



MERCATI EUROPEI

EUROSTOXX50 IN ATTESA DEL RALLY

Le quotazioni si avvicinano al livello di breakout in area 2.600. I prossimi obiettivi si trovano a quota 2.640 e 2.690. Anche gli indicatori sono positivi. Prudenza nell'intorno della media mobile a 50 giorni



ALESSANDRO
ALDROVANDI*

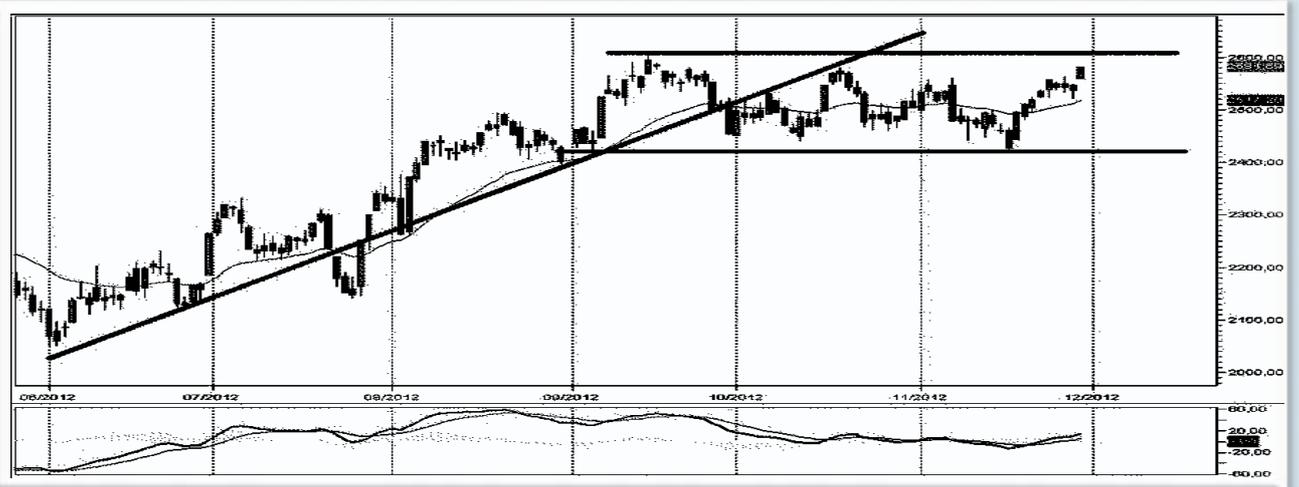
L'analisi grafica sull'indice europeo ci segnala una situazione moderatamente positiva, anche se dovranno trascorrere ancora diverse sedute prima di avere un chiaro segnale operativo rialzista. Dal massimo realizzato lo scorso marzo sul livello di 2.610, infatti, le quotazioni sono sempre scese fino al minimo in area 2.065 e solo da inizio giugno in poi i prezzi hanno ricominciato velocemente a salire, fino a creare una configurazione di «quasi» doppio massimo sul livello 2.600. A questo punto, però, l'indice Eurostoxx non ha mai avuto la forza di andare oltre, ma si è costantemente mantenuto all'interno di un ampio trading range compreso tra i livelli 2.430 e 2.595 punti, e non sempre in modo molto pulito, ma generando spesso falsi segnali soprattutto per gli operatori intraday.

Questa congestione formatasi dopo il rally estivo consiste in pratica in un grande «rettangolo» di continuazione del trend principale in corso, ma è necessario moni-

torare con attenzione i suoi livelli di breakout prima di prendere decisioni. La positività di fondo non è certamente messa in discussione poiché le quotazioni si trovano ampiamente al di sopra della media mobile di lungo a 200 periodi, ma non è neppure consigliabile fare trading sulla media mobile di breve a 50 (che si trova nella posizione intermedia del range), dato che finora è stata foriera di segnali operativi sistematicamente smentiti. Anche alcuni oscillatori algoritmici sembrano vo-

