

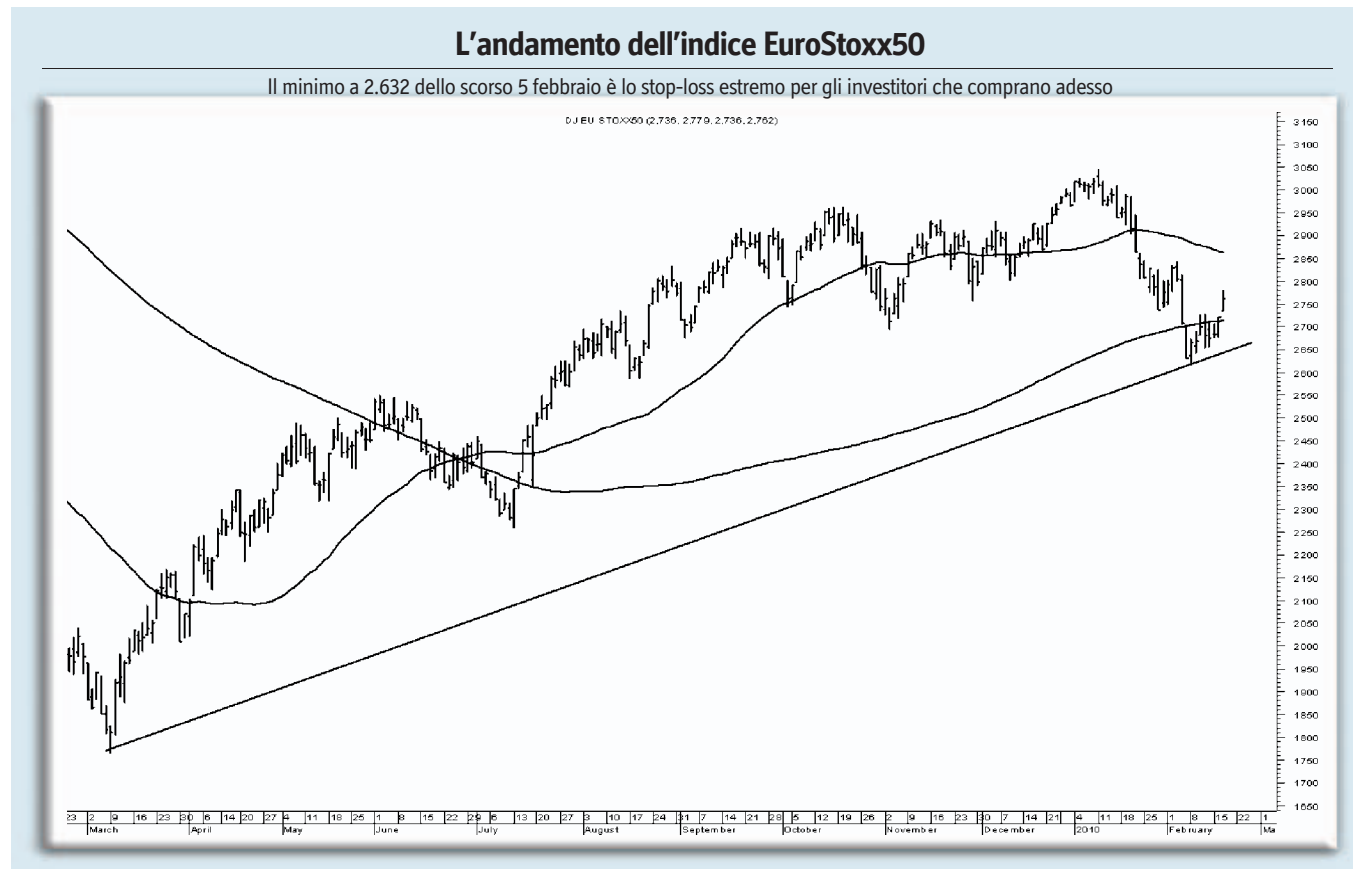


PROVE DI RIPRESA PER L'EUROSTOXX

Il superamento della prima resistenza significativa a 2.843 concluderebbe la «fase uno» del rally, con un recupero di 200 punti. E con altri 200 tornerebbe sui massimi del 2010, in area 3.050

