

COMMENTO DAX STOXX 28 settembre 2009

La sessione di venerdì è trascorsa a cavallo dei minimi raggiunti giovedì. Si sono alternate spinte rialziste, in cui dax e stoxx sono stati però fermati dai supporti fondamentali rotti giovedì (5615/25 e 2835/36) a rapidi swings ribassisti : alcuni dati macro USA, come durable goods e news home sales sales (delle 1430 e delle 1600), usciti decisamente peggio del previsto, hanno provocato i test dei minimi a 5560 e 2804. Alla fine, però, i mercati si sono dimostrati incapaci di scendere ulteriormente e gli azionari hanno chiuso ben allineati al POC della giornata 5580 e 2814. La chiusura confermava comunque pienamente la rottura ribassista rispetto ai livelli 5615/25 e 2835.

Il daily reversal avvenuto mercoledì dopo il FOMC sta dando i suoi frutti : già nei precedenti giorni scrivevo che "Il trend resta tuttavia ancora rialzista : gira al ribasso solo se i mercati chiudono (quindi non solo rottura intraday) sotto 1051, 5624 e 2835". La chiusura weekly sotto questi importanti livelli segna secondo me la fine di questa fase di rally iniziata verso il 20 agosto. Si vede nel chart lineare (sfondo nero) di sotto : il dax stava lavorando sul top di un canale ascendente : dopo aver zig zagato attraversando la parte superiore del canale (bella distribuzione di volumi dal 15 sett, con circa 1.28 mln di lots trattati), punta ora verso il basso, verso la trendline di supporto, con supporti molto importanti a 5513 (50% ritracciamento di tutto il rialzo 5263-5763 e enorme area di volumi weekly), e poi 5407/5420.

il trend sta quindi diventando bearish : nei due grafici daily sul lato sinistra notiamo che le trendline di rialzo, partite da luglio, sono state rotte tra gio e ven. Queste trendline stanno supportando il secondo rally : il primo, partito il 9 marzo 09, è stato molto violento : si è fermato intorno agli inizi di giugno. Tutti si aspettavano un pesante ritracciamento (invece si è limitato a poco più di un 10%, da 5179 a 4521), poi è partito questo secondo rally : da 4521 a 5763 (si vedono bene i livelli sul grafico alto destra), quando le trimestrali 2Q si sono dimostrate migliori del previsto. Questo rally è stato di oltre 27%, che appare ora stanco : il target a 5410/20 (che corrisponde a 1025 del supporto SP500) è a portata di mano nei prossimi giorni. Una discesa fino a 5410/20 (circa -3%) potrebbe apparire una discesa importante, ma contestualizzando nel rally del 27%, si tratta di un ritracciamento di solo 6% dai massimi, quindi a mio parere assolutamente fattibile senza choc alcuno.

