



## MERCATI EUROPEI

# EUROSTOXX, LA DISCESA NON È FINITA

Le quotazioni dell'indice si trovano al di sotto di tutte le trendline di medio-lungo periodo e non ci sono segnali di inversione. La prossima sfida sarà la tenuta del supporto in area 2.700



ALESSANDRO  
ALDROVANDI\*

L'analisi grafica sull'Eurostoxxx50 segnala una decisa impostazione ribassista. Nonostante il mese di aprile fosse stato caratterizzato da una configurazione a V che faceva ben sperare nella continuazione di quell'ampio canale rialzista iniziato a metà del 2010, da inizio maggio le quotazioni sono sempre e costantemente scese. Le ragioni sono molteplici e trovano fondamento nella situazione macroeconomica del Vecchio Continente, dalla bassa crescita comunitaria al rischio default di alcuni Paesi membri, oltre all'aumento dei tassi di interesse programmati dalla Bce fino alla primavera del 2012. Inoltre, il contemporaneo andamento negativo delle Borse americane (che però dovrebbe rappresentare solo una fase di consolidamento) non ha certamente aiutato i titoli europei, privi da tempo di una propria forza relativa. Dal punto di vista «dinamico», risulta evidente come i prezzi attuali siano al di sotto delle trendline ribassiste più importanti: sia quella di medio termine disegnata considerando i massimi relativi precedenti a 3.080 e 3.020, sia quella più



ripida che ha caratterizzato il movimento discendente delle ultime sei settimane. Ma la considerazione più preoccupante riguarda la violazione al ribasso della trendline ascendente disegnata a partire dai minimi del luglio 2010, che faceva da base al già citato canale rialzista di lungo periodo. Anche considerando l'analisi «statica» dell'indice europeo la situazione non cambia. L'importante supporto di 2.715 è stato violato al ribasso e la discesa potrebbe continuare fino al suc-

cessivo livello di 2.640, a meno che l'area 2.700 non sia considerata interessante da parte degli investitori istituzionali per ricominciare ad aprire posizioni rialziste. Infatti, riteniamo che quota 2.700 sia un livello molto importante, per cui non sono esclusi né spike ribassisti molto violenti per far scattare alcuni stop loss, né falsi segnali rialzisti. I principali indicatori sono scarichi o in ipervenduto e il mercato avrebbe bisogno di una fisiologica correzione al rialzo. Ma que-

ste sono considerazioni che conoscono tutti per cui la situazione diventa un terreno fertile per i grandi trader istituzionali, a scapito dei piccoli trader privati. Quindi si raccomanda di operare con molta prudenza in entrambe le direzioni, monitorando con attenzione il livello 2.700 (sia per le ulteriori posizioni short sia per gli eventuali rimbalzi di breve) e tenendo ben presente che la positività si avrà solo al raggiungimento di quota 2.900. *\*www.strategieditrading.it*

## Bmw è in trading range da sei mesi

La resistenza è a quota 65 euro



Bmw sta oscillando dallo scorso dicembre 2010 in un ampio trading range compreso tra 52 e 65 euro. I movimenti sono stati piuttosto regolari anche se i continui incroci con la media mobile a 25 possono aver generato falsi segnali per chi avesse voluto assumere posizioni pesanti di medio-lungo termine. Il titolo rimane comunque impostato positivamente dato che le quotazioni sono stabilmente sopra la media mobile a 200 e la trendline ascendente di lungo periodo. È possibile osservare come il titolo sia caratterizzato da un'elevata forza relativa nei confronti dei mercati di riferimento, anche grazie alla buona situazione fondamentale. Dal punto di vista operativo, è probabile che l'avvicinamento alla resistenza posta a 65 sia il preludio a un movimento esplosivo dei prezzi, con obiettivi oltre quota 75. Al contrario, il supporto da violare per aprire le eventuali posizioni ribassiste è piuttosto lontano, in area 52 euro, e avrebbe come obiettivo il raggiungimento del livello 45. Anche l'indicatore Macd è diventato positivo e si sta mantenendo sopra la linea dello zero.

