

## COMMENTO DAX STOXX 24 settembre 2009

Ieri abbiamo assistito ad un'altra sessione erratica, giocata tutta sull'attesa di un FOMC più che scontato. Durante la mattinata gli EU partono subito in denaro : una spinta rialzista, non sostenuta da volumi, porta il dax a fare un High di nuovo nell'area 5754/60, lo stoxx a 2889 e durante la giornata si spengono tornando verso i livelli di apertura. La prima apertura dei mercati USA ripropone una spinta ribassista, che porta dax e stoxx a testare importanti supporti a 5670 e 2861 : la causa veniva attribuita alla discesa del petrolio (quasi 4%) in seguito a aumenti delle scorte USA (conferma quindi di scarsi consumi interni). L'incertezza per l'imminente FOMC esaurisce la spinta dei venditori, anche loro poco convinti, e si arriva infine alle 20.15. IL FOMC scioglie i dubbi : tassi invariati. I mercati festeggiano inizialmente con un bel rally (SP nuovi max a 1075.5, stoxx doppio max 2898), ma questo lentamente si spegne, e si trasforma in una fuga dalle posizioni long, tanto da travolgere importanti supporti : SP ha rotto 1063 e 1059.75, POC di lunedì chiudendo a 1058. Gli azionari hanno sicuramente perso momentum ascendente : i nuovi max non sono riusciti ad attrarre sufficienti compratori freschi, e piuttosto la chiusura di posizioni long ha avuto il sopravvento.

I volumi, bassi sui mercati EU (la mattinata è stata veramente noiosa), sono invece decisamente elevati per gli azionari USA (oltre 2mln per SP, e 150k per DJ, nel quinto percentile dei volumi delle scorse 50 sessioni) : il selloff finale, con rottura e chiusura sotto importanti supporti, avvenuto con il supporto di volumi, è il primo importante segnale di reversal degli ultimi 10 giorni. Il fatto inoltre che questo sia avvenuto dopo un nuovo max (sempre sugli USA) conferma la serietà dello storno.

Il trend resta tuttavia ancora rialzista : gira al ribasso solo se i mercati chiudono (quindi non solo rottura intraday) sotto 1051, 5624 e 2835. A livello daily siamo sicuramente di fronte ad un reversal : nuovi massimi con chiusura sotto i minimi (oltretutto sotto fondamentali POC, come nel caso di SP e DJ, i mercati leader, e con volumi in forte aumento) non lascia spazio a dubbi. Il bias in chiusura è molto ribassista, ed è lecito aspettarsi, dopo questa delusione post-FOMC, una prosecuzione della spinta ribassista. Per i ns EU, significherebbe rompere i low di ieri, 5671 e 2857, e testare i minimi di lunedì, ossia **5617 e 2835** con supporti di volumi a **5633 e 2843**.

**Dati Macro** : IFO tedesco (dato mlt recente), e alle 16 vendite di case esistenti USA. Altri appuntamenti che tengono i mercati in standby sono il G20 (23 e 24 settembre) e nel week end le elezioni tedesche.

