

COMMENTO DAX STOXX 29 settembre 2009

Iniziata con nuovi minimi di dax e stoxx dopo una pessima chiusura asiatica, la sessione di lunedì si è ben presto trasformata in un nuovo reversal daily rialzista : la vittoria della Merkel ha agito come iniziale propulsore per il dax, che, tra volumi molto elevati, ha passato le resistenze dei due giorni precedenti. Inutile fare la lista delle resistenze bucate : in un rally di 200 punti, è arrivato a passare anche il POC weekly fondamentale a 5735 (lo stoxx il suo a 2882). Nel pomeriggio, una rinnovata attività di M&A in USA, favorita dalla liquidità sempre abbondante presente sui mercati, ha fornito ulteriore propellente per la salita.

Il segnale di reversal ribassista di venerdì (chiusura sotto 1051, 5624 e 2835) con ieri è stato cancellato. Dax e stoxx tornano di prepotenza nel range precedente 2835/2904 e 5615/5765 e si collocano nella metà superiore dello stesso, in prossimità dei massimi di settembre. La trendline daily (grafici di destra), rotto venerdì in chiusura è stata ovviamente ripassata al rialzo.

Ulteriore spiegazione del rally risiede nell'attesa di trimestrali in arrivo migliori del consensus : a metà luglio i mercati scontavano trimestrali peggiori e in 2 settimane hanno messo a segno un rally di quasi 20% per adeguarsi alle trimestrali migliori.

I mercati danno chiaramente l'impressione di voler testare i massimi di settembre : la sessione di ieri sembra una preparazione all'attacco, e ci sarebbe indubbiamente da stupirsi se, dopo la prova di forza di ieri, oggi dax e stoxx non provassero l'upside.

C'è una certa differenza di comportamento tra i mercati EU (molto vicini ai massimi) e i mercati USA : nei grafici di sotto si vede (lato sinistro) l'SP : è evidente che SP ha ancora molte resistenze che rallentano il movimento (1063 per esempio) mentre il dax ha la strada quasi spianata. Così come i mercati USA sono rimasti più indietro di prezzo, così è successo anche con i volumi trattati : i volumi espressi ieri sono stati molto bassi, ben sotto la media delle ultime 30 sessioni (la causa in questo caso potrebbe essere della festività ebraica del Yom Kippur).

Sul fronte dei settori, i più penalizzati nei giorni scorsi (banks, insurance, basic resources, construction, industrials, chemicals, ossia i finanziari + i ciclici per eccellenza) hanno recuperato ampio terreno ieri.

Dati Macro : oggi molti dati : i più importanti alle 11, quindi 15 e 16oo. Nella settimana i principali dati sono : merc GDP+personal consumption USA, Jpy Tankan, gio PMI manufac sett EU, personal income, spending Aug, ISM manufac Sett, ven disoccupaz settem USA.