In congestione tra 2.430 e 2.595

I falsi segnali sulla media a 50



ler confermare l'ipotesi rialzista: l'indicatore Macd, in particolare, è sopra la linea dello zero con il proprio Signal già positivo. Quindi, dal punto di vista operativo, concordiamo con la maggior parte degli analisti nel sostenere che nelle prossime settimane potremmo assistere a un rally natalizio. Comunque riteniamo conveniente aprire posizioni long sull'indice europeo solo al superamento del livello 2.600 e fissando come primo obiettivo il raggiungimento di quota 2.640 prima, per poi pun-

tare a quello più ambizioso nell'intorno di 2.690 punti. È da segnalare che, sebbene l'ottimismo sia prevalente, un eventuale ritracciamento del mercato sull'area 2.530/2.540 non è da considerarsi una occasione d'acquisto, ma l'ennesimo richiamo alla prudenza e al convincimento che la fase di congestione potrà prolungarsi ancora per molto tempo. Detto questo, l'apertura di posizioni short potrà avvenire solo sotto il livello 2.430 con target a 2.350. **www.strategieditrading.it*

Lvmh all'interno del canale rialzista

Movimento esplosivo sopra i 135 euro



Lvmh sta vivendo una fase di mercato particolarmente brillante, in comune con molti titoli del settore del lusso europeo, ma in assoluta decorrelazione con il mercato azionario di riferimento. Dopo la parentesi estiva caratterizzata da un veloce rialzo fino a quota 135 euro e un successivo ribasso fino al minimo sul livello 116,5 euro, la maison francese ha cominciato a muoversi all'interno di un canale ascendente, realizzando massimi e minimi sempre crescenti, fino a riportarsi nella parte alta dello stesso canale. Anche se è auspicabile attendersi una fase di ritracciamento sul supporto in area 130 euro, è molto probabile che, prima o poi, assisteremo a un movimento esplosivo al rialzo alla rottura positiva del canale. Pertanto, dal punto di vista operativo, per aprire posizioni long è da monitorare con attenzione il livello 135, considerando una buona occasione d'acquisto anche l'eventuale ritorno verso i 130 euro. In merito alle posizioni short, invece, che non sono da sottovalutare a causa della già citata correlazione, il livello di supporto da violare al ribasso si trova in area 125 euro e sarà davvero un osso duro in quanto vi sono posizionate contemporaneamente anche le medie mobili a 50 e 200.

Il canale discendente di Total

Resistenza in area 40 euro



Total risulta essere ancora impostata al ribasso, ma probabilmente ancora per poco tempo. Dai massimi dello scorso settembre, infatti, il titolo petrolifero francese è sempre sceso mantenendosi all'interno di una canale ribassista, con massimi e minimi decrescenti. Il recente minimo sul livello 37 euro, però, non si è appoggiato come al solito sulla parte bassa del canale, ma si è fermato a metà strada, dando un imprevisto impulso rialzista alle quotazioni. Di più, i prezzi si sono avvicinati molto velocemente alla resistenza superiore dello stesso canale e sembrano essere pronti per un breakout rialzista. Il cambio di direzione, però, non sarà immediato in quanto, oltre alla trendline discendente, bisogna vedersela anche con la media mobile a 200 (che i prezzi stanno perforando al rialzo e al ribasso, creando falsi segnali), oltre che con la media a 50 in area 39 euro. Dal punto di vista operativo, ci sono tutte le premesse perché il canale venga rotto al rialzo, ma per aprire posizioni long è consigliabile attendere il definitivo superamento di quota 40 euro, fissando un primo target nell'intorno di 42.

SOTTO LALENTE DI ALESSANDRO ALDROVANDI

Inversione in vista per lo Stoxx Telecom

L'indice azionario europeo del settore telecomunicazioni sembra finalmente aver trovato una base di appoggio per invertire il proprio trend negativo. Dai minimi dello scorso giugno, infatti, il mercato è salito costantemente (escludendo una configurazione a V nel mese di luglio) fino a realizzare nel periodo estivo un doppio massimo in area 520. Da quel momento, però, le quotazioni sono sempre scese con molta rapidità fino ad annullare i guadagni degli ultimi sei mesi. Il minimo relativo che si è formato una decina di giorni fa a quota 453 potrebbe aver arrestato questo movimento negativo e il recentissimo breakout rialzista avvenuto sulla trendline discendente potrebbe essere il primo segnale per l'inversione di tendenza. Certamente la strada per la risalita è ancora lunga: la prima resistenza è molto vicina e si trova sul livello 472, mentre intorno all'area 483 vi è la contemporanea presenza delle medie mobili a 50 e 200 periodi. Dal punto di vista operativo, pertanto, potrebbe essere conveniente cominciare ad accumulare posizioni long in due step: inizialmente, già alla rottura del livello 472 e successivamente anche all'eventuale superamento di entrambe le medie mobili. Il target di questo movimento potrebbe essere almeno la soglia dei 500 punti. Anche l'indicatore Macd confermerebbe l'ipotesi rialzista. Al momento, invece, può essere esclusa una eventuale continuazione del ribasso in quanto non ci sono ulteriori spazi per scendere.



