

## COMMENTO DAX STOXX 19 novembre 2009

Terza sessione della settimana , e terza sessione di laterale : da inizio settimana lo stoxx resta in un range 2896/2933, SP 1100/1112, entrambi 1,2%, il dax ha un range più ampio 5750/5850. I volumi continuano ad essere molto bassi.

La sessione di ieri è stata abbastanza interessante , tutto sommato : dopo una pausa di oltre 1 ora nella mattina per problemi all'eurex, alla riapertura dax e stoxx hanno fatto un bel rally, fino a toccare i massimi (5847 e 2933). Erano sui massimi quando sono usciti i dati macro delle 1430 (CPI e case) : nuovamente peggiori delle attese, i dati hanno stavolta provocato un ribasso di circa 0.80%. Dax e stoxx avevano un importante supporto in area 5800 e 2913, rotto il quale si è sviluppato un piccolo testa e spalla ribassista. I due futures hanno accelerato al ribasso, rompendo il POC di martedì 5788 2912,, ma non hanno raggiunto il target di discesa e hanno poi rimbalzato. La chiusura è avvenuta circa in corrispondenza dei POC 5806 e 2821, a metà del range : il grafico candlestick di sotto illustra bene l'incertezza di questa fase, disegnando un (quasi) perfetto doji per il dax futures (alto sinistra).

Le mie considerazioni sono invariate rispetto a ieri :

1) scarsità di volumi : si vede bene la divergenza dei volumi (durante la discesa i volumi sono stati in netto aumento mentre nella salita stanno diradandosi sempre più). L'assenza di compratori e di interesse in questa fase di salita comincia a preoccuparmi. Le frecce fucsia indicano due volte precedenti in cui volumi così bassi hanno anticipato rapide prese di profitto. La mia analisi non porta alla conclusione che nei prossimi giorni vedremo un selloff violento, ma deve essere letta come un segnale di attenzione nei confronti di questo rally. Sullo stoxx ieri , stranamente si nota un aumento di volumi trattati : potrebbe essere legato alla vicinanza della scadenza opzioni di domani. Ho in mente una spiegazione ulteriore, ma mi riservo di verificarla oggi.

2) i mercati restano nonostante tutto sempre in mano ai compratori, tuttavia vendere sugli strappi è sempre un'opportunità interessante.

3) su dati macro negativi, i mercati reagiscono con crescente nervosismo: dopo 4 giorni di dati macro peggiori del previsto, anche i bulls più ostinati dimostrano una certa fatica a reggere.

4) l'abbozzo di rotazione settoriale (fuori dai ciclici , dentro i difensivi) che notavano martedì era solo un falso segnale : ieri i ciclici sono stati tutti in positivo mentre i difensivi erano bene venduti. Non c'è ancora un segnale preciso e univoco dai settori. Sempre pesanti invece i bancari (durante la notte, annunciato un grosso aumento di capitale di Mitsubishi, che tira giù tutto il settore bancario giapponese)

**Dati Macro** : dati da seguire alle 1030, 1430 e 1600. Venerdì double witching : scadono opzioni su future.

**Notturna:** Topix -2.10% Shanghai -0.04% HongKong -0.53%, altri asiatici mixed tra +1.40 e -0.70%. Usa -0.30%. Apertura : Dax e stoxx attesi al ribasso a 5795/80 e 2905/10. Last trade alle 2200 : 5812 2915.

**TRADING PER OGGI** : durante la notte si segnala la continua debolezza del Giappone, che su un chart daily rischia di fare un testa e spalla ribassista che lo porterebbe di nuovo quasi sui minimi di marzo : stanotte ha pesato l'aumento di capitale di Mitsubishi Bank ( da verificare se questo potrà influire anche su settore bancario in EU, quindi sul FTMIIB sul quale il settore bancario pesa in modo particolare)