8.00 EUR Ger Import Price Index (M) (AUG) 0.7% -0.9% (Y) (AUG) -11.4% -12.6%
9.30 EUR It Business Confidence (SEP) 76 74.8
9.30 EUR It Retailers' Confidence General (SEP) -- 98.1 Services Survey (SEP) -- -6
10.00 EUR It Hourly Wages (M) (AUG) -- 0.2% (Y) (AUG) 2.1% 2.1%
10.00 EUR Bloomberg Eu-Zone Retail P.M.I. (SEP) -- 47.1
10.00 EUR Bloomberg Ger Retail P.M.I. (SEP) -- 49.5 Fr -- 47.3 P.M.I. -- 44
10.30 GBP GDP (QoQ) (2Q F) -0.6% -0.7% (Y) (2Q F) -5.4% -5.5%
10.30 GBP Mortgage Approvals (AUG) 51.5K 50.1K
10.30 GBP Net Consumer Credit (British pounds) (AUG) 0.0B -0.2B
10.30 GBP Net Lending Sec. on Dwellings (British pounds) (AUG) 0.2B -0.4B
10.30 GBP Current Account (British pounds) (2Q) -7.8B -8.5B
10.30 GBP M4 Money Supply (M) (AUG F) -- 0.1% (Y) (AUG F) -- 12.6%
11.00 EUR It Large Company Employment n.s.a. (Y) (JUL) -- -1.6%
11.00 EUR Eu-Zone Economic Confidence (SEP) 82.7 80.6 Consumer Confidence (SEP) -21 -22
11.00 EUR Eu-Zone Business Climate Indicator (SEP) -1.92 -2.21
11.00 EUR Eu-Zone Indus. Confidence (SEP) -24 -26 Services Confidence (SEP) -9 -11
12.00 GBP U.K. CBI Distributive Trades (SEP) -- -16
14.00 EUR IFO Business Climate Survey by Industry (SEP) -- --
15.00 USD S&P/Case-Shiller Composite-20 (Y) (JUL) -14.2% -15.4%
15.00 USD S&P/Case-Shiller Home Price Index (JUL) -- 141.86
15.50 USD Fed's Fisher Speaks in Dallas on U.S. Economy -- --
16.00 USD Consumer Confidence (SEP) 57 54.1
23.00 USD ABC Consumer Confidence (SEP 27) -- -46
1.00 USD Fed's Plosser to Speak at Lafayette College Economic Summit -- --
1.01 GBP GfK Consumer Confidence Survey (SEP) -24 -25
1.15 JPY Nomura/JMMA Manufacturing P.M.I. (SEP) -- 53.6
1.50 JPY Indus. Production (M) (AUG P) 1.8% 2.1% (Y) (AUG P) -18.8% -22.7%

In Notturna: Topix -0.10% Shanghai -0.91% HongKong +2.25%, altri asiatici positive tra +0.80 e +1.6%. Usa invariati. Apertura : Dax e stoxx attesi sulla chiusura di ieri sera, 5730/35 e 2885/90. Chiusure ore 22oo : 5734 e 2889.

Nella notte, sono usciti i CPI giapponesi, peggiori del previsto (CPI Tokio core -1.4, vs -1.3% prec -1.1%, CPI Jpy core -0.9% -0.9% -0.9%) confermano uno scenario di deflazione preoccupante.

