

COMMENTO DAX STOXX 2 ottobre 2009

La prima sessione del nuovo trimestre si apre all'insegna del selloff : durante la mattina i mercati avevano proseguito il bias rialzista con cui si era conclusa la sessione di mercoledì, tanto da tornare a testare i POC weekly (dax 5735), ma i dati macro importanti del pomeriggio erano il vero scoglio. Mentre i dati delle 1430 sono stati abbastanza neutrali, quelli dell 1600 hanno affossato i mercati azionari. Già dalla mattina comunque c'erano segnali anomali : 1) il recupero del dollaro , e 2) la forza del bund, dovuto a un flight to quality contro i periferici e supportati da volumi altissimi. Si stava preparando qualche movimento forte sugli altri assets che mancavano all'appello, il che è puntualmente avvenuto qualche ora più tardi. Con perdite intorno a 2.5%, gli azionari sono tutti usciti dal range trading delle ultime sessioni (gli EU da 5620/5765 e 2832/2904). Tutti i mercati hanno rotto importanti minimi di settimana scorsa, dando il via ad un weekly reversal : minimi e massimi inferiori al momento. Qualora questi livelli siano confermati anche domani in chiusura, la portata ribassista sarebbe più forte, con una chiusura addirittura sotto il low di settimana scorsa (quindi non solo lower lows ma anche close < low precedente).

I volumi sono stati massimi : la media del dax da inizio luglio è 138k lots, ieri ne sono stati trattati 203k, a +2.5 deviaz standard. I volumi elevati che si erano creati nel range (oltre 2.3 mln di dax) hanno raggiunto la massa critica che già ieri mattina mi aspettavo ed è avvenuta l'esplosione. Ci sono molte figure di inversione : sul SP, una figura a diamante, che proietta una discesa fino a **1005** (importanti supporti di volume a 1009 e 996) . Su nasdaq un testa e spalla ribassista di 63 punti con target **1627** (quindi -2.5%). Dax e stoxx, qualora ribaltassero il rettangolo 5758/5554 e 2905/2785 avrebbero come target **5349** (-3.5%) e **2665** (-4%) UN primo supporto è il ribaltamento del range più ristretto 2905/2832 => **2759** 5763/ 5617 => **5470**.

Per la prima volta da 16 sessioni, quindi, i venditori pare abbiano il controllo del mercato.

Ieri notavano anche come la trendline rialzista azzurra del grafico daily stesse generando rimbalzi sempre più vicini, a testimoniare una certa perdita di momentum ascendente.

Il trend sta cambiando : il taglio della trendline azzurra, che definisce un rally del 27% da metà luglio, potrebbe portare ritracciamenti profondi, addirittura fino ai massimi di giugno, ossia l'area **5160/70** e **2590**, che sarebbero il 50% di tutto il movimento ascendente: calcolato dai massimi cio' significherebbe una discesa del 10%, un obiettivo del tutto realistico.

Dati Macro : oggi si conclude la settimana con il dato più atteso dai mercati , la disoccupazione USA (e alle 16 anche il factory orders)

La reazione ai dati macro conferma la tendenza già ben visibile mercoledì : le risposte sono asimmetriche, con un bias ribassista : sui dati buoni, il rimbalzo è ridotto, mentre sui dati bearish i mercati scendono molto più decisi. Questa considerazione, unitamente ai segnali anomali citati sopra (recupero \$, forza bonds) mi ha avanzare l'ipotesi che indipendentemente da dati negativi o pseudo tali (i dati di ieri non erano certo drammatici), ieri avremmo comunque assistito ad una fuga dagli equities. Da qui un'altra riflessione : se la disoccupazione di oggi dovesse uscire in linea, o anche leggermente meglio del consensus, i mercati potrebbero non rimbalzare, se è vero che è iniziato una riduzione dei risky assets.

Il tema della corallità resta per me fondamentale : senza una corallità di movimento tra EU Asia e USA, un rally non è sostenibile solo dalle borse EU, la situazione non è confortante : la Cina è in un canale discendente, Tokyo è 10% sotto i massimi di agosto.

In Notturmo: Topix -2.5% Shanghai chiusa HongKong -2.47%, altri asiatici negativi tra -0.50 e -2.5%. Usa -0.25%. Apertura : Dax e stoxx attesi al ribasso, 5520/25 e 2775/80. Chiusure ore 2200 : 5538 2784

Con oggi si conclude la settimana, nel week end il G7 dei ministri finanziari e banchieri centrali. Tecnicamente la chiusura settimanale sarà un segnale molto importante.