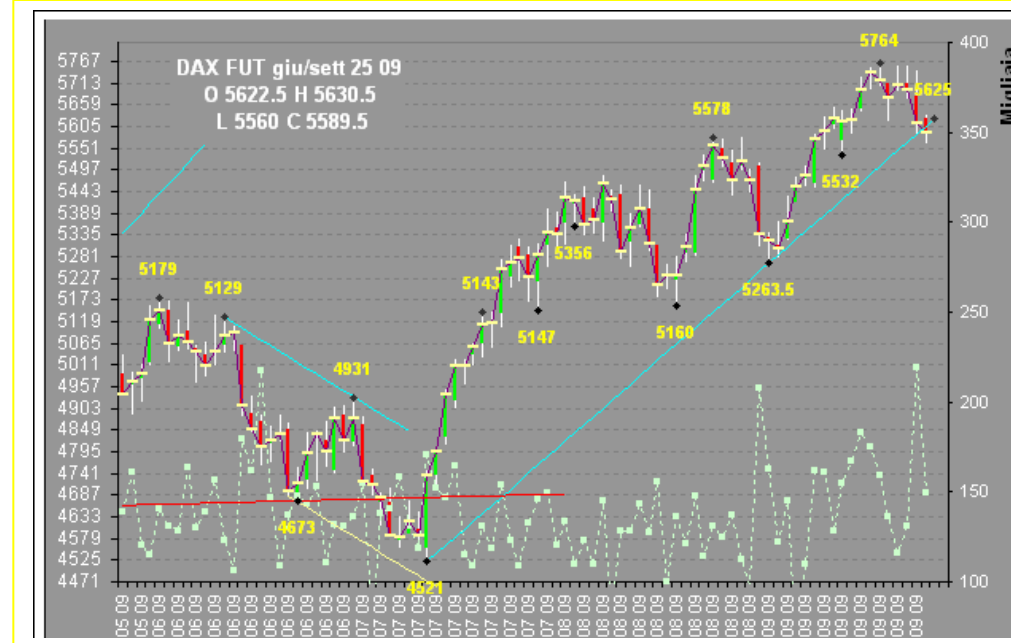
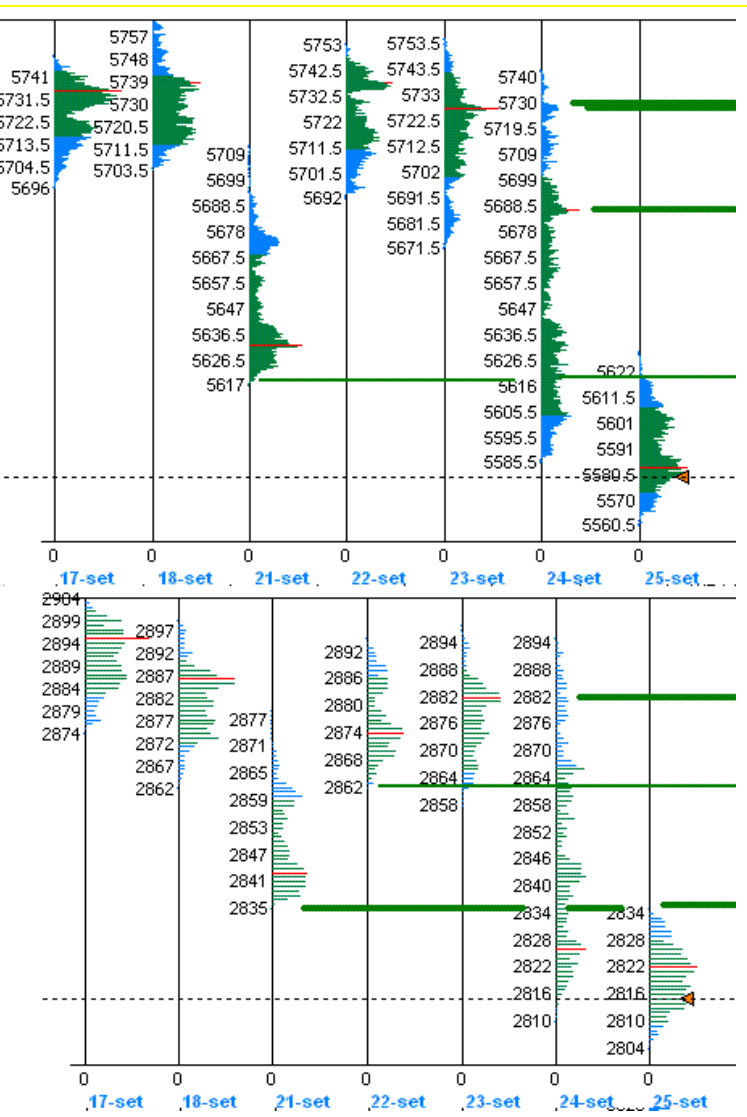
La rotazione settoriale in questi ultimi giorni è stata del tutto coerente con un trend ribassista : i settori che hanno guidato tutto il rialzo da metà luglio (ibanks, insurance, basic resources, construction, industrials, chemicals, ossia i finanziari + ciclici per eccellenza) stanno guidando il ribasso in questa ultima settimana, a favore di titoli più difensivi (farma, food, retail).

Dati Macro : oggi CPI tedeschi, e dati dalla FED di Chicago e Dallas. Nella settimana molti dati importanti, che culminano con i dati USA di venerdì : mar S&P case shiller USA ConsumConfid sett Jp produz industr e altro, merc GDP+personal consumption USA, Jpy Tankan, gio PMI manufac sett EU, personal income, spending Aug, ISM manufac Sett, ven disoccupaz settem USA.

Tattiche operative : dopo la vittoria della Merkel nelle elezioni tedesche, che sancisce la fine della Grande Coalizione, ci si poteva aspettare un rafforzamento dell'euro. Invece l'euro ha perso quasi 1% contro USD : la forza del dollaro, correlata negativamente con gli azionari, ha portato una discesa delle borse asiatiche in notturna. Su questa debolezza mi attendo che il dax vada a testare un'importante area di supporto attorno a 5515/20 : rispetto al close di ieri, sarebbe -1.10/-1.20% : su quei livelli provo degli acquisti anche in volée (su stoxx 2780/82).

In Notturna: Topix -2.30% Shanghai -0.33% HongKong -1.69%, altri asiatici mixed tra -0.50 e -1.3%. Usa -0.25%. Apertura : Dax e stoxx attesi in ribasso a 5560/65 e 2805/10. Chiusure ore 2200 : 5580 e 2814.

GBP Halifax House Prices s.a. (M) (SEP) -- 0.8% (3MoY) (SEP) -- -10.1%
GBP Hometrack Housing Survey (M) (SEP) -- 0.1% (Y) (SEP) -- -6.7%
EUR Ger C.P.I. (M) (SEP P) -0.2% 0.2% (Y) (SEP P) -0.1% 0.0%
EUR Ger C.P.I. - EU Harmonised (M) (SEP P) -0.2% 0.3% (Y) (SEP P) -0.2% -0.1%
9.30 EUR It Consumer Confidence Index s.a. (SEP) 112 111.8
14.30 USD Chicago Fed National Activity Index (AUG) -- -0.74
16.30 USD Dallas Fed Manufacturing Activity (SEP) -4.0% -9.1%
1.30 JPY Tokyo C.P.I. (Y) (SEP) -1.8% -1.6% Ex-Fresh Food (Y) -2.0% -1.9%
1.30 JPY Tokyo C.P.I. Ex Food, Energy (Y) (SEP) -1.3% -1.1%
1.30 JPY National C.P.I. (Y) (AUG) -2.2% -2.2% Ex-Fresh Food (Y) (AUG) -2.4% -2.2%
1.30 JPY National C.P.I. Ex Food, Energy (Y) (AUG) -0.9% -0.9%



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.