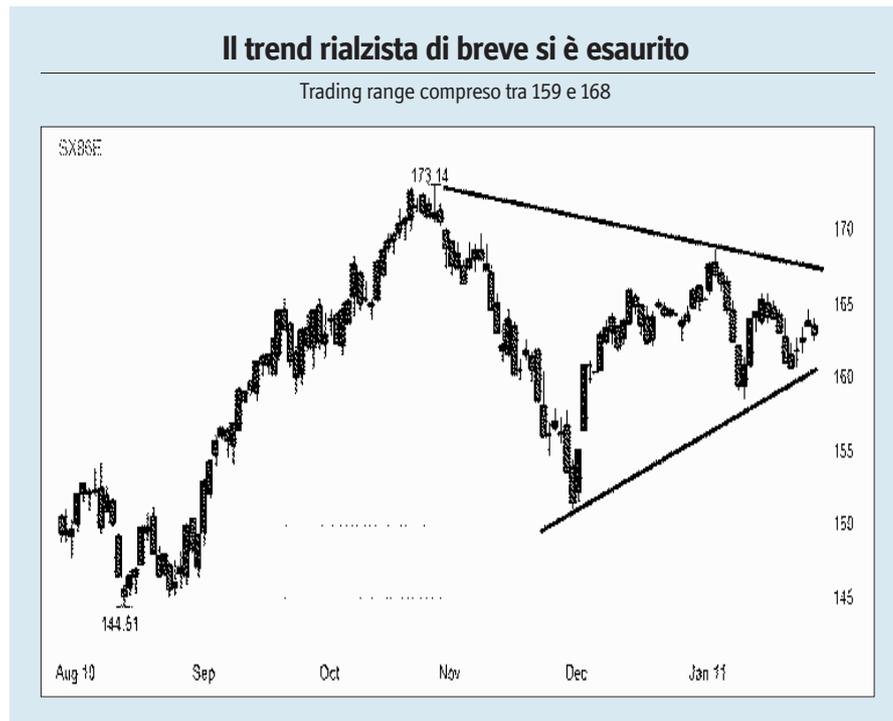


SOTTO LALENTE DI ALESSANDRO ALDROVANDI

## Il Real Estate sta andando verso una fase di congestione

L'indice del settore immobiliare europeo sembra aver perso appeal. Dopo il minimo relativo a quota 151 segnato a fine 2010, l'indice è salito con vigore fino ad assestarsi nell'area compresa tra 160 e 165. Complici le previsioni macroeconomiche che paventano un rialzo dei tassi nel medio termine, il settore dovrebbe rimanere compresso, con scambi ridotti e volatilità sempre più contenuta. L'andamento delle ultime sedute sembra confermare questa tendenza, con quotazioni intorno a 163 e sotto la trendline ribassista disegnata a partire dal massimo a 173 di ottobre. Tra tutti i settori dell'Eurozona, l'immobiliare è stato quello più penalizzato dalla crisi finanziaria, tant'è che continua a essere svalutato del 50% rispetto ai suoi massimi pre-crisi. Questo significa che la strada del recupero è ancora molto lunga, la fiducia deve essere riconquistata e le quotazioni di Borsa alterneranno periodi di rialzo ad altri di immobilità. Se la fase di congestione verrà confermata, i prezzi dovrebbero oscillare in un'area anche più ampia rispetto all'attuale e compresa tra 159 e 168. La tenuta del supporto di 159 è molto importante in quanto favorisce la tenuta dell'indice e sosterrrebbe i tentativi di rialzo, mentre la sua violazione riporterebbe i prezzi vicini al minimo di 151. Per la positività, invece, è meglio attendere: sebbene la prima resistenza dinamica si trovi a quota 166 e quella statica a 168, per assumere posizioni long è consigliabile attendere il superamento confermato del massimo a 173. Qualora venisse superato, il primo target è a 190.



