ANALISI TECNICA

MERCATI EUROPEI

ESAME CON LA MEDIA A 50 SEDUTE

Verificata la tenuta o meno del supporto dinamico, una prima indicazione long potrà arrivare dal superamento di 2.530, mentre l'apertura di short saranno più convenienti alla violazione di 2.420

ALESSANDRO ALDROVANDI*

Il supporto principale è sulla media a 200

Ritracciamento dal massimo a 2.600

Situazione abbastanza interlocutoria per l'Eurostoxx50. Dal massimo realizzato lo scorso marzo sul livello di 2.610, le quotazioni sono sempre scese permettendo di disegnare una trendline ribassista di medio periodo, fino a realizzare un minimo in area 2.065. Le motivazioni di tale discesa erano da ricercarsi soprattutto in ambito macroeconomico.

Da inizio giugno, poi, i prezzi hanno ricominciato velocemente a salire, fino a realizzare un «quasi» doppio massimo sul livello 2.600; in questo caso, però, le argomentazioni a favore del rialzo sono state più contraddittorie, dato che la situazione dell'economia reale era rimasta invariata: probabilmente si è trattato di un recupero basato soprattutto sull'analisi fondamentale delle aziende, nonché su una scommessa relativa al fatto che oltre certi minimi «storici» non si sarebbe potuti andare. E diamo merito anche alla politica, che grazie alla numerosa serie di incontri bi-tri-quadrilaterali della scorsa estate tra i vari premier europei, ha concesso ai mercati azionari e obbligazionari un po' di fiducia per il futuro.

Nell'ultimo mese l'indice Eurostoxx50 si è mostrato piuttosto debole, ma al momento è ancora possibile ipotizzare varie ipotesi di ritracciamento (più o meno ampie) dal recente massimo a 2.600, anziché prevedere una vera e propria inversione di tendenza. Ai livelli attuali, infatti, le quotazioni sono in prossimità della propria media mobile daily a 50 periodi. Si tratta di un indicatore molto importante in quanto in questi ultimi sei mesi ogni suo breakout ha sempre generato un prolungato movimento esplosivo dei prezzi, prima in una direzione e poi nell'altra.

Ex post, non possiamo far altro che limitarci ad osservare che un eventuale rimbalzo sulla stessa media mobile significherebbe un esaurimento della breve fase ribassista, mentre l'ennesima violazione potrebbe portare i prezzi a livelli ancora più bassi. Spazi per scendere, infatti, ce ne sono ancora: innanzitutto il livello 2.370, dove passa sia la media mobile a 200 giorni che la trendline rialzista di medio periodo e successivamente l'area 2.300. Pertanto, dal punto di vista operativo, è necessario mantenersi molto prudenti per evitare falsi segnali sulla media mobile a 50. Dopodiché, una prima indicazione long potrà arrivare dal superamento del livello 2.530, mentre l'apertura di posizioni short saranno più convenienti alla violazione di quota 2.420.

***www.strategieditrading.it*

Daimler sul supporto di 37 euro

Testa e spalle in area 42 euro

Daimler sta vivendo una fase di mercato laterale. Dopo i massimi realizzati nei primi mesi del 2012 in area 49 euro, il titolo tedesco ha seguito un trend fortemente negativo fino al doppio minimo realizzato nella scorsa estate intorno al livello 33 euro. Da allora le quotazione sono risalite velocemente e in modo correlato con la Borsa tedesca, ma senza mai superare quota 42 euro, a causa della presenza di una configurazione "testa e spalle" che ha fatto precipitare i prezzi fino a quasi 37 euro, violando al ribasso sia la media mobile di breve a 50 che quella di lungo a 200 periodi. Dall'inizio di settembre, poi, le quotazioni non sono quasi mai riuscite a rimbalzare con decisione oltre il livello 40 euro e al contempo si sono imbattute più volte sul forte supporto di quota 37 euro, sempre rimanendo sotto entrambe le medie mobili citate. Pertanto, dal punto di vista operativo, è prevedibile che la rottura di 37 euro possa portare i prezzi fino all'area 34/35 euro, mentre per le posizioni long è meglio attendere il recupero della soglia dei 40 euro.

Saint Gobain è impostata al ribasso

Sotto le medie mobili a 50 e 200 periodi

Saint Gobain risulta essere impostata al ribasso. Nonostante per tutto il 2012 l'andamento del titolo sia stato quasi sempre scorrelato rispetto al mercato europeo di riferimento (e, in molti casi, anche in controtendenza), nelle ultime settimane il calo dei prezzi avviene congiuntamente. Da alcuni mesi il titolo industriale francese si sta muovendo all'interno di un ampio trading range compreso tra i 26 e i 30 euro, escluso lo spike del minimo di agosto realizzato a 24 euro, rimanendo sempre al di sotto della media mobile a 200 periodi. Ai livelli attuali, però, il pessimismo potrebbe prevalere in quanto i prezzi si trovano sia al di sotto della media mobile di breve a 50 che in prossimità del supporto dei 26 euro. Operativamente, potrebbe essere conveniente approfittare di una eventuale rottura short di quest'ultimo livello, ponendosi come target ribassista il raggiungimento dell'area 24 euro. In alternativa, per l'apertura di posizioni long bisogna attendere il breakout della resistenza posta a quota 30 euro (media mobile a 200).

