



MERCATI EUROPEI

CANALE RIALZISTA PER L'EUROSTOXX50

Dopo il breakout del livello 2.310, da inizio anno le quotazioni sono salite lentamente realizzando però massimi e minimi sempre crescenti. Probabile un movimento esplosivo oltre quota 2.700



ALESSANDRO
ALDROVANDI*

L'analisi grafica segnala in modo evidente che l'indice europeo è inserito all'interno di un canale ascendente non particolarmente ampio, né volatile. Dall'inizio dell'anno, infatti, le quotazioni hanno superato al rialzo la *trendline* ribassista di medio periodo, disegnata a partire dai massimi del maggio 2011. Il *breakout* è avvenuto in prossimità dell'area 2.310, ma la conferma è avvenuta dopo che il *pull-back* sulla media mobile a 50 si è realizzato in modo compiuto, ossia dimostrando che la media stessa potesse fungere da valido supporto, a differenza dei mesi precedenti quando era stata perforata più volte sia al rialzo che al ribasso generando sempre falsi segnali operativi. Da quel momento i prezzi sono sempre saliti in modo piuttosto regolare fino a superare anche la media mobile a 200, ma senza troppi strappi rialzisti e con *trading range* giornalieri piuttosto ristretti. D'altro canto la situazione macroeconomica del Vecchio Continente continua a non godere di buona salute: nonostante l'accordo raggiunto con la Grecia e il progetto Ltro della Banca centrale, la fiducia nel mercato azionario rimane solo una scommessa su cui puntare con pru-



denza. Sembra quasi che tutti i principali operatori siano in attesa che la prima mossa venga fatta da qualcun altro, per poi accodarsi subito dopo. Inoltre, in questo clima di incertezza, la parola d'ordine sembra essere diventata la diversificazione, tant'è che negli ultimi mesi abbiamo osservato come gli Etf specializzati sull'indice Stoxx600 abbiano sovraperformato quelli che hanno come *benchmark* il solo Eurostoxx50. Comunque, nell'immediato futu-

ro le prospettive potrebbero essere anche migliori di quanto appaiano oggi grazie ai soddisfacenti utili registrati nel 2011 dalle principali quotate industriali e, ipotizzando un fisiologico recupero dei titoli bancari, eccessivamente penalizzati nel recente passato. Dal punto di vista operativo è stato superato il doppio massimo che si è formato nella congestione delle ultime settimane sul livello 2.557, e questo movimento dovrebbe portare i prezzi anche sopra

2.600. Solo in quel momento sarà opportuno verificare se il mercato continuerà a formare massimi e minimi sempre crescenti (canale rialzista piuttosto lento), oppure sarà soggetto a un movimento esplosivo rialzista fino all'area 2.700. Al momento la negatività si trova sotto quota 2.443 che, oltre a essere il minimo relativo più recente, è anche il livello sul quale si sovrappongono sia la media mobile a 50 sia quella a 200. *www.strategieditrading.it

Daimler in marcia verso quota 54 euro

Configurazione a V sulla media mobile di breve



Daimler sta vivendo una fase di mercato molto positiva e ci sono i presupposti perché possa continuare. Il titolo si trova infatti inserito all'interno di un trend rialzista iniziato già dalla fine del novembre 2011, cioè molto prima rispetto al proprio indice di riferimento o ad altri mercati azionari. Inoltre, la salita ha avuto un andamento molto regolare con lunghi strappi rialzisti alternati a movimenti di swing prevedibili e privi di falsi segnali di inversione. Il superamento della media mobile a 200, in particolare, è stato il preludio di un'accelerazione del mercato che ha portato i prezzi a realizzare un massimo a 48,9 euro. Il successivo ritracciamento ha trovato un valido supporto sulla media mobile a 50 in area 43 euro. Pertanto, dal punto di vista operativo, il superamento della resistenza di 48,9 euro è un'occasione per aprire altre posizioni long allo scopo di raggiungere il target a 54 euro. Lo stop loss andrebbe posizionato sulla media a 50 in area 44 euro.

Saint Gobain vicino alla resistenza di 37,6

Falso segnale sulle medie mobili



Saint Gobain è decisamente impostata al rialzo nel breve termine. In realtà, dopo il rally del gennaio 2011, le quotazioni si erano arrestate all'interno di un ampio trading range compreso tra 33,6 e 36,4 euro, con una forte scorrelazione rispetto all'indice del mercato di riferimento. Oltre a ciò, è da segnalare il falso segnale ribassista del 6 e 7 marzo quando i prezzi, oltre a essere scesi al di sotto della trendline rialzista di breve, hanno violato al ribasso anche le medie mobili a 50 e 200, che rappresentavano un supporto molto importante. Da quel momento le quotazioni hanno cominciato a risalire con forza congiurando l'ipotesi della formazione di un "testa e spalle" ribassista. Dal punto di vista operativo, pertanto, il sentimento è tornato positivo nell'attesa di superare la resistenza a quota 37,6 euro, oltre la quale il primo target diventerebbe la soglia di 40 euro, o quella più ambiziosa di 43. La negatività, invece, può essere individuata sotto il livello 33,6.