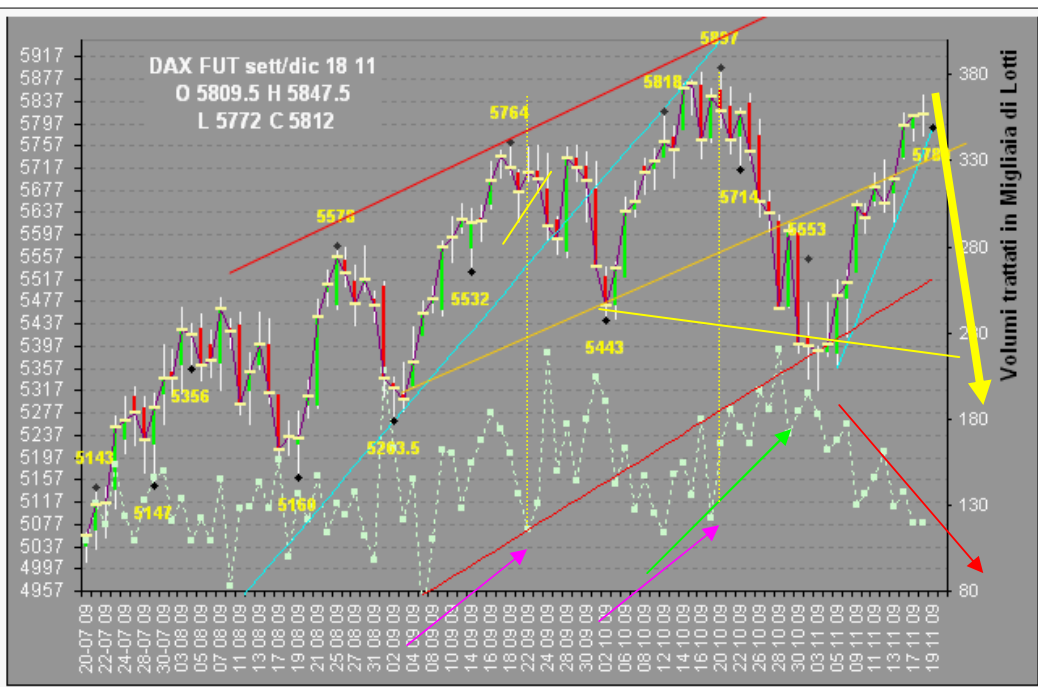
Sono convinto che nel giro di 2-3 giorni avremo un aumento di volatilità significativo. La scadenza delle opzioni di venerdì potrebbe essere il spartiacque.

Continuo a navigare a vista : vendo sugli strappi e sarò compratore sul POC di lunedì 5753/58 e sulla chiusura del gap dello stoxx 2891.

Ieri ho aperto un long dax, short ftmib : il ftmib ha un triplo POC in area 23470/500 e ha già rotto un canale ascendente che supporta il movimento rialzista da 21725 : mi aspetto che in discesa acceleri molto più del dax, e , in caso di salita, venga fortemente rallentato da questa area 470/500.

### DATI MACRO

5.30 JPY All Industry Activity Index (M) (SEP) -0.1% 0.9%  
5.45 USD Fed's Plosser Speaks on Food and Water in Singapore -- --  
6.00 JPY Leading Index (SEP F) -- 86.4 Coincident Index (SEP F) -- 92.5  
6.30 JPY Tokyo Department Store Sales (Y) (OCT) -- -10.5% Nationwide Department Store Sales -- -7.8%  
10.00 EUR It Trade Balance (Total) (euros) (SEP) -- -1348  
10.00 EUR It Trade Balance EU (euros) (SEP) -- -378.0M  
10.30 GBP Major Banks Mortgage Approvals (OCT) -- 56.0K  
10.30 GBP Retail Sales (M) (OCT) 0.5% 0.0% (Y) (OCT) 2.9% 2.4%  
10.30 GBP M4 Money Supply (M) (OCT P) 1.0% 0.8% (Y) (OCT P) 9.9% 11.6%  
10.30 GBP Public Finances (PSNCR) (Pounds) (OCT) 4.0B 19.4B  
10.30 GBP Public Sector Net Borrowing (Pounds) (OCT) 6.8B 14.8B  
14.30 CAD International Securities Transactions (Canadian dollar) (SEP) -- 5.082B  
14.30 CAD Wholesale Sales (M) (SEP) 0.4% -1.4%  
14.30 CAD Leading Indicators (M) (OCT) -- 1.1%  
14.30 USD Initial Jobless Claims (NOV 14) 502K 502K Continuing Claims (NOV 7) 5620K 5631K  
15.00 USD RPX Composite 28 Day (Y) (SEP) -- -9.8% Index (SEP 17) -- 200.29  
16.00 USD Leading Indicators (OCT) 0.4% 1.0%  
16.00 USD Philadelphia Fed. (NOV) 12 11.5  
22.45 USD Fed's Fisher Speaks at Cato Conference in Washington -- --



Siamo sulla seconda spalla di  
un TeSpalla ribassista ?  
(freccia gialla)

la riferirmi all'indice, verrà adeguatamente specificato.