

## COMMENTO DAX STOXX 25 novembre 2009

Seduta interlocutoria quella di ieri : dopo una brutta chiusura asiatica (con Shanghai in perdita del 3.5%) i mercati EU hanno aperto leggermente al ribasso, intorno al POC di lunedì il dax e sotto questo nel caso dello stoxx. In breve si sono però riportati verso l'alto, complici buoni dati economici europei. Verso le 14.10 hanno toccato i massimi della giornata, a +1.2% dall'apertura ma senza riuscire a testare o rompere comunque i massimi di lunedì. I dati nel pomeriggio (GDP usa e consumer confidence) hanno spinto i mercati nuovamente sui minimi della mattina : il dax ha tenuto bene l'area 5750 e lo stoxx 2866/69, rimbalzando. La chiusura è avvenuta circa a metà del range della giornata.

La seduta di ieri si è definita come inside day : siamo rimasti bene all'interno del range di lunedì, concentrando l'attività nella parte alta di questo.

La reazione ai dati macroeconomici è stata bilanciata : non si è notata una particolare asimmetria o sbilanciamento nei movimenti post-dato, come spesso succede quando il mercato ha un bias verso un eccessivo ottimismo/pessimismo.

I volumi restano bassi : dal chart di sotto si può notare che il rally di lunedì è stato del tutto senza volumi, come se i mercati avessero voluto cancellare un'improvvisa scivolata ribassistica avvenuta venerdì in seguito alle scadenze delle opzioni, rimbalzando verso un'area di prezzo più ragionevole. Ieri i mercati hanno consolidato questi livelli, dimostrando che si tratta di quotazioni "confortevoli".

Se non fossimo a dicembre, mese spesso governato da ottiche di window dressing, ragionerei sulla seguente strategia : su ogni rimbalzo verso l'area 5850/5880 sarei venditore con stop sopra 5900 e target 5400. Però, con volumi in netta diminuzione (→ facilità di manipolazione da parte della mano primaria), i mercati diventano più difficili da gestire (movimenti random più frequenti) e meno affidabili, quindi abbandono al momento le strategie forti e mi limito ad un piccolo cabotaggio.

La rottura al ribasso della trendline azzurra sul chart daily (grafico alto sinistra) non ha prodotto da venerdì scorso accelerazioni importanti : scrivevo infatti "se la figura è destinata a proseguire, darà segnali chiari : 1) pochi volumi sui rimbalzi, forti volumi sulle discese 2) dati macro accolti in modo asimmetrico (dati brutti provocano discese intense, dati belli invece rimbalzi di poco respiro) 3) dopo le discese, si verificano i classici rimbalzi del gatto morto". Per ora, non vedo nessuno di questi tre punti confermati dalla price action, quindi la figura in esame resta accantonata in attesa di conferme.

Domani i mercati Usa sono chiusi per il Thanksgiving e venerdì molti fanno il ponte. Oggi è l'ultimo giorno con cui si lavora con valuta dicembre (valuta 3 gg). Da domani siamo già su Dicembre, quindi nel nuovo mese.

Una nota di attenzione su Cina e HangSeng : ieri la Cina ha perso il 3,5%. Dei mercati asiatici, insieme a HangSeng, è l'unico mercato davvero bullish. Se queste due locomotive dovessero invertire il trend (il punto critico è la scarsa capitalizzazione bancaria a fronte di prestiti in ascesa siderale), questo non potrebbe non ribaltarsi su tutti i mercati mondiali, con effetti a catena sulle valute tramite il passaggio attraverso lo smontaggio dei carry trades.

**Dati Macro** : oggi molti dati : alle 1030 dati UK, e poi 1430 e 1600 in USA (molto importanti entrambi)

**Notturna**: Topix +0.10% Shanghai -0.04% HongKong -0.18%, altri asiatici mixed tra -0.20 e +1.10%.

Usa +0.20%. Apertura : Dax e stoxx attesi al rialzo a 5805/10 2892/95

Last trade alle 22:00 : 5795 2887.

