



MERCATI AZIONARI

IL PILASTRO DI QUOTA 2.220

Lo scenario macroeconomico appesantisce il settore bancario e finanziario. Dopo la discesa delle ultime sedute, è importante recuperare almeno quota 2.400. Ma la prudenza è d'obbligo



**ALESSANDRO
ALDROVANDI***

L'analisi grafica sull'indice europeo segnala un'evidente situazione di incertezza. Dopo il ribasso, anche piuttosto violento, che ha caratterizzato la prima parte dell'anno con le quotazioni sempre stabilmente al di sotto sia della trendline ribassista di lungo periodo sia della media mobile di breve a 25 periodi, il mese di settembre ha visto la realizzazione di una importante configurazione di doppio minimo in area 1.940 punti. Come da manuale, si è successivamente assistito a un mini-rally rialzista che, una volta superata la neckline sul livello 2.220, ha portato l'indice fino a quota 2.505. Quest'ultimo livello, infatti, rappresentava proprio il primo target della risalita e ci si poteva attendere una fase di consolidamento che confermasse la forza del mercato; invece, i prezzi hanno ritracciato rapidamente fino a riportarsi un'altra volta sotto la media mobile a 25 vicino al supporto di 2.220. La motivazione è da ricercarsi nella situazione macroeconomica di alcuni Paesi europei e del suo aggravarsi negli ultimi giorni: riguardo all'Italia, lo spread Btp-Bund ha sfiorato il livello di 600 punti base e il rendimento dei Btp il 7,80%, nonostante la Bce conti-



nu a sottoscriverli. Per la Grecia, invece, si parla addirittura di un default pilotato e della svalutazione al 50% dei titoli di Stato ellenici. Infine, i governi di questi Paesi sono in crisi e le loro manovre correttive non vengono ritenute sufficientemente credibili dalle autorità Ue. Come è evidente, si tratta di argomenti molto seri e che appesantiscono notevolmente il settore bancario e finanziario europeo, le cui società costituiscono una fetta importante dell'indice Eurostoxx50. Dal punto di vista operati-

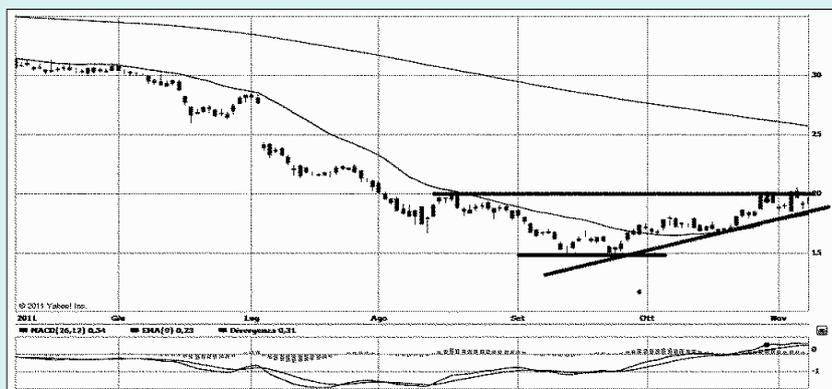
vo, pertanto, le criticità sono molteplici ed è necessario agire con molta prudenza. Innanzitutto, è consigliabile che l'apertura delle posizioni rialziste avvenga per gradi: un primo acquisto potrebbe essere fatto al superamento del livello 2.400, mentre il secondo al raggiungimento di quota 2.505; a quel punto il target da raggiungere si trova a 2.650, dove passa la media mobile a 200 periodi, e quello successivo a 2.870. In caso di ribasso, il primo supporto da violare è a 2.220 (resistenza sia statica sia dinami-

ca) e farebbe tornare le quotazioni all'interno del canale laterale che vede come minimo nuovamente l'area 1.940. In questa eventualità, ogni acquisto o tentativo di accumulo potrebbe risultare azzardato, perché la rottura dei minimi storici creerebbe una vero panic selling sul mercato. L'indicatore Macd non ci fornisce spunti particolarmente interessanti in quanto, pur trovandosi già in posizione short, rimane ancora al di sopra della linea dello zero.