### Eurostoxx50 - Tenere Ridurre Comprare

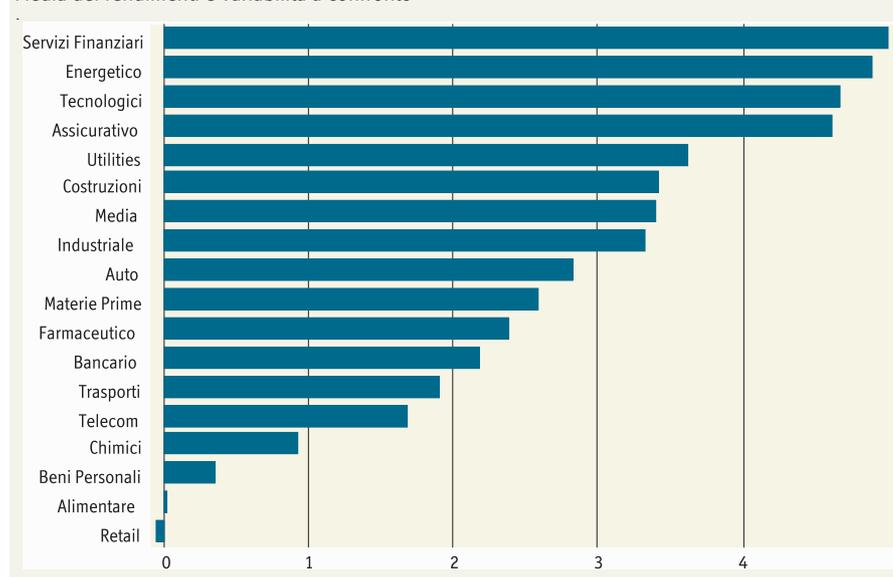
Titolo	Chiusura	Supporto 1/3 sett.	Resistenza 1/3 sett.	Tend. attesa 1/3 sett.	Strategia	Forza rel. su Eurostoxx50
Anheuser Busch Inbev	40,505	39,941	43,371	Negativa	Ridurre	---
Air Liquide	92,45	89,614	96,414	Negativa	Tenere	---
Allianz	100,75	95,082	104,342	Positiva	Comprare	+++
Alstom	41,325	39,280	44,474	Positiva	Comprare	+++
Arceormittal	27,245	25,376	28,468	Negativa	Tenere	---
Axa	15,7	14,249	16,523	Positiva	Comprare	+++
Basf	56,73	52,896	59,296	Negativa	Tenere	---
Bayer	54,14	52,466	57,046	Negativa	Tenere	---
Bbva	9	8,142	9,779	Positiva	Comprare	+++
Bay Motor Werke	58	52,047	60,719	Negativa	Ridurre	---
Bnp	55,85	51,764	58,704	Positiva	Comprare	+++
Carrefour	34,195	32,054	35,622	Positiva	Comprare	---
Credit Agricole	11,1	10,240	11,935	Positiva	Comprare	-
Crh	15,98	14,414	16,460	Positiva	Comprare	+++
Daimler Chr	55,22	52,629	60,349	Negativa	Tenere	+
Danone	44,235	42,541	45,957	Negativa	Ridurre	---
Deutsche Bank	43,9	42,185	46,577	Positiva	Tenere	--
Deutsche Boerse	56,96	54,672	60,112	Positiva	Comprare	+++
Deutsche Telekom	9,786	9,527	10,168	Positiva	Comprare	---
E,On	24,5	23,662	26,014	Positiva	Comprare	++
Enel	4,1375	3,931	4,253	Positiva	Comprare	+++
Eni	17,59	17,253	18,453	Positiva	Comprare	++
France Telecom	16	15,630	16,640	Positiva	Comprare	---
Gdf Suez	29,185	28,010	30,892	Positiva	Comprare	+
Generali	16,01	14,821	16,641	Positiva	Comprare	+++
Iberdrola	6,23	5,890	6,603	Positiva	Comprare	+++
Ing Groep	8,42	7,786	8,714	Positiva	Comprare	+++
Intesa S,Paolo	2,435	2,182	2,616	Positiva	Comprare	+++
L'Oreal	84,72	81,908	87,588	Neutrale	Tenere	---
LVMH	115,05	106,403	119,923	Negativa	Ridurre	---
Munchener Ruc	114,75	111,040	118,240	Negativa	Tenere	---
Nokia	7,88	7,280	8,356	Negativa	Ridurre	---
Philips	23,055	22,594	25,162	Negativa	Ridurre	---
Repsol Ypf	23,115	21,601	24,069	Positiva	Comprare	+++
Rwe	52,84	52,045	57,181	Positiva	Tenere	---
Saint Gobain	42,56	40,322	45,374	Positiva	Comprare	+++
Sanofi Synt	49,19	48,206	53,497	Positiva	Comprare	---
Santander	8,933	8,178	9,728	Positiva	Comprare	-
Sap Ag	42,46	39,422	42,812	Positiva	Comprare	+++
Schneider	116,45	107,617	120,797	Negativa	Ridurre	+
Siemens	94,67	88,652	97,160	Neutrale	Tenere	++
Societe Generale	48,6	43,682	51,428	Positiva	Comprare	+++
Telecom Italia	1,059	1,025	1,124	Positiva	Comprare	+++
Telefonica	18,395	17,664	19,134	Positiva	Comprare	-
Total	42,77	41,671	44,659	Positiva	Comprare	+++
Unibail	140	134,333	146,533	Neutrale	Tenere	---
Unicredit	1,853	1,679	1,992	Positiva	Comprare	+++
Unilever	21,755	21,358	23,228	Negativa	Ridurre	---
Vinci	42,775	40,712	44,604	Positiva	Comprare	+++
Vivendi Univ	21,325	20,815	22,437	Positiva	Comprare	++

