low* (*minimo di Swing*) quando c'è una formazione a tre candele in cui il minimo della candela centrale è inferiore sia al minimo della candela precedente sia al minimo della candela successiva;
- uno *Swing High* (*massimo di Swing*) quando c'è una formazione a tre candele in cui il massimo della candela centrale è superiore sia al massimo della candela precedente sia al massimo della candela successiva.

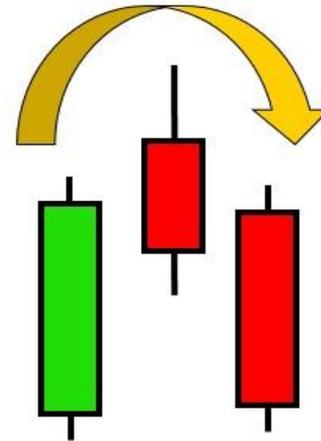


Swing Low – Swing High

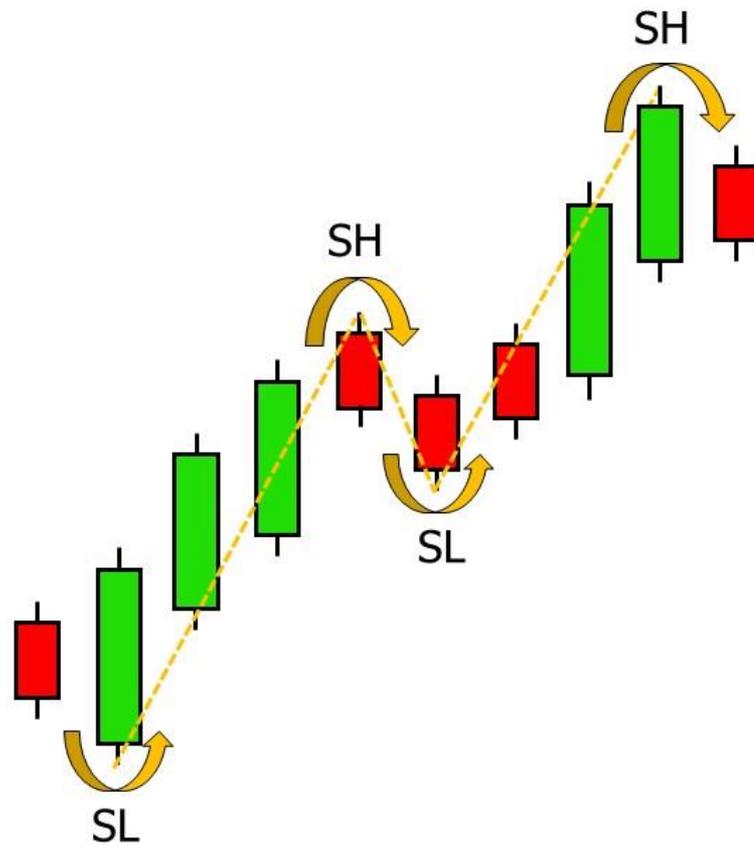
SWING HIGH

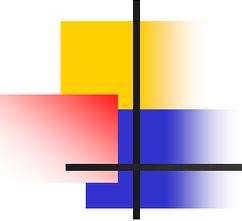


SWING LOW



Swing rialzista





Pattern

L'analisi delle candele giapponesi consente di individuare alcune figure (a 1, 2 o 3 candele) particolarmente importanti.

Le più conosciute sono:

- a) il Bullish/Bearish Engulfing;
- b) la Bullish/Bearish Breakout;
- b) la Morning/Evening Star;
- c) la Dark Cloud Cover e la Piercing Line;
- d) l'Hammer e la Shooting Star.

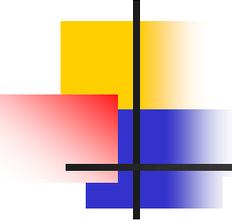


Bullish Engulfing I

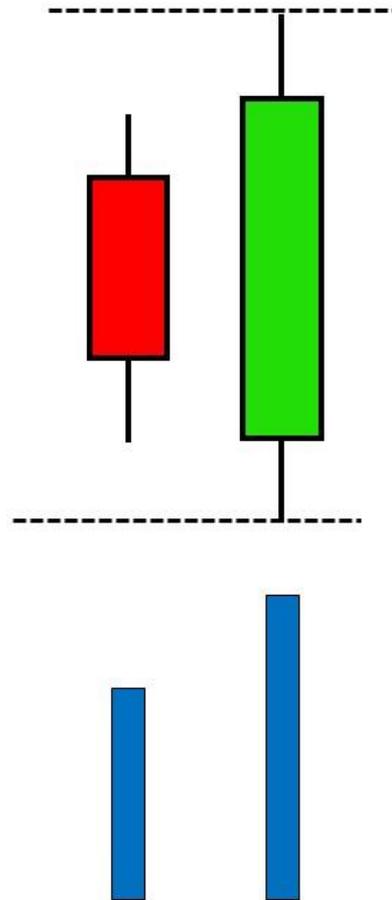
L'Engulfing è una figura composta da due candele e può essere rialzista (Bullish Engulfing) o ribassista (Bearish Engulfing). Una delle caratteristiche più importanti di questa figura è l'alternanza di colori tra la prima e la seconda candela: il colore della seconda candela deve essere opposto al colore della prima candela.

