



MERCATI EUROPEI

EUROSTOXX50 APPOGGIATO A 2.190

La fase discendente sulle piazze europee potrebbe arrestarsi ed è prevedibile un rimbalzo di breve
La prima resistenza si trova in area 2.300, mentre la negatività porterebbe i prezzi fino a 2.065



**ALESSANDRO
ALDROVANDI***

L'analisi grafica sull'indice europeo segnala un persistente andamento negativo che si è protratto anche nell'ultima settimana. Dal massimo realizzato lo scorso marzo sul livello di 2.610, infatti, le quotazioni sono sempre scese permettendo di disegnare una trendline ribassista di medio periodo, nonché annullando completamente la buona performance che si stava conseguendo nel corso del 2012. Le motivazioni di tale discesa sono da ricercarsi soprattutto in ambito macroeconomico: evitato il primo rischio default di alcuni paesi europei nel novembre scorso (Grecia e Italia), sono riemersi altri problemi irrisolti (Portogallo e Spagna) e se ne sono creati di nuovi, tra cui l'elezione di un presidente socialista in Francia e un risultato elettorale frammentato in Grecia. A cui bisogna aggiungere che i dati sulla crescita dell'economia continentale sono modesti e le stime del Fmi sono anche peggiori.

A posteriori diventa facile osservare come questo ribasso poteva essere facilmente prevedibile e capire che avrebbe avuto vita lunga. Basta notare le modalità con cui sono avvenute le violazioni sia della media mobile a 50 sia quella a 200 periodi. In entrambi i casi, infatti, il cross under si è rea-



lizzato con lunghe barre/candele daily negative, a cui sono seguite alcune sessioni di timido rialzo che però non hanno mai superato al rialzo gli indicatori appena violati: tutte esemplari configurazioni di pullback che confermavano la debolezza del mercato. Nel solo mese di aprile, addirittura, la media mobile a 200 ha rappresentato una resistenza molto forte per l'indice Eurostoxx50, tanto da causare l'accelerazione ribassista a cui abbiamo assistito nei primi giorni di maggio.

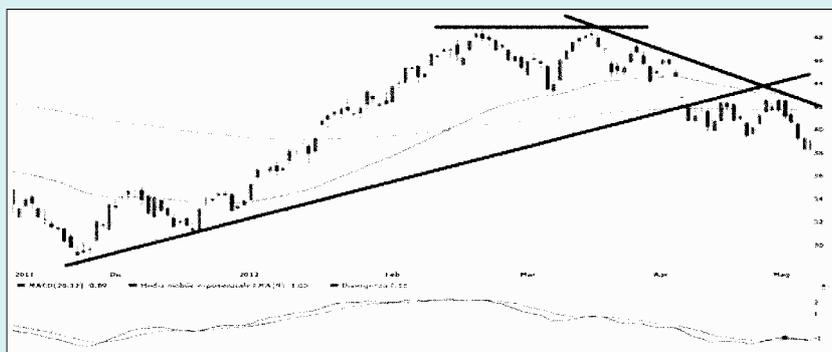
Ai livelli attuali, comunque, la discesa potrebbe arrestarsi in quanto è stato raggiunto il supporto in area 2.190 corrispondente ad un minimo precedente del dicembre 2011. Dal punto di vista operativo, pertanto, è probabile attendersi un rimbalzo anche se la positività rimane piuttosto lontana. Per aprire posizioni long conviene almeno aspettare il superamento della trendline ribassista di medio periodo in area 2.300, mentre per posizioni più pesanti sarà meglio attendere anche il cross over del-

la media mobile a 200 intorno al livello 2.330, con un obiettivo da raggiungere oltre quota 2.450. La negatività, invece, è sotto 2.190 e porterebbe i prezzi verso il minimo di 2.065. I principali indicatori ed oscillatori non ci sono di grande aiuto per anticipare un eventuale inversione della tendenza: alcuni sono ancora negativi, mentre altri non si trovano ancora nella condizione di ipervenduto sebbene si siano «caricati parecchio».