Tattiche operative

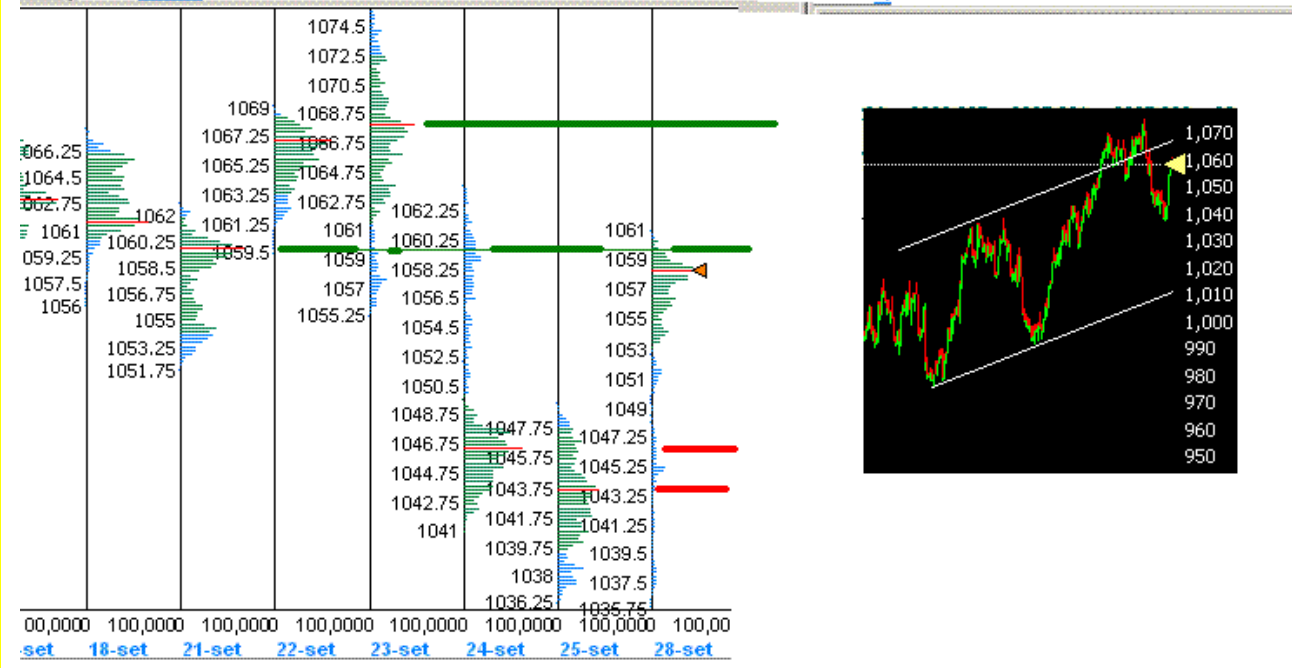
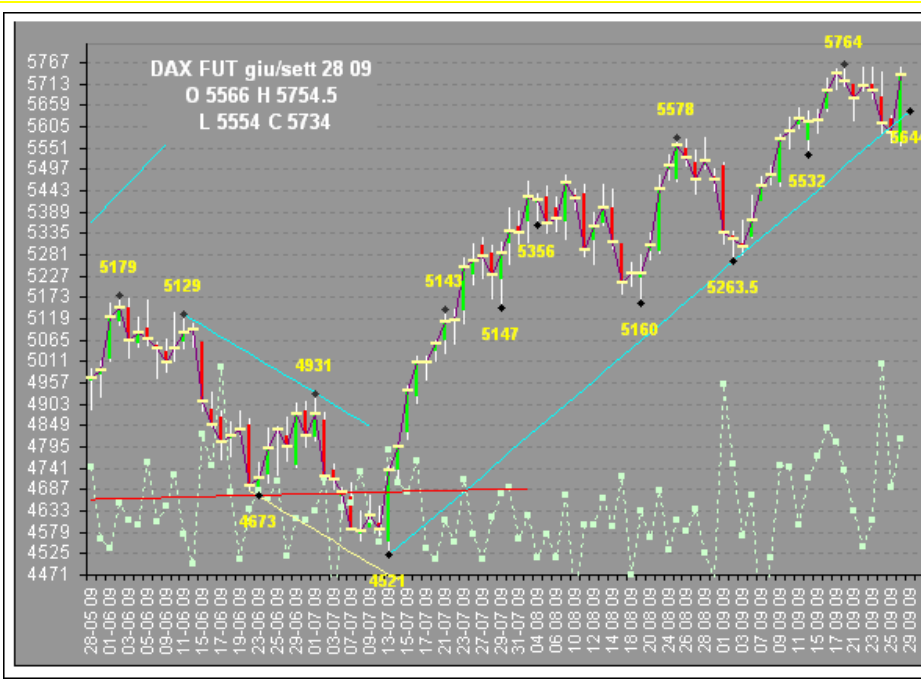
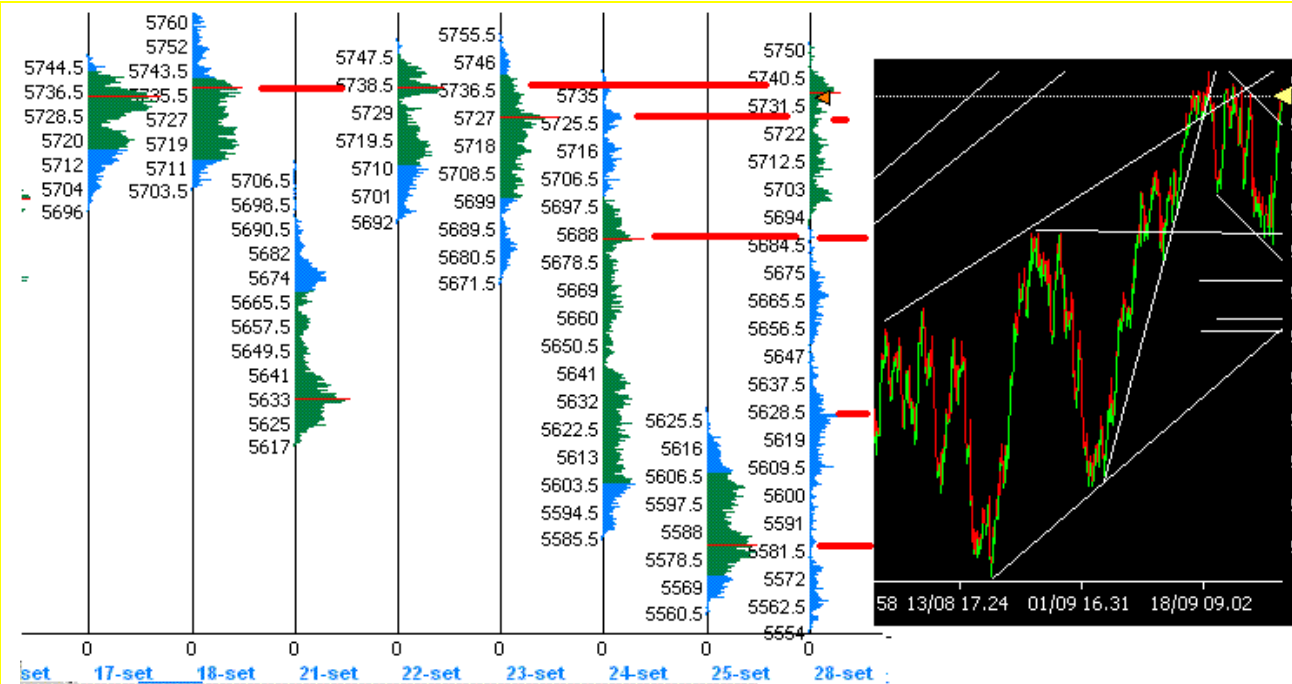
mi ricordo il rally di metà luglio : coralmemente tutte le Borse mondiali hanno guadagnato tra il 15 e il 25% (10% in 3 sessioni). Sui mercati EU e USA, c'era un grosso testa e spalla ribassista (sul dax la neckline era a 4670/80) : negato quello, il rally era stato esplosivo.