La figura *Bullish Engulfing* è costituita da una prima candela rossa di dimensioni contenute (Short Red) seguita da una seconda candela verde di tipo direzionale (Long Green), ossia con un range ampio ed un lungo real body di colore verde. Il corpo della prima candela rossa deve essere interamente contenuto nel corpo della seconda candela verde. Questo significa che il prezzo di apertura della seconda candela deve essere inferiore al prezzo di chiusura della prima candela e il prezzo di chiusura della seconda deve essere superiore al prezzo di apertura della prima candela.

In molti casi, poi, il minimo della Long Green è inferiore al minimo della Short Red mentre il massimo della Long Green è superiore al massimo della Short Red (in questo caso la Bullish Engulfing coincide con l'Outside rialzista).

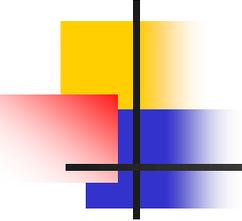


Bullish Engulfing



BULLISH ENGULFING

$L < \text{REF}(L, -1)$
 $H > \text{REF}(H, -1)$
 $O < \text{REF}(C, -1)$
 $C > O$
 $C > H - ((H - L) / 4)$
 $V > \text{REF}(V, -1)$



Bullish Engulfing II

Nella candela Long Green si registrano spesso dei volumi elevati, situazione che evidenzia un marcato rafforzamento della pressione rialzista (sia per la chiusura di posizioni short sia per l'apertura di nuove posizioni long), con i compratori che hanno preso il controllo del mercato.

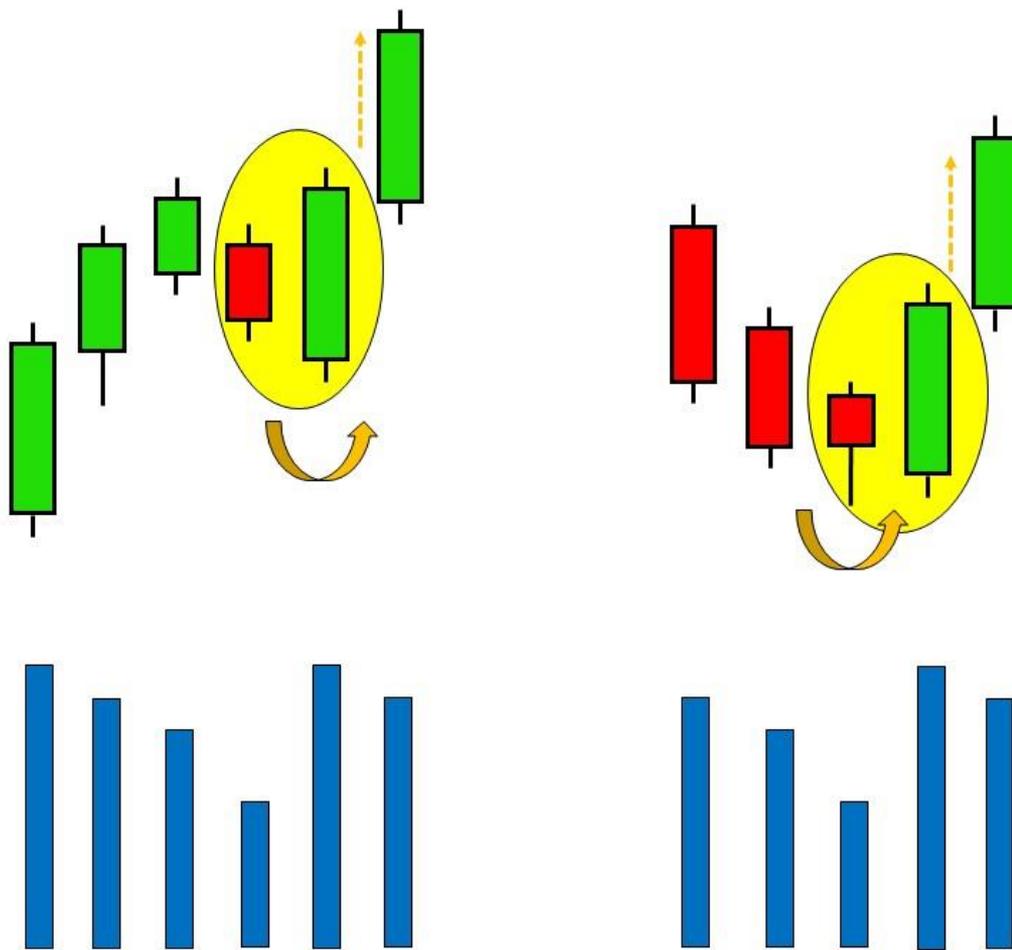
Il **Bullish Engulfing** segnala molto spesso la formazione di un minimo significativo (**Swing Low**) visto che nella seduta successiva i prezzi è molto probabile che i prezzi proseguano nel loro recupero ed è difficile che scendano al di sotto del minimo della Long Green.

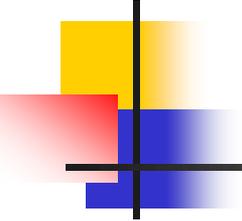
Il Bullish Engulfing va quindi utilizzato per aprire nuove posizioni **long**.

Si tratta di una figura che si può verificare:

- alla fine di trend ribassista. In questo caso fornisce un segnale di inversione rialzista;
- all'interno di un trend positivo. In questo caso conferma la solidità del trend in essere e fornisce un segnale di continuazione rialzista.