MASSIMO INTROPIDO*

Le Borse tentano di recuperare, nonostante la crisi greca continui a mandare fastidiosissimi colpi di coda. Tuttavia l'ultima stagione di trimestrali aziendali, sia negli Stati Uniti sia in Europa, ha portato numeri decisamente interessanti e, soprattutto, la previsione di margini di profitto nuovamente paragonabili a quelle degli anni «buoni», perlomeno per aziende come Intel, Microsoft, General Electric e altre. Questo significa che, pur derivando da una fortissima compressione dei costi (e da numerosi licenziamenti), i profitti aziendali stanno decollando nuovamente e in genere questa circostanza fornisce una buona spinta rialzista. In questo momento si può dire che la negatività derivante dai timori per la tenuta della finanza pubblica greca e l'ottimismo (perlomeno in termini di utili) sugli sviluppi del business per le aziende private si stiano bilanciando e le Borse, arrestata la caduta libera, stanno tentando un non semplice rally, che per riuscire avrà necessariamente bisogno di un forte ritorno della fiducia sul settore finanziario. L'indice **Eurostoxx50**, come del resto tutti quelli delle piazze più importanti, sta effettuando un serio tentativo di pull-up, dopo aver segnato un pericolosissimo minimo a quota 2.632 lo scorso 5 febbraio. In termini estremamente indicativi, possiamo dire che quel livello rappresenti lo stop-loss estremo per coloro che comprano adesso. Infatti, dal punto di vista tec-



nico, la configurazione attuale è decisamente interessante, poiché fornisce un supporto estremamente significativo e una tendenza sufficientemente chiara ma non troppo «matura». Molte buone operazioni di trading nascono da configurazioni simili. Se il tentativo di ripresa dell'Eurostoxx 50 appare già chiaro, lo diventerà an-

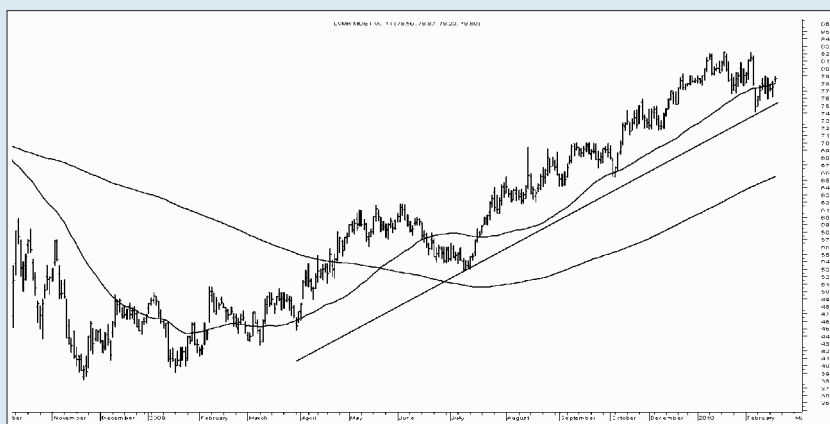
cora di più in caso di superamento della prima resistenza significativa, ovvero quella di 2.843. Il raggiungimento di questo livello concluderebbe la «fase uno» del rally, il che significherebbe aver recuperato 200 punti. Altri eventuali 200 punti ci riporterebbero sui massimi di fine 2009-inizio 2010, ovvero in area 3.050. Vi sono buone

probabilità che nelle prossime settimane i mercati seguano i livelli dell'analisi tecnica con una buona precisione, poiché questo il comportamento tipico che si osserva quando il quadro fondamentale non è univoco. Sicuramente si tratta della situazione che stiamo vivendo in questi giorni.