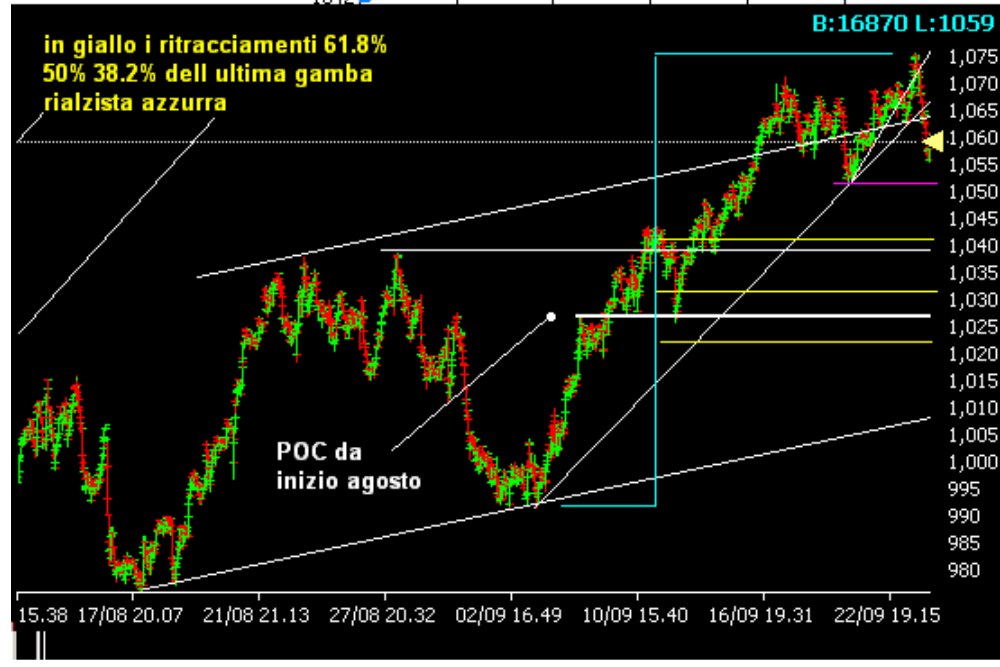
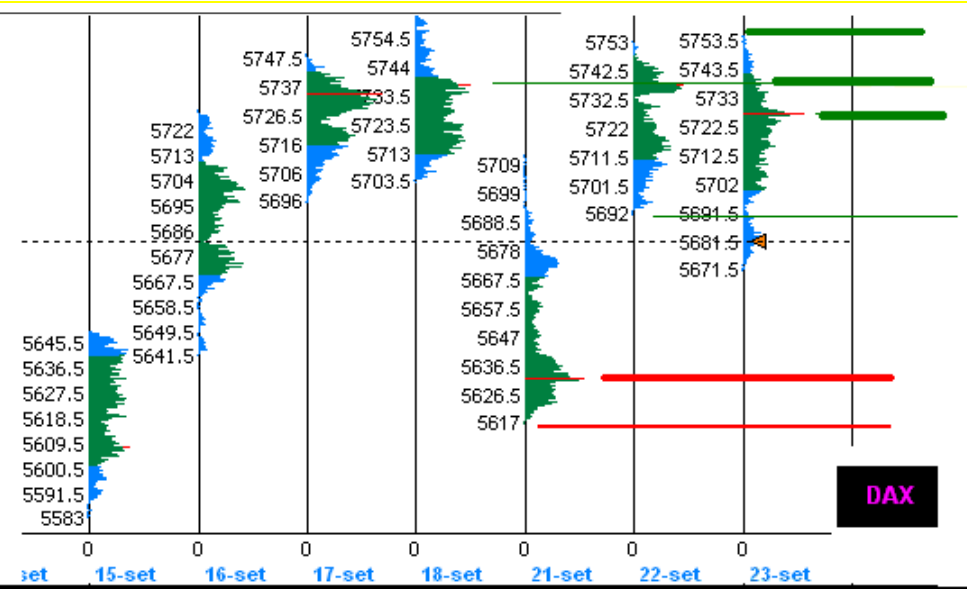
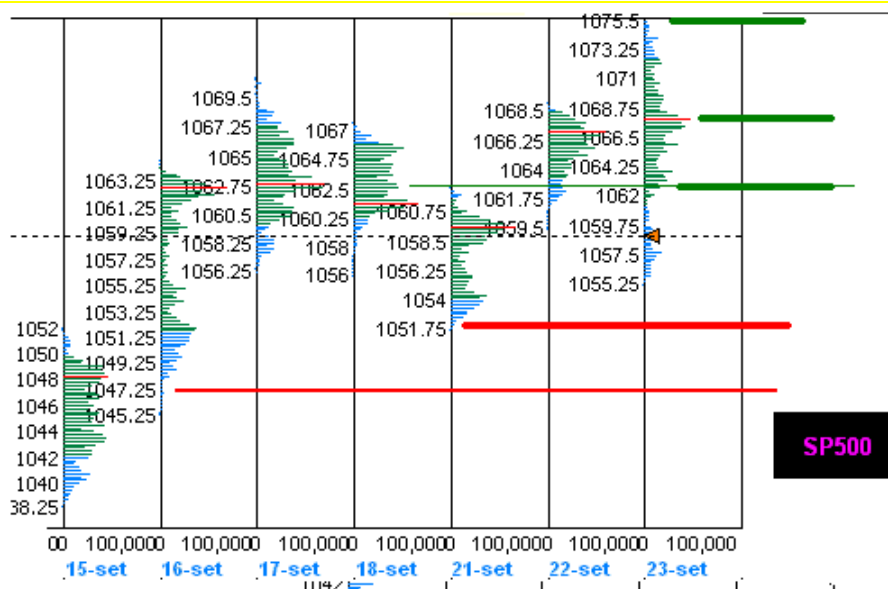
**Tattiche operative** : la mattinata dovrebbe proseguire il trend di ieri sera : i primi acquisti si fanno solo sui supporti indicati sopra in rosso, e sempre con stop inserite. Si può tranquillamente pensare di utilizzare stop and reverse alla rottura, visto che (vedi grafici bar chart sotto) in caso di rottura dei minimi di lunedì c'è ampio spazio per discesa. Io cercherò per il trading quotidiano di sfruttare ogni laterale, cuneo, flag, ecc per cercare punti di ingresso short con stop ridotte : mentre nei giorni precedenti, non avendo ancora segnali di reversal, mi limitavo a vendere solo sugli strappi al rialzo (vendere sulla forza), ora divento più aggressivo e vendo sulle rotture al ribasso (vendere sulla debolezza) per accompagnare il mercato al ribasso.