*www.strategieditrading.it

Daimler rimane impostata al ribasso

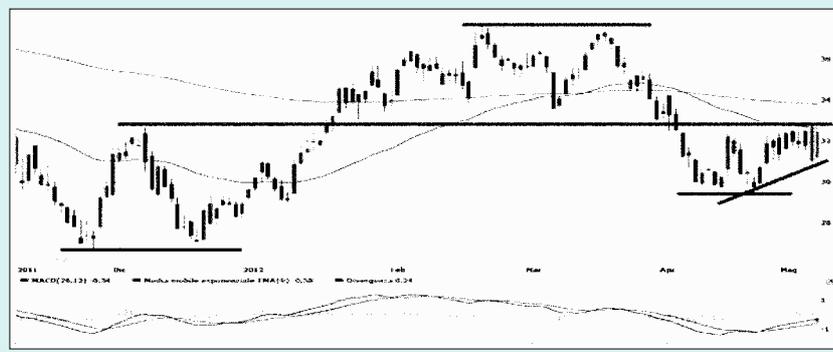
La prima resistenza si trova a 42 euro



Daimler sta vivendo una fase di mercato piuttosto negativa. Dopo il doppio massimo realizzato a febbraio e marzo in area 48,40 euro, il titolo tedesco è sempre sceso assecondando una trendline negativa di breve termine e posizionandosi addirittura sotto la trendline rialzista di medio periodo. Ai livelli attuali il target ribassista del doppio minimo sembra essere raggiunto, ma ci possono essere ulteriori spazi di discesa fino al livello 34,80. Anche l'osservazione dei principali indicatori e oscillatori conferma una situazione di ipervenduto ancora debole, o comunque non sufficiente per ipotizzare l'inversione del trend nel breve. La violazione di 36 euro, infatti, porterebbe le quotazioni in prossimità del supporto a 34,80. Al contrario, la positività si trova solo sopra l'area 42-43, dove le resistenze sono forti e costituite dalla contemporanea presenza delle medie mobili a 50 e 200 (posizionate orizzontalmente) e dalla trendline ribassista di breve. Se il superamento di questi livelli venisse confermato, il target tornerebbe a essere l'area intorno a 48 euro.

Saint Gobain sulla resistenza di 32,70

Rimbalzo dal doppio minimo



Saint Gobain sembra essere impostata verso un prudente rialzo nonostante la presenza di alcune importanti resistenze ancora da superare. È da segnalare, inoltre, che questo andamento è in controtendenza rispetto al mercato europeo che continua a scendere. Il titolo industriale francese, infatti, dopo il doppio massimo sul livello di 37,50 euro, ha arrestato la propria discesa creando un doppio minimo a 29,50 euro, livello da cui le quotazioni si sono poi lentamente riprese. Attualmente i prezzi sono alle prese con una resistenza molto forte a 32,70 e costituita sia dalla media mobile a 50 sia da un precedente massimo relativo. Se venisse superata al rialzo, sarà importante confermare anche il crossover della media mobile a 200, vicina a 34 euro, per poi ipotizzare un obiettivo di crescita fino all'area oltre 36 euro. Anche l'osservazione dell'indicatore Macd confermerebbe questa ipotesi con un Signal che ha già realizzato un incrocio al rialzo. La negatività, invece, si trova sotto il livello del recente doppio minimo a 29,50 euro.