*www.ricercafinanza.it

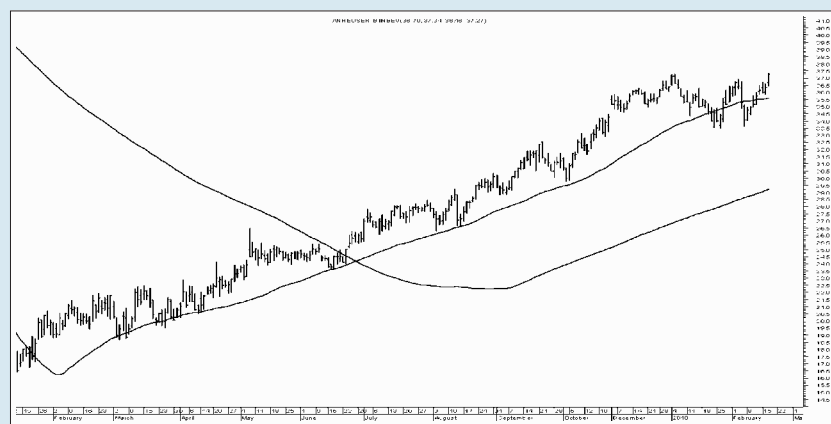
Lvmh

Trend rialzista accentuato sopra 82 euro



Anheuser-Bush Inbev

Pericolo solo sotto 33 euro



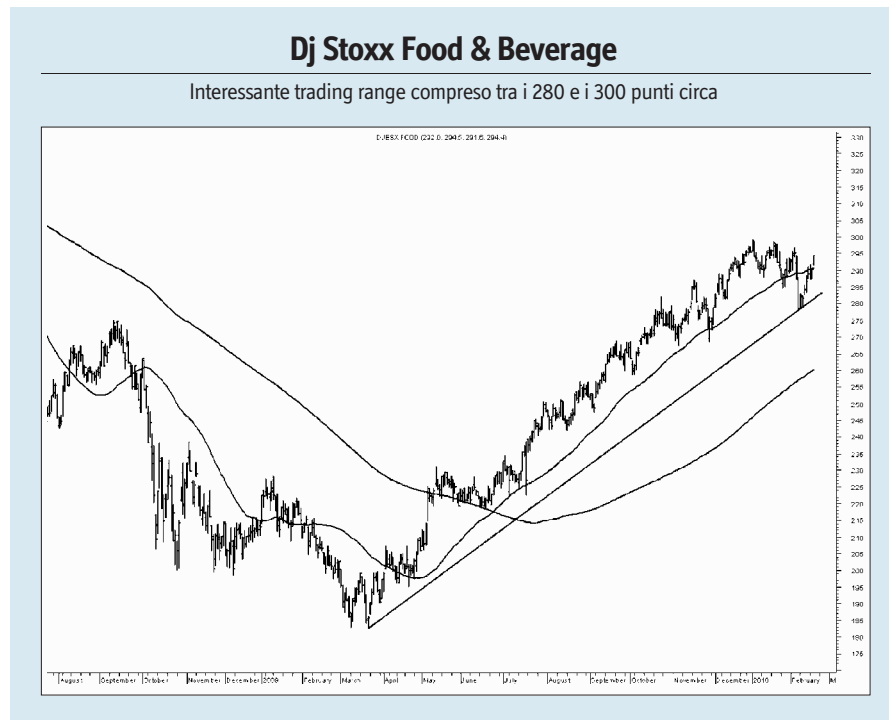
Pensando a un periodo di uscita da una crisi finanziaria, caratterizzato da un alto tasso di disoccupazione e un indebitamento pro-capite piuttosto elevato, l'ultima cosa che ti aspetti è di vedere un titolo del lusso che si mette in evidenza per la sua forza. Invece è esattamente ciò che sta accadendo con **Louis Vuitton Moët Hennessy** e questo dimostra che la forza del marchio prevale sulla crisi, poiché per un certo tipo di prodotti la concorrenza non esiste, perlomeno nel senso tradizionale del termine. Sembra anzi che il potere di mercato diventi un'attrattiva per gli investitori e dunque il grafico si presenta con un esemplare assetto rialzista di medio periodo, sul quale la crisi greca ha avuto un riflesso molto limitato. Da un punto di vista tecnico l'ultima correzione che ha riportato il titolo poco al di sotto dei 75 euro non è stata diversa da quelle dei mesi precedenti. Pertanto si conferma la tendenza positiva di fondo, che verrebbe nuovamente accentuata in caso di superamento della soglia di 82 euro. Il trend verrebbe invece messo in pericolo al di sotto di quota 73.

