

## COMMENTO DAX STOXX 9 dicembre 2009

La sessione ha mostrato tutte le vulnerabilità dell'attuale fase di rally : dopo un inizio di mattina allineato al POC di lunedì, e dopo aver segnato un doppio massimo a 5812/14 e 2906/07, su un mix di notizie negative (downgrade della Grecia, problemi di ulteriore perdite nelle società di Dubai, dimissioni del board di Royal Bank of Scotland) i mercati hanno puntato decisamente verso il basso, senza trovare nessun supporto , neanche nella zona di volume di venerdì da cui era partito il rally sulla Disoccupazione USA. Per un breve lasso di tempo, ha tenuto un supporto in area **5700/15 e 2852/53** (importante doppio minimo e POC weekly dello stoxx) ma anche questo livello ha ceduto. I volumi si sono concentrati in un'area 5670/5700 e 2836/2852, disegnando un Volume Profile a "b" : in genere questi istogrammi sono il preludio a interessanti short squeeze, ma i mercati non sono mai riusciti a salire a sufficienza da scatenare una corsa alla ricopertura. Anche i mercati USA hanno ovviamente performato male : SP ha concentrato i volumi in area 1090/1095, sotto il supporto di volumi a 1096.

Alla fine della sessione, la chiusura conferma il bias ribassista : la chiusura è avvenuta sulla parte inferiore della pancia della "b", in un contesto di volumi molto elevati, che rendono la discesa significativa. Tutto il rally post-disoccupazione USA è stato cancellato dopo solo 2 giorni e , fatto ancora più grave, nel mese di dicembre, storicamente favorevole ai rialzi.

La trendline di supporto per il rialzo , partita da inizio marzo, ha contenuto la discesa ieri : è stata toccata con precisione dal dax e addirittura sfiorata durante la sessione dallo stoxx.

Lo stoxx ha chiuso sotto 2850 e ha spazio per ulteriore downside fino a 2770, supporto intermedio a 2816 poi area 2800/2807, quindi 2785/88.

Dax supporto a 5635/40, POC intatto del 20 novembre e poi 5597/5605.

Sp supporto a 1083/85 (solo di bar chart e non di volumi), prossimo cruciale supporto di volumi 1065/67 (minimo della crisi del Dubai).

Il dax sta lavorando in un **grande formazione a diamante**, che si vede bene nel chart di sotto evidenziata dall'ellisse gialla : l'uscita da questo pattern, con la rottura delle trendlines fucsia (superiore o inferiore) produrrà un movimento importante.

**Resistenze** : Una salita sopra 1095 5710 e 2856 è necessaria per ripristinare un minimo di tono bullish e aprire la strada a ricoperture veloci. L'area 5815/20 (in cui si concentrano ben sei chiusure delle 2200 da met' a fine novembre), e 2905-2908, (importante POC weekly) restano livelli difficilissimi da rompere in chiusura : neanche dopo i dati della disoccupazione di venerdì, i mercati erano riusciti a chiudere sopra queste zone.

Il dollaro si è rafforzato : ha toccato un minimo a 1.468 (non lontano dai supporti a 1.4624, poi 1.4578) per un duplice effetto di bene rifugio nei momenti di aumentato rischio geopolitico per la chiusura di carry trades.

Durante la notte , i mercati asiatici hanno confermato la discesa ma con minor impeto di quanto abbiamo visto in europa, che si conferma l'area con maggiori problemi (il settore bancario, esposto alle perdite di Dubai, e per i problemi geopolitici greci). I mercati Usa sono in recupero e questo dovrebbe permettere anche a dax e stoxx di allontanarsi dalla trendline di supporto di tutto il movimento ribassista, testata ieri. La visibilità è ridottissima : l'emergere di questi selloff, improvvisi e violenti, mentre a dicembre tutti sono propensi per un rally natalizio per window dressing rende il quadro difficile da interpretare. Il tutto mentre le principali case di investimento stanno producendo i loro outlook 2010 : il consensus è di stare ancora sovrappesati azionario.

Le zone di resistenza in area 5800/5820 e 2900/10 respingono tutti gli attacchi, nonostante ottimi dati macro (disoccupazione USA), l'area 5650 - 2840 (segnata con un segmento orizzontale blu nei grafici sotto, qui si sono concentrate molte chiusure serali) contiene i selloff. Probabilmente resteremo in quest'area.