## Credit Agricole può scendere ancora

Il sostegno fondamentale si trova a 9,30 euro



Credit Agricole è decisamente impostato al ribasso. Dopo un inizio anno caratterizzato da un rally che aveva portato le quotazioni dal minimo di 9,3 a un massimo di 12,8 euro, i prezzi hanno cominciato a scendere costantemente fino agli attuali 10 euro, mantenendosi sempre sotto una trendline discendente di medio periodo e violando al ribasso sia la media mobile a 25 sia a 200. Tale movimento è in linea con l'intero settore bancario europeo, anche se decisamente scorrelato e più debole rispetto al mercato borsistico francese. La discesa potrebbe continuare anche sotto la soglia psicologica di 10 euro, avendo come obiettivo il ritorno in area 9,3 euro, e sarà solo una decisa inversione di tendenza a ridare ottimismo al titolo. Tale recupero sarà difficoltoso e graduale e dovrà avvenire attraverso step successivi: prima il superamento della media mobile a 25 a 10,7 euro (dove passa anche la trendline discendente), poi la media mobile a 200 vicino 11, infine la resistenza statica a 11,50. Anche il Macd rimane negativo e, anche se piatto, sotto la linea dello zero.

SOTTO LALENTE DI ALESSANDRO ALDROVANDI

## Prese di beneficio per lo Stoxx Healthcare

L'indice azionario europeo costituito dalle società del settore «salute e benessere» è decisamente impostato al rialzo. Dopo un inizio anno non molto brillante, dove da un ristretto trading range compreso tra 550 e 570 si è addirittura scesi con decisione fino a realizzare un minimo a 530, da metà marzo abbiamo assistito a un costante rialzo delle quotazioni fino al massimo di 620 toccato a fine maggio. Dopo un rally di questa entità diventa fisiologica una fase negativa di breve durata in cui prevalgono le prese di beneficio. E infatti, anche se i prezzi attuali sono tornati sotto la soglia di 600 punti e hanno violato al ribasso la media mobile a 25, ci sono tutte le condizioni affinché il mercato riprenda a salire nel lungo termine. In questo momento, però, potrebbe essere più conveniente non assumere posizioni strategiche ma aspettare che si sviluppi una fase di congestione che consolidi i livelli raggiunti. Sarà conveniente aprire posizioni long solo al superamento del massimo precedente a 620, con obiettivi oltre quota 650, perché il solo ritorno in area 605 (dove passa la media mobile a 25) potrebbe costituire un semplice pullback ribassista e non un'inversione di tendenza. La rottura del supporto di 590, invece, potrebbe riportare le quotazioni vicino al livello 575 dove è presente un supporto molto importante e oltre il quale è difficile che si possa scendere ulteriormente. Anche l'indicatore Macd mostra i primi segni di debolezza, ma continua a mantenersi positivo e al di sopra della linea dello zero.