Bullish Engulfing



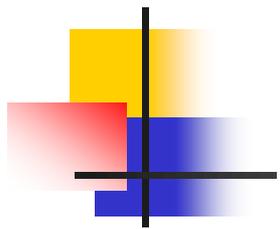


Bearish Engulfing I

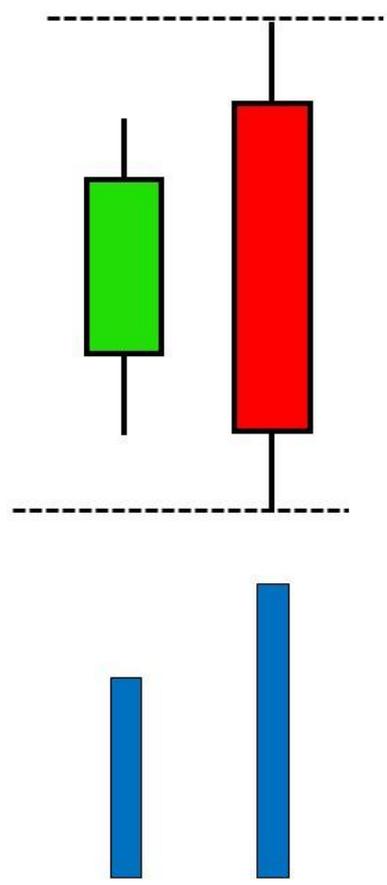
La figura *Bearish Engulfing* è invece costituita da una prima candela verde di dimensioni contenute (Short Green) seguita da una seconda candela rossa di tipo direzionale (Long Red), ossia con un range ampio ed un lungo real body rosso. Il corpo della prima candela verde deve essere interamente contenuto nel corpo della seconda candela rossa.

Questo significa che il prezzo di apertura della seconda candela deve essere superiore al prezzo di chiusura della prima candela e il prezzo di chiusura della seconda deve essere inferiore al prezzo di apertura della prima candela.

In molti casi, poi, il minimo della Long Red è inferiore al minimo della Short Green mentre il massimo della Long Red è superiore al massimo della Short Green (in questo caso la Bearish Engulfing coincide con l'Outside ribassista).

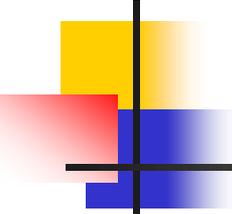


Bearish Engulfing



BEARISH ENGULFING

- $L < \text{REF}(L, -1)$
- $H > \text{REF}(H, -1)$
- $O > \text{REF}(C, -1)$
- $C < O$
- $C < L + ((H - L) / 4)$
- $V > \text{REF}(V, -1)$



Bearish Engulfing II

Nella candela Long Red si registrano molto spesso volumi elevati, situazione che evidenzia un marcato rafforzamento della pressione ribassista (sia per la chiusura di posizioni long sia per l'apertura di nuove posizioni short), con i venditori che hanno preso il controllo del mercato.

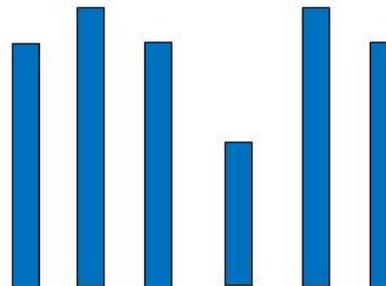
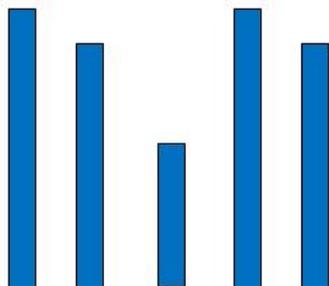
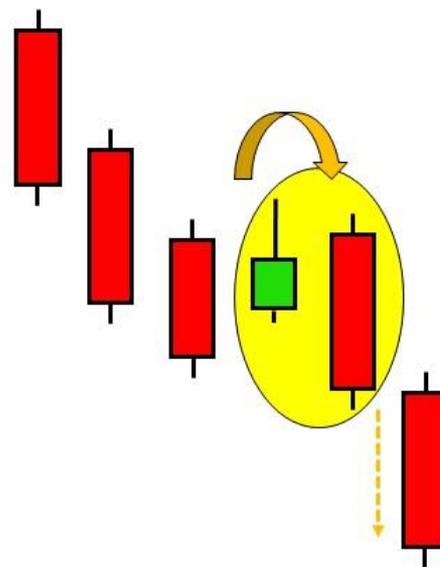
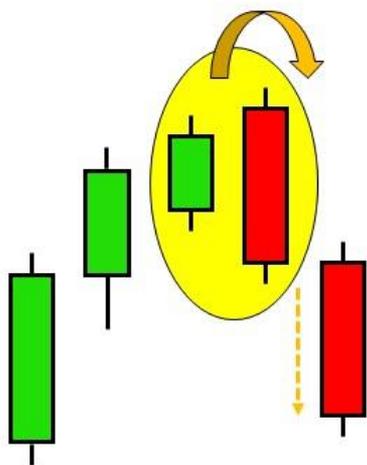
Il **Bearish Engulfing** (segnala molto spesso la formazione di un massimo significativo (**Swing High**) visto che nella seduta successiva è molto probabile che i prezzi proseguano nella loro discesa ed è difficile che salgano al di sopra del massimo della Long Black.

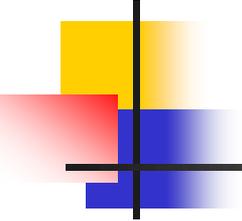
Da un punto di vista operativo, quindi, il Bearish Engulfing va utilizzato per aprire nuove posizioni **short**.

Si tratta di una figura che si può verificare:

- alla fine di trend rialzista. In questo caso fornisce un segnale di inversione ribassista;
- all'interno di un trend negativo. In questo caso conferma la solidità del trend in essere e fornisce un segnale di continuazione ribassista.