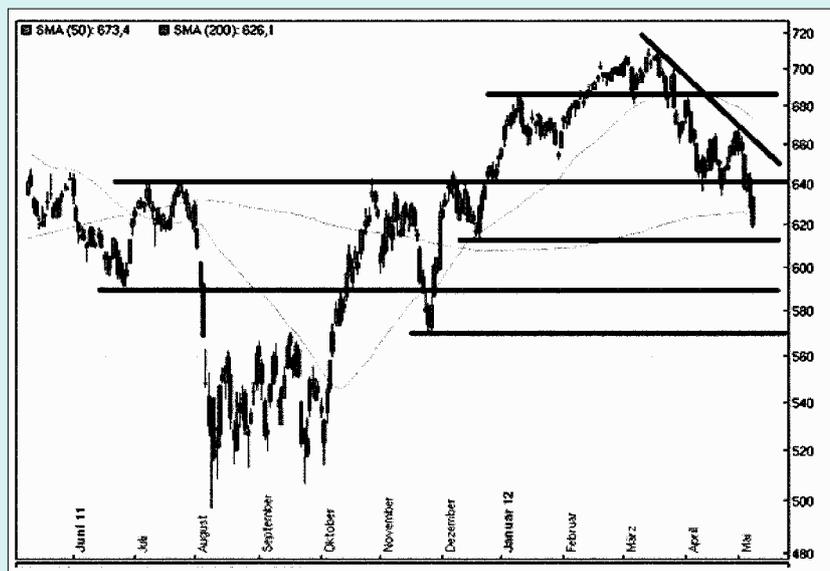
SOTTO LALENTE DI ALESSANDRO ALDROVANDI

Il calo del petrolio affonda lo Stoxx Oil & Gas

L'indice del settore petrolifero europeo è impostato decisamente al ribasso. Dopo il massimo realizzato a 705 lo scorso marzo, il comparto ha cominciato a perdere appeal molto velocemente, anche prima che avvenisse il recente e improvviso calo delle quotazioni del petrolio. Il primo segnale di cedimento è stato dato dalla violazione ribassista della media mobile a 200 sul livello di 686, che ha portato rapidamente i prezzi verso il livello 620, dove passa anche la media mobile a 50. Si tratta di vedere se questo supporto potrà contenere il crollo oppure si limiterà a rallentarlo. Infatti, potrebbero essere toccati supporti in area 615 e 590, fino a quello più estremo vicino a 570 e corrispondente al minimo del novembre 2011. Anche se improbabile, il ritorno sotto quota 570 farebbe rientrare i prezzi all'interno di quell'ampio trading range che aveva caratterizzato alcuni mesi dello scorso anno compreso tra 500 e 560. Ma anche un eventuale recupero delle quotazioni non sarà esente da difficoltà. Innanzitutto l'indice è alle prese con la propria media mobile a 50 e un probabile rimbalzo dovrebbe poi scontrarsi con la trendline discendente di breve, oltre a una forte resistenza vicino a 686, dove vi sono anche alcuni massimi precedenti. Pertanto, dal punto di vista operativo è sconsigliabile aprire posizioni rialziste e conviene senz'altro ridurre l'esposizione verso questo settore. Anche i principali indicatori e oscillatori sono negativi ma non sufficientemente in ipervenduto da poter ipotizzare una inversione del trend.

