

MERCATI EUROPEI



IN ATTESA DEL MOVIMENTO ESPLOSIVO

L'ampio trading range degli ultimi mesi si sta ulteriormente riducendo, preludio a una forte direzionalità dei prezzi come negli Usa. La resistenza rimane sempre 2.850, il target a 3.000

ALESSANDRO ALDROVANDI*

Non si segnalano novità di rilievo per quanto riguarda l'analisi grafica daily sull'Eurostoxx50. Anche in questo mese le quotazioni sono rimaste all'interno del range compreso tra i livelli di 2.600 e 2.850, senza la possibilità di operare in *swing trading* a causa del cambiamento repentino della volatilità da un giorno all'altro. Nelle ultime settimane, inoltre, il range dei prezzi si è ridotto tra i livelli 2.700 e 2.830 ma almeno si è posizionato in un'area di prezzi superiore sia della media mobile a 20 sia di quella a 100 periodi. L'impostazione positiva del mercato si basa sulla tenuta di queste medie che fungono da supporti, unitamente alla trendline ascendente che può essere disegnata a partire dal minimo assoluto a 2.450 del maggio scorso. Al contrario, i massimi decrescenti che si sono realizzati in questi ultimi due mesi, il primo a 2.850 e il secondo a 2.830, indicano una forte indecisione degli operatori e soprattutto ancora una mancanza di fiducia nell'economia europea. Continua a mancare la correlazione con le Borse americane e con la direzionalità positiva che quest'ultime sembrano aver intrapreso. Infatti, proprio nelle sedute in cui gli indici Usa superavano con decisione i livelli più alti del range che li avevano imbrigliati per mesi, l'Eurostoxx realizzava solo un massimo relativo a 2.830, infe-

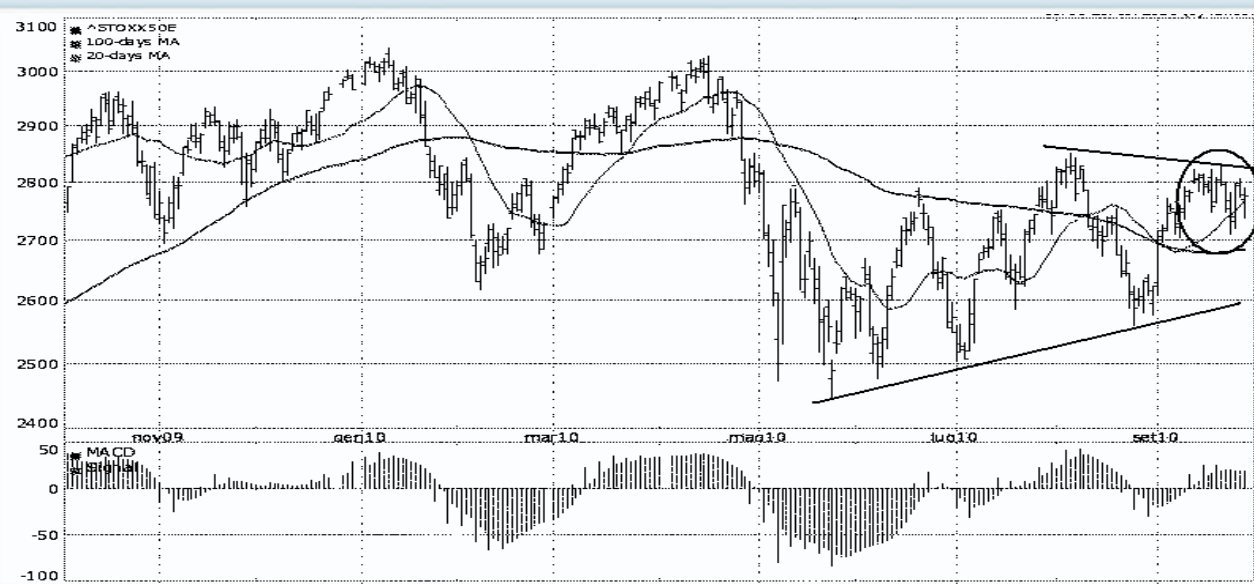
riore al precedente 2.850. Inoltre, sempre nelle stesse sedute, la volatilità intraday è notevolmente aumentata e la successione delle barre daily ha creato una configurazione di pattern piuttosto confuse e indicanti una vera e propria battaglia tra compratori e venditori. L'ipotesi più probabile è che questo strettissimo range costituisca una fase di accumulazione, in cui buona

parte degli acquirenti stia chiudendo le operazioni short di medio e lungo periodo. Dopo una fase di congestione seguirà una esplosiva (di solito è una questione di tempo) e sembra che lo scenario più probabile possa essere quello di un importante movimento al rialzo, sulla scia dei mercati Usa. Se l'area 2.830-2.850 dovesse essere superata al rialzo, sarà conveniente aprire posizio-

ni long anche di medio periodo con l'obiettivo di toccare in poche sedute 3.000. E anche di andare oltre, dopo un fisiologico pullback. La negatività sull'indice europeo, invece, ritornerà solo al cedimento di quota 2.700, dove passa la media mobile a 100. In questo caso di operatività short, il target ribassista non dovrebbe superare il supporto di 2.600. **www.strategieditrading.it*