### Eurostoxx50 - Tenere Ridurre Comprare

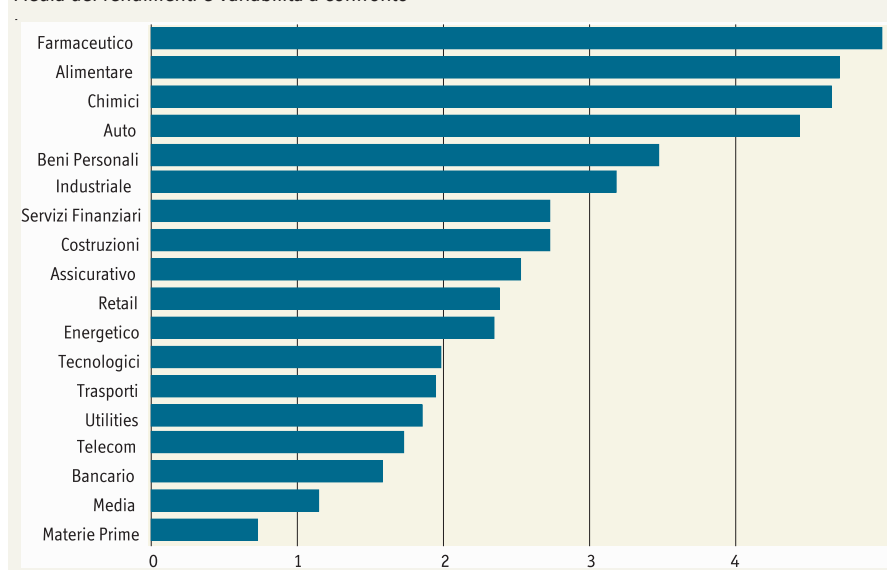
Titolo	Chiusura	Supporto 1/3 sett.	Resistenza 1/3 sett.	Tend. attesa 1/3 sett.	Strategia	Forza rel. su Eurostoxx50
Anheuser Busch Inb.	40,065	37,949	41,105	Negativa	Ridurre	++
Air Liquide	93,8	89,489	96,105	Negativa	Ridurre	+++
Allianz	94,03	87,880	95,924	Negativa	Tenere	--
Alstom	42,205	40,002	43,556	Negativa	Ridurre	+++
Arceormittal	22,33	21,157	23,311	Neutrale	Tenere	--
Axa	15,215	14,027	15,653	Neutrale	Tenere	+++
Basf	63,96	60,037	65,989	Neutrale	Tenere	+++
Bayer	57,88	53,607	58,343	Neutrale	Tenere	+++
Bbva	7,884	7,208	8,006	Negativa	Ridurre	---
Bay Motor Werke	64,36	59,610	64,886	Positiva	Comprare	+++
Bnp	52,15	48,870	54,492	Neutrale	Tenere	++
Carrefour	27,25	26,705	29,954	Negativa	Ridurre	---
Credit Agricole	10,075	9,378	10,465	Negativa	Ridurre	---
Crh	14,615	13,255	14,739	Negativa	Tenere	---
Daimler Chr	47,58	44,561	48,555	Negativa	Ridurre	-
Danone	52,42	48,894	53,468	Positiva	Comprare	+++
Deutsche Bank	40,34	37,839	41,347	Negativa	Ridurre	+++
Deutsche Boerse	51,94	50,837	54,601	Negativa	Ridurre	+++
Deutsche Telekom	10,515	9,768	10,575	Negativa	Tenere	+++
E.On	19,385	17,858	19,800	Neutrale	Tenere	---
Enel	4,556	4,411	4,712	Neutrale	Tenere	+++
Eni	15,99	15,236	16,308	Negativa	Tenere	---
France Telecom	14,445	13,859	15,067	Negativa	Ridurre	---
Gdf Suez	24,57	23,097	24,863	Negativa	Ridurre	---
Generali	14,52	13,710	14,786	Negativa	Tenere	---
Iberdrola	6,042	5,819	6,212	Neutrale	Tenere	+++
Ing Groep	8,177	7,567	8,393	Negativa	Ridurre	---
Intesa S,Paolo	1,814	1,605	1,879	Molto Negativa	Ridurre	---
L'Oreal	85,73	82,357	87,337	Neutrale	Tenere	+++
LVMH	113,55	110,483	119,023	Negativa	Ridurre	++
Munchener Ruc	103,9	97,800	105,120	Negativa	Ridurre	---
Nokia	4,246	3,514	4,620	Negativa	Ridurre	---
Philips	17,81	16,681	18,575	Negativa	Ridurre	---
Repsol Ypf	22,5	21,223	23,269	Negativa	Ridurre	+++
Rwe	37,965	35,425	39,511	Negativa	Ridurre	---
Saint Gobain	41,925	39,943	44,203	Negativa	Ridurre	---
Sanofi Synt	52,35	49,816	53,860	Negativa	Ridurre	++
Santander	7,895	7,369	8,138	Negativa	Ridurre	---
Sap Ag	42,545	40,372	43,248	Negativa	Ridurre	+++
Schneider	111	105,880	116,140	Negativa	Ridurre	+++
Siemens	92,15	87,103	93,303	Negativa	Ridurre	+++
Societe Generale	39,07	36,377	41,071	Negativa	Ridurre	---
Telecom Italia	0,9315	0,903	0,970	Negativa	Tenere	---
Telefonica	16,49	15,696	16,596	Negativa	Ridurre	---
Total	38,33	36,180	39,066	Negativa	Ridurre	--
Unibail	154	149,263	158,043	Neutrale	Tenere	+++
Unicredit	1,519	1,371	1,569	Molto Negativa	Ridurre	---
Unilever	22,315	21,655	22,689	Negativa	Ridurre	+++
Vinci	42,69	40,590	43,700	Negativa	Ridurre	+++
Vivendi Univ	18,525	17,905	19,075	Negativa	Ridurre	---