A livello mondiale la situazione attuale è molto più a macchia di leopardo (la Cina è in un canale discendente, Tokyo è 10% sotto i massimi di agosto). La situazione locale invece ricorda molto quella di luglio : il bullish engulfing pattern di ieri è andato a bruciare le resistenze di 5 sessioni, come era successo il 13 luglio. Le trimestrali in arrivo sono un altro punto di somiglianza.

Da un lato quindi c'è da essere cauti, dall'altro la possibilità di una rottura rialzista con ulteriore rally di 3.5/4% (recente laterale di 200 punti di dax) è da tenere in assoluta considerazione.

Livelli importanti : SP 1057/58 1063 1067/68 - DAX 5640/44 5685/88 5745/50

Per oggi mi aspetto un tentativo di rottura al rialzo : ci sono le condizioni per andare a testare la consistenza delle stop che scattano alla rottura di questo e il follow-through di acquirenti. Sarebbe la strada di minor resistenza, che stroncherebbe ogni resistenza degli orsi. Ovviamente potrebbe trattarsi di un falso segnale, e, come abbiamo visto nei giorni precedenti, i ritracciamenti sarebbero violenti e ampi. La situazione è lungi dall'essere facile da gestire e definibile a priori : vi rinvio ai commenti intraday, che seguono l'evoluzione in realtime.



I prezzi indicati si riferiscono sempre al Future dax, non all'indice : qualora intenda riferirmi all'indice, verrà adeguatamente specificato.