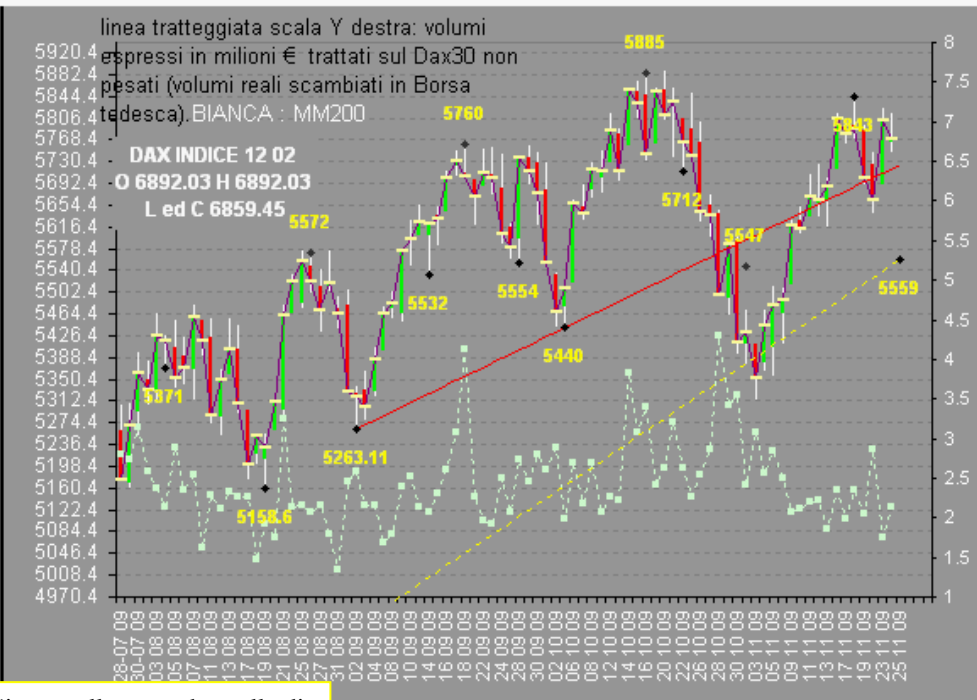
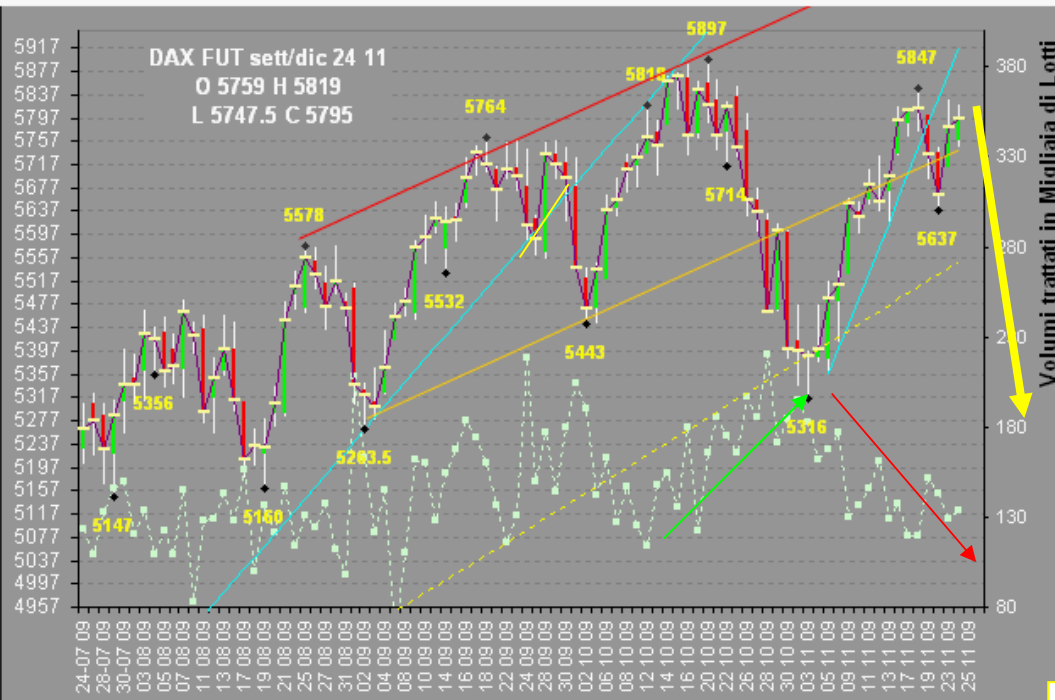
**TRADING PER OGGI** : i motivi dominanti del trading dei giorni scorsi restano gli stessi, e anche il dollaro non muta il suo corso : è sempre all'interno del suo range 1.48/1.50, ma stamattina lo troviamo pericolosamente sulla parte alta, a 1.50, sopra un'importante area di volumi a 1.4975 : se nel corso della sessione dovessimo vedere una rottura al rialzo, gli azionari potrebbero facilmente seguire con strappi rialzisti.

Resto dell'idea che queste sessioni in una settimana di ponte festivo Usa saranno caratterizzate da volumi ridotti, scarsa volatilità, range trading tendente al rialzo.