### I settori dell'Eurostoxx ai raggi X

Indice	Chiusura	Strategia	Tend. attesa 1/3 sett.	Supporto 1/3 sett.	Resist. 1/3 sett.	Forza relativa su eurostoxx	Rischiosità statistica	Situazione di eccesso	Price roc % le 21 sed
Auto	335,63	Tenere	Laterale	318,23	341,71	+++	Elevata	Neutrale	-1,13
Bancario	158,78	Ridurre	Negativa	148,50	163,49	---	Elevata	Neutrale	-7,06
Materie Prime	259,06	Ridurre	Negativa	249,96	268,03	---	Ridotta	Ipervenduto	-5,81
Chimici	702,49	Tenere	Negativa	670,57	716,16	+++	Elevata	Neutrale	-1,49
Costruzioni	274,18	Ridurre	Negativa	262,89	282,09	+	Elevata	Neutrale	-5,40
Servizi Finanziari	242,06	Ridurre	Negativa	239,57	252,19	+	Neutrale	Ipervenduto	-5,32
Alimentare	331,89	Ridurre	Negativa	320,79	335,55	+++	Neutrale	Neutrale	-2,25
Industriale	487,15	Ridurre	Negativa	473,61	498,27	+++	Ridotta	Neutrale	-3,31
Assicurativo	159,3	Ridurre	Negativa	150,29	161,85	---	Elevata	Neutrale	-4,74
Media	150,61	Ridurre	Negativa	147,01	154,56	---	Neutrale	Ipervenduto	-4,31
Energetico	313,92	Ridurre	Negativa	299,64	320,36	---	Ridotta	Neutrale	-5,41
Beni Personali	373,9	Ridurre	Negativa	363,05	383,90	++	Ridotta	Neutrale	-4,77
Farmaceutico	447,39	Ridurre	Negativa	433,91	458,89	+++	Ridotta	Neutrale	-1,97
Dettaglio	292,57	Ridurre	Negativa	289,29	306,68	---	Neutrale	Ipervenduto	-6,23
Tecnologici	222,22	Ridurre	Negativa	210,95	230,00	---	Ridotta	Ipervenduto	-10,85
Telecom	368,11	Ridurre	Negativa	353,82	372,52	---	Neutrale	Ipervenduto	-5,16
Trasporti	108,63	Ridurre	Negativa	106,65	113,49	---	Ridotta	Ipervenduto	-7,04
Pubblica Utilità	320,5	Ridurre	Negativa	308,27	326,17	---	Neutrale	Neutrale	-5,41

### I comparti migliori dell'Eurostoxx

Media dei rendimenti e variabilità a confronto



Istogramma media/varianza dei settori dell'indice Eurostoxx. Per ogni indice settoriale viene calcolata una media dei rendimenti a 1, 3 e 6 mesi, pesata per la variabilità dei rendimenti stessi. Valori positivi elevati indicano settori che mostrano una buona capacità di apprezzarsi a fronte di una rischiosità relativamente limitata. Eventuali valori negativi indicano comparti che non sono stati in grado in media nel trimestre di mettere a segno una crescita positiva. A cura di **Bluinvest**

L'operatività basata sulle indicazioni in tabella si adatta principalmente a risparmiatori con orizzonte di breve periodo, dotati di una adeguata preparazione tecnica. Legenda: **Chiusura**: è il prezzo registrato nel giorno di stesura dell'analisi. **Strategia**: fornisce una sintesi della operatività suggerita a investitori dalla propensione al rischio media, basata su considerazioni di analisi grafica. I suggerimenti sono costruiti su strategie di breve termine che possono contrastare con un trend di più ampio periodo. Possibili indicazioni: tenere, ridurre, comprare. **Tendenza attesa**: fornisce le attese per la tendenza grafica a 1/3 settimane basate sul trend storico e sulla posizione dei principali indicatori tecnici. **Supporto**: indica un'area di prezzo che nelle prossime 1/3 settimane potrebbe contenere un'eventuale debolezza del titolo. **Resistenza**: 1/3 settimane indica un'area di prezzo che nelle prossime 1/3 settimane potrebbe limitare i tentativi di rialzo del titolo. **Forza relativa**: è lo studio della capacità del titolo analizzato di sovraperformare o meno l'indice Eurostoxx50. I valori assunti possono andare da un massimo di +++, molto rialzista, ad un minimo di ---, molto ribassista. A cura di **Bluinvest**