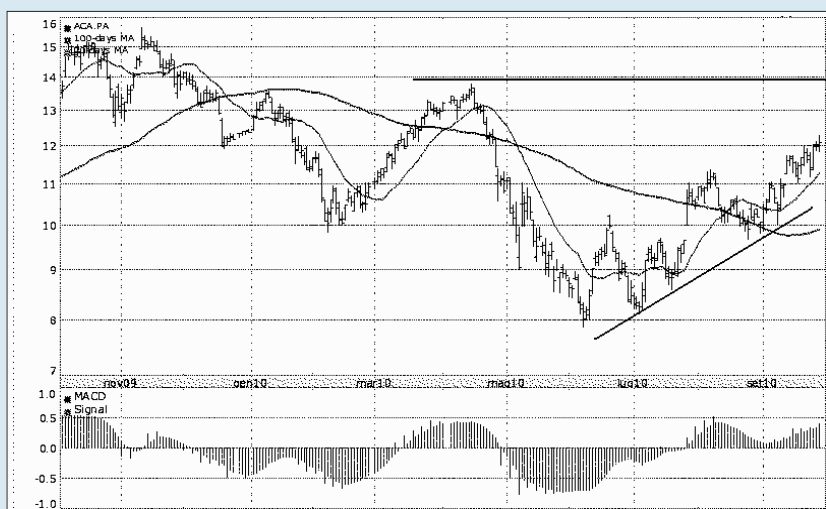
Lo stretto trading range tra 2.700 e 2.830

L'indicatore Macd è diventato positivo



Credit Agricole vuole recuperare quota 14 euro

Sono state superate al rialzo tutte le medie mobili



Credit Agricole è impostata al rialzo nonostante l'elevata volatilità che contraddistingue il comparto bancario europeo. Dal doppio minimo realizzato tra giugno e luglio, il titolo si è ripreso superando una resistenza a 10 euro e poi le proprie medie mobili a 20 e 100 periodi. Il trend rialzista sembra robusto e voler raggiungere in tempi brevi il massimo precedente a 14 euro. Anche il Macd è in crescita e continua a mantenersi sopra la linea dello zero. Per chi possiede già il titolo in portafoglio potrebbe essere conveniente mantenerlo. Per chi desidera acquistarlo, invece, ogni ritracciamento verso area 11-12 euro costituisce una buona occasione di accumulo. Il target rialzista è 14, dopodiché sarà necessario attendersi una fase di congestione o consolidamento, prima che l'eventuale trend possa ripartire. Al contrario, qualora le quotazioni dovessero scendere è ipotizzabile il ritorno verso 10, che costituisce il supporto da cui possono aprirsi gli eventuali short. Più probabile il realizzarsi di una congestione in uno stretto trading range tra 10 e 11 euro.

Daimler può continuare il rally

Il primo supporto è a quota 44 euro



Daimler si sta mostrando molto forte, oltre ogni aspettativa. Dopo aver toccato un minimo relativo a 37 euro a fine agosto, il titolo tedesco ha dato avvio a un recupero delle quotazioni molto veloce. Prima ha superato al rialzo sia la media mobile a 20 sia quella a 100, sulla quale ha realizzato un pullback, per poi andare a rompere l'importante livello di 45 euro, costituito da un precedente doppio massimo. Il titolo si mantiene al di sopra sia della trendline di lungo periodo sia di quella di breve, e il rally potrebbe continuare con vigore fino a 50-51 euro, dove però sarà conveniente attendersi una fase di ritracciamento o consolidamento. La trendline di breve, infatti, risulta essere molto inclinata al rialzo, così come il Macd comincia a segnare valori assoluti elevati. Dal punto di vista operativo, le posizioni già in portafoglio possono essere mantenute, mentre chi volesse effettuare un acquisto dovrà monitorare con attenzione il supporto a 44. Se Daimler non dovesse continuare a salire, è prevedibile lo svilupparsi di una fase di congestione e trading range.