*www.strategeditrading.it

Carrefour tenta l'inversione del trend

Il doppio minimo a 15 euro



Carrefour si muove sotto una trendline discendente di lungo periodo dopo aver il massimo a 41 euro di settembre 2010 e un massimo relativo a 35 euro a febbraio scorso. Le quotazioni hanno poi accelerato il ribasso rimanendo sempre compresse sotto la media mobile di breve a 25 periodi, fino a realizzare un doppio minimo in area 15 euro a settembre. Da quel momento il titolo francese ha ripreso quota, prima superando la media a 25 e poi creando una serie ravvicinata di massimi e minimi crescenti tali da poter disegnare una trendline rialzista (anche se poco inclinata) almeno di breve termine. Il prossimo scoglio quota 20, oltre la quale potrebbe esserci un movimento piuttosto veloce che riporti il titolo verso 25, dove si trova la media mobile a 200 periodi. Ipotesi convalidata anche dal Macd, che è già in posizione long e sopra la linea dello zero. Operatività short, invece, solo sotto il supporto di 15 (con bassa probabilità). Anzi, ogni discesa dei prezzi (ma non oltre 15) è un'occasione di acquisto.

L'Oreal sta rientrando nel canale laterale

La prima resistenza si trova a 82,5 euro



L'Oreal presenta una situazione tecnica critica, accentuata dal fatto che nel 2011 il titolo si è sempre distinto per la sua correlazione con i mercati di riferimento. Anche se da inizio ottobre risulta evidente un'inversione di tendenza con la creazione di un triplo minimo in area 70 euro, l'uscita dal canale laterale compreso tra 70 e 75 e il superamento della trendline ribassista dei mesi estivi; nelle ultime settimane si è avuto un progressivo indebolimento del titolo. I prezzi si sono solo avvicinati ai target previsti intorno a 82,5 (dove la resistenza è forte, a causa della presenza di un massimo precedente e della media mobile a 200 periodi), per poi ritornare verso 75, sotto anche la media di breve a 25 periodi. Quindi meglio rimanere fuori dal mercato finché regna questa fase di incertezza. Aprire posizioni rialziste solo al superamento confermato di 82,5 con obiettivi a 87,5 e 91 euro, mentre le posizioni short potranno essere aperte alla violazione ribassista di 70 euro, con target a 65 e 60 euro.

SOTTO LALENTE DI ALESSANDRO ALDROVANDI

Lo Stoxx Travel & Leisure alle prese con il supporto a 180

L'indice settoriale europeo dei viaggi e del turismo, risulta essere timidamente impostato al rialzo in un'ottica di breve periodo. Dopo il massimo realizzato in area 228 all'inizio del 2011, il comparto ha cominciato a perdere appeal e, nonostante alcuni importanti tentativi di rialzo, ha finito per accelerare al ribasso fino a realizzare una serie di minimi in area 165 punti. Su questi supporti, nei mesi estivi, si è creato un canale laterale con i prezzi congestionati tra 165 e 180 punti, fino a metà ottobre quando si è visto il superamento di 180. Questo movimento non è stato esplosivo, oltre a essere avvenuto con due settimane di ritardo rispetto al rialzo registrato dal mercato europeo. Ora la battaglia tra acquirenti e venditori è tornata di nuovo sul livello 180, ma il fatto di rimanere la media mobile a 25 periodi fa ben sperare. Dal punto di vista fondamentale, le società che compongono questo comparto (compagnie aeree e tour operator) presentano buoni bilanci e, sebbene i margini siano ridotti, i consumi si stanno mantenendo costanti. Dal punto di vista operativo, però, i segnali non sono molto nitidi. La conferma del superamento di 180 potrà avvenire solo al raggiungimento del livello 185, che è davvero troppo vicino all'importante resistenza posta in area 190/193, dove passa anche la media mobile di lungo a 200 periodi. Per aprire posizioni long sarà necessario aspettare il superamento del livello 195 punti. L'operatività short, invece, per quanto poco probabile, potrà essere conveniente solo alla violazione dei 165 punti.