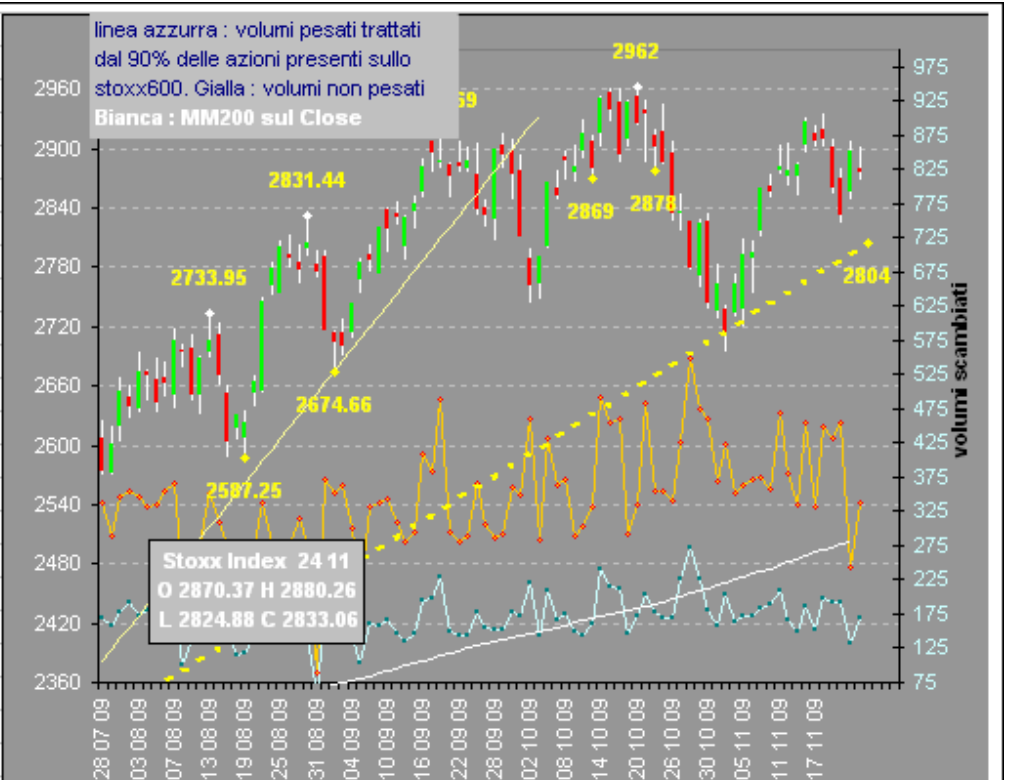
In genere, quando i mercati USA sono chiusi, in EU la tendenza è verso una salita dei corsi : vedremo se anche giovedì e venerdì questa caratteristica verrà confermata.

### DATI MACRO

1.45 JPY BOJ Deputy Governor Hirohide Yamaguchi to Speak in Tokyo -- --  
6.00 JPY Small Business Confidence (NOV) -- 43.4  
8.00 EUR Ger GfK Consumer Confidence Survey (DEC) 4 4  
9.30 EUR It Consumer Confidence Index s.a. (NOV) 111.5 111.7  
10.00 EUR It Retail Sales s.a. (M) (SEP) 0.1% -0.1%  
10.00 EUR It Retail Sales (Y) (SEP) -2.9% -2.9%  
10.30 GBP GDP (QoQ) (3Q P) -0.3% -0.4% (Y) (3Q P) -5.1% -5.2%  
10.30 GBP Private Consumption (3Q P) -0.2% -0.6%  
10.30 GBP Gross Fixed Capital Formation (3Q P) -3.3% -5.2%  
10.30 GBP Government Spending (3Q P) 0.5% 0.6%  
10.30 GBP Exports (3Q P) 1.4% -1.4% Imports (3Q P) 2.0% -2.2%  
13.00 USD MBA Mortgage Applications (NOV 20) -- -2.5%  
14.30 USD Durable Goods Orders (OCT) 0.5% 1.0%  
14.30 USD Durables Ex Transportation (OCT) 0.7% 0.9%  
14.30 USD Personal Income (OCT) 0.2% 0.0% Personal Spending (OCT) 0.6% -0.5%  
14.30 USD Personal Consumption Expenditure Core (M) (OCT) 0.1% 0.1% (Y) (OCT) 1.4% 1.3%  
14.30 USD Personal Consumption Expenditure Deflator (Y) (OCT) 0.1% -0.5%  
14.30 USD Initial Jobless Claims (NOV 21) 500K 505K  
14.30 USD Continuing Claims (NOV 14) 5550K 5611K  
16.00 USD New Home Sales (OCT) 405K 402K (M) (OCT) 0.8% -3.6%  
16.00 USD U. of Michigan Confidence (NOV F) 67 66  
16.30 USD DOE U.S. Crude Oil Inventories (NOV 20) -- -887K Gasoline -- -1755K Distillate -- -328K



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



all'indice, verrà adeguatamente specificato.