

## COMMENTO DAX STOXX 26 ottobre 2009

La settimana scorsa si è conclusa nel terzo inferiore del range in cui i mercati stanno scambiando ormai da 10 giorni : in queste due settimane tutti gli azionari hanno consolidato dopo aver rotto al rialzo i massimi di settembre in seguito alla trimestrale di Intel il 12 ottobre. Le ottime trimestrali uscite non sono però riuscite a determinare una spinta rialzista più intensa, e così i mercati sono restati intrappolati in un range ampio circa 3%. Venerdì è stato esemplificativo : una trimestrale stellare di Microsoft ha generato un piccolo rimbalzo, seguito poco dopo da un profit taking intenso che ha fatto perdere circa 2%. La chiusura si è collocata (per il dax) al livello più basso delle ultime 10 sessioni (segnale piuttosto negativo in conclusione di settimana), ma è riuscita a restare al di sopra di quel livello che ho definito da parecchie sessioni la linea Maginot dei tori (**5710/35 e 2870/78, 1062/64 SP500, 9724 DJ e 1721 Nasdaq**), ben visibile nei grafici sotto (a destra, linea fucsia). La linea Maginot, ossia il POC del periodo 14 sett-12 ottobre (nella quale per esempio il dax ha sviluppato oltre 3mln), è una zona fondamentale di supporto : dopo 1 mese di range trading (metà sett-12 ott), i mercati hanno impostato la rottura rialzista del 12 ottobre, generata sulle attese di trimestrali migliori del previsto. Se questa zona cedesse dopo due settimane di trimestrali migliori del previsto, significherebbe la negazione della rottura rialzista : il periodo dal 12 ott diventerebbe una fase di distribuzione, una vera bullish trap. In queste due settimane si sono alternate chiusure rialziste e ribassiste, spesso a distanza di poche ore una dall'altra, dando l'impressione più volte che si fosse vicini ad una rottura del range, rottura che non è ancora avvenuta. Nel frattempo però i volumi aumentano molto, dato che in questi ultimi giorni abbiamo assistito a scambi intensissimi. Una cosa è sicura : quando la rottura avverrà , sarà molto violenta.

Per una serie di considerazioni propendo per una pausa nel rally, con rottura ribassista : a) da alcuni giorni si assiste ad una rotazione settoriale (via dai ciclici, rientro sui difensivi). Alcuni settori sono già sotto la loro linea Maginot : banks, utilities, techno , media, construction. Altri estremamente vicini come industrialis, telco. Sto pensando quindi di entrare short sui settori che presentano la maggiore debolezza relativa. b) le trimestrali stanno finendo (le principali sono tutte uscite ormai) e diventa difficile individuare una notizia in grado di spiazzare definitivamente gli orsi e provocare il colpo di reni rialzista c) il DJ transp ha già rotto la sua linea Maginot (spesso è un indicatore anticipatore).

Il mio bias è quindi ribassista, ma solo moderatamente : troppe volte ci sono stati falsi segnali , negati nelle successive 24 ore. Al momento quindi vendo non sulla debolezza, ma sulla forza, ossia nella parte alta del range, mentre sulla linea Maginot tento dei piccoli acquisti, con stop and reverse inserita.

**Resistenze** : il (quasi) doppio massimo di dax e stoxx (16-20 ott) e SP (20-21 ott) frena il rialzo, così come le importanti aree di volumi a 5825 e 5850 e 2922 e 2934 (su SP 1084 e 1094).

**Supporti** : USA SP500 e DJ hanno rotto i POC degli ultimi 5 giorni (1084 e 9953), ulteriori supporti sono a 1069.5 altra piccola area di volumi, DJ 9876 assenza di volumi, 9918 altra piccola area di volumi, Il Nasdaq è ancora sopra il suo POC 5gg a **1746** (ora 1753, 1727 altra piccola area di volumi).