Non sarebbe la prima volta che dopo segnali di imminente crash i mercati riescono a recuperare tutto, trovando in ciò lo spunto per andare poi a rompere i massimi precedenti : questi ultimi mesi sono stati in continuazione contraddistinti da questi selloff ribaltati in poche ore. Questo per ricordare di tenere sempre le stop inserite : essere aggressivi non significa perdere il controllo della posizione.

**In Notturna**: Topix +0.8% (riprende il trading dopo alcuni giorni di chiusura) Shanghai -1.36% HongKong -2.19%, altri asiatici mixed tra -0.10 e -2.2%. Usa -0.50%. Apertura : Dax e stoxx attesi in ribasso a 5650/60 e 2840/45. Chiusure ore 2200 : 5682 e 2861.

Forti tensioni sui settori delle materie prime si sono rilevate in Asia : questo si rifletterà in pressioni ribassiste sugli energetici (già iniziati ieri per la scivolata del petrolio), sia sui basic resources, già di per sé settore ad alto beta (amplifica normalmente i movimenti dell'indice) e che, per i temi relativi alle commodities, oggi sarà leader al ribasso per gli altri settori. Mi aspetto pressione su tutti i ciclici che hanno guidato questa ultima gamba rialzista (chimici, constructions, industrials).

6.30 JPY All Industry Activity Index (M) (JUL) 0.8% 0.1%  
7.00 JPY Supermarket Sales (Y) (AUG) -- -4.8%  
9.00 JPY Convenience Store Sales (Y) (AUG) -- -7.5%  
10.00 EUR Ger IFO - Business Climate (SEP) 92 90.5 Expectations 96.6 95  
10.00 EUR Ger IFO - Current Assessment (SEP) 87.6 86.1  
10.00 EUR It Trade Balance (Total) (euros) (JUL) 3600.0M -631.0M (euros) (JUL) -- -779.0M  
14.30 USD Initial Jobless Claims (SEP 19) 546K 545K Continuing Claims (SEP 12) -- 6230K  
15.00 USD RPX Composite 28 Day (Y) (JUL) -- -14.6% Index (JUL) -- 197.04  
16.00 USD Existing Home Sales (M) (AUG) 2.1% 7.2% (AUG) 5.35M 5.24M  
16.30 USD Fed's Evans Speaks on Asset Prices, Regulation in Chicago -- --  
18.00 EUR Fr Total Jobseekers (AUG) -- 2535.2 Change (AUG) -- 10.7



Dax e SP hanno una analoga figura tecnica sul charchart : sono sulla parte alta di un canale ascendente. Per questo motivo da venerdì scorso preferisco operazioni al ribasso che al rialzo e ho costruito una posizione short tramite opzioni put. Una prima trendline rialzista (vedi freccia rossa) è stata rotta generando il ribasso di lunedì. I mercati sono riusciti a recuperare, e ieri sera SP ha rotto (freccia azzurra) una seconda trendline meno inclinata. Il primo target è sul supporto fucsia : una chiusura sotto questo sancisce la fine di questo rally e un ritorno verso la base del canale. Intermedi (in giallo) supporti di Fibonacci. I supporti di volumi più importanti di tutto questo canale **iniziato il 20/7** sono **5407/5420** e (intermedi, molto meno importanti sono 5465 5512) e **995** (intermedi 1003 e 1025). La rottura della linea fucsia , low di lunedì, facilmente spingerà il dax sulla parte inferiore del canale, che coincide con il supporto bimestrale di volumi.