



## Samsung Electronics: combo analisi ma con una unica direzione



Figure 1: grafico mensile di Samsung Electronics – borsa di Seoul

Dopo avervi proposto uno studio su una quantomeno inaspettata Samsung (Marine and Fire Insurance Ltd.) di cui molti di voi credo ignoravano l'esistenza, ecco ora lo studio sulla Samsung Electronics, quella per intenderci degli smartphones, e non solo ovviamente. Il grafico e' un mensile.

Sara' un'analisi molto interessante dove vi presentero' diverse tecniche di analisi: spero di risultare chiaro nella spiegazione, ma richiedera' un po di concentrazione anche da parte vostra.

### 1. Analisi: di lungo termine

Il grafico in questione e' nel lungo termine e quindi preso nella sua interezza, rialzista. Poderoso e' stato il movimento partito dai minimi del 2009 che si e' concluso pochi mesi fa con un nuovo massimo storico. Attualmente il titolo sembra sia in una fase di ritracciamento e bisognera' capire quanto profondo questo ritracciamento possa essere. Parlando di ritracciamento si sottintende

che completata questa fase, il titolo possa riprendere il movimento rialzista per tentare nuovi massimi storici. Trattandosi di un grafico mensile tutto potrebbe riguardare una moltitudine di mesi, se non di un paio di anni.

## 2. Analisi: testa e spalla ribassista

Iniziamo subito dalla formazione grafica che ho menzionato nel titolo di questo report, e quindi dell'evidente **testa e spalla ribassista** (vedete sul grafico catalogate le spalle destra e sinistra e la testa, con la neckline disegnata dalla trendline viola) che l'attività tra compratori e venditori ha generato. La candela rossa del mese di dicembre ha vanificato qualsiasi speranza dei rialzisti di vedere le quotazioni arrivare ad un nuovo record storico, ed ora i prezzi si trovano proprio sulla neckline, in bilico sul baratro.

Attenzione, perché come vedete la neckline è stata già violata in precedenti occasioni senza però inficiare realmente sul trend rialzista. Ovvero tutte e tre le volte in cui è avvenuta la violazione il titolo non ha mai chiuso sotto tale neckline (sul grafico mensile). Quindi sarebbe opportuno attendere qualche conferma prima di imbarcarci in una operazione ribassista. È anche vero che come ho detto in precedenza la candela di dicembre è decisamente ribassista e quella attuale di gennaio sembra non voler chiudere in un modo diverso, oltre anche aver aperto in gap down, dando un segnale di forte trend ribassista, almeno nel breve.

Solitamente da un punto di vista di **analisi di candlestick** l'attuale trend ribassista nato nel mese di dicembre sembra destinato a proseguire fino ad avere almeno tre candele rosse che formano un set di inversione sui top, da rialzista a ribassista, chiamata "three black crows" (i tre corvi neri) come nella figura di seguito.



Figure 2: esempio del set di inversione "tre corvi neri"

L'aggravante che per me conferma questa come il possibile evolvere del movimento dei prezzi del titolo è data proprio dal gap down con cui la candela di gennaio ha iniziato.

Anche la terza candela potrà verosimilmente iniziare con un nuovo gap down. È, allo stato delle cose, una semplice possibilità.

Se il testa e spalle dovesse quindi essere confermato, quale potrebbe essere il target di arrivo?

**Il target naturale è la trasposizione della distanza tra neckline e top della testa**, sotto la neckline che nel grafico è evidenziato dalle linee verticali arancioni. Quindi il target si trova intorno ai 920.000 won.

È bene però cercare di trovare anche dei target intermedi in quanto non potendo prevedere il futuro bisogna anche prendere in considerazione che il movimento si arresti prima del suo target naturale. Un modo semplice ma efficace è quello di dividere la distanza tra il prezzo attuale 1,3

mil. won e 920k won in quartili, come infatti vedete. Quindi abbiamo adesso un totale di 4 target, al raggiungimento dei quali e' buona cosa spostare il proprio stop loss che diverra' un semplice trailing profit ad un certo punto.

Vorrei far notare come ogni livello del quartile che ho trovato corrisponda esattamente al minimo di candele mensili precedenti le quali formano anche degli importanti supporti statici. Spero comprendiate che non si tratta di "fitting" ovvero di manipolazione del grafico, ma e' cosi' naturalmente. Cosa significa questo? Che **Samsung risponde in maniera molto ubbidiente a dei rapporti geometrici precisi, presenti anche in altre aree del grafico, dando ulteriore conferma della bonta' di questi rapporti geometrici.**

Quando la figura di un testa e spalla viene invalidata? Solo alla rottura del massimo della spalla destra, ovvero del massimo a 1,5 mil. won della candela di dicembre. Quello dovra' essere, su questo time frame, il livello ultimo dopo quale e' tassativo uscire in caso di operazione ribassista in essere.

### 3. Analisi: Elliott Wave

Il movimento dei prezzi partito addirittura nel 2006 sembra sia un movimento impulsivo in cinque onde, attualmente completato per tre onde soltanto. Infatti e' possibile catalogare il movimento rialzista avvenuto dai minimi del 2009 fino ai massimi del 2013 (la testa del precedente studio) come una imponente onda 3.