SOTTO LALENTE DI ALESSANDRO ALDROVANDI

Diminuisce la volatilità nel settore energetico dello Stoxx

L'indice azionario del settore europeo Oil&Gas si sta mostrando molto correlato all'indice generale. Dopo aver realizzato un doppio massimo a 236 nei primi mesi di quest'anno, le quotazioni hanno raggiunto e testato più volte alcuni minimi relativi in area 180-190. L'impostazione rialzista è sostenuta dalla trendline ascendente che parte proprio da questi ultimi minimi realizzati nel periodo maggio-giugno, a cui si aggiunge il mantenimento dei prezzi sopra la media mobile a 100, sul livello di 210. Questa positività, però, è mitigata dalla presenza di una serie di massimi decrescenti che si sono sviluppati negli ultimi due mesi, oltre ai falsi segnali derivanti dai continui incroci al rialzo e al ribasso con la media mobile a 20. Dall'indicatore Macd non giungono segnali chiarificatori in quanto è posizionato in prossimità della linea dello zero. Pertanto, l'analisi suggerisce prudenza e l'attenta valutazione della correlazione con l'indice di riferimento. Dal punto di vista operativo, considerata la presenza di un ampio trading range che si sta ulteriormente riducendo, è conveniente attendere un movimento esplosivo solo al superamento di un livello di resistenza o supporto statico. Per quanto riguarda l'operatività long, il segnale del breakout rialzista si trova in area 225-230, con obiettivo il raggiungimento e superamento dell'importante livello 240, che corrisponde al massimo del 2009. Per l'apertura di posizioni short il segnale negativo diventa la violazione di 200.



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 I.	42,76	41,354	44,906	Positiva	Tenere	+++
Air Liquide	89,44	87,602	95,098	Positiva	Tenere	+++
Allianz	83,4	80,557	87,417	Negativa	Ridurre	---
Alstom	37,25	34,360	39,406	Negativa	Ridurre	---
Arcelormittal	24,425	23,264	26,406	Neutrale	Tenere	---
Axa	12,76	12,088	13,804	Neutrale	Tenere	---
Basf	47,125	44,720	48,846	Positiva	Comprare	+++
Bayer	51,79	49,753	54,487	Positiva	Tenere	+++
Bbva	9,748	9,532	10,716	Negativa	Tenere	+
Bay Motor Werke	49,795	47,959	54,371	Positiva	Comprare	+++
Bnp	51,28	50,549	58,335	Neutrale	Tenere	---
Carrefour	39,215	38,362	42,926	Positiva	Tenere	+++
Credit Agricole	11,53	10,936	12,830	Positiva	Tenere	+++
Crh	12,05	11,326	13,516	Negativa	Ridurre	---
Daimler Chr	45,745	44,015	49,693	Positiva	Comprare	+++
Danone	43,77	42,314	45,606	Positiva	Tenere	-
Deutsche Bank	40,135	37,334	43,194	Negativa	Ridurre	---
Deutsche Boerse	47,925	46,967	52,508	Negativa	Tenere	---
Deutsche Telekom	10,065	9,853	10,454	Negativa	Ridurre	---
E.On	21,74	20,511	22,789	Negativa	Ridurre	---
Enel	3,89	3,760	4,071	Neutrale	Tenere	+++
Eni	16	15,191	16,499	Negativa	Tenere	---
France Telecom	15,9	15,600	16,670	Negativa	Ridurre	---
Gdf Suez	26,1	24,813	27,533	Positiva	Tenere	+++
Generali	14,68	14,133	15,553	Negativa	Tenere	--
Iberdrola	5,598	5,427	5,899	Positiva	Tenere	+++
Ing Groep	7,637	7,263	8,347	Neutrale	Tenere	++
Intesa S,Paolo	2,3875	2,250	2,590	Neutrale	Comprare	---
L'Oreal	81,82	79,789	87,041	Neutrale	Tenere	+++
LVMH	105,65	101,445	112,009	Positiva	Comprare	+++
Munchener Ruc	101,5	98,821	106,049	Negativa	Ridurre	---
Nokia	7,495	6,932	8,192	Positiva	Tenere	-
Philips	23,15	21,547	24,635	Positiva	Tenere	--
Repsol Ypf	19,94	18,232	19,956	Neutrale	Tenere	+++
Rwe	49,875	47,682	52,340	Negativa	Ridurre	---
Saint Gobain	32,52	30,861	34,973	Positiva	Comprare	+++
Sanofi Synt	48,355	47,388	52,577	Positiva	Tenere	+++
Santander	9,13	8,828	10,111	Negativa	Ridurre	---
Sap Ag	36,78	35,447	38,395	Positiva	Tenere	+++
Schneider	94,01	88,646	99,414	Positiva	Comprare	+++
Siemens	77,8	74,683	83,087	Positiva	Tenere	+++
Societe Generale	42,2	40,063	48,343	Neutrale	Tenere	+
Telecom Italia	1,026	0,976	1,073	Negativa	Tenere	---
Telefonica	18,19	17,661	18,947	Positiva	Tenere	+++
Total	38,26	36,318	39,870	Negativa	Ridurre	---
Unibail	162,9	157,600	173,200	Positiva	Tenere	+++
Unicredit	1,852	1,753	2,022	Molto Negativa	Ridurre	---
Unilever	21,67	21,288	22,630	Positiva	Comprare	-
Vinci	36,58	35,144	38,970	Positiva	Tenere	-
Vivendi Univ	19,935	19,242	21,004	Positiva	Comprare	+++