Eurostoxx50 - Tenere Ridurre Comprare

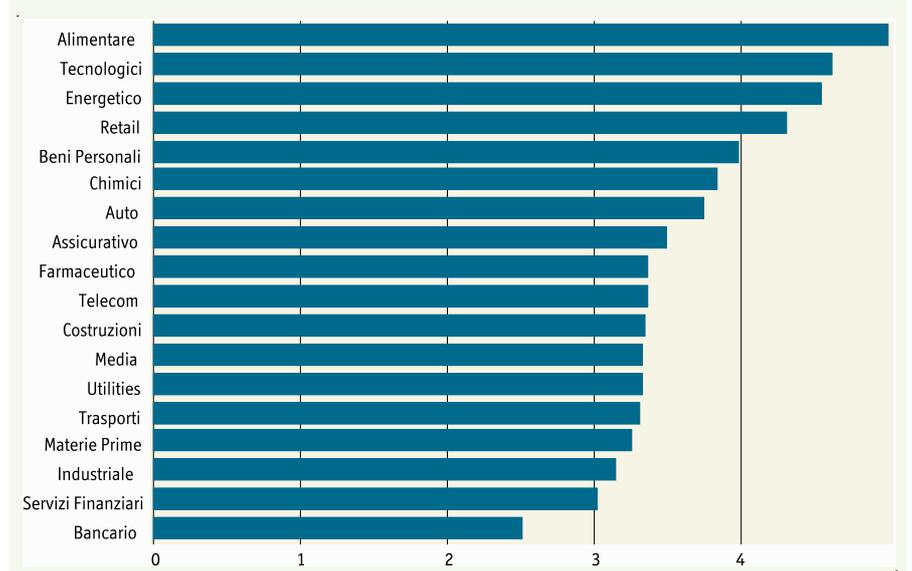
Titolo	Chiusura	Supporto 1/3 sett.	Resistenza 1/3 sett.	Tend. attesa 1/3 sett.	Strategia	Forza rel. su Eurostoxx50
Anheuser Busch I.	39,8	38,527	42,391	Positiva	Comprare	+++
Air Liquide	91,53	85,903	95,359	Neutrale	Tenere	+
Allianz	75,22	67,280	83,584	Positiva	Tenere	---
Arcelormittal	14,61	12,584	16,556	Positiva	Tenere	---
Axa	10,465	9,064	12,169	Positiva	Tenere	---
Basf	51,49	47,380	55,762	Positiva	Tenere	---
Bayer	45,14	42,374	50,818	Positiva	Tenere	+++
Bbva	6,101	5,529	6,762	Positiva	Tenere	+++
Bay Motor Werke	58,42	53,071	65,149	Positiva	Tenere	---
Bnp	31,025	25,432	36,950	Positiva	Tenere	+++
Carrefour	19,895	18,185	21,513	Positiva	Tenere	---
Crh	12,925	11,740	14,432	Positiva	Comprare	+++
Daimler Chr	35,195	30,913	39,315	Positiva	Tenere	---
Danone	49	46,839	52,121	Positiva	Tenere	+++
Deutsche Bank	28,21	24,687	33,353	Positiva	Tenere	---
Deutsche Boerse	39,945	37,249	45,005	Positiva	Tenere	+++
Deutsche Telekom	9,124	8,494	9,521	Positiva	Tenere	---
E.On	16,72	15,507	18,189	Positiva	Comprare	+++
Enel	3,316	2,992	3,527	Neutrale	Tenere	+++
Eni	15,59	14,675	16,983	Positiva	Comprare	+++
France Telecom	12,77	11,877	13,357	Positiva	Tenere	---
Gdf Suez	20,23	17,851	21,683	Positiva	Tenere	+++
Generali	12,37	11,615	13,519	Positiva	Comprare	---
Iberdrola	4,92	4,598	5,279	Neutrale	Tenere	---
Inditex	65,18	60,756	68,480	Positiva	Tenere	+
Ing Groep	6	4,914	7,098	Neutrale	Tenere	---
Intesa S.Paolo	1,119	0,991	1,385	Neutrale	Tenere	---
L'Oreal	78,51	74,418	81,946	Positiva	Tenere	---
LVMH	116,05	110,350	124,790	Positiva	Tenere	+++
Munchener Ruc	93,15	85,561	98,217	Positiva	Tenere	+++
Nokia	4,858	4,417	5,365	Neutrale	Tenere	---
Philips	15,01	13,621	16,023	Positiva	Tenere	+++
Repsol Ypf	20,72	19,756	23,022	Positiva	Tenere	---
Rwe	29,08	26,627	32,049	Positiva	Tenere	+++
Saint Gobain	32,235	28,412	34,854	Positiva	Tenere	---
Sanofi Synt	50,05	47,090	52,642	Positiva	Tenere	---
Santander	5,74	5,262	6,275	Neutrale	Tenere	++
Sap Ag	44,42	42,205	46,497	Neutrale	Tenere	---
Schneider	41,13	35,022	44,938	Positiva	Comprare	+++
Siemens	74,12	68,886	79,082	Positiva	Tenere	---
Societe Generale	17,78	14,088	23,292	Positiva	Tenere	+++
Telecom Italia	0,872	0,791	0,945	Neutrale	Tenere	---
Telefonica	15,04	13,730	15,372	Neutrale	Tenere	+
Total	37,28	35,341	39,719	Negativa	Ridurre	---
Unibail	139,35	128,087	146,667	Positiva	Tenere	+++
Unicredit	0,7745	0,644	0,917	Negativa	Tenere	---
Unilever	24,58	23,493	25,615	Positiva	Tenere	---
Vinci	34,68	30,759	37,123	Neutrale	Tenere	+++
Vivendi Univ	15,67	14,533	16,911	Neutrale	Tenere	---
Volkswagen Vz	127,1	105,863	128,763	Positiva	Tenere	---