SOTTO LALENTE DI ALESSANDRO ALDROVANDI

Stoxx Healthcare lanciato verso i massimi assoluti

L'indice azionario del settore "salute e benessere" europeo risulta impostato al rialzo. Dopo un lungo periodo di ampia congestione con le quotazioni comprese tra i livelli 520 e 600, dallo scorso dicembre è iniziato un fortissimo rally che ha permesso di superare senza pullback la resistenza posta sul livello 620, costituita da un doppio massimo precedente. Oltre questa soglia i prezzi hanno continuato a salire fino a raggiungere un massimo a 655 per poi ritracciare senza mai scendere sotto quota 630. La forza del mercato si è resa evidente quando le quotazioni hanno ripreso la salita fino a realizzare un ulteriore doppio massimo in area 655/660, che ha rappresentato il preludio per un ulteriore strappo fino ai livelli attuali, ossia i massimi storici. Il trend di lungo periodo è senz'altro rialzista e rimarrebbe tale anche se venisse violata la media mobile a 50, che finora ha costituito un importante supporto nei brevi periodi di prese di beneficio. L'importante è che l'indice non si avvicini alla media mobile a 200, in area 610/620, situazione che cambierebbe radicalmente lo scenario. Se l'analisi grafica risulta semplice, l'aspetto operativo lo è molto meno: se è vero che non ci sono segnali di negatività, potrebbe essere rischioso aprire nuove posizioni proprio sui massimi. Al limite è possibile ipotizzare un canale rialzista caratterizzato da massimi e minimi relativi sempre crescenti. Riteniamo quindi che ogni cedimento intorno a 640 o 630 possa essere una valida occasione di acquisto.