SOTTO LA LENTE DI ALESSANDRO ALDROVANDI

Il petrolio zavorra lo Stoxx Oil&Gas

L'indice azionario del settore petrolifero europeo sembra trovarsi in una situazione transitoria. Dopo il massimo realizzato a quota 710 punti lo scorso marzo, il comparto ha cominciato a perdere appeal molto velocemente, in concomitanza con il calo primaverile delle quotazioni del petrolio e di molte altre commodities, fino a realizzare un minimo in area 590. Da quel momento, la risalita è stata altrettanto rapida e molto correlata ai mercati azionari fino a riportarsi per ben due volte molto vicino al livello 705, sia in agosto che in settembre, ma senza avere la forza di spingersi oltre. La recentissima discesa del petrolio ha accelerato la debolezza in essere del settore energetico e i prezzi dell'indice sono scesi fino agli attuali 670 punti, violando al ribasso la propria media mobile daily a 50 periodi. A questo punto, però, i margini per ipotizzare la continuazione del ribasso sono abbastanza ridotti in quanto ci si trova in prossimità di un importante supporto costituito dalla contemporanea presenza di una trendline rialzista di medio periodo con la media mobile a 200 (di lungo termine). Dal punto di vista operativo, pertanto, converrebbe rimanere in attesa e mantenere le posizioni già in portafoglio, nella previsione che le quotazioni si muovano in un stretto trading range tra 660 e 690 (ossia tra le medie mobili a 50 e a 200), mentre per l'apertura di nuove posizioni rialziste bisognerebbe aspettare almeno il superamento di quota 705.