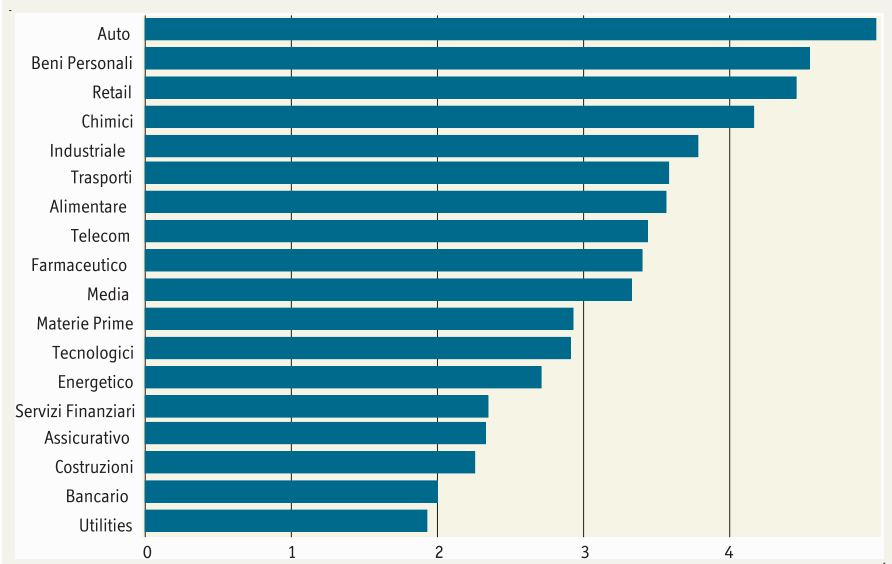
L'operatività basata sulle indicazioni in tabella si adatta principalmente a risparmiatori con orizzonte di breve periodo, dotati di una adeguata preparazione tecnica. Legenda: **Chiusura**: è il prezzo registrato nel giorno di stesura dell'analisi. **Strategia**: fornisce una sintesi della operatività 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**

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	281,3	Comprare	Positiva	273,67	303,19	+++	Elevata	Ipercomprato	12,02
Bancario	181,16	Ridurre	Negativa	175,24	197,93	---	Elevata	Neutrale	-2,73
Materie Prime	257,34	Tenere	Positiva	245,70	271,07	+++	Elevata	Neutrale	4,36
Chimici	582,66	Tenere	Positiva	567,81	608,85	+++	Ridotta	Neutrale	5,72
Costruzioni	241,33	Tenere	Positiva	234,28	255,10	--	Elevata	Neutrale	2,88
Servizi Finanziari	217,88	Tenere	Laterale	215,33	228,88	--	Ridotta	Neutrale	0,59
Alimentare	311,49	Comprare	Positiva	304,87	322,39	+++	Neutrale	Neutrale	1,42
Industriale	430,93	Comprare	Positiva	415,55	449,68	+++	Ridotta	Neutrale	4,31
Assicurativo	147,26	Tenere	Laterale	142,68	155,49	---	Elevata	Neutrale	0,44
Media	156,1	Tenere	Positiva	153,10	163,78	+++	Neutrale	Neutrale	1,14
Energetico	301,57	Tenere	Laterale	285,71	309,52	--	Ridotta	Neutrale	0,35
Beni Personali	371,92	Comprare	Positiva	358,00	389,02	+++	Ridotta	Neutrale	5,98
Farmaceutico	400,31	Tenere	Positiva	399,52	422,04	+++	Neutrale	Neutrale	3,40
Dettaglio	321,99	Tenere	Positiva	319,90	342,97	+++	Neutrale	Neutrale	5,18
Tecnologici	218,08	Tenere	Positiva	209,39	227,11	+++	Neutrale	Neutrale	5,61
Telecom	399,04	Tenere	Laterale	391,03	411,98	++	Neutrale	Neutrale	-0,56
Trasporti	109,22	Comprare	Positiva	105,94	113,05	+++	Neutrale	Neutrale	3,65
Pubblica Utilità	323,66	Tenere	Laterale	313,67	336,77	---	Neutrale	Neutrale	-0,63

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**