

COMMENTO VELOCE 21 aprile 2009

La sessione di ieri si contraddistingue per un movimento corale : bond su, azionari giù, petrolio giù. Anche se i volumi non sono stati elevati, dax e stoxx avevano perso, prima dell'open USA circa 2.5%, bucando nella discesa i livelli di supporti di tre sessioni. I mercati USA hanno accentuato la discesa, fino ad arrivare a -3.5%. Il tutto è avvenuto nonostante buone trimestrali di Eli Lilly e BankOfAmerica. I finanziari hanno guidato il ribasso con perdite consistenti (Citi -20%, BofA -25, wells fargo -16). Il dax ha tenuto un supporto a 4471 (bar chart), lo stoxx è riuscito a tenere in chiusura il livello 2167/69. Al ribasso troviamo supporti a 4412 e 2115/22, quindi 4367, 4312, 4188 (gapup del 2 aprile). Per lo stoxx 2116/2122 e 2076.

La seduta di oggi interrompe bruscamente la serie di 5 sessioni rialziste con cui i mercati europei avevano sviluppato un rally del 13%. La discesa è stata quasi verticale, e pochi volumi sono stati sviluppati nella discesa, senza particolari zone di volume. È probabile quindi che nei prossimi giorni si verifichino rimbalzi a chiudere queste zone lasciate prive di volumi. Al momento il ribasso è un fisiologico ritracciamento di una salita, ma la situazione potrebbe scappare di mano : il dax per esempio ha segnato venerdì un doppio massimo con febbraio a 4699, che appesantisce la struttura tecnica. Sui mercati USA lo Sp500 è vicino ad un importantissimo supporto in area 810/815 rotto il quale tutta la fase di rialzo recente viene ribaltata al ribasso.

I dubbi che avevo sulla solidità del recente rally sono quindi confermati : penso che la discesa potrebbe proseguire nei prossimi giorni, per almeno 3-4%. Infatti dal **grafico bar chart** (sotto) si nota come il dax ha ancora molto spazio di discesa, dato che si trova solo a metà del canale ascendente. Un test della base del canale significa una perdita di circa 4% dalla chiusura di ieri e coinciderebbe con il supporto a **4312** (poc del 7 aprile). Lo stoxx ha base del canale a **2080** : anche per lo stoxx, testare questo target, equivale a -4% circa di discesa. **Questo obiettivo è del tutto raggiungibile e non muterebbe il quadro tecnico rialzista.**

Un ulteriore 4% di discesa porterebbe il mercato leader Sp500 a testare il supporto a 810/815 : se poi gli USA rompessero anche questo livello, ci troveremmo in un o vero reversal del mercato toro e gli europei andrebbero a testare la zona di accumulazione di tutto il rialzo, quella che chiamo la linea Maginot dei tori (**1960/70 e 4045/4070**), il che significherebbe perdite ulteriori di 4.5/5% dai supporti di 4312 e 2080.

Dati Macro : ZEW tedesco e testimonianza di Hoenig alle 1600. Poi importanti trimestrali sia nel lunchtime che dopo la chiusura della sessione USA.

Tattiche operative : Ieri abbiamo avuto una prova di come fosse fragile la salita : i dubbi sulle trimestrali dei financials, che aleggiano da parecchio tempo si sono catalizzati e hanno guidato il ribasso. Dato che il mercato ha dato ora un segnale di reversal daily, e, nonostante la notevole discesa di ieri, c'è un ulteriore 4% di spazio di discesa senza mutare il quadro rialzista di fondo preferisco giocare dal lato short e sfruttare questa opportunità. Quindi :

- 1) fino a 2080 4312 (base del canale rialzista) sfrutto le rotture di rimbalzi/flag/rettangoli per entrare short.
- 2) Una volta arrivati a questi target di discesa, chiudo gli shorts, e imposto posizioni long (siamo d'altronde ancora in un canale rialzista).
- 3) Qualora SP500 rompa 810/815, imposto nuovamente posizioni ribassiste (con target di discesa fino a 1960/70 e 4045/70).

La presentazione dello stress test è un evento chiave : ieri mattina sono girate voci che 16 delle 19 banche fossero tecnicamente insolventi. Non so se sia stata questa news a determinare la discesa dei mercati : c'è sicuramente un enorme bisogno di chiarezza, visto che le trimestrali delle banche non hanno per niente dissipato questi dubbi, anzi hanno aumentato la perplessità degli investitori. Difficilmente però lo stress test rappresenterà quel punto fermo che l'amministrazione USA vorrebbe, e che i mercati chiedono : i mercati resteranno quindi news-driven e con elevatissima volatilità bidirezionale.

In Notturna: Topix -3.0% Shanghai -1.61% HongKong -3.52%, altri asiatici tra -0.50 e -2.5%. Usa +0.35%. Apertura : Dax e stoxx attesi a 4500/10 e 2170/80 : un leggero rimbalzo dopo la chiusura quasi sui minimi di ieri sera.