Stoxx Oil&Gas

Apertura di nuove posizioni rialziste solo oltre quota 705

Eurostoxx50 - Tenere Ridurre Comprare

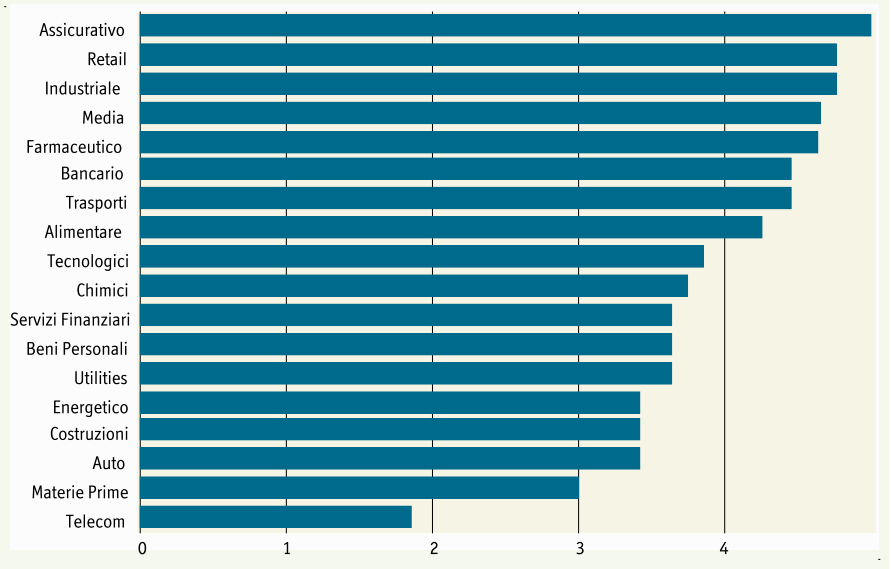
Titolo	Chiusura	Supporto 1/3 sett.	Resistenza 1/3 sett.	Tend. attesa 1/3 sett.	Strategia	Forza rel. su Eurostoxx50
Anheuser Busch I.	66,03	63,701	69,281	Negativa	Ridurre	---
Air Liquide	91,34	88,495	96,135	Negativa	Ridurre	---
Allianz	94,02	90,343	97,623	Negativa	Tenere	+++
Arcelormittal	11,96	11,146	13,122	Neutrale	Tenere	--
Asml	42,355	38,362	43,392	Negativa	Tenere	--
Axa	12,195	11,429	13,003	Negativa	Tenere	+++
Basf	63,69	61,449	66,801	Negativa	Ridurre	---
Bayer	66,99	65,805	70,405	Negativa	Ridurre	++
Bbva	6,222	5,823	6,716	Negativa	Tenere	+++
Bay Motor Werke	60,52	58,116	65,028	Positiva	Comprare	-
Bnp	38,91	37,596	43,130	Negativa	Tenere	+++
Carrefour	18,415	16,471	19,289	Positiva	Comprare	+++
Crh	13,765	12,989	14,413	Negativa	Ridurre	---
Daimler Chr	36,59	35,671	40,163	Negativa	Ridurre	---
Danone	47,025	44,552	48,550	Negativa	Ridurre	---
Deutsche Bank	33,485	31,670	36,734	Positiva	Comprare	+++
Deutsche Telekom	8,845	8,384	9,258	Negativa	Ridurre	---
E.On	17,585	17,302	18,602	Negativa	Ridurre	---
Enel	2,898	2,743	3,087	Positiva	Comprare	+++
Eni	17,52	16,795	18,267	Neutrale	Tenere	--
Essilor	69,72	66,597	71,473	Negativa	Tenere	---
France Telecom	8,79	8,717	9,755	Negativa	Ridurre	---
Gdf Suez	17,6	16,543	18,545	Negativa	Tenere	---
Generali	12,05	11,495	12,935	Negativa	Tenere	+++
Iberdrola	3,985	3,681	4,270	Positiva	Comprare	+++
Inditex	97,71	93,127	101,759	Negativa	Ridurre	+++
Ing Groep	6,713	6,405	7,422	Negativa	Tenere	+++
Intesa S,Paolo	1,265	1,211	1,403	Neutrale	Tenere	++
L'Oreal	97,61	94,621	102,273	Negativa	Tenere	---
LVMH	124,75	118,610	130,790	Negativa	Tenere	--
Munchener Ruc	124,5	121,823	129,563	Negativa	Tenere	+++
Nokia	2,002	1,845	2,358	Negativa	Tenere	---
Philips	19,23	18,626	20,212	Negativa	Tenere	+++
Repsol Ypf	15,045	14,131	16,161	Negativa	Tenere	---
Rwe	34,835	33,809	36,235	Negativa	Tenere	---
Saint Gobain	27,36	24,841	28,827	Negativa	Tenere	---
Sanofi Synt	68,43	64,433	70,781	Negativa	Tenere	+++
Santander	5,7	5,424	6,148	Negativa	Tenere	---
Sap Ag	55,41	52,002	56,742	Negativa	Tenere	+++
Schneider	48,035	45,581	52,311	Negativa	Tenere	---
Siemens	77,2	74,233	80,221	Negativa	Ridurre	---
Societe Generale	24,535	23,572	27,708	Molto Negativa	Ridurre	+++
Telefonica	10,13	9,650	10,982	Negativa	Tenere	---
Total	38,73	37,177	40,471	Negativa	Tenere	---
Unibail	170,15	164,153	179,113	Negativa	Tenere	+++
Unicredit	3,466	3,328	3,874	Molto Positiva	Comprare	+++
Unilever	28,3	27,437	29,065	Neutrale	Tenere	+++
Vinci	34,175	32,736	36,068	Negativa	Tenere	---
Vivendi Univ	15,94	15,251	16,489	Neutrale	Tenere	+++
Volkswagen Vz	154,05	140,440	159,380	Neutrale	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	297,54	Ridurre	Negativa	286,77	315,18	--	Elevata	Neutrale	0,33
Bancario	105,41	Tenere	Negativa	101,25	114,56	+++	Elevata	Neutrale	3,17
Materie Prime	168,54	Tenere	Negativa	163,50	178,95	---	Elevata	Neutrale	-1,43
Chimici	726,67	Ridurre	Negativa	709,99	756,08	---	Neutrale	Neutrale	-3,53
Costruzioni	219,51	Tenere	Negativa	209,41	229,33	--	Elevata	Neutrale	-0,73
Servizi Finanziari	206,95	Ridurre	Negativa	199,63	212,51	-	Neutrale	Neutrale	-0,93
Alimentare	406,4	Ridurre	Negativa	398,17	418,05	-	Neutrale	Neutrale	-0,85
Industriale	450,47	Tenere	Negativa	437,40	467,70	+++	Neutrale	Neutrale	2,14
Assicurativo	149,45	Tenere	Negativa	144,35	157,54	+++	Elevata	Neutrale	2,71
Media	143,56	Ridurre	Negativa	140,38	147,33	--	Neutrale	Neutrale	-0,92
Energetico	309,33	Tenere	Negativa	299,97	323,43	---	Ridotta	Neutrale	-2,35
Beni Personali	418,89	Ridurre	Negativa	407,21	434,24	--	Neutrale	Neutrale	0,40
Farmaceutico	568,76	Ridurre	Negativa	548,52	583,44	+++	Neutrale	Neutrale	-0,31
Dettaglio	299,45	Tenere	Negativa	285,62	304,38	+++	Neutrale	Neutrale	0,86
Tecnologici	221,32	Tenere	Negativa	211,28	225,60	-	Neutrale	Neutrale	0,85
Telecom	246,61	Ridurre	Negativa	240,01	263,55	---	Elevata	Ipervenduto	-7,68
Trasporti	106,88	Ridurre	Negativa	104,62	110,78	-	Neutrale	Neutrale	0,22
Pubblica Utilità	240,09	Tenere	Negativa	232,69	251,06	---	Ridotta	Neutrale	-1,74

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**