Bearish Engulfing





Breakout I

Una delle candele più interessanti è sicuramente quella di Bearish/Bullish Breakout. Si tratta di una candela di accelerazione che si perfeziona quando i prezzi compiono un veloce spunto direzionale, spesso alimentato da un deciso incremento dei volumi, e si spingono oltre una zona di resistenza o scendono al di sotto di un'area di supporto.

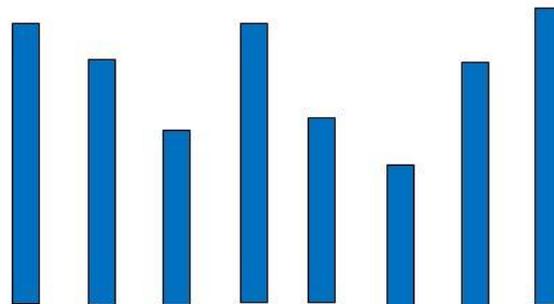
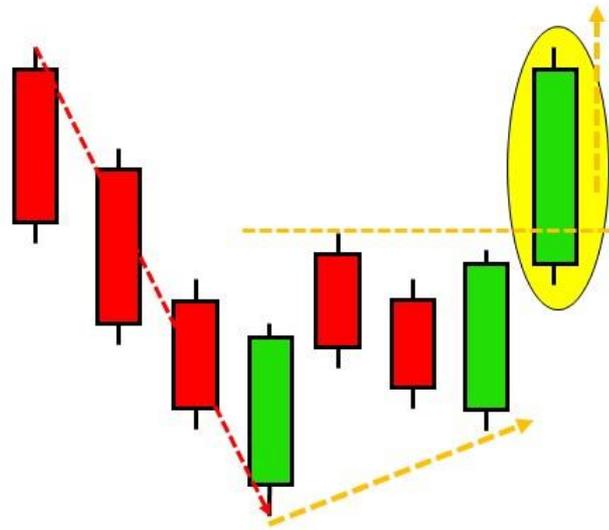
La *Bullish Breakout* ha queste caratteristiche:

- è una candela ad ampio range con un lungo corpo verde;
- il prezzo di chiusura si colloca nella parte alta del range ed il prezzo di chiusura è il più alto delle ultime 10 candele;
- i volumi registrano un deciso aumento (ad esempio sono i più alti della media degli ultimi 10 periodi).

Si tratta di una figura che si verifica:

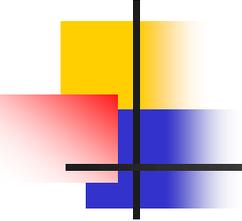
- alla fine di una fase di accumulazione, provocando un'inversione rialzista di tendenza;
- nel corso di un trend al rialzo, dopo una breve pausa di consolidamento (ad esempio dopo un trading-range laterale).

Breakout rialzista



Breakout rialzista





Breakout II

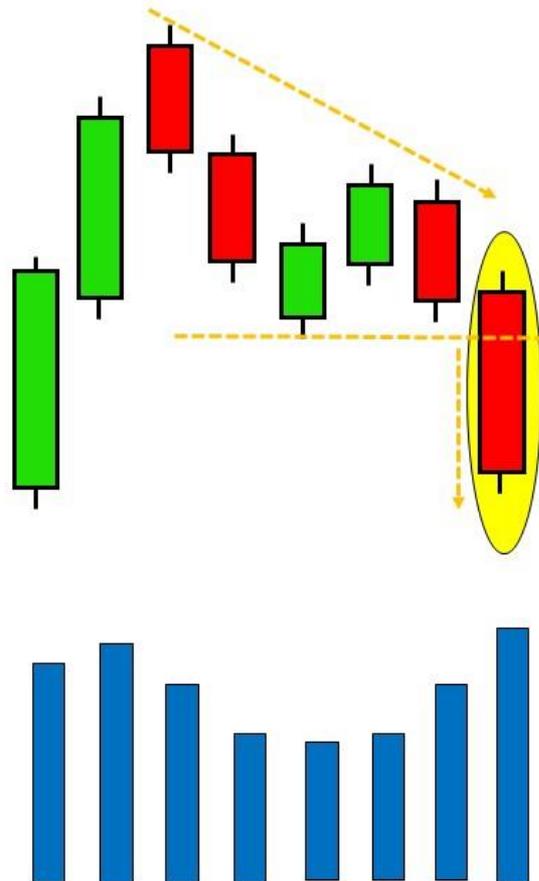
La *Bearish Breakout* ha queste caratteristiche:

- è una candela ad ampio range con un lungo corpo rosso;
- il prezzo di chiusura si colloca nella parte bassa del range ed il prezzo di chiusura è il basso delle ultime 10 candele;
- i volumi registrano un deciso aumento (ad esempio sono i più alti della media degli ultimi 10 periodi).

