

## COMMENTO DAX STOXX 21 ottobre 2009

La sessione di lunedì si era conclusa con una trimestrale stellare da parte di Apple, che aveva trascinato al rialzo tutti i listini USA. L'apertura di ieri mattina prosegue il bias rialzista. In breve dax e stoxx vanno a testare i massimi di venerdì, rompendoli di poco (2953 vs 2951, e 5894 vs 5890). La rottura non catalizza sufficiente interesse compratore, e neanche ulteriori buone trimestrali durante l'ora di pranzo riescono a stimolare acquisti aggiuntivi, cosicché i mercati rientrano nel range precedente. Alle 1430, deludenti dati USA (PPI e housing e building permits) fanno prevalere un profit taking, che, a ondate successive porta il dax sotto 5800. In chiusura con uno swing rialzista i mercati tornano verso 5820 e 2914.

Il bias a fine giornata è leggermente ribassista: tutti i mercati hanno chiuso sotto i POC di ieri e di lunedì, nel terzo inferiore della giornata.

I volumi non segnalano niente di particolare: si vede bene nei charts di sotto come questi siano rientrati nella media dell'ultimo mese.

Un elemento molto interessante di ieri è stata la rotazione settoriale molto evidente, in entrata sui difensivi (food in primis, poi utilities e retail) e in uscita dai titoli ciclici (construction, chemicals, basic resources). Inoltre altre due asset classes, il cui andamento è molto correlato, agli azionari si sono mosse: il prezzo di bund e tnote è salito di circa 50 centesimi, e il dollaro, dopo aver toccato un nuovo minimo contro euro a 1.50, ha recuperato 100 pips scendendo a 1.488.

La sessione è stata dibattuta tra dati macro peggiori e trimestrali migliori del previsto. Tentativi di rialzo non sono riusciti, e i mercati sono scivolati indietro. Il **candlestick** indica una prosecuzione rialzista, con massimi e minimi crescente rispetto a lunedì. **Resistenze**: La presenza di un (quasi) doppio massimo di dax e stoxx è un elemento che frena il rialzo, così come importanti aree di volumi a 5850 e 2935.

**Supporti**: In USA i mercati sono vicini ai POC creati negli ultimi 5 giorni: SP500 **1084** (ora 1087, 1077 assenza di volumi, 1069.5 altra piccola area di volumi), DJ **9953** (ora 9986, 9876 assenza di volumi, 9918 altra piccola area di volumi), Nasdaq **1746** (ora 1755, 1727 altra piccola area di volumi).

I mercati stanno consolidando sopra i massimi di settembre (1075.5, 5765 2905) rotti il 12 ottobre. Al ribasso la linea Maginot dei tori è l'area **5710/35 e 2870/78, 1062/64** SP500, **9724** DJ e **1721** Nasdaq.

### TRIMESTRALI

21/10/09 (prima della sottolineatura, escono before the open, dopo questa after the close)

- ALTRIA GROUP INC MO s&p 51 0.4187% Previs : 0.46/
- BOEING CO BA DJ 10 4.3246% - s&p 49 0.4412% Previs : -2.12/
- ELI LILLY & CO LLY s&p 50 0.4269% Previs : 1.01/
- FLIR SYSTEMS INC FLIR s&p 383 0.0427% - nasdaq 81 0.2719% Previs : 0.35/
- FREEPORT-MCMORAN COPPER FCX s&p 91 0.2636% Previs : 1.35/
- GENZYME CORP GENZ s&p 124 0.1864% - nasdaq 15 1.4284% Previs : 0.44/
- MAN SE MAN dax 22 1.0314% Previs : 0.17/
- MCDONALD'S CORP MCD DJ 5 5.1471% - s&p 28 0.8053% Previs : 1.11/
- MORGAN STANLEY MS s&p 47 0.4468% Previs : 0.29/
- US BANCORP USB s&p 52 0.4166% Previs : 0.27/
- WELLS FARGO & CO WFC s&p 13 1.3208% Previs : 0.36/
- ADIDAS AG ADS dax 20 1.2015% Previs : 1.34/
- AMGEN INC AMGN s&p 32 0.6797% - nasdaq 11 1.9315% Previs : 1.27/
- CITRIX SYSTEMS INC CTXS s&p 272 0.0739% - nasdaq 46 0.5358% Previs : 0.41/
- EBAY INC EBAY s&p 99 0.2316% - nasdaq 18 1.2554% Previs : 0.37/
- LAM RESEARCH CORP LRCX nasdaq 91 0.2408% Previs : -0.08/
- LOGITECH INTERNATIONAL-REG LOGI nasdaq 99 0.1793% Previs : 0.05/