Livelli da monitorare al rialzo sono :

dax barchart 4515 4556 4598 (low venerdì) volumi 4531 4568 4576 4614 (POC giovedì e volume venerdì) 4656 (poc venerdì)
stoxx barchart 2189 2207 volumi 2187 (poc 15aprile) 2204 2223 2254 (poc venerdì)

Questi livelli sono però piuttosto deboli : le aree di volumi sono molto "magre" quindi potrebbero non riuscire a fermare adeguatamente spinte rialziste : la cosa è comprensibile visto che ieri 160k lots di dax (volume sotto la media) sono stati spalmati su un range pari a circa il doppio del range normale. Quindi, dato che le aree di volume non sono in grado di fornire adeguata protezione per lo stop, è meglio entrare quando i mercati danno segno di momentum discendente (rottura flag, accelerazione, ecc) piuttosto che in volée confidando sulla protezione di aree di volume.

La rottura al ribasso dei POC di ieri, 4500 e 2173, segna la ripresa della spinta ribassisti. In apertura i mercati ci si troveranno sopra, ma in giornata potrebbero facilmente tentare un passaggio sotto questo livello. Ad un primo tentativo, si può provare un long, ma sempre con stop strette.

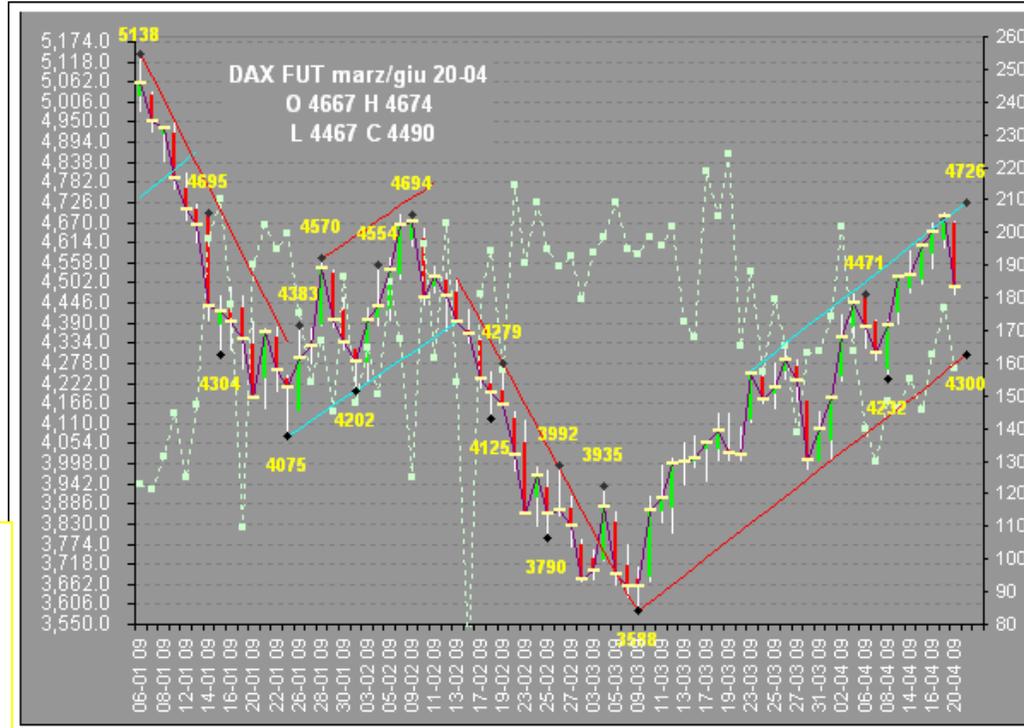
8.00 EUR Ger Producer Prices (MoM) (MAR) -0.3% -0.5% ◆◆
 8.00 EUR Ger Producer Prices (YoY) (MAR) 0.1% 0.9% ◆◆
 10.00 EUR It Trade Balance (Total) (euros) (FEB) -- -3585 ◆◆
 10.00 EUR It Trade Balance Emu (euros) (FEB) -- 404.0M ◆◆
 10.30 GBP C.P.I. (MoM) (MAR) 0.2% 0.9% (YoY) 2.9% 3.2% ◆◆◆◆
 10.30 GBP Core C.P.I. (YoY) (MAR) 1.5% 1.6% ◆◆◆◆
 10.30 GBP Retail Price Index (MoM) (MAR) -0.4% 0.6% (YoY) -0.6% 0.0% Ex Mort Int. Payments 2.2% 2.5% ◆◆◆◆
 11.00 EUR Eu-Zone ZEW Survey (Economic Sentiment) (APR) 0 -6.5 ◆◆◆◆
 11.00 EUR Ger ZEW Survey (Economic Sentiment) (APR) 2 -3.5 Current Situation -90 -89.4 ◆◆◆◆
 16.00 USD Fed's Hoenig Testifies Before Joint Economic Committee -- -- ◆◆◆◆
 23.00 USD ABC Consumer Confidence (APR 19) -- -51 ◆◆◆◆
 1.50 JPY Merchandise Trade Balance Total (Yen) (MAR) -9.8B 82.4B ◆◆
 1.50 JPY Adjusted Merchandise Trade Balance (Yen) (MAR) -252.2B -43.3B ◆◆
 1.50 JPY Merchandise Trade Exports (YoY) (MAR) -46.6 -49.4 ◆◆
 1.50 JPY Merchandise Trade Imports (YoY) (MAR) -37.3 -43 ◆◆