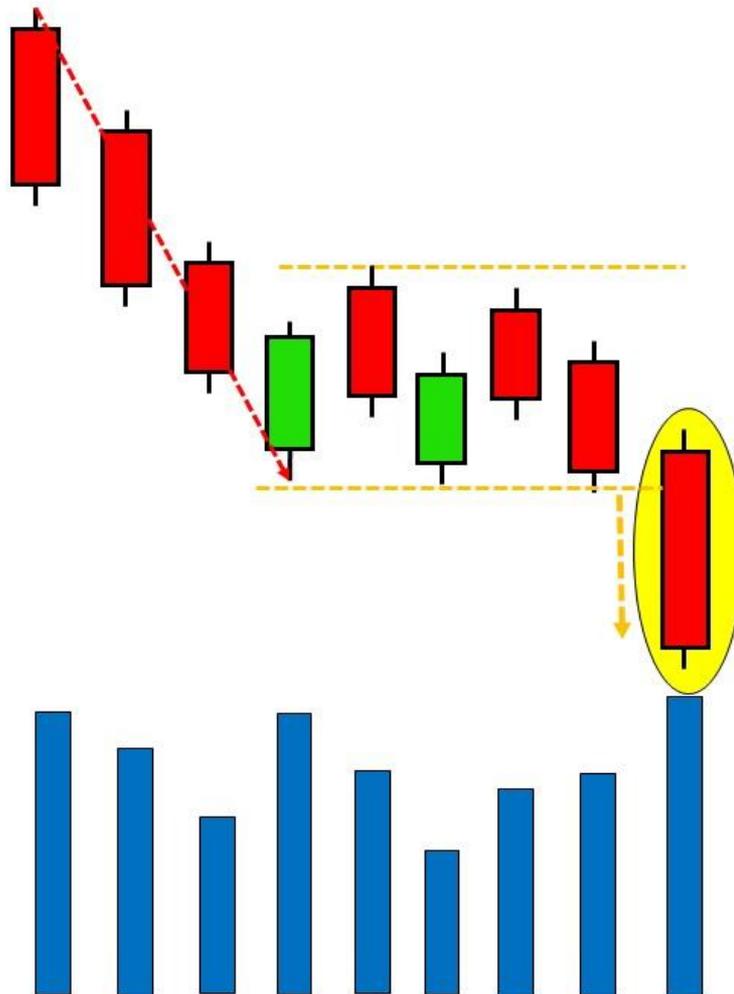
Si tratta di una figura che si verifica:

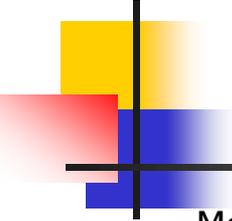
- alla fine di una fase di distribuzione, provocando un'inversione ribassista di tendenza;
- nel corso di un trend al ribasso, dopo una breve pausa di consolidamento o un rimbalzo tecnico.

Breakout ribassista



Breakout ribassista





Morning Star

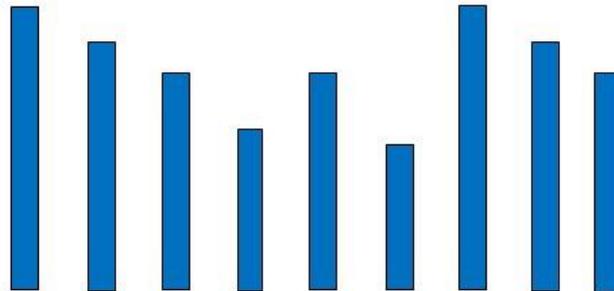
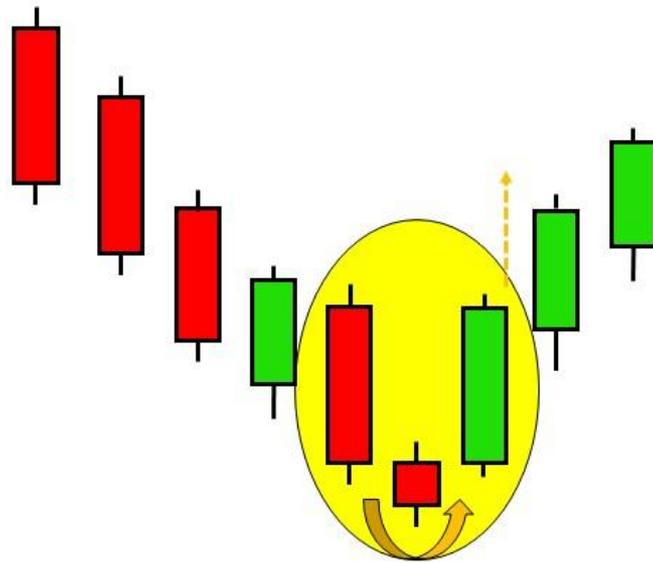
Morning Star e Evening Star sono due figure particolarmente interessanti il cui perfezionamento richiede tre candele consecutive che presentano determinate caratteristiche.

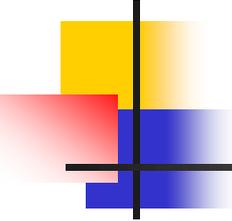
La *Morning Star* (Stella del mattino) è un pattern di inversione rialzista che si verifica alla fine di un trend ribassista e spesso segnala il raggiungimento di *minimo* importante da parte del mercato ([Swing Low](#)).

Il pattern è composto da tre candele:

- 1) la prima candela, caratterizzata da un lungo corpo rosso (Long Red), che sembra confermare la tendenza negativa nella quale i prezzi sono inseriti;
- 2) una seconda candela che deve avere un minimo inferiore a quello della candela precedente e un real body di piccole dimensioni il cui colore è sostanzialmente ininfluenza (se è un Doji si parla di Morning Doji Star);
- 3) la terza candela deve essere una Long Green (ossia un lungo corpo verde) il cui prezzo di chiusura si deve collocare oltre la metà del corpo nero della prima candela e in prossimità dei massimi di giornata. Questa è la candela chiave in quanto deve segnalare che la pressione rialzista è aumentata in modo consistente. Per questo motivo deve essere accompagnata da volumi consistenti.

