

## COMMENTO DAX STOXX 13 ottobre 2009

I mercati EU sono riusciti a mettere a segno un'altra sessione di salita, la sesta consecutiva, proseguendo il bias rialzista con cui si era conclusa la settimana scorsa. Con l'aiuto del dollaro debole e di una buona trimestrale di Philips, dax e stoxx in mattinata hanno rotto i massimi di settembre attirando in questo movimento importanti volumi. Dopo aver consolidato oltre 7 ore sopra i massimi, verso le 1800 è iniziato un lento scivolamento che li ha riportati sotto i massimi.

Gli elementi citati nello scorso report (la price action denota una notevole voglia di comprare: le discese ci sono, ma i compratori prendono subito in mano il mercato e lo riportano verso i massimi) si sono manifestati con chiarezza ieri: i compratori hanno approfittato della debolezza del dollaro per attaccare i massimi precedenti.

La chiusura permette di conservare il segno positivo alla sessione, ma il fallimento della rottura rialzista, i bassi volumi sviluppati nella sessione, e lo scarso entusiasmo dimostrato dagli azionari USA (con volumi al minimo degli ultimi 2 mesi) sono elementi che raffreddano la portata rialzista della sessione. Questi fattori possono però essere parzialmente giustificati dal fatto che i) ieri i mercati USA operavano in un clima semi-festivo (Columbus Day) ii) l'attesa per le imminenti trimestrali rende i mercati più propensi a posizionarsi dalla parte long piuttosto che short.

Il consensus tra gli operatori circa la forza del mercato è estremamente diffuso, e questo rappresenta un elemento di vulnerabilità: come risulta dai dati comunicati venerdì da NYSE e Nasdaq (link e commenti sull'analisi intraday di ieri sul sito), lo short interest ha toccato livelli minimi dal 08 sul NYSE e addirittura dal 2006 sul Nasdaq. Prima però di toccare con mano le prime trimestrali, e trarre conclusioni dalla reazione del mercato a queste conviene stare col gregge e non iniziare strategie contrarian aggressive.

### Dati Macro : 1100 ZEW + trimestrali

Dati macro principali in settimana → **MERC** retail sales USA, minute FOMC 23sett, **GIO** CPI eu+usa, **VEN** produz industr+fiducia michigan USA.

Principali Trimestrali in settimana → **Merc** JPM, Xilinx, **Giov** GS, Google, IBM, **Ven** BofA, GE

**In Notturmo:** Topix +0.66% Shanghai +0.82% HongKong +1.78%, altri asiatici positivi tra +0.10 e +0.70%. Usa invariati. Apertura: Dax e stoxx attesi invariati intorno a 5760/65 e 2890. Last trade alle 22:00: 5764 2890

Non si segnalano particolari movimenti sulle valute.

### TRIMESTRALI

- h 14.30 JOHNSON & JOHNSON JNJ DJ 6 4.9597% - s&p 3 1.931% Previs : 1.13/  
- h 23.15 ALTERA CORPORATION ALTR s&p 318 0.0591% - nasdaq 51 0.5067% Previs : 0.19/  
- h 23.30 INTEL CORP INTC DJ 26 1.4145% - s&p 19 1.1063% - nasdaq 10 2.3672% Previs : 0.27/  
- dopo il close LINEAR TECHNOLOGY CORP LLTC s&p 311 0.0617% - nasdaq 52 0.5034% Previs : 0.24/07:00 -

