

La sessione di ieri era partita in sordina (volumi bassi per la chiusura della piazza londinese per bank's solida) : dax e stoxx sono rimasti confinati nella parte alta del range di giovedì. Il range 4810-4860 e 2330/2360 (quindi circa 1.5%) ha resistito fino alle 16. I dati USA delle 16 hanno sorpreso i mercati : i numeri, decisamente migliori del previsto, sono stati valutati molto positivamente dai mercati soprattutto perché provenienti dal settore immobiliare. Tutti i mercati azionari hanno festeggiato con nuovi massimi e chiusura in progressione tra 2.5 e 3%. I mercati obbligazionari al contrario hanno perso terreno, scontando una rapida ripresa economica e tassi più alti.

La chiusura, sui massimi della sessione, ha un bias decisamente rialzista : unico neo i volumi bassissimi (120k lots il dax, e anche sullo stoxx600 i volumi sono stati ridottissimi), che tuttavia non stanno minimamente incrinando la forza del rialzo. **IL trend rialzista** continua ad essere solidamente al suo posto

La rottura dei massimi di giovedì ha prodotto un repentino movimento rialzista , creando un vero e proprio gap di volume intraday : il dax ha letteralmente bruciato senza volumi l'area **4861/4875 e lo stoxx 2359/2361**.

Mattina e pomeriggio hanno così creato due aree nettamente distinte, con aree di volumi a **4839 e 4904, e 2344 / 2375**.

Al ribasso quindi torveremo come supporti questi valori, indicati in rosso.

Sul grafico candlestick il dax è di nuovo al test del canale ascendente : è questa la quinta volta che tocca la trendline, la volta precedente era stato 4688 il 16 aprile, e il dax aveva poi perso 300 punti in due giorni di deciso sell off. In una situazione analoga si trava lo SP500 : ieri a 904 ha testato la trendline superiore di un canale ascendente. Ci troviamo quindi in momenti di forte momentum rialzista, il dax futures è inoltre passato in territorio positivo da inizio anno : il 30 dicembre aveva infatti chiuso a 4834 , e l'indice a 4810. Resta ancora indietro lo stoxx : al 30 dec 08 l'indice tradava 2451 e ieri ha chiuso a 2419 (-2% sull'anno). Dai minimi del 9 marzo lo stoxx segna un progresso del 42% e il dax 37%.

**Dati Macro** : il dato clou di oggi è la testimonianza di Bernanke al Comitato Economico Congiunto, e alle stessa ora, l'ISM non manifatturiero.

**Tattiche operative** : continua il rally ma a questi livelli comincia ad essere pericoloso il long. La rottura al rialzo del range precedente aveva come primo target un 4% di rialzo (ribaltando per esempio il range 4530/4720 al rialzo (quindi 4910) e 2188 - 2278 → 2368) : con il movimento di ieri il dax è arrivato precisamente sul suo target, lo stoxx ha addirittura passato il target stesso. IL movimento ha anche avuto quella caratteristica di velocità richiesta da queste uscite dal range laterale : in due giorni ha toccato gli obiettivi di salita, nonostante provenisse già da una fase di deciso rialzo : dal grafico candlestick sotto, si nota bene come il movimento abbia prepotentemente accelerato nelle ultime due sessioni. Manca in questo movimento i volumi, sia nel movimento di oggi (motivato dalla chiusura della borsa di Londra) sia venerdì. Questo mi rende nuovamente cauto nel seguire long a tutti i costi : i mercati stanno scontando una ripresa probabilmente fin dal terzo trimestre di quest'anno, sicuramente nel quarto. Una minima delusione, un intoppo, una parola di cautela potrebbero frenare bruscamente questo mood ottimista. Tento lo short di trading solo sugli strappi e sui livelli critici e cerco il long su supporti garantiti da volumi.

Oggi ci sono pochi dati macro a muovere i mercati : solo alle 1600 coincidono due eventi importanti : Bernanke che parla alla sessione congiunta del Senato e il ISM non Manufatt. Bernanke starà probabilmente attento a disegnare un quadro troppo roseo, e la sua testimonianza potrebbe essere in contrasto con la percezione di forte ripresa che i mercati stanno scontando. Oltre alla testimonianza in sé, sarà interessante la sessione di Questions and Answers che normalmente segue la presentazione del pres Fed.