### 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	348,25	Tenere	Negativa	330,67	371,45	+	Elevata	Neutrale	4,62
Bancario	184,85	Comprare	Positiva	171,54	196,08	+++	Elevata	Neutrale	12,46
Materie Prime	305,13	Tenere	Laterale	282,98	310,07	+++	Elevata	Neutrale	1,27
Chimici	647,77	Ridurre	Negativa	622,40	670,13	---	Ridotta	Neutrale	-4,50
Costruzioni	285,62	Comprare	Positiva	273,10	294,45	+++	Ridotta	Ipercomprato	4,02
Servizi Finanziari	256,39	Comprare	Positiva	243,63	259,13	+++	Ridotta	Ipercomprato	6,77
Alimentare	316,59	Ridurre	Negativa	312,23	328,88	---	Neutrale	Neutrale	-4,74
Industriale	502,01	Tenere	Negativa	481,69	513,50	+	Ridotta	Neutrale	1,58
Assicurativo	170,37	Comprare	Positiva	160,89	175,36	+++	Elevata	Ipercomprato	12,80
Media	167,85	Comprare	Positiva	165,54	172,71	---	Neutrale	Neutrale	3,04
Energetico	341,06	Comprare	Positiva	332,02	353,51	+++	Ridotta	Ipercomprato	5,54
Beni Personali	386,57	Ridurre	Negativa	374,82	401,08	---	Ridotta	Neutrale	-4,11
Farmaceutico	407,97	Tenere	Positiva	403,31	428,33	---	Neutrale	Neutrale	2,40
Dettaglio	314,99	Tenere	Laterale	308,10	323,43	---	Neutrale	Neutrale	-0,25
Tecnologici	254,57	Tenere	Laterale	241,72	258,75	+++	Neutrale	Ipercomprato	5,57
Telecom	398,64	Comprare	Positiva	389,97	411,92	---	Neutrale	Ipercomprato	4,45
Trasporti	121,67	Ridurre	Negativa	116,73	126,52	---	Ridotta	Neutrale	-0,45
Pubblica Utilità	355,82	Comprare	Positiva	344,62	370,72	++	Neutrale	Neutrale	5,44

### 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**