8.45 EUR Fr Current Account (euro) (AUG) -- -1.2B  
8.45 EUR Fr C.P.I. (M) (SEP) -0.1% 0.5% (Y) (SEP) -0.2% -0.2%  
8.45 EUR Fr CPI - EU Harmonised (M) (SEP) 0.0% 0.6% (Y) (SEP) -0.2% -0.2%  
10.30 GBP C.P.I. (M) (SEP) 0.3% 0.4% (Y) (SEP) 1.3% 1.6%  
10.30 GBP Core C.P.I. YOY (SEP) 1.7% 1.8%  
10.30 GBP Retail Price Index (M) (SEP) 0.3% 0.5% (Y) (SEP) -1.5% -1.3%  
10.30 GBP Retail Price Index Ex Mortgage Interest Payments (Y) (SEP) 1.2% 1.4%  
10.30 GBP Retail Price Index (SEP) 215.3 214.4  
10.30 GBP DCLG UK House Prices (Y) (AUG) -4.9% -8.3%  
11.00 EUR Eu-Zone ZEW Survey (Econ. Sentiment) (OCT) 61.2 59.6  
11.00 EUR Ger ZEW Survey (Econ. Sentiment) (OCT) 58.8 57.7 Current Situation -69 -74  
14.30 CAD New Housing Price Index (M) (AUG) 0.2% 0.3%  
14.30 USD White House's Romer Speaks to Economists Group Meeting -- --  
16.00 USD IBD/TIPP Economic Optimism (OCT) 52.5 52.5  
19.15 USD New York Fed's Dudley Speaks to International Bankers -- --  
19.45 USD Fed's Kohn Speaks on Economic Outlook -- --  
23.00 USD ABC Consumer Confidence (Oct 11) -- -45  
1.50 JPY Domestic CGPI (M) (SEP) 0.1% 0.0% (Y) (SEP) -7.9% -8.5%  
2.00 JPY BOJ Target Rate 0.1% 0.1%

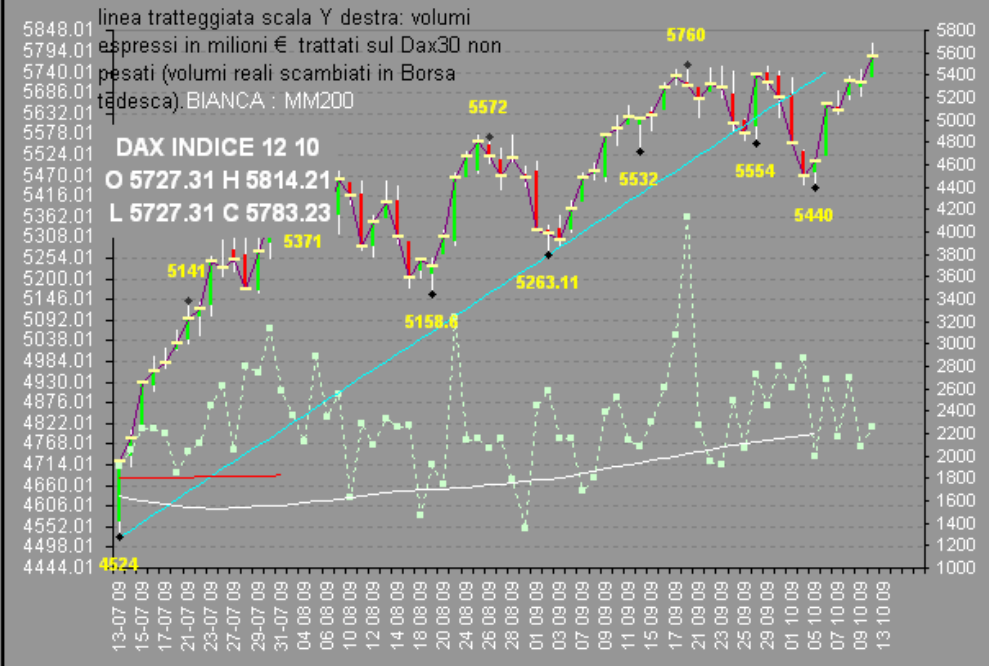
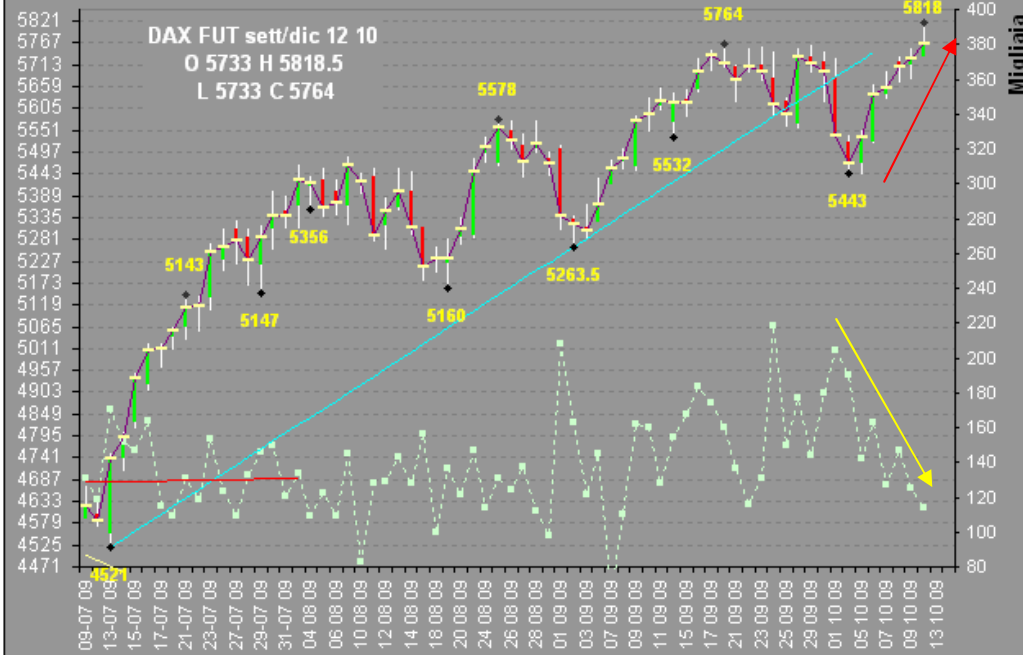
### Tattiche operative