L'incrocio ribassista con la media a 50

L'ultimo supporto è a 570



Eurostoxx50 - Tenere Ridurre Comprare

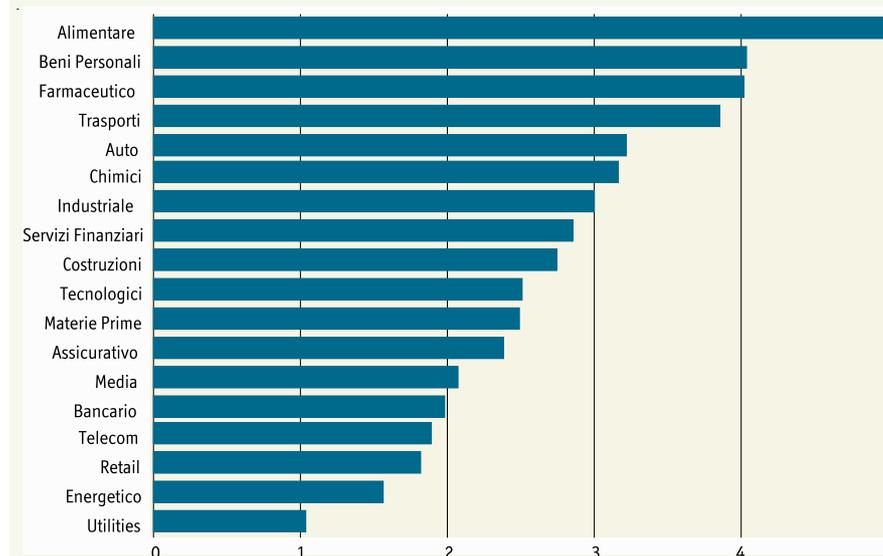
Titolo	Chiusura	Supporto 1/3 sett.	Resistenza 1/3 sett.	Tend. attesa 1/3 sett.	Strategia	Forza rel. su Eurostoxx50
Anheuser B. Inbev	55,88	53,162	58,746	Negativa	Tenere	+++
Air Liquide	94,55	93,768	100,724	Negativa	Tenere	+++
Allianz	79,59	78,215	87,467	Negativa	Ridurre	+
Arcelormittal	12,485	11,412	13,624	Negativa	Ridurre	--
Axa	9,644	8,774	10,797	Negativa	Ridurre	---
Basf	58,44	55,940	63,168	Negativa	Ridurre	+
Bayer	52,74	49,923	56,351	Negativa	Tenere	+++
Bbva	5,192	4,618	5,555	Negativa	Tenere	-
Bay Motor Werke	67,23	64,649	74,001	Negativa	Ridurre	++
Bnp	28,535	26,032	32,080	Negativa	Ridurre	---
Carrefour	14,29	13,201	15,527	Negativa	Ridurre	---
Crh	14,405	13,659	15,559	Negativa	Ridurre	++
Daimler Chr	38,905	36,508	42,168	Negativa	Ridurre	---
Danone	52,8	51,010	56,508	Negativa	Ridurre	+++
Deutsche Bank	30,73	28,693	33,427	Negativa	Tenere	+
Deutsche Boerse	44,75	42,196	48,420	Negativa	Ridurre	+++
Deutsche Telekom	8,835	8,285	8,890	Neutrale	Tenere	+++
E.On	15,73	14,954	16,960	Negativa	Ridurre	+
Enel	2,5	2,296	2,612	Molto Negativa	Ridurre	-
Eni	16,78	15,661	17,473	Negativa	Tenere	+++
France Telecom	10,34	9,913	11,018	Positiva	Comprare	+++
Gdf Suez	16,81	16,049	18,053	Negativa	Ridurre	---
Generali	9,455	8,961	10,569	Molto Negativa	Ridurre	---
Iberdrola	3,469	3,169	3,726	Negativa	Ridurre	--
Inditex	68	64,875	70,223	Negativa	Ridurre	+++
Ing Groep	5,181	4,704	5,587	Negativa	Tenere	--
Intesa S.Paolo	1,069	0,951	1,186	Molto Negativa	Ridurre	---
L'Oreal	91,34	86,694	95,506	Negativa	Ridurre	+++
LVMH	122,65	117,423	131,943	Negativa	Tenere	+++
Munchener Ruc	105,25	100,963	113,103	Negativa	Ridurre	++
Nokia	2,51	1,901	2,796	Negativa	Ridurre	---
Philips	14,74	13,632	15,600	Negativa	Tenere	+++
Repsol Ypf	13,92	11,468	15,058	Negativa	Tenere	---
Rwe	31,725	30,146	33,418	Negativa	Ridurre	++
Saint Gobain	31,02	29,660	34,030	Negativa	Tenere	+++
Sanofi Synt	55,74	55,084	60,212	Negativa	Tenere	+++
Santander	4,823	4,263	5,196	Negativa	Tenere	-
Sap Ag	48,53	45,853	50,639	Negativa	Ridurre	+++
Schneider	43,75	42,622	49,016	Negativa	Ridurre	+++
Siemens	67,73	64,489	70,437	Negativa	Tenere	+++
Societe Generale	17,16	15,164	19,388	Negativa	Ridurre	---
Telecom Italia	0,8305	0,796	0,915	Neutrale	Tenere	+++
Telefonica	11,025	10,196	11,814	Neutrale	Tenere	+++
Total	34,92	33,663	36,979	Negativa	Ridurre	+
Unibail	135,8	132,610	144,950	Negativa	Ridurre	++
Unicredit	2,804	2,414	3,136	Molto Negativa	Ridurre	---
Unilever	25,98	25,110	27,254	Positiva	Tenere	+++
Vinci	34,985	31,934	36,964	Negativa	Tenere	+++
Vivendi Univ	12,64	12,285	14,461	Positiva	Tenere	-
Volkswagen Vz	134,9	128,750	149,790	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	297,57	Tenere	Negativa	282,94	319,45	+	Elevata	Neutrale	-1,62
Bancario	87,72	Ridurre	Negativa	80,58	95,50	---	Elevata	Neutrale	-5,88
Materie Prime	169,33	Ridurre	Negativa	160,72	184,82	---	Elevata	Neutrale	-0,16
Chimici	656,27	Ridurre	Negativa	635,39	694,32	++	Ridotta	Neutrale	-1,61
Costruzioni	216,45	Ridurre	Negativa	204,49	228,76	+++	Elevata	Neutrale	-0,77
Servizi Finanziari	199,7	Ridurre	Negativa	191,61	211,32	+++	Ridotta	Neutrale	-4,06
Alimentare	376,12	Ridurre	Negativa	365,58	393,61	+++	Neutrale	Neutrale	2,58
Industriale	408,99	Ridurre	Negativa	399,15	435,03	++	Ridotta	Neutrale	-1,69
Assicurativo	122,55	Ridurre	Negativa	117,20	132,17	---	Elevata	Neutrale	-4,95
Media	125,28	Tenere	Negativa	123,40	133,01	+++	Neutrale	Neutrale	-1,14
Energetico	285,36	Ridurre	Negativa	272,68	301,56	---	Neutrale	Neutrale	-4,91
Beni Personali	400,26	Tenere	Negativa	388,37	419,63	+++	Neutrale	Neutrale	-0,80
Farmaceutico	492,23	Tenere	Negativa	483,55	519,47	+++	Neutrale	Neutrale	2,07
Dettaglio	258,36	Ridurre	Negativa	245,05	264,51	+++	Neutrale	Neutrale	-7,12
Tecnologici	208,51	Ridurre	Negativa	197,02	216,93	+	Neutrale	Ipervenduto	-7,58
Telecom	273,69	Comprare	Positiva	255,50	283,86	+++	Neutrale	Neutrale	-0,10
Trasporti	102,22	Tenere	Negativa	99,89	106,24	+++	Neutrale	Neutrale	0,33
Pubblica Utilità	224,55	Ridurre	Negativa	215,35	236,67	---	Neutrale	Neutrale	-4,97

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**