Anheuser-Bush Inbev è uno degli indiscussi leader mondiali del settore delle birre. La società conferma l'importanza, in termini di visibilità finanziaria, del presidiare un comparto in cui la domanda finale di prodotti finiti è altamente inelastica. È curioso e interessante notare come l'uscita dalla crisi stia premiando i produttori di beni al top e al bottom dei settori merceologici. In ogni caso il titolo è abbastanza vicino ai massimi fatti segnare a ottobre 2007 a 43,11 euro, prima cioè che iniziasse la fase ribassista delle Borse in tutto il mondo. Dai minimi novembre 2008, sotto i 10 euro per azione, l'azione ha fatto una bella corsa. A questo punto, però, il superamento della soglia dei 38 euro ne accrescerebbe ulteriormente la visibilità, soprattutto presso gli investitori. Probabilmente i trader preferiranno settori a maggiore volatilità, ma quest'ultima presuppone un presidio delle posizioni che invece titoli come Anheuser-Bush Inbev rendono meno impellente, almeno finché mostreranno grafici come quelli attuali. In ogni caso il pericolo viene ora con la violazione dei 33 euro.

SOTTO LALENTE DI MASSIMO INTROPIDO

Il Dj Stoxx alimentare brilla per capacità difensive

Nelle fasi di correzioni violente, si apprezzano quei settori che mantengono una certa «immunità» ai movimenti più speculativi di mercato. Tra di essi c'è sicuramente il **Dj Stoxx Food & Beverage**, tradizionalmente difensivo. Tuttavia, dal punto di vista fondamentale, in questo comparto gli attori si stanno comportando in maniera piuttosto aggressiva, con operazioni di merger & acquisition che non passano certo inosservate. Basti solo citare la generosa offerta di Kraft per Cadbury. L'analisi tecnica mostra la forte tenuta dell'indice durante le ultime tribolissime settimane. L'escursione massimo-minimo è stata pari a poco più del 7%, laddove invece l'indice dei finanziari è arrivato a ripiegare fino al 15%, una performance sono solo di poco peggiore rispetto a quella dell'intero indice Eurostoxx 50. Di conseguenza, in questi giorni in cui le Borse abbozzano un tentativo di rally, l'indice di settore è nuovamente vicino ai massimi segnati poco prima dell'allarme Grecia. Forse non metterà a segno la performance migliore da qui in avanti, ma sicuramente il suo grafico è ciò di cui dovremo andare alla ricerca nei momenti di tensione. Queste ultime settimane hanno disegnato sull'indice DJ Eurostoxx Food&Beverages un'interessante trading range compreso tra i 280 e i 300 punti circa, due livelli la cui violazione indicherebbe l'arrivo di importanti novità dal punto di vista tecnico. Attenzione, soprattutto, a un eventuale accelerazione al di sotto di quota 270.



Eurostoxx50 - Tenere Ridurre Comprare

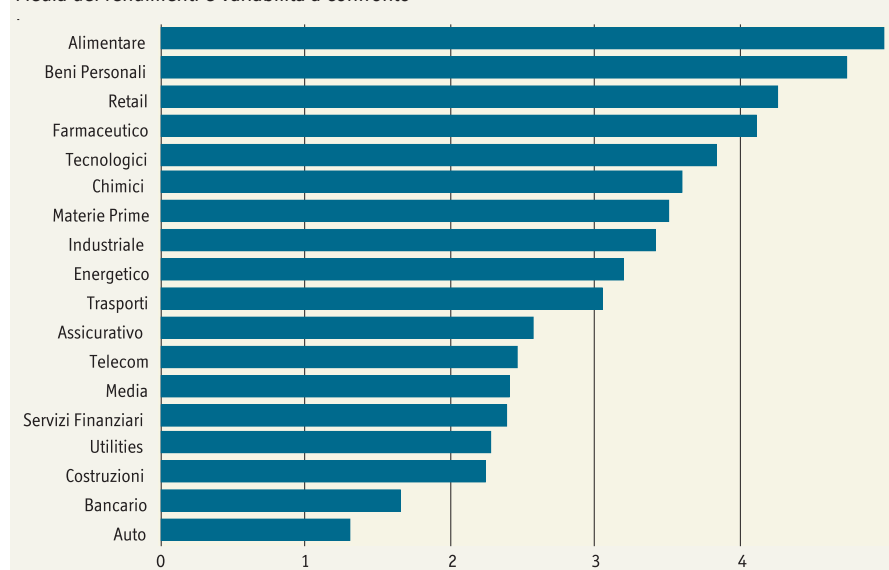
Titolo	Chiusura	