

COMMENTO DAX STOXX 7 ottobre 2009

Sessione molto rialzista quella di ieri : i mercati hanno proseguito sul bias rialzista dopo il doppio minimo del 2-5ottobre, e, guidati dai settori leader in questi rialzi (banks, basic resources, chimici, industriali) sono riusciti a tornare sopra livelli che nella discesa erano fondamentali ossia **5615/20 e 2832** (già nel report di lunedì mattina avevo indicato che un ritorno sopra questi livelli avrebbe significato cancellare tutto il trend ribassista in corso). In chiusura, dax e stoxx hanno in effetti chiuso sopra questi livelli, e in un ritracciamento di tarda serata, sono scesi a testare questi livelli salvo poi rimbalzare e allontanarsene subito verso l'alto.

Un importante catalizzatore di positività nella mattina è stato l'upgrade da parte di MerrillLynch del settore bancario EU, che ha seguito l'upgrade da parte di Goldman Sachs (ieri) delle big banks USA.

Dopo una breve variazione verso il ribasso, il trend è ora nuovamente nelle mani dei compratori, per lo meno a livello daily. Oggi il movimento è stato corale su tutte le asset classes : come nel selloff azionario di giov-ven il dollaro recuperava, così oggi il bund scendeva e il dollaro perdeva terreno. La debolezza del dollaro ha spinto al rialzo l'oro che è arrivato sino a 1045, e durante la sessione asiatica appena conclusa ha spinto al rialzo tutte le azioni legate al settore minerario.

I mercati si sono riposizionati all'interno del range trading dominante a settembre, 5615/5565 e 2832/2900, in attesa delle prime trimestrali in uscita oggi.

I grossi volumi sviluppati in agosto hanno fatto da supporto e hanno fermato la spinta ribassista partita venerdì (SP aveva un importante supporto a 1009 e un vero e proprio baluardo a 996)

Dati Macro : 1100 dati EU e 1100 Factory Order tedeschi. **Gio** : GER indust Produc Ago, BOE, BCE **Ven** : GER trade balance Ago, USD trade balance AGO, CAD disoccupazione.

La sessione di ieri ha avuto un solo significativo, la produz industr e manifatt inglese : uscita molto peggio del previsto alle 1030 i mercati l'hanno totalmente ignorata.

Oggi Costco e Monsanto escono durante il lunchtime, Alcoa dopo la chiusura delle 2200.

In Notturna: Topix +1.71% Shanghai chiusa HongKong 1.86%, altri asiatici positivi tra +0.80 e +2.50. Usa +0.30%. Apertura : Dax e stoxx attesi al rialzo 5650/55 e 2848/52. Chiusure ore 2200 : 5638 2841

3.45 USD Fed's Hoenig Speaks at the Denver Branch of Kansas City Fed -- --
7.00 JPY Leading Index CI (AUG P) 83.3 82.5
7.00 JPY Coincident Index CI (AUG P) 91.2 89.8
11.00 EUR Eu-Zone GDP s.a. (QoQ) (2Q F) -0.1% -0.1% (Y) (2Q F) -4.7% -4.7%
11.00 EUR Eu-Zone Household Cons (QoQ) (2Q F) 0.2% 0.2% Gross Fix Cap (QoQ) (2Q F) -1.3% -1.3%
11.00 EUR Eu-Zone Govt Expend (QoQ) (2Q F) 0.4% 0.4%
11.30 GBP BRC Shop Price Index (SEP) -- --
12.00 EUR Ger Factory Orders s.a. (M) (AUG) 1.1% 3.5% n.s.a. (Y) (AUG) -20.0% -19.8%
13.00 USD MBA Mortgage Applications (OCT 2) -- -2.8%
21.00 USD Consumer Credit (AUG) -\$10.0B -\$21.6B
1.50 JPY Current Account Total (yen) (AUG) 1148.0B 1265.6B
1.50 JPY Adjusted Current Account Total (yen) (AUG) 1171.3B 1159.0B
1.50 JPY Trade Balance - BOP Basis (yen) (AUG) 285.0B 437.3B