### DATI MACRO :

- 10.30 GBP Bank of England Minutes -- --
- 12.00 GBP U.K. CBI Quarterly Indus. Trends Total Orders -- --
- 13.00 USD MBA Mortgage Applications (OCT 16) -- -1.8%
- 16.30 Dati sulle riserve di Petrolio
- 18.00 USD Fed's Lacker to Speak at Economics Workshop at Richmond Fed -- --
- 19.00 USD Fed's Tarullo Speaks to Exchequer Club in Washington -- --
- 20.00 USD Fed Releases Beige Book Economic Report -- --
- 22.30 USD Fed's Rosengren Speaks at Chatham, Massachusetts -- --
- 1.50 JPY Merchandise Trade Balance Total (Japanese yen) (SEP) 625.3B 185.7B
- 1.50 JPY Adjusted Merchandise Trade Balance (Japanese yen) (SEP) 375.0B 235.4B
- 1.50 JPY Merchandise Trade Exports (Y) (SEP) -29.7 -36 (Y) (SEP) -38 -41.3

**Dati Macro** : sessione praticamente senza dati.

Principali Trimestrali → **Gio 3M**, att, Bristol-myers, merck, occid petroleum, Philip morris, Schering plough, union pacific, UPS, amazon, wyeth, juniper **Ven** Exelon, Honeywell, Microsoft, schlumberger

**In Notturna**: Topix -0.20% Shanghai -0.17% HongKong -0.36%, altri asiatici negativi tra -0.2% e -1.20%. Usa -0.25%. Apertura : Dax e stoxx attesi negativi a 5800/05 e 2903/06. Last trade alle 22:00 : 5820 2911

Il dollaro è a 1.430 contro euro.