Eurostoxx50 - Tenere Ridurre Comprare

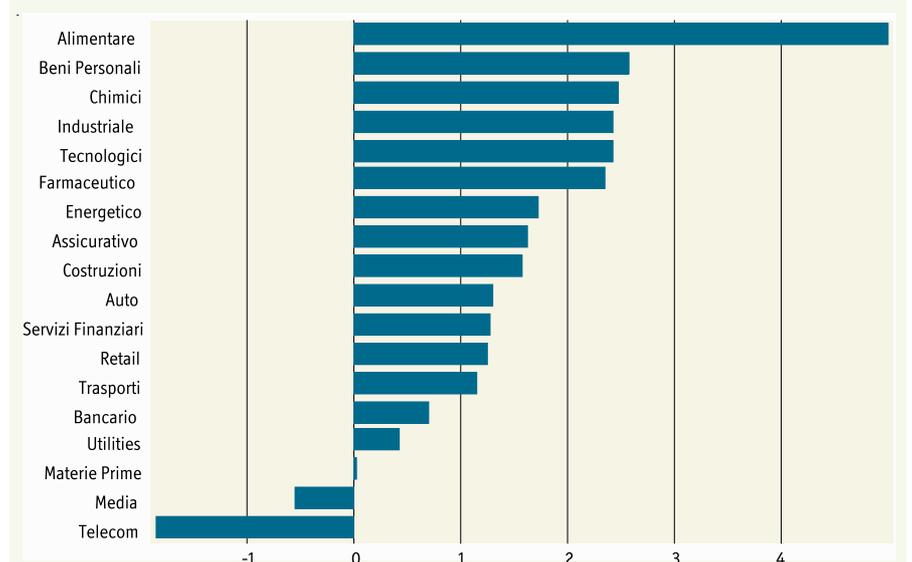
Titolo	Chiusura	Supporto 1/3 sett.	Resistenza 1/3 sett.	Tend. attesa 1/3 sett.	Strategia	Forza rel. su Eurostoxx50
Anheuser Busch In	54,87	51,494	55,666	Positiva	Comprare	+++
Air Liquide	100,85	96,049	102,149	Positiva	Comprare	---
Allianz	94,74	86,605	96,635	Positiva	Comprare	+++
Arcelormittal	15,865	13,989	16,445	Negativa	Ridurre	---
Axa	13,2	11,484	13,228	Positiva	Comprare	+++
Basf	68,09	63,415	69,843	Positiva	Comprare	+++
Bayer	54,72	52,445	57,165	Negativa	Ridurre	---
Bbva	6,605	6,003	6,898	Negativa	Ridurre	---
Bay Motor Werke	73,35	66,969	75,149	Positiva	Comprare	+++
Bnp	39,22	34,816	40,870	Positiva	Comprare	+++
Carrefour	19,19	17,672	19,888	Positiva	Comprare	---
Crh	16,83	15,098	17,210	Neutrale	Tenere	+++
Daimler Chr	47,635	43,809	49,929	Positiva	Comprare	+++
Danone	52,95	51,060	54,270	Positiva	Comprare	++
Deutsche Bank	38,89	33,895	39,519	Positiva	Comprare	+++
Deutsche Boerse	49,9	44,955	51,005	Negativa	Ridurre	---
Deutsche Telekom	8,871	8,368	9,002	Positiva	Tenere	---
E.On	18,53	16,677	18,711	Positiva	Comprare	+++
Enel	2,86	2,662	3,061	Molto Negativa	Ridurre	---
Eni	18,47	17,416	18,492	Molto Positiva	Comprare	+++
France Telecom	11,3	10,787	11,675	Positiva	Tenere	---
Gdf Suez	20,015	19,088	20,464	Neutrale	Tenere	---
Generali	13,45	12,079	13,691	Positiva	Comprare	-
Iberdrola	4,527	4,133	4,567	Negativa	Ridurre	---
Inditex	71,16	66,405	72,583	Positiva	Comprare	---
Ing Groep	7,254	6,344	7,422	Neutrale	Tenere	+++
Intesa S.Paolo	1,573	1,367	1,612	Negativa	Tenere	+++
L'Oreal	89,6	86,219	92,155	Positiva	Comprare	++
LVMH	136,4	126,677	136,497	Positiva	Comprare	+++
Munchener Ruc	116,7	105,760	119,034	Positiva	Comprare	+++
Nokia	4,004	3,559	4,093	Neutrale	Tenere	---
Philips	16,17	14,820	16,356	Neutrale	Tenere	---
Repsol Ypf	19,095	18,265	20,307	Negativa	Ridurre	---
Rwe	36,15	33,904	38,022	Positiva	Comprare	+++
Saint Gobain	37,255	33,464	38,298	Positiva	Comprare	+++
Sanofi Synt	59,25	56,764	60,020	Positiva	Comprare	+++
Santander	6,29	5,738	6,525	Negativa	Ridurre	---
Sap Ag	54,58	51,165	55,537	Positiva	Comprare	+++
Schneider	53,39	48,719	55,383	Positiva	Comprare	+++
Siemens	79,69	73,339	81,284	Positiva	Comprare	-
Societe Generale	25,17	22,309	27,211	Positiva	Comprare	+++
Telecom Italia	0,879	0,831	0,916	Positiva	Comprare	-
Telefonica	12,785	12,075	13,075	Negativa	Ridurre	---
Total	42,55	41,216	43,534	Positiva	Comprare	---
Unibail	157,25	144,857	160,395	Positiva	Comprare	+++
Unicredit	4,146	3,567	4,408	Neutrale	Tenere	---
Unilever	26,01	24,719	26,223	Positiva	Comprare	---
Vinci	40,805	38,308	41,350	Positiva	Comprare	+++
Vivendi Univ	13,96	12,858	14,648	Negativa	Ridurre	---
Volkswagen Vz	140,3	131,380	149,880	Negativa	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	339,37	Comprare	Positiva	314,97	350,19	+++	Elevata	Ipercomprato	5,87
Bancario	118,83	Comprare	Positiva	106,95	123,11	+++	Elevata	Neutrale	2,57
Materie Prime	204,87	Tenere	Negativa	188,96	209,54	---	Elevata	Neutrale	-0,02
Chimici	712,26	Comprare	Positiva	676,61	722,44	++	Ridotta	Neutrale	4,81
Costruzioni	254,77	Comprare	Positiva	237,49	259,42	+++	Elevata	Ipercomprato	6,88
Servizi Finanziari	225,92	Comprare	Positiva	209,03	225,99	++	Ridotta	Neutrale	1,53
Alimentare	376,62	Comprare	Positiva	362,27	381,04	+++	Neutrale	Ipercomprato	5,66
Industriale	458,35	Comprare	Positiva	431,35	459,65	+++	Ridotta	Ipercomprato	6,76
Assicurativo	153,26	Comprare	Positiva	138,79	156,33	+++	Elevata	Ipercomprato	6,11
Media	136,42	Tenere	Negativa	130,78	138,64	---	Neutrale	Neutrale	-1,65
Energetico	338,06	Comprare	Positiva	326,32	342,70	---	Neutrale	Neutrale	3,31
Beni Personali	413,76	Comprare	Positiva	393,00	417,03	+++	Neutrale	Ipercomprato	4,33
Farmaceutico	497,27	Comprare	Positiva	478,26	500,56	---	Neutrale	Ipercomprato	2,66
Dettaglio	289,43	Comprare	Positiva	273,25	295,22	---	Neutrale	Ipercomprato	3,55
Tecnologici	240,51	Comprare	Positiva	226,18	243,04	+++	Neutrale	Ipercomprato	7,28
Telecom	297,62	Tenere	Positiva	285,03	302,59	---	Neutrale	Neutrale	-0,52
Trasporti	105,19	Comprare	Positiva	100,82	107,48	+	Neutrale	Neutrale	2,15
Pubblica Utilità	262,19	Comprare	Positiva	247,55	268,01	---	Ridotta	Neutrale	3,51

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**