Eurostoxx50 - Tenere Ridurre Comprare

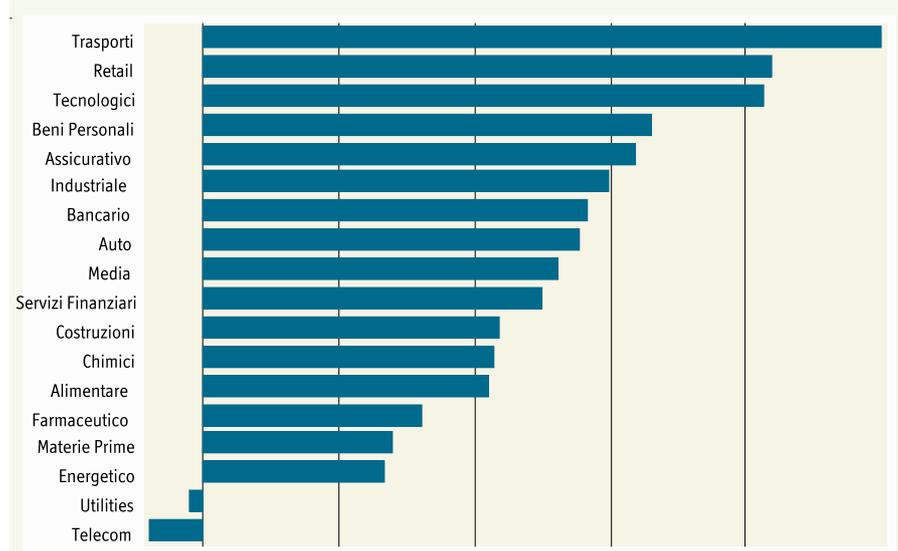
Titolo	Chiusura	Supporto 1/3 sett.	Resistenza 1/3 sett.	Tend. attesa 1/3 sett.	Strategia	Forza rel. su Eurostoxx50
Anheuser Busch I.	67,65	64,509	68,509	Negativa	Tenere	---
Air Liquide	94,32	91,095	96,443	Positiva	Comprare	---
Allianz	100,5	93,473	101,989	Positiva	Comprare	+++
Arcelormittal	11,76	10,875	12,341	Neutrale	Tenere	---
Asml	48,29	43,705	48,309	Positiva	Comprare	+++
Axa	12,72	11,499	12,955	Neutrale	Tenere	+++
Basf	69,16	64,135	69,999	Positiva	Comprare	+++
Bayer	69,91	66,030	71,822	Positiva	Comprare	+++
Bbva	6,548	5,960	6,741	Neutrale	Tenere	+++
Bay Motor Werke	68,51	62,392	69,968	Positiva	Comprare	+++
Bnp	43,115	40,110	44,198	Positiva	Comprare	+++
Carrefour	19,205	17,657	19,651	Positiva	Comprare	+++
Crh	14,09	12,944	14,588	Negativa	Ridurre	---
Daimler Chr	38,19	35,339	38,325	Positiva	Comprare	---
Danone	49,015	47,459	50,565	Positiva	Tenere	---
Deutsche Bank	34,14	30,642	35,524	Negativa	Ridurre	+
Deutsche Telekom	8,5	7,985	8,629	Negativa	Tenere	---
E.On	13,89	12,223	14,439	Negativa	Ridurre	---
Enel	2,942	2,705	3,026	Neutrale	Tenere	+++
Eni	18,36	17,243	18,543	Positiva	Comprare	+++
Essilor	74,81	70,942	76,674	Positiva	Comprare	+++
France Telecom	8,208	7,658	8,435	Negativa	Ridurre	---
Gdf Suez	17,445	15,840	17,702	Neutrale	Tenere	---
Generali	13,01	11,988	13,292	Positiva	Comprare	+++
Iberdrola	3,816	3,677	4,092	Negativa	Tenere	---
Inditex	106,1	98,242	108,462	Positiva	Comprare	+++
Ing Groep	6,992	6,435	7,182	Negativa	Tenere	++
Intesa S,Paolo	1,307	1,180	1,331	Neutrale	Tenere	+++
L'Oreal	105,25	100,219	107,351	Positiva	Comprare	+++
LVMH	136,55	124,407	139,281	Positiva	Comprare	+++
Munchener Ruc	131,85	125,780	135,400	Positiva	Comprare	++
Nokia	2,546	2,302	2,887	Positiva	Comprare	+++
Philips	20,025	19,147	20,697	Negativa	Tenere	+
Repsol Ypf	16,37	15,473	17,347	Positiva	Comprare	+++
Rwe	32,175	29,564	33,260	Negativa	Ridurre	---
Saint Gobain	30,995	28,309	31,667	Positiva	Comprare	+++
Sanofi Synt	69,28	66,244	71,016	Neutrale	Tenere	---
Santander	5,95	5,390	6,048	Neutrale	Tenere	--