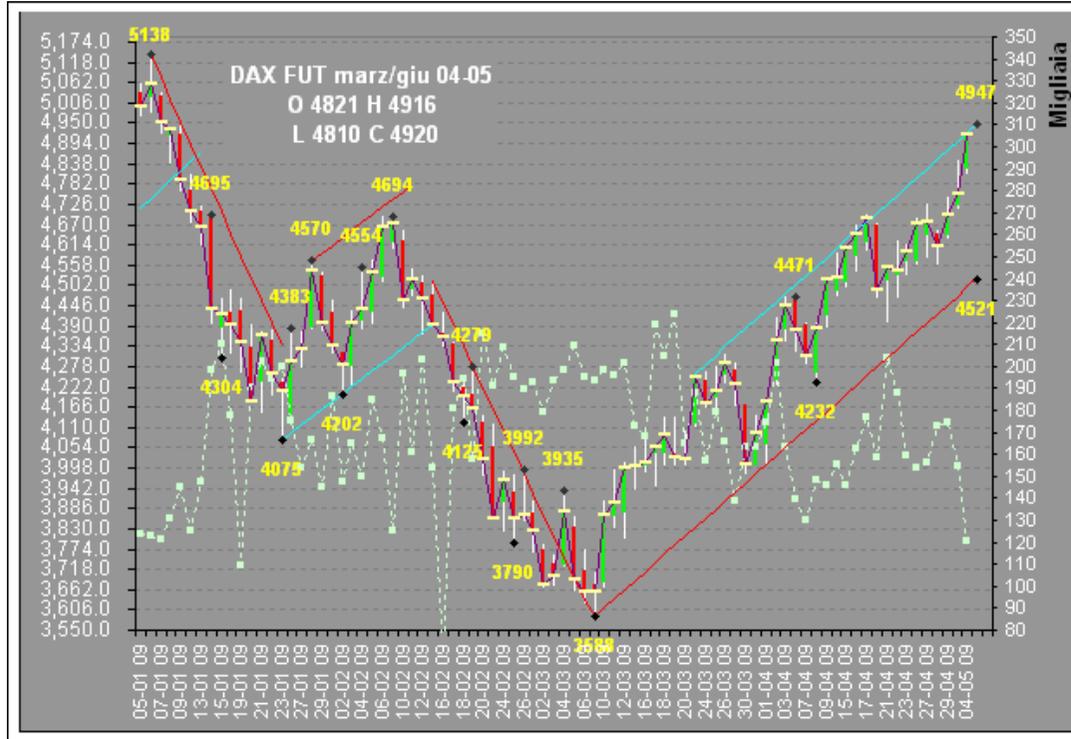
**In Notturna**: Topix festività Shanghai +0.04% HongKong -0.16%, altri asiatici tra -0.70 e +2.5%. Usa -0.25%. Apertura : Dax e stoxx attesi a 4900/10 e 2385/90, in moderata discesa dopo lo strappo finale di ieri sera. ieri sera.

Continuano le fughe di notizie sui risultati dello stress test : 10 delle 19 banche sotto esame dovranno aumentare il loro capitale. L'amministrazione Obama dovrebbe fornire dettagli delle perdite potenziali e delle necessità di capitale per le 19 banche analizzate.

10.30 GBP Purchasing Manager Index Construction (APR) 31.7 30.9 ◆◆◆◆  
 11.00 EUR Eu-Zone P.P.I. (MoM) (MAR) -0.5% -0.5% (YoY) -2.9% -1.8% ◆◆◆◆  
 16.00 USD Bernanke Testifies Before Joint Economic Committee -- -- ◆◆◆◆◆◆  
 16.00 USD ISM Non-Manufacturing Composite (APR) 42 40.8 ◆◆◆◆◆◆  
 19.15 USD Fed's Stern Speaks in Minneapolis -- -- ◆◆◆◆◆◆  
 23.00 USD ABC Consumer Confidence (MAY 3) -- -45 ◆◆◆◆◆◆  
 1.01 GBP Nationwide Consumer Confidence (APR) 42 41 ◆◆◆◆◆◆

In settimana :

**Merc** PMI Ez, ADP e Challenger Job Cuts USA, **Gio** riunione BCE e BOE, **Ven** disoccupaz USA



5/5/07

- AUTOMATIC DATA PROCESSING ADP s&p 86 0.2618% Previs : 0.8/
- COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A CTSH s&p 264 0.0722% - nasdaq 45 0.5386% Previs : 0.37/
- CVS CAREMARK CORP CVS s&p 43 0.5118% Previs : 0.54/
- DUKE ENERGY CORP DUK s&p 91 0.2443% Previs : 0.32/
- EMERSON ELECTRIC CO EMR s&p 60 0.3382% Previs : 0.53/
- KRAFT FOODS INC-CLASS A KFT DJ 17 2.4614% - s&p 42 0.5313% Previs : 0.4/
- TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR TEVA nasdaq 9 2.7394% Previs : 0.69/
- CEPHALON INC CEPH s&p 271 0.0674% - nasdaq 47 0.4974% Previs : 1.26/
- ELECTRONIC ARTS INC ERTS s&p 247 0.0827% - nasdaq 39 0.6357% Previs : -0.42/
- WALT DISNEY CO/THE DIS DJ 21 2.0379% - s&p 41 0.5438% Previs : 0.41/

6/5/07

- DEVON ENERGY CORPORATION DVN s&p 57 0.3935% Previs : 0.28/
- FOSTER WHEELER LTD FWLT nasdaq 66 0.328% Previs : 0.68/
- GARMIN LTD GRMN nasdaq 67 0.3228% Previs : 0.41/
- XTO ENERGY INC XTO s&p 88 0.2585% Previs : 0.77/
- CISCO SYSTEMS INC CSCO s&p 14 1.2408% - nasdaq 7 3.3858% Previs : 0.25/
- EXPEDITORS INTL WASH INC EXPD s&p 228 0.0918% - nasdaq 35 0.6906% Previs : 0.29/
- SYMANTEC CORP SYMC s&p 167 0.1314% - nasdaq 25 1.0489% Previs : 0.35/

*I prezzi indicati si riferiscono sempre al Future dax, non all'indice : qualora intenda riferirmi all'indice, verrà adeguatamente specificato.*