TRIMESTRALI

7/10/09

- COSTCO WHOLESALE CORP COST s&p 96 0.248% - nasdaq 30 0.7973% Previs : 0.76/
- MONSANTO CO MON s&p 37 0.5538% Previs : 0.01/
- ALCOA INC AA DJ 30 0.9791% - s&p 184 0.1312% Previs : -0.12/

8/10/09

- PEPSICO INC PEP s&p 22 1.0432% Previs : 1.02/
- INFOSYS TECHNOLOGIES-SP ADR INFY nasdaq 75 0.3098% Previs : 0.5/

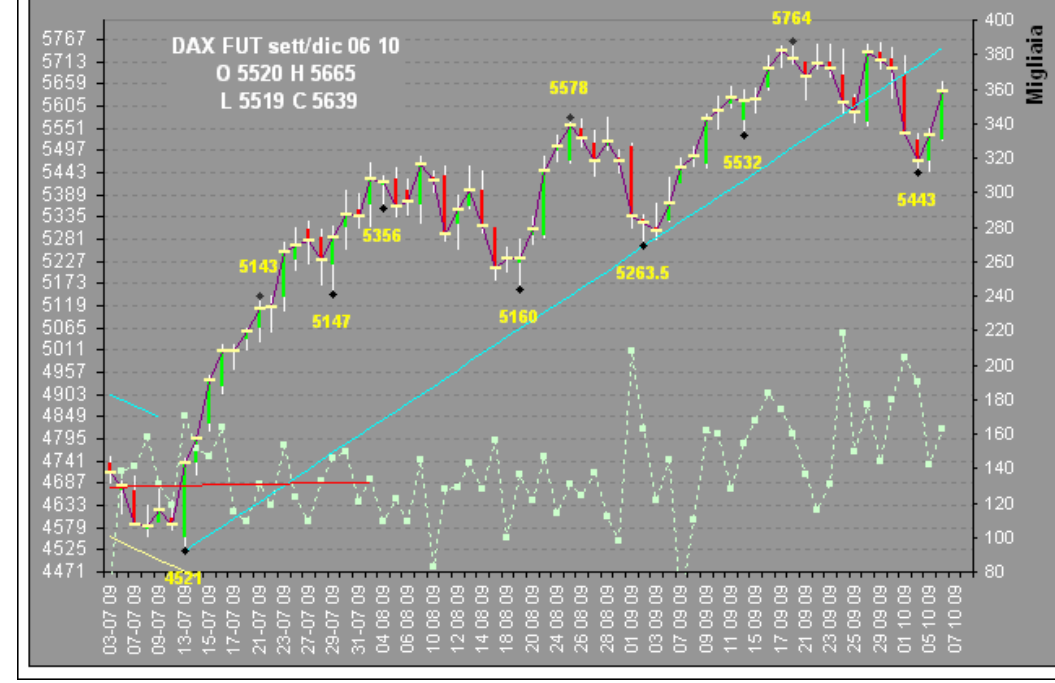
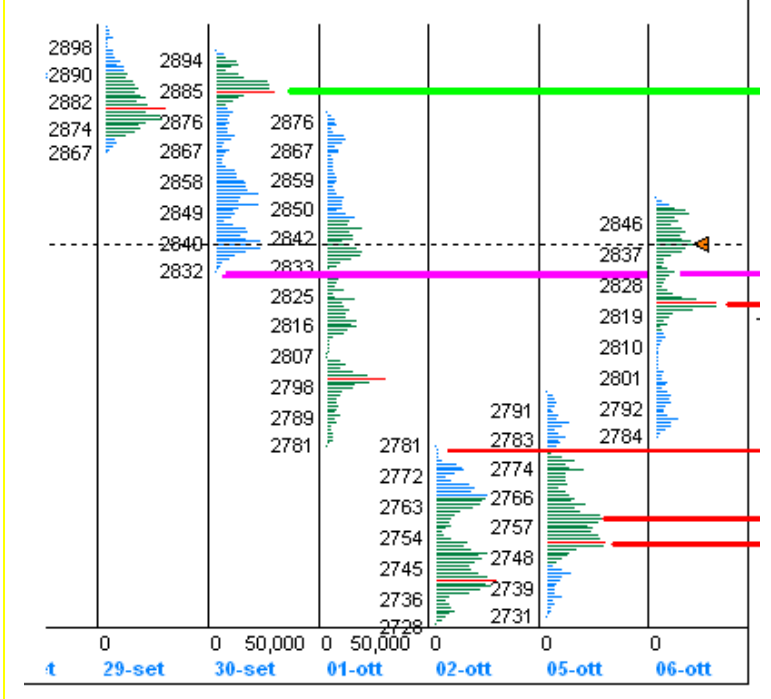
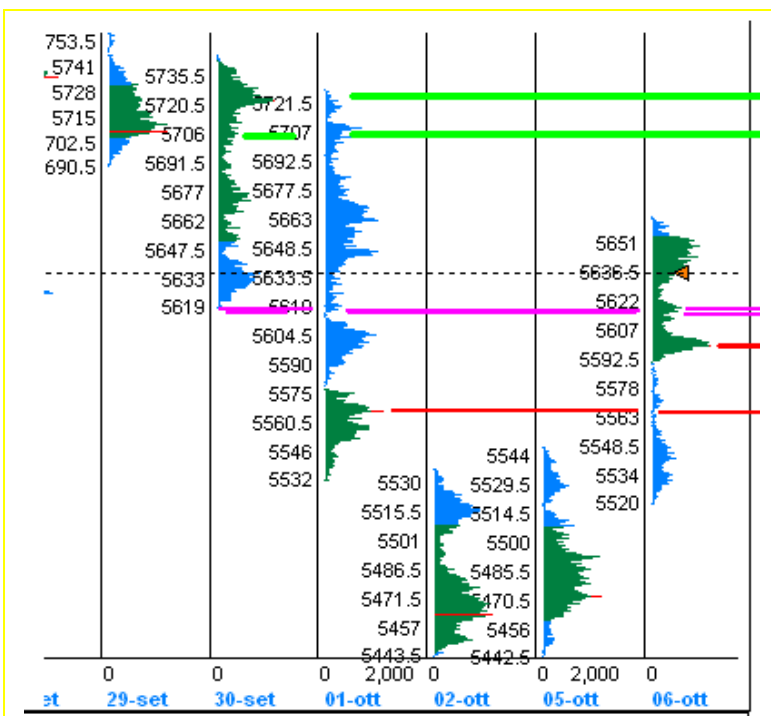
Tattiche operative