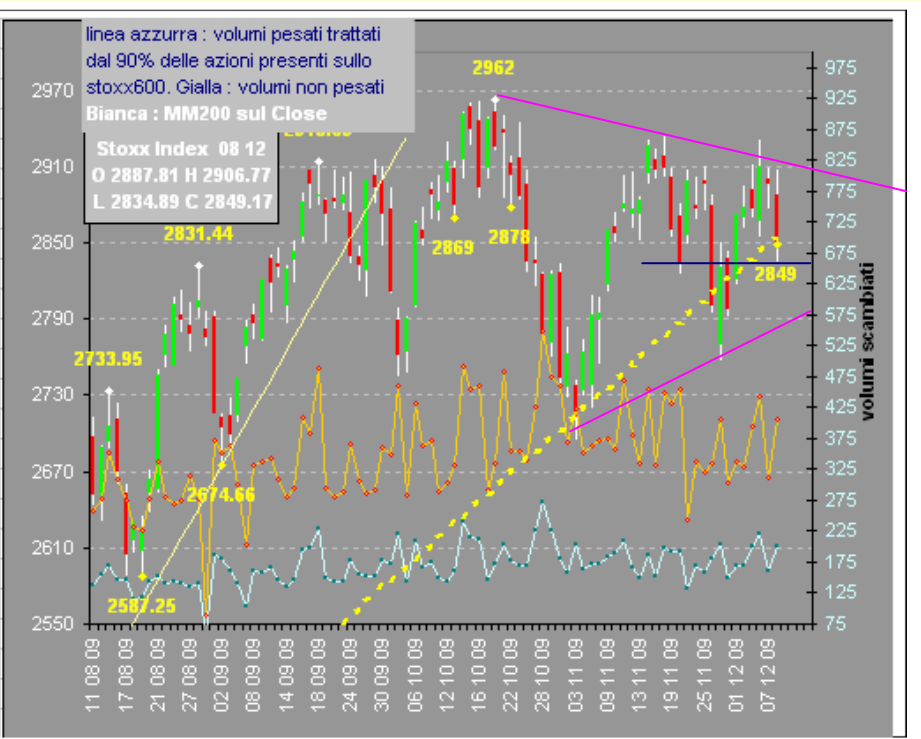
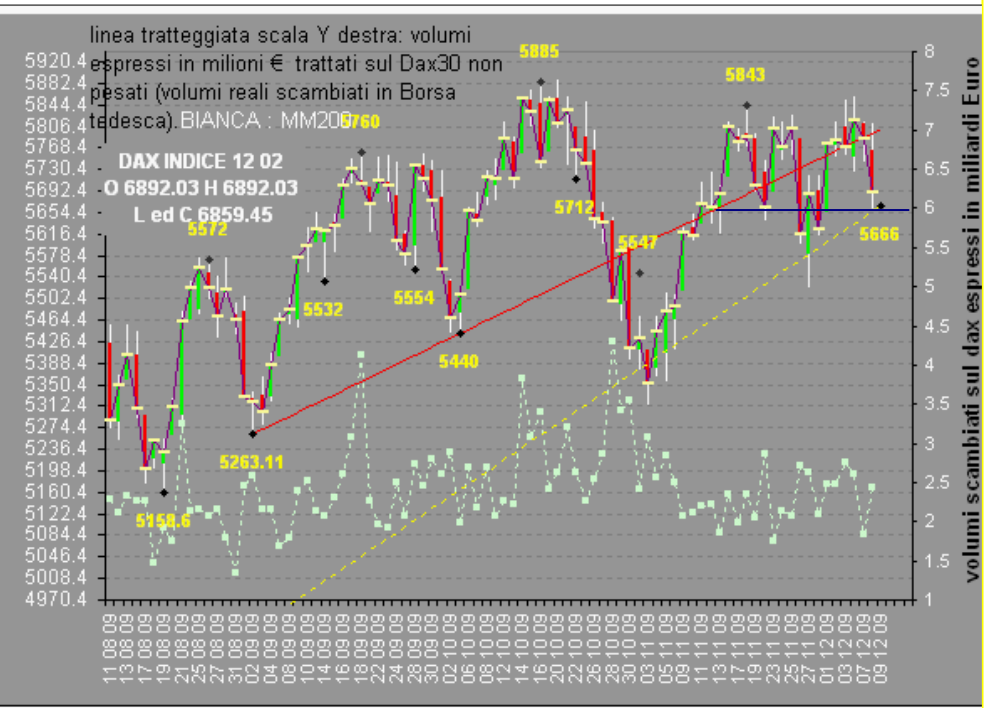
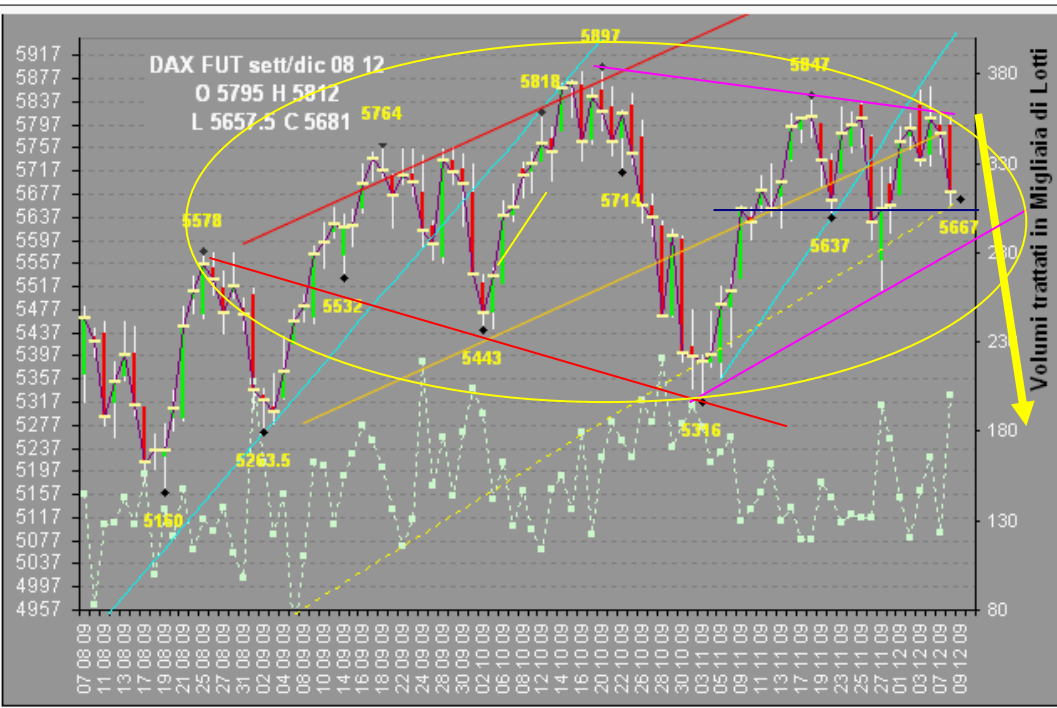
Un'analisi tecnica dei settori lancia però un alert : nella mia asset allocation di settori, i difensivi sono quasi tutti overweighted, mentre molti tra i ciclici danno segni di affaticamento e sono andati underweighted, così come i financials (bancari assicurativi). Dato che i ciclici e i finanziari hanno guidato tutto il rally di quest'anno, mi pare strano che il trend possa continuare con vivacità rialzista se questi due importanti macrosettori sono impostati al ribasso.