Morning Star





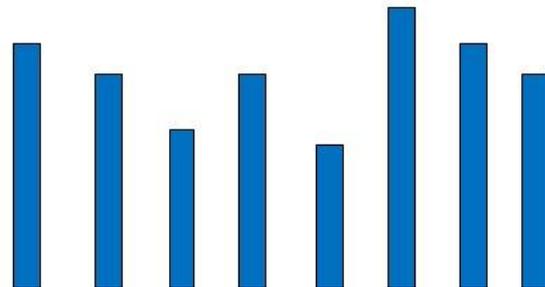
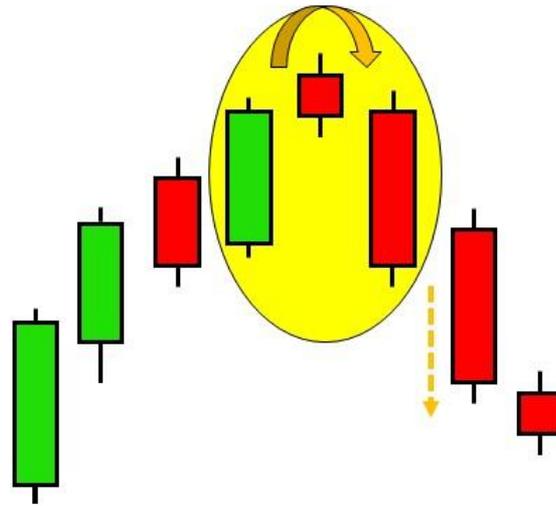
Evening Star

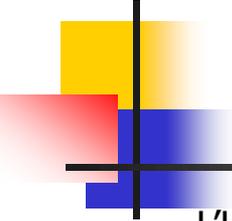
La *Evening Star* (Stella della sera) è un pattern di inversione ribassista che si verifica alla fine di un trend rialzista e spesso segnala il raggiungimento di *massimo* importante da parte del mercato (*Swing High*).

Il pattern è composto da tre candele:

- 1) la prima candela, caratterizzata da un lungo corpo verde (Long Green), che sembra confermare la tendenza positiva nella quale i prezzi sono inseriti;
- 2) una seconda candela che deve avere un massimo superiore a quello della candela precedente e un real body di piccole dimensioni il cui colore è sostanzialmente ininfluenza (se è un Doji si parla di Evening Doji Star);
- 3) la terza candela deve essere una Long Red (ossia un lungo corpo rosso) il cui prezzo di chiusura si deve collocare sotto la metà del corpo bianco della prima candela e in prossimità dei minimi di giornata. Questa è la candela chiave in quanto deve segnalare un chiaro rafforzamento della pressione ribassista: per questo motivo deve essere accompagnata da volumi consistenti.

Evening Star





Hammer I

L'Hammer e la Shooting Star sono due figure di inversione particolarmente interessanti. Questi due pattern, il cui perfezionamento richiede un'unica candela, assumono notevole rilevanza in quanto spesso segnalano:

- la conclusione di un trend;
- il raggiungimento di un minimo/massimo significativo da parte dei prezzi;
- una possibile inversione di tendenza.

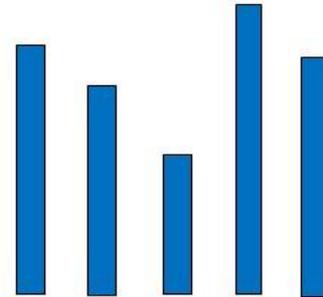
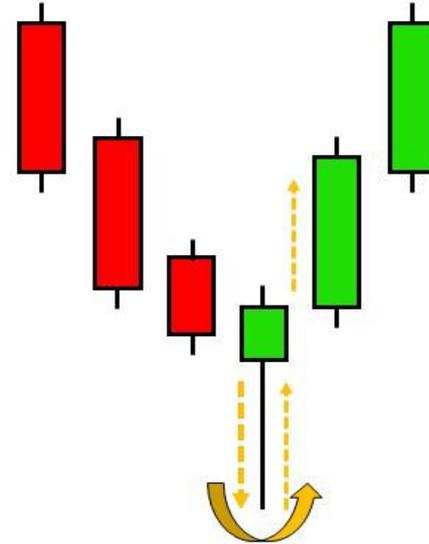
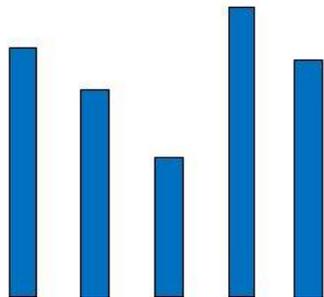
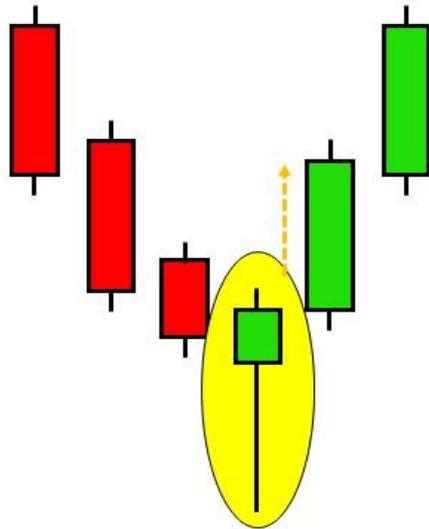
L'*Hammer* (martello) si verifica alla fine di un movimento ribassista e può creare le premesse per una veloce risalita da parte del mercato.