8.00 GBP Nationwide House Prices s.a. (M) (SEP) 0.7% 1.6% n.s.a. (Y) (SEP) -0.3% -2.7%
10.00 EUR It Deficit to GDP (YTD) (2Q) -- 9.3%
10.30 GBP Bank of England Housing Equity Withdrawal (Pounds) (2Q) -- -8.1B
10.30 GBP P.M.I. Construction (SEP) 48.1 47.7
11.00 EUR Eu-Zone P.P.I. (Y) (AUG) -7.6% -8.5% (M) (AUG) 0.4% -0.8%
14.30 USD Change in Non-Farm Payrolls (SEP) -187K -216K
14.30 USD Unemployment Rate (SEP) 9.8% 9.7%
14.30 USD Change in Manufacturing Payrolls (SEP) -55K -63K
14.30 USD Average Hourly Earnings (M) (SEP) 0.2% 0.3%
14.30 USD Average Hourly Earnings (Y) (SEP) 2.6% 2.6%
14.30 USD Average Weekly Hours (SEP) 33.1 33.1
16.00 USD Factory Orders (AUG) 1.0% 1.3%

03 10 2009 G-7 Meeting of Financial Ministers and Central Bank Governors Istanbul

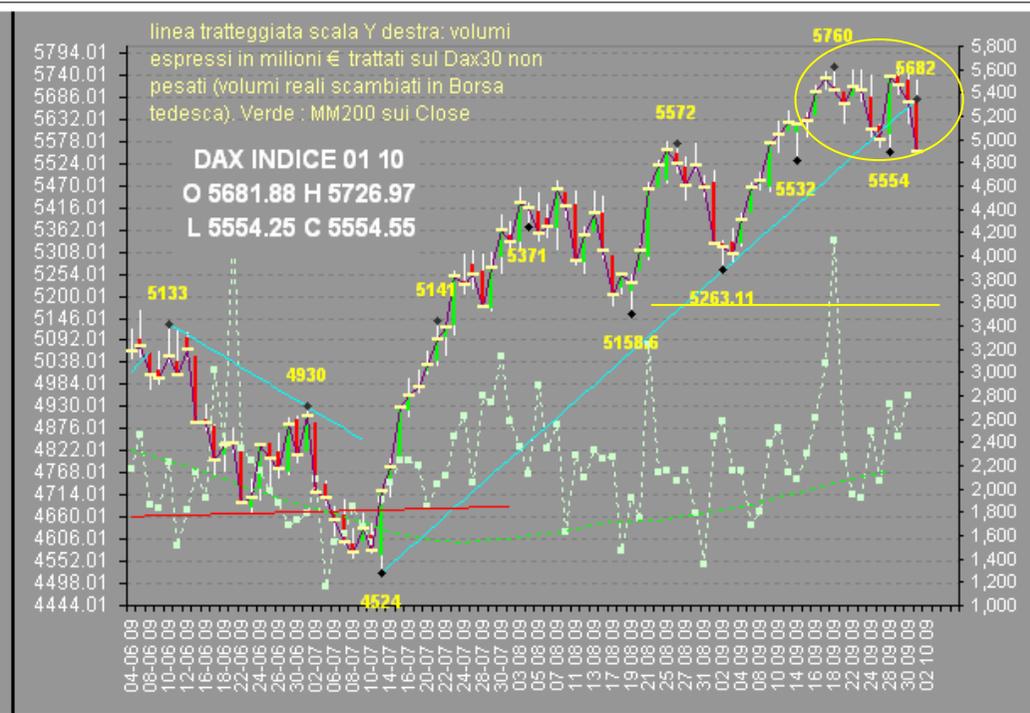
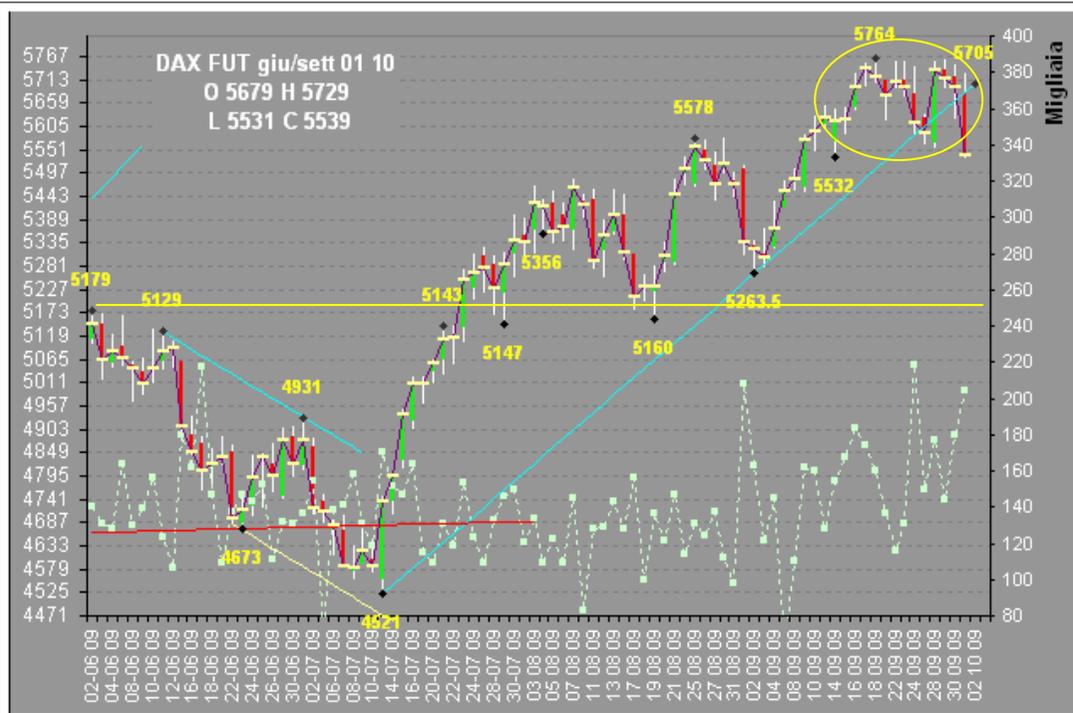
Tattiche operative

