

COMMENTO DAX STOXX 5 ottobre 2009

Dopo la decisa discesa di giovedì, la mattina di venerdì è trascorsa in un range trading, sotto i minimi di giovedì (dax 5495 5538, stoxx 2760 2780). I dati sulla disoccupazione uSA, usciti peggio delle attese (ma allineati alla previsione di goldman sachs) hanno provocato un ulteriore selloff : alle 15 il minimo della giornata era stato segnato (1012 5443 e 2728). Da lì i mercati non sono stati capaci di proseguire più in basso e sono rimasti compressi in un range di circa 1%, riuscendo a rimbalzare un po' ma hanno chiuso sotto i minimi della mattina.

Il trend è ora ribassista non solo sul daily ma anche sul weekly. La rottura della trendline partita da metà luglio (tline blu nei due grafici di sinistra) è piuttosto netta. Il movimento di ribasso è corale su tutti i mercati mondiali ed è stato accompagnato da un movimento di flight to quality che ha beneficiato il bund tedesco

I volumi hanno accelerato nella discesa : sullo stoxx (grafico in basso a sx) addirittura i volumi di venerdì sono stati superiori a quelli di giovedì. E sono stati pari al record di volumi trattati sulle scadenze tecniche di settembre.

I target di discesa sono : SP a **1005** (importanti supporti di volume a 1009 e 996) . Nasdaq 1627 (target di un testa e spalla ribassista di 63 punti). Dax e stoxx **5349** (-3.5%) e **2665** (-4%) (proiezioni verso il basso del rettangolo 5758/5554 e 2905/2785). Resta sempre realistico un target a **5160/70** e **2590**, 50% del rally del 27% da metà luglio.

Al ribasso però i mercati incontrano molti supporti importanti : nei grafici volume profile di sotto si vedono bene le ampie aree di volume costruite in agosto. La discesa, che tra giovedì e venerdì è stata rapida e intensa, potrebbe quindi rallentare. Per esempio, SP già tra -2% (1009) trova un picco di voumi importante, e 996 un vero e proprio baluardo.

Diventa quindi difficile immaginare, soprattutto ora che iniziano le trimestrali USA, un crollo verticale : questo potrebbe avvenire nel caso in cui le prime principali trimestrali escano peggiori del consensus, accompagnate magari da guidance negative per il 4Q (le prime trimestrali sono questa settimana, Alcoa mercoledì).

Per questa settimana mi aspetto quindi conferme per il trend ribassista appena iniziato : mi aspetto nei prossimi giorni, un mercato nervoso, con rapidi swings, dominato dal flusso di notizie (quindi difficile da lavorare), in cui il rischio diventa più bidirezionale (rispetto alla monodirezionalità ribassista cui abbiamo assistito giov e venerdì). Si lavorerà molto al momento, con orizzonti temporali stretti, sempre con il timore che una news inattesa provochi un ribaltamento del movimento in corso. Gli orari migliori per operare sono quelli del mattino fino alle 11-1130, ossia quelli in cui non arrivano ancora news dalle società USA (ovviamente sempre che non ci siano trimestrali EU...) : L trimestrali USA vengono annunciate prima dei mercati (quindi tra le 12 e le 15) e dopo la chiusura del mercato : il primo orario è a mercati EU aperti, e causa molta volatilità. Sul mio sito, nella pagina Analisi Intraday, nel primo riquadro ci sono links con la lista delle principali società che riportano fino a fine ottobre.

Dati Macro : PMI EU in mattinata, alle 11 retail sales , 1600 ISM non manufact (importante dopo i brutti ISM e Chiacago PMI di settimana scorsa). In settimana : **merc** : EU GDP 2q, GER factory orders Ago, **Gio** : GER indust Produc Ago, BOE, BCE **Ven** : GER trade balance Ago, USD trade balance AGO, CAD disoccupazione.

Rispetto a merc-gio, già venerdì la reazione ai dati macro è stata meno bearish dei giorni precedenti : il brutto dato NonfarmPayrolls in altri momenti avrebbe provocato danni molto più seri.