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	267,63	Tenere	Positiva	245,75	301,87	-	Elevata	Neutrale	-1,85
Bancario	101,98	Tenere	Positiva	89,00	113,79	---	Elevata	Neutrale	-14,77
Materie Prime	175,94	Tenere	Positiva	159,29	196,87	---	Elevata	Neutrale	-3,42
Chimici	592,34	Tenere	Positiva	549,24	630,45	+++	Ridotta	Neutrale	-1,44
Costruzioni	216,29	Tenere	Positiva	202,37	237,26	---	Elevata	Neutrale	-5,71
Servizi Finanziari	196,15	Tenere	Positiva	179,19	205,65	--	Ridotta	Neutrale	-3,90
Alimentare	330,09	Tenere	Positiva	311,53	337,27	+++	Neutrale	Neutrale	3,54
Industriale	388,63	Tenere	Positiva	358,73	416,13	---	Ridotta	Neutrale	-3,93
Assicurativo	126,69	Tenere	Positiva	113,78	138,90	---	Elevata	Neutrale	-9,37
Media	131,61	Tenere	Positiva	125,35	139,76	++	Neutrale	Neutrale	-3,53
Energetico	302,22	Tenere	Positiva	282,49	319,02	+++	Ridotta	Neutrale	1,68
Beni Personali	356,76	Tenere	Positiva	339,60	376,69	+++	Neutrale	Neutrale	-0,96
Farmaceutico	427,01	Tenere	Positiva	411,02	445,71	+++	Neutrale	Neutrale	-0,21
Dettaglio	272,44	Tenere	Positiva	257,82	282,40	+++	Neutrale	Neutrale	0,89
Tecnologici	212,86	Tenere	Positiva	202,03	225,86	+++	Ridotta	Neutrale	2,97
Telecom	325,55	Tenere	Laterale	307,80	341,67	---	Neutrale	Neutrale	-6,49
Trasporti	90,72	Tenere	Positiva	87,51	97,78	-	Neutrale	Neutrale	-0,55
Pubblica Utilità	261,26	Tenere	Positiva	238,31	272,11	---	Ridotta	Neutrale	-9,34

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**