Sap Ag	59,84	56,922	61,474	Positiva	Comprare	+++
Schneider	54,5	49,287	54,919	Positiva	Comprare	+++
Siemens	79,72	75,029	81,513	Negativa	Tenere	---
Societe Generale	27,935	25,013	28,815	Negativa	Tenere	+++
Telefonica	10,09	9,681	10,506	Negativa	Tenere	---
Total	38,805	36,382	39,334	Negativa	Tenere	---
Unibail	181,35	166,773	184,977	Neutrale	Tenere	+++
Unicredit	3,62	3,285	3,724	Negativa	Tenere	+++
Unilever	29,325	28,021	29,563	Positiva	Comprare	+++
Vinci	34,28	31,547	34,401	Neutrale	Tenere	---
Vivendi Univ	16,66	15,511	17,355	Positiva	Comprare	+++
Volkswagen Vz	167,6	151,943	170,243	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	322,1	Comprare	Positiva	294,07	322,60	+++	Elevata	Ipercomprato	5,40
Bancario	110,8	Tenere	Laterale	101,33	112,81	+++	Elevata	Neutrale	4,04
Materie Prime	172,61	Tenere	Laterale	160,84	176,09	---	Elevata	Neutrale	3,68
Chimici	766,92	Comprare	Positiva	723,54	775,91	+++	Ridotta	Ipercomprato	4,92
Costruzioni	228,55	Tenere	Laterale	212,02	229,78	--	Elevata	Neutrale	2,65
Servizi Finanziari	214,41	Comprare	Positiva	204,67	216,94	---	Neutrale	Ipercomprato	3,58
Alimentare	420,09	Comprare	Positiva	406,64	422,99	---	Neutrale	Neutrale	3,67
Industriale	466,9	Tenere	Laterale	440,95	470,61	---	Neutrale	Neutrale	2,81
Assicurativo	157,4	Tenere	Laterale	146,83	160,20	+++	Ridotta	Ipercomprato	3,45
Media	149,46	Tenere	Laterale	142,13	151,37	+++	Neutrale	Ipercomprato	4,20
Energetico	314,73	Tenere	Laterale	295,70	317,93	---	Ridotta	Neutrale	0,49
Beni Personali	451,87	Comprare	Positiva	422,37	453,69	+++	Ridotta	Ipercomprato	6,01
Farmaceutico	572,07	Tenere	Laterale	548,99	580,55	---	Ridotta	Neutrale	1,87
Dettaglio	312,63	Comprare	Positiva	294,26	315,12	+++	Neutrale	Ipercomprato	3,50
Tecnologici	241,43	Comprare	Positiva	228,36	247,66	+++	Ridotta	Ipercomprato	8,47
Telecom	238,96	Tenere	Negativa	227,88	244,36	---	Ridotta	Neutrale	-1,87
Trasporti	116,58	Comprare	Positiva	110,93	119,62	+++	Neutrale	Ipercomprato	7,77
Pubblica Utilità	224,39	Tenere	Negativa	209,28	228,82	---	Ridotta	Neutrale	-6,38

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**