In Notturna: Topix -1.0% Shanghai chiusa HongKong -0.17%, altri asiatici negativi tra -0.30 e -1.5%. Usa +0.15%. Apertura : Dax e stoxx attesi al rialzo 5480/85 e 2753/57. Chiusure ore 2200 : 5470 2750

GBP Halifax House Prices sa (M) (SEP) 0.6% 0.8% (3MoY) (SEP) -7.8% -10.1%
9.45 EUR It PMI Services (SEP) 47.2 46.4
9.50 EUR Fr PMI Services (SEP F) 52.2 52.2
9.55 EUR Ger PMI Services (SEP F) 52.2 52.2
10.00 EUR Eu Zone PMI Services (SEP F) 50.6 50.6 PMI Composite (SEP F) 50.9 50.8
10.30 GBP PMI Services (SEP) 54.5 54.1
10.30 GBP Official Reserves (Changes) (SEP) -- \$396M
10.30 EUR EC Sentix Investor Confidence (OCT) -11.8 -14.6
11.00 EUR EC Eu-Zone Retail Sales (M) (AUG) -0.5% -0.2% (Y) (AUG) -2.4% -1.8%
16.00 USD ISM Non-Manf. Composite (SEP) 50 48.4
0.30 USD Fed's Dudley Speaks at Fordham Law School in New York -- --
1.50 JPY Loans & Discounts Corp (Y) (AUG) -- 2.4%
03 10 2009 G-7 Meeting of Financial Ministers and Central Bank Governors Istanbul

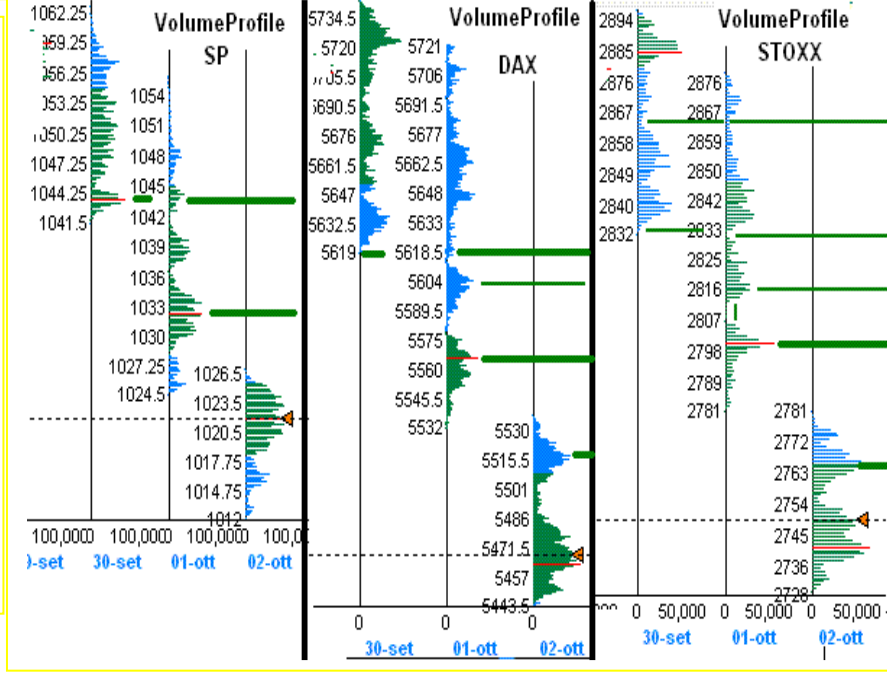
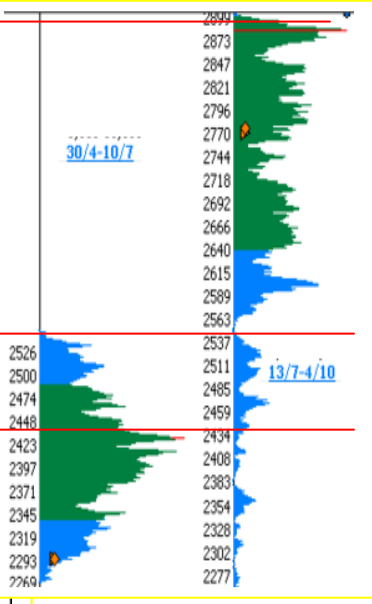
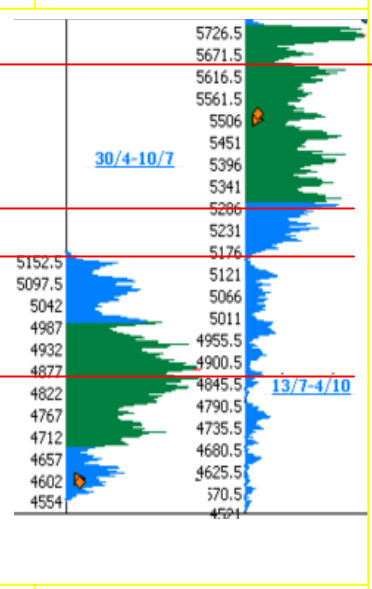
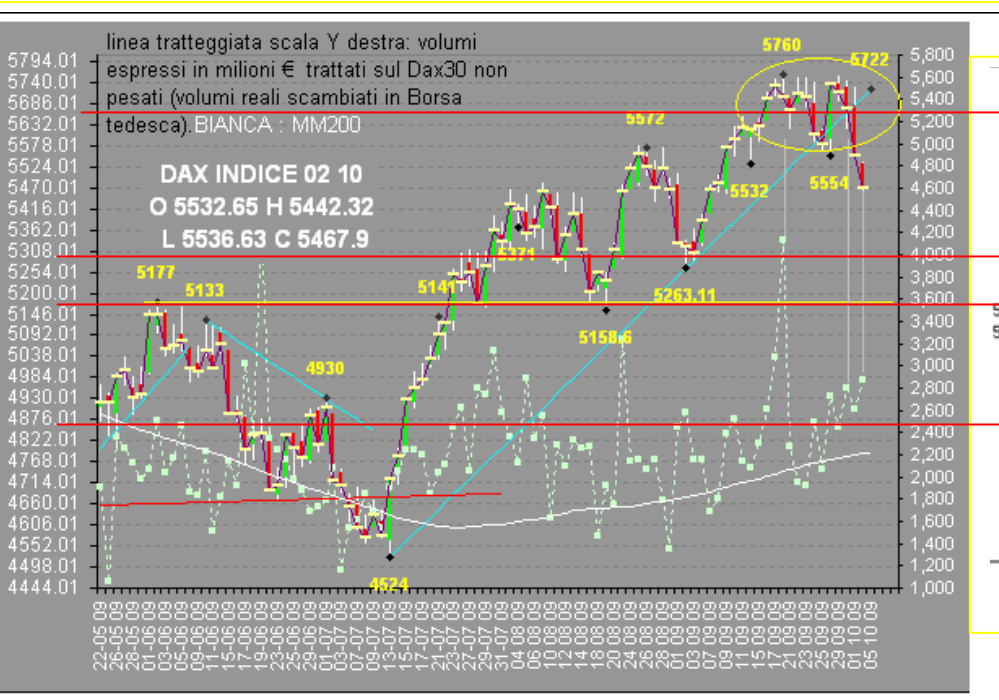
Tattiche operative