**Dati Macro** : Principali Trimestrali → **Marte** life Tech, PAccar, Apollo, Fiserv **Merc** Conocophilips SAP, Basf Symantec, **Gio** Colgate, Exxon, P&G, **Ven** Chevron

Dati macro importanti alle 9 e 1430 : oggi i dati macro scarseggiano. Anche le trimestrali sono piuttosto ridotte.

**In Notturna**: Topix +0.70% Shanghai -0.23% HongKong +1.71%, altri asiatici negativi tra -0.5% (australia) e +2.03% (karachi). Usa +0.1%. Apertura : Dax e stoxx attesi leggermente al rialzo a 5755/60 e 2882/85. Last trade alle 2200 : 5751 2879

Il **dollaro**, che venerdì in chiusura stava accennando una leggera ripresa, si è indebolito stamattina a 1.5033 contro euro,

### TRIMESTRALI

26/10/09 (prima della sottolineatura, escono before the open, dopo questa after the close)

- CORNING INC GLW s&p 75 0.2953% Previs : 0.39/

- VERIZON COMMUNICATIONS INC VZ DJ 16 2.6373% - s&p 21 1.0541% Previs : 0.59/

- BAIDU INC - SPON ADR BIDU nasdaq 41 0.5938% Previs : 1.81/

- FLEXTRONICS INTL LTD FLEX nasdaq 79 0.2878% Previs : 0.09/

- VERTEX PHARMACEUTICALS INC VRTX nasdaq 55 0.4509% Previs : -0.81/

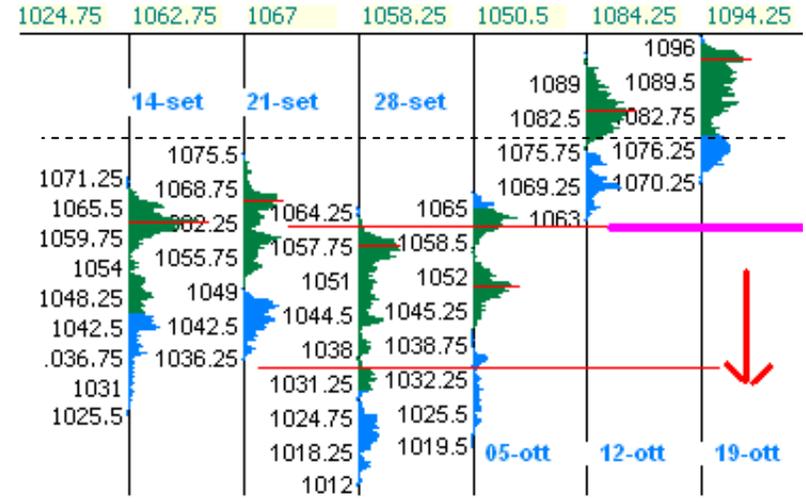
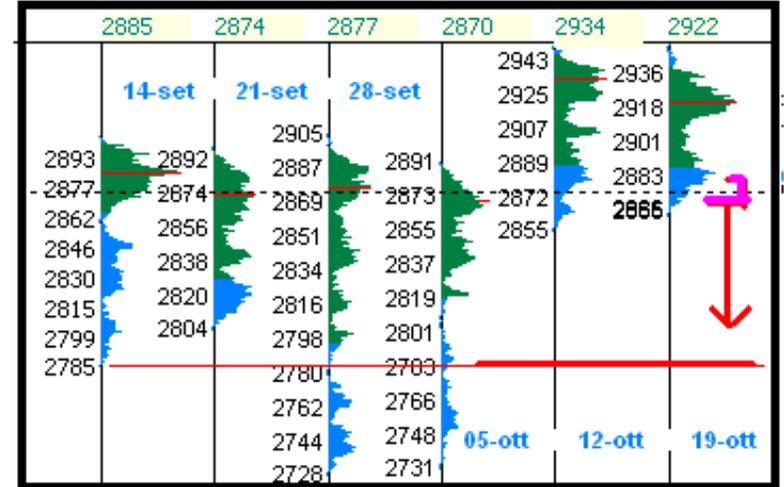
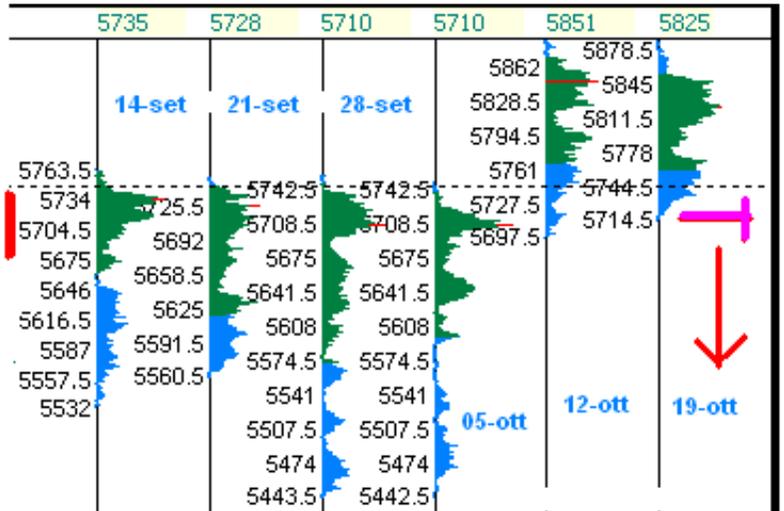
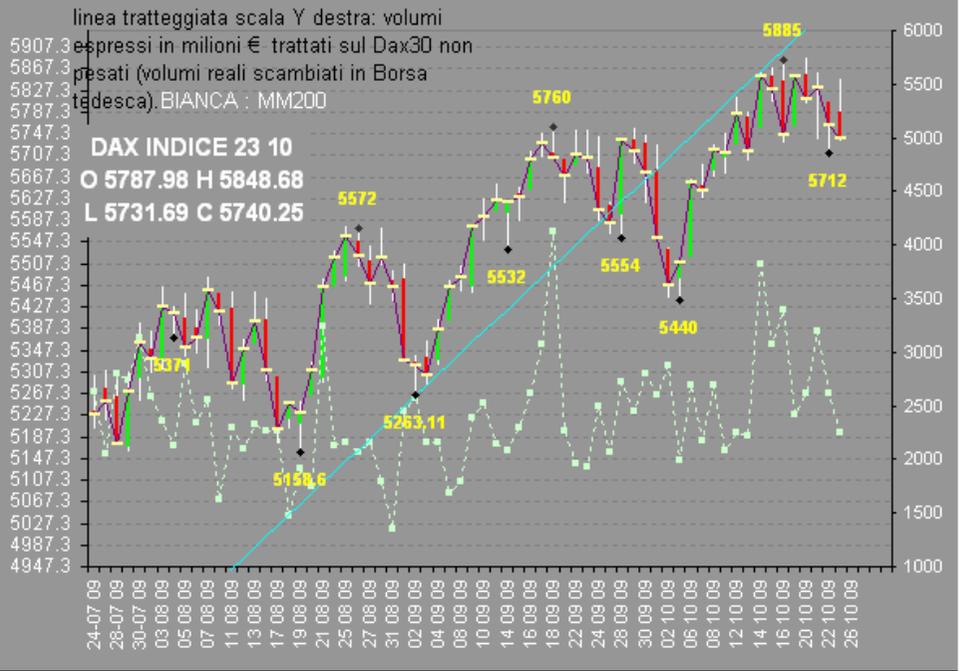
Dati macro

9.00 EUR Ger GfK Consumer Confidence Survey (NOV) 4.5 4.3

14.30 USD Chicago Fed National Activity Index (SEP) -- -0.9

16.30 USD Dallas Fed Manufacturing Activity (OCT) -- -6.4%

19.00 EUR Fr Total Jobseekers Change (SEP) 20.0K 18.1K (SEP) -- 2.5533M



Qui a sinistra i VolumeProfile weekly di dax, stoxx e sp500

IN fucsia, la Linea Maginot dei tori.



ferirmi al