21/4/07

- AMYLIN PHARMACEUTICALS INC AMLN nasdaq 98 0.092% Previs : -0.35/
 - ALLIANZ SE-REG ALV dax 5 7.0011% - stoxx50 15 2.3712% Previs : -0.8/
 - BANK OF NEW YORK MELLON CORP BK s&p 50 0.4375% Previs : 0.64/
 - CATERPILLAR INC CAT DJ 12 3.7235% - s&p 66 0.3224% Previs : 0.09/
 - COCA-COLA CO/THE KO DJ 10 4.2791% - s&p 15 1.2116% Previs : 0.65/
 - DU PONT (E.I.) DE NEMOURS DD DJ 19 2.1635% - s&p 77 0.2775% Previs : 0.54/
 - LOCKHEED MARTIN CORP LMT s&p 61 0.334% Previs : 1.64/
 - MAN AG MAN dax 25 0.7699% Previs : -0.08/
 - MERCK & CO. INC. MRK DJ 18 2.4614% - s&p 29 0.7506% - dax 23 0.9869% Previs : 0.77/
 - MILLICOM INTL CELLULAR S.A. MICC nasdaq 59 0.3971% Previs : /
 - SCHERING-PLOUGH CORP SGP s&p 59 0.3512% Previs : 0.47/
 - UNITED TECHNOLOGIES CORP UTX DJ 9 4.37% - s&p 35 0.5997% Previs : 0.78/
 - UNITEDHEALTH GROUP INC UNH s&p 64 0.3297% Previs : 0.67/
 - US BANCORP USB s&p 32 0.6171% Previs : 0.21/
 - ALTERA CORPORATION ALTR s&p 306 0.0598% - nasdaq 38 0.639% Previs : 0.16/
 - BROADCOM CORP-CL A BRCM s&p 233 0.0887% - nasdaq 40 0.6162% Previs : 0.02/
 - C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC CHRW s&p 194 0.1107% - nasdaq 29 0.834% Previs : 0.48/
 - GILEAD SCIENCES INC GILD s&p 37 0.5608% - nasdaq 4 4.1892% Previs : 0.6/
 - NORFOLK SOUTHERN CORP NSC s&p 98 0.2331% Previs : 0.55/
 - YAHOO! INC YHOO s&p 114 0.2037% - nasdaq 34 0.7432% Previs : 0.08/

22/4/07

- ALTRIA GROUP INC MO s&p 53 0.4181% Previs : 0.39/
 - AT&T INC T DJ 15 2.7228% - s&p 4 2.2871% Previs : 0.48/
 - BOEING CO BA DJ 11 3.8191% - s&p 55 0.4021% Previs : 1.21/
 - GENZYME CORP GENZ s&p 103 0.2264% - nasdaq 13 2.1542% Previs : 1.05/
 - KIMBERLY-CLARK CORP KMB s&p 70 0.3123% Previs : 0.97/
 - MCDONALD'S CORP MCD DJ 6 5.4953% - s&p 25 0.8775% Previs : 0.82/
 - WELLPOINT INC WLP s&p 99 0.2304% Previs : 1.25/
 - WELLS FARGO & CO WFC s&p 12 1.3288% Previs : 0.23/
 - ADIDAS AG ADS dax 19 1.1456% Previs : 1.11/
 - APPLE INC AAPL s&p 19 1.1002% - nasdaq 1 11.6867% Previs : 1.08/
 - CITRIX SYSTEMS INC CTXS s&p 302 0.0611% - nasdaq 44 0.5489% Previs : 0.31/
 - EBAY INC EBAY s&p 116 0.1971% - nasdaq 17 1.3397% Previs : 0.34/
 - LAM RESEARCH CORP LRCX nasdaq 74 0.2655% Previs : -0.66/
 - LOGITECH INTERNATIONAL-REG LOGI nasdaq 78 0.2232% Previs : 0.06/
 - QUALCOMM INC QCOM s&p 30 0.6611% - nasdaq 3 6.0725% Previs : 0.41/
 - STEEL DYNAMICS INC STLD nasdaq 92 0.1359% Previs : -0.43/
 - XILINX INC XLNX s&p 305 0.0599% - nasdaq 41 0.601% Previs : 0.18/



rrà adeguatamente specificato.