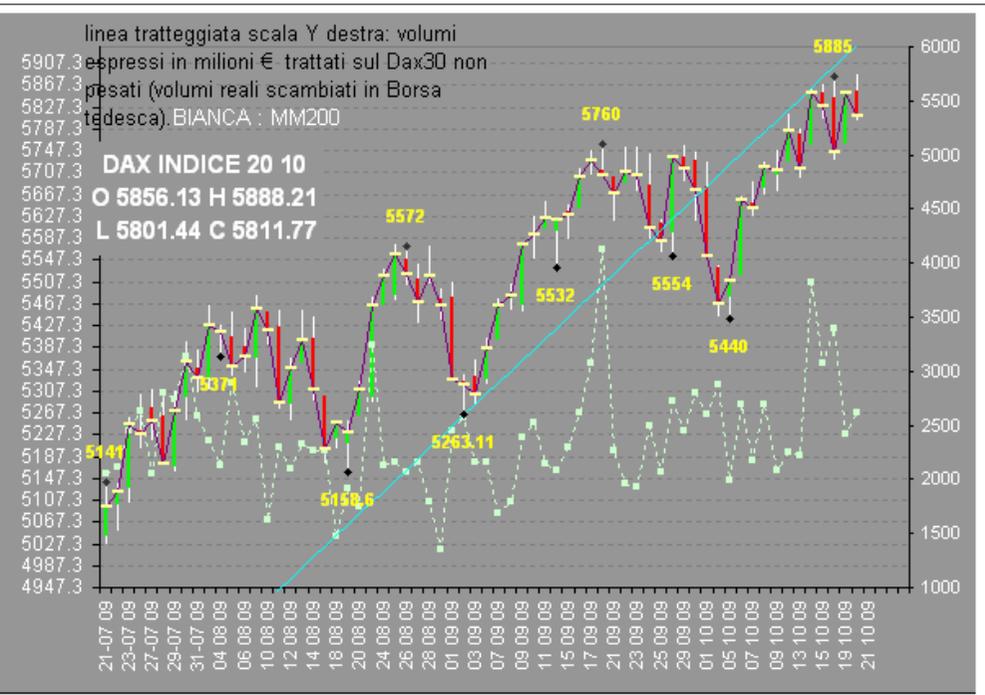
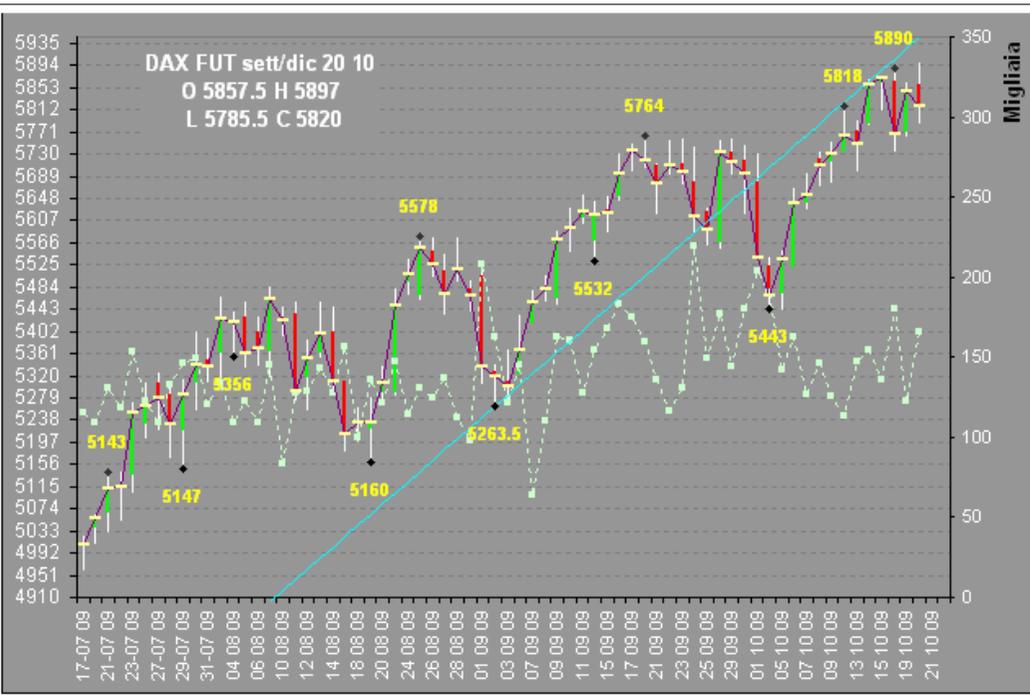
### Tattiche operative

Un serie di considerazioni sviluppate sopra (rotazione settoriale, doppi max azionari, bias negativo, altre asset class in recupero) mi indurrebbe in altri momenti a assumere una posizione ribassista molto decisa. Le trimestrali in arrivo temperano questa view, tramutandola in una fase di attesa e prudente attesa di chiarimenti.

Questa fase, che potrei definire di range, mi trova ad operare sugli estremi, senza un bias particolare. Sugli strappi rialzisti provo sempre a vendere : i massimi di ieri sono un ottimo livello, così come ogni strappo che porti i mercati a salire di 0.7/1% rispetto alla base di partenza.

Acquisti : il livello critico per comprare è sempre la linea Maginot (in rosso grassetto). Prima di quel livello, gli acquisti hanno sempre e solo natura tattica, con stop molto strette, Così facendo vendo sulla forza e compro sulla debolezza, tipica strategia di range trading.

Tuttavia, come dicevo sopra, mi aspetto un'uscita da questo range, probabilmente al ribasso. I mercati USA sono molto vicini a supporti di volume importanti (valori sottolineati) : la rottura di questi è il primo segnale che aspetto per iniziare posizioni ribassiste più aggressive (sempre meglio attendere la chiusura giornaliera, piuttosto che un semplice segnale intraday : senza qs conferma i trades sono solo intraday e mai overnight).



verrà adeguatamente specificato.