Al ribasso il poc di venerdì (5465/68 e 2739) fornisce un discreto supporto. Al rialzo le prime resistenze sono in area 5500 e 2756 (zone senza volume) e poi troviamo l'area senza volumi a 5500 e 2755.

Più in su l'area di volume della mattina di venerdì, 5515 e 2765, e il H di venerdì 5532 e 2781. Un passaggio sopra il H di venerdì comporta un cambio del setup giornaliero, da ribassista a rialzista : i mercati potrebbero fermarsi su vari importanti livelli di venerdì per poi magari ritracciare nuovamente (per esempio 5567 e 2800), ma in questo caso la forza dei ribassisti sarebbe indebolita. Livelli davvero critici sopra i quali il trend ritorna rialzista sono a mio parere **5615/20** e **2832** : un ritorno sopra questi livelli potrebbe cancellare tutto il trend ribassista in corso.

Altri supporti : 5405/20 sono livelli di volumi molto importanti, e dovrebbero fermare la discesa. 5350 e 5309 [2602] sono altri livelli di volumi. Quindi 5263, doppio minimo su bar chart [2674] , e infine l'area 5160/70, Low di agosto [2584] e High di giugno [2552], fondamentale ritracciamento del 50% di tutto il rialzo.

Come dicevo sopra, non ho precise tattiche operative, se non operare su questi livelli : al ribasso sulle resistenze e in acquisto sui supporti. In questi giorni, così ricchi di notizie in arrivo, si naviga a vista.



ferirmi all'indice, verrà adeguatamente specificato.