**Dati Macro** : oggi ancora pochi: alle 8 dati GER, poi 1600 e 1630

**Notturna**: Topix -1.50% Shanghai -1.30% HongKong -0.86%, altri asiatici negativi tra -0.30 e -1.00%. Usa +0.30%. Apertura : Dax e stoxx attesi al rialzo a 5690/95 2850/52  
Last trade alle 2200 : 5680 2844

### DATI MACRO

7.00 JPY Machine Tool Orders (Y) (NOV P) -- -42.5%  
8.00 EUR Ger Trade Balance (euros) (OCT) 10.7B 10.6B  
8.00 EUR Ger Current Account (euros) (OCT) 9.4B 9.4B  
8.00 EUR Ger Imports s.a. (M) (OCT) 0.2% 5.8%  
8.00 EUR Ger Exports s.a. (M) (OCT) 2.0% 3.8%  
8.00 EUR Ger C.P.I. (M) (NOV F) -0.2% -0.2% (Y) (NOV F) 0.3% 0.3%  
8.00 EUR Ger C.P.I. - EU Harmonised (M) (NOV F) -0.1% -0.1% (Y) (NOV F) 0.4% 0.4%  
8.45 EUR Fr Trade Balance (euros) (OCT) -2.3B -1.8B  
10.30 GBP Visible Trade Balance (Pounds) (OCT) -6850 -7194  
10.30 GBP Trade Balance Non-EU (Pounds) (OCT) -3500 -3783  
10.30 GBP Total Trade Balance (Pounds) (OCT) -3175 -3469  
13.00 USD MBA Mortgage Applications (DEC 4) -- 2.1%  
13.30 GBP U.K. Pre-Budget Report -- --  
16.00 USD Wholesale Inventories (OCT) -0.6% -0.9%  
16.30 USD DOE U.S. Crude Oil Inventories (DEC 4) -- 2091K  
16.30 USD DOE U.S. Gasoline Inventories (DEC 4) -- 3996K  
16.30 USD DOE U.S. Distillate Inventory (DEC 4) -- -1170K



Siamo sulla seconda spalla di un TeSpalla ribassista (freccia gialla) ? Se passa la trendline fucsia, riprende il movimento verso il massimi negando il testa e Spalla

Da notare il pattern a **diamante** del dax , che si sta chiudendo in un cuneo (trendline fucsia, grafico alto sinistra)

ferirmi all'indice, verrà adeguatamente specificato.