Dai massimi e' quindi partito un movimento correttivo che potrebbe essere verosimilmente una onda 4 la quale pero' e' ben lontana da essere esaurita. Infatti se notate il movimento partito dal massimo del 2013 e' attualmente in 4 onde: che informazioni ci fornisce questa conformazione di breve (le ultime 11 candele)? Che e' verosimile aspettarsi la violazione dei minimi precedenti per andare a completare un primo movimento ribassista A (in cinque onde) di un piu' ampio movimento correttivo in tre onde ABC. Per cercare di essere piu' chiari, l'azione si trova in una onda 5 ribassista inserita in un movimento correttivo piu' ampio che si estendera' per molto tempo verosimilmente, prima di prendere una nuova e chiara direzione rialzista per andare a fare nuovi massimi storici, che avverranno verso il 2016 (per dare una idea del tempo che ci vorra'). Certamente e' una previsione quantomai azzardata ma questo e' il pregio e difetto di fare analisi su timeframe cosi' ampi.

L'arrivo della attuale onda 5 ribassista puo' corrispondere ai target trovati nella analisi precedente, ovvero i quartili. Il movimento correttivo completo in tre onde ABC puo' arrivare anche fino a 700.000 won circa e ancora non inficiare l'impianto rialzista nel lungo periodo. Tale livello dei prezzi si trova in concomitanza con la trend line marrone 1x3 del Gann box (prossimo studio) che potrebbe fungere dal supporto.

#### **Proviamo ora comunque a dare una interpretazione alternativa al grafico sopra proposto.**

Infatti esso puo' essere anche visto nella sua interezza come un enorme movimento correttivo in tre onde ABC dove il top del 2013 corrisponde alla fine di onda C. Anche in questo caso e' plausibile aspettarsi un movimento contrario a quanto avvenuto fino ad ora, non possiamo solo sapere se sara' un nuovo movimento correttivo oppure diventera' invece impulsivo. Attualmente l'azione e' in fase di completamento di onda 5 del primo movimento/onda ribassista, per cui allo stato delle cose non possiamo ancora etichettare questa onda come onda 1 oppure onda A.

La conclusione e' comunque che dai massimi del 2013 e' partito verosimilmente un nuovo movimento, ancora ai suoi albori, che portera' l'azione a vedere prezzi decrescenti.

#### 4. Analisi: Gann Box

Come vedete i prezzi dell'azione sono inseriti in un box, che ha come altezza la distanza tra il minimo del 2009 e il massimo del 2013. Il box e' poi diviso in quartili (linee blue) ed anche da trendline che partono dai due estremi del box a sinistra, andandolo a tagliare obliquamente. In questo modo il tanto compianto WD Gann creo' una griglia all'interno del quale e' facile capire il movimento dei prezzi e poter avere una moltitudine di **supporti e resistenze valide anche per il futuro, e quindi non solo tracciandoli partendo da punti nel passato.**

Grazie al Gann Box possiamo notare come l'azione abbia sentito come resistenze e supporti gli estremi dei tre box superiori. In particolare la precisione maggiore si e' avuto nel periodo dal luglio 2009 fino a novembre 2011 quando l'azione ha toccato esattamente il massimo e minimo del secondo box, prima di procedere con estrema forza alla rottura rialzista del secondo e terzo box andando a fermarsi (e sentire quindi come resistenza) la trendline verde 2x1, per poi correggere e fare poi nuovi massimi che corrispondono sia all'altezza massima di tutto il box, che al punto di arrivo della trendline verde 2x1.

Come possiamo ora sfruttare questo sistema di box? Iniziamo con il dire che l'azione si trova in questo momento sul margine inferiore del box piu' alto, dando conferma che e' proprio un livello sensibile, essendo anche contemporaneamente il livello in cui passa la neckline del testa e spalla ribassista.

Una rottura di questo livello comportera' che l'azione rientrera' nel terzo box, il cui primo punto di arrivo sara' la trendline ribassista marrone intorno a 1,2 mil. won: anche qui abbiamo che questo livello corrisponde al terzo percentile della distanza del target del testa e spalla (linea arancione) ed anche i minimi delle precedenti candele mensili. Quindi sara' lecito aspettarsi una qualche reazione rialzista intorno a questo livello.

Se anche questo livello dovesse essere rotto bisogna prepararsi a vedere il titolo ad intraprendere una accelerazione ribassista che puo' avere termine al margine inferiore del terzo box che corrisponde anche all'arrivo ultimo del testa e spalla ribassista. Questo potrebbe essere uno scenario plausibile vista l'accelerazione rialzista che il titolo ha avuto in precedenza quando e' entrato ed ha attraversato questo box nel dicembre 2012.

Come per l'analisi di Elliott anche per Gann il supporto piu' importante e' quello descritto dalla trendline marrone 1x3.

Se invece il titolo dovesse trovare rinnovato vigore dai livelli attuali si potrebbe parlare di **nuovo trend rialzista solo alla rottura degli ultimi massimi di dicembre** e cioe' alla rottura della spalla destra del testa e spalla ribassista, dovremmo quindi pensare a qualche target per il proseguimento di tale movimento.

Il primo target naturale sara' il doppio massimo, e successivamente potrebbe arrivare fino a 1.674 mil. won che corrisponde al 161.8% di estensione di Fibonacci del precedente movimento: dal minimo di ottobre 2008 al massimo di gennaio 2011 – dal massimo di gennaio 2011 al minimo di agosto 2011.



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:	<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.