Al rialzo troviamo l'area 5615/20 : perché l'impostazione resti ribassista, non deve essere passata di nuovo. Al ribasso 5515/17 era un POC weekly fondamentale, sotto questo troviamo 5470/75 e poi 5435/40 (bar chart) [2761] . 5405/20 sono livelli di volumi molto importanti, e dovrebbero fermare la discesa (saremmo già a -2.5%). 5350 e 5309 [2602] sono altri livelli di volumi. Quindi 5263, doppio minimo su bar chart [2674] , e infine l'area 5160/70, Low di agosto [2584] e High di giugno [2552], fondamentale ritracciamento del 50% di tutto il rialzo.

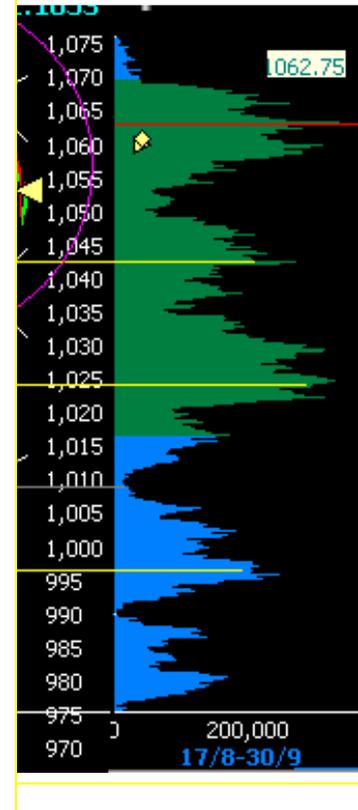
Più tardi sul sito postero' una accurata analisi dello stoxx600, che è il benchmark più importante in Europa.

La mattinata dovrebbe inizialmente proseguire con una spinta ribassista. Poi mi aspetto un momento di stasi prima dei dati USA : su questi, qualora simili al consensus o poco peggio, una ripresa del movimento discendente. Attenzione ai movimenti dei bonds e delle valute.

Seguo poi i **settori** leaders nella discesa (bancari, basic resourc, chimici, industriali, che ieri sono stati pesantemente venduti. In HK stanotte , i bancari hanno guidato il ribasso. Il bancario è il settore che pesa di più nello stoxx600, con oltre il 17.5%)



A destra =>
 SP500 ha costruito e rotto al ribasso un diamante. La zona di max volume è a 1062.75 e contiene le spinte rialziste sinora.



I prezzi indicati si riferiscono sempre al Future dax, non all'indice : qualora intenda riferirmi all'indice, ve