Nei prossimi 10 giorni si deciderà il trend dei prossimi 3 mesi : l'attesa generalizzata è che le trimestrali usciranno meglio del consensus degli analisti. Questa aspettativa frena le discese e alimenta gli acquisti. La prova del fuoco è però vedere in effetti i risultati trimestrali, e capire se l'eventuale migliore risultato aziendale è dovuto ancora a tagli dei costi oppure anche ad aumenti del fatturato : il secondo caso sarebbe ovviamente molto migliore del primo caso. Già nel secondo trimestre era successo che i risultati avevano battuto in meglio le attese, generando un rally del 27% (fino ai massimi di settembre). È comprensibile il nervosismo che impregna i mercati in questi giorni.

D'altra parte, una delusione delle trimestrali (attualmente assolutamente non prezzata, per esempio guidance negativa per i prossimi trimestri) richiederebbe almeno un 10% di storno, verso i minimi di agosto.

Dopo essere rientrati nel range di settembre, grazie al rally di ieri, spinto dalla debolezza del dollaro e forza delle materie prime, ci troviamo ora a che fare con un mercato tutto earnings-driven. In questo scenario, navigo assolutamente a vista.

Il trend dà indubbiamente di voler proseguire al rialzo, quindi cerco di mantenere un bias rialzista nelle mie operazioni. Fra poco arriveremo a testare importanti resistenze : dax 5735 SP 1063 : un passaggio sopra queste aree, dopo il fallimento del test al ribasso, genererà una nuova spinta rialzista, a testare i massimi di settembre. Se il movimento troverà propellente in buone trimestrali da parte di importanti nomi, allora è probabile che vedremo nuovi massimi.



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