Oggi cominciano i giochi seri: alle 1430 J&J presenta la trimestrale, dopo il close arriveranno altre tre corazzate, Intel in testa.

Lo ZEW Eu e Ger di ottobre, dato molto recente, sicuramente ispirerà qualche movimento.

La distribuzione dei volumi di ieri mattina era molto concentrata nella parte alta (si veda chart sulla pag. Analisi Intraday, <http://www.thehawktrader.com/ita/immagini/istodaily.gif>): il POC a 57933 e 2906 era molto ben sviluppato, mentre la parte inferiore era totalmente priva di volumi: una discesa sotto questo POC ha provocato la discesa. Al ribasso i supporti importanti sono sul POC di gio-ven scorso (5710-13 e 2867/70): su questi livelli si può sicuramente provare un long. Una discesa sotto questi livelli sospende però il bias rialzista, e a livello intraday meglio abbandonare strategie long in favore di un'impostazione ribassista. Una chiusura sotto il low di giovedì (5668 e 2852/53, doppio minimo dello stoxx) sarebbe, soprattutto dopo la rottura dei massimi di ieri, un segnale molto bearish.

Sono sempre validi i suggerimenti generali dati nei giorni scorsi: i mercati sono earnings-driven: ogni notizia, comunicato, rumor determinerà bruschi movimenti. Si alterneranno fasi di range trading strettissimi, di attesa, a improvvisi balzi, quando escono le notizie. Il trading è molto difficile: mai come in questa fase diventa fondamentale tenere sempre inserite le stop losses, infatti un'operazione lasciata scappare senza controllo rischia di rovinare il lavoro di molti trades sudati con fatica. Suggesto di usare ordini stop sia per proteggere le posizioni aperte sia per entrare in posizione.



La divergenza di andamento tra la salita dei prezzi e la discesa dei volumi è allarmante : al momento possiamo leggere il recente rally come un riposizionamento dei mercati azionari in attesa di trimestrali attese meglio del consensus : se però gli attuali livelli non verranno confermati nel trading post-trimestrali o se eventuali rotture al rialzo saranno di nuovo costruite sulla sabbia dell'assenza di volumi, il rischio di un ritracciamento violento al ribasso è elevatissimo.

mi all'indice, verrà adeguatamente specificato.