E' una candela che ha:

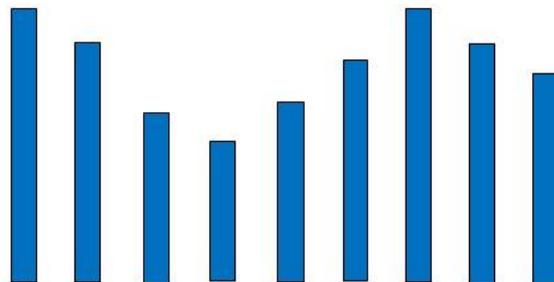
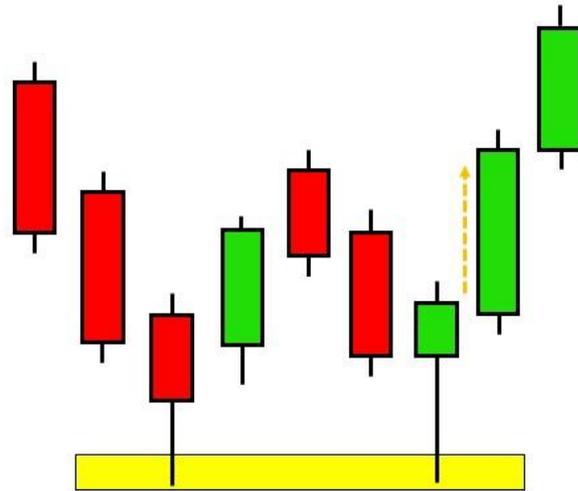
- un piccolo real body situato nella parte alta del range giornaliero (il cui colore non assume particolare importanza);
- un'upper shadow contenuta;
- una lunga lower shadow (che deve avere una lunghezza almeno doppia rispetto a quella del real body) che identifica il raggiungimento di un minimo importante (ad esempio il minimo più basso delle ultime settimane) da parte del mercato.

I prezzi, quindi, dopo essere scesi sui minimi degli ultimi periodi (ad esempio sui minimi delle ultime 10-20 candele), risalgono con decisione e tornano sui valori iniziali (dai quali era partita l'ultima ondata ribassista).

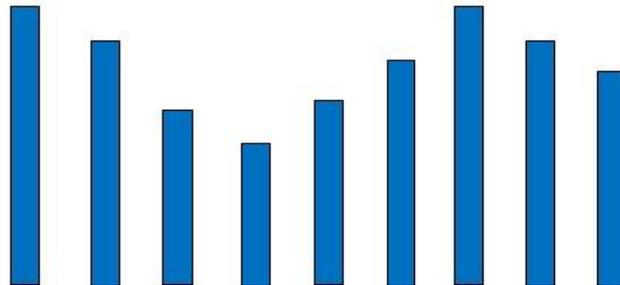
Hammer

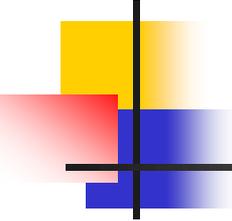


Hammer



Hammer



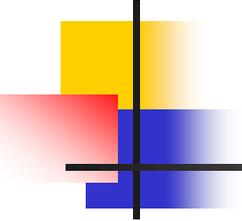


Hammer II

Dai minimi raggiunti a livello intraday il mercato ha iniziato un'importante reazione (alimentata in un primo momento dalla ricopertura di posizioni short e, successivamente, dall'apertura di nuove posizioni long) che segnala sia una riduzione della pressione ribassista sia un rafforzamento di quella rialzista. Il recupero iniziato nella seduta di Hammer spesso prosegue anche nelle candele successive e può portare un'inversione rialzista di tendenza.

Il minimo della candela di Hammer assume particolare rilevanza in quanto:

- potrebbe collocarsi in prossimità di un precedente livello di supporto. In questo caso conferma l'importanza di quel livello grafico e può anticipare la formazione di un *doppio minimo*;
- potrebbe collocarsi sotto un precedente livello di supporto ma il fatto che i prezzi ritornino, già con il prezzo di chiusura della candela di Hammer, sopra quel livello può segnalare una falsa rottura al ribasso (*bear trap*), situazione che spesso anticipa una veloce risalita da parte dei prezzi.



Shooting I

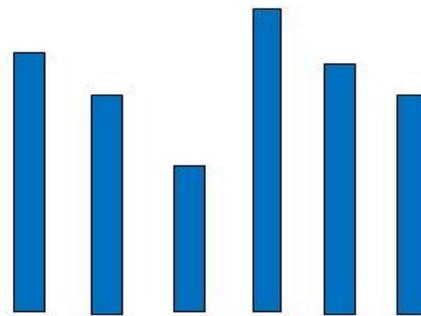
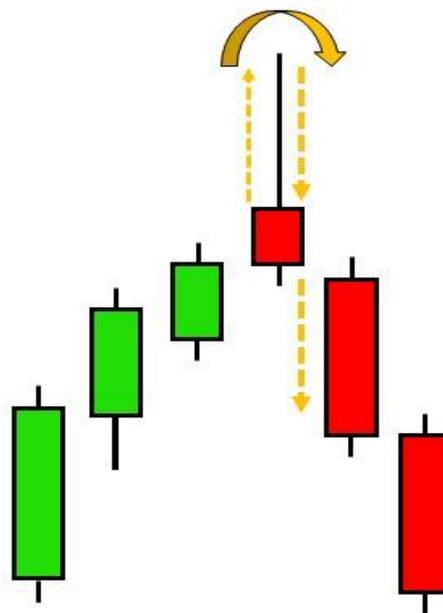
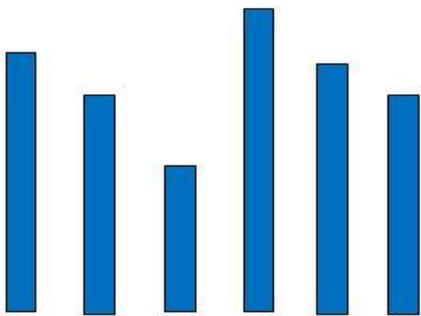
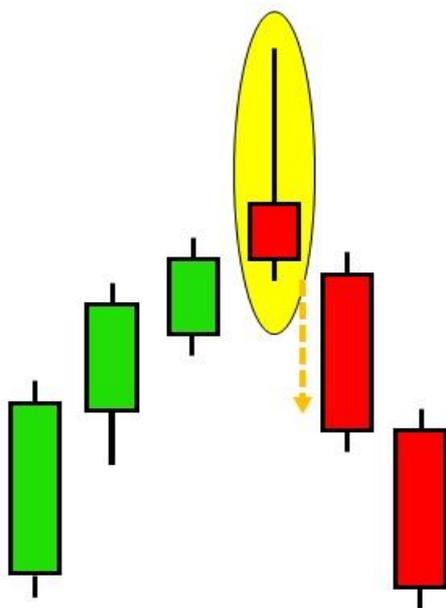
La *Shooting Star* (*stella cadente*) si verifica alla fine di un movimento rialzista e può creare le premesse per una rapida discesa da parte dei prezzi.

E' una candela che ha:

- un piccolo real body situato nella parte bassa del range giornaliero (il cui colore non assume particolare importanza);
- una lower shadow contenuta;
- una lunga upper shadow (che deve avere una lunghezza almeno doppia rispetto a quella del real body) che identifica il raggiungimento di un massimo importante (ad esempio il massimo più alto delle ultime settimane) da parte del mercato.

I prezzi, quindi, dopo essere saliti sui massimi degli ultimi periodi (ad esempio sui massimi delle ultime 10-20 candele), accusano una rapida correzione e tornano sui valori iniziali dai quali era partita l'ultimo spunto rialzista.

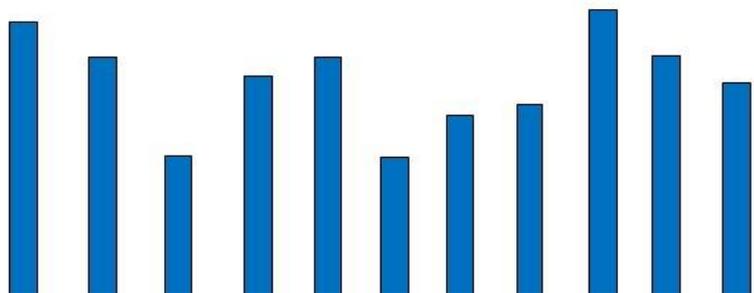
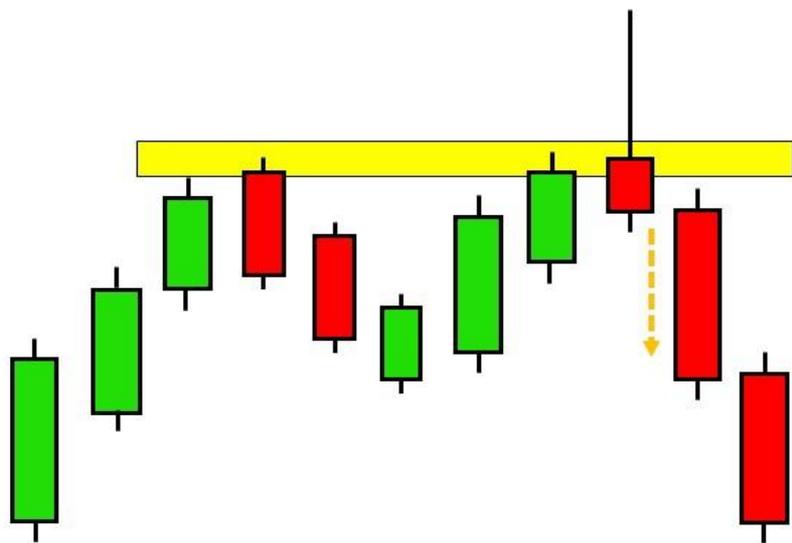
Shooting Star

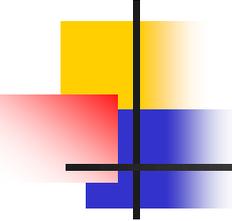


Shooting Star



Shooting Star





Shooting II

Dai massimi raggiunti a livello intraday è quindi iniziata una brusca flessione (alimentata in un primo momento dalla chiusura di posizioni long e, successivamente, anche dall'apertura di nuove posizioni short), situazione che segnala sia una riduzione della pressione rialzista sia un rafforzamento di quella ribassista. La discesa iniziata nella seduta di Shooting spesso prosegue nella candele successive e può portare ad un'inversione rialzista di tendenza.

Il massimo della candela di Shooting Star assume particolare rilevanza in quanto:

- potrebbe collocarsi in prossimità di un precedente livello di resistenza. In questo caso conferma l'importanza di quel livello grafico e può anticipare la formazione di un *doppio massimo*;
- potrebbe collocarsi sopra un precedente livello di resistenza ma il fatto che i prezzi ritornino, già con il prezzo di chiusura della candela di Shooting, sotto quel livello può segnalare la presenza di una falsa rottura al rialzo (*bull trap*), situazione che spesso anticipa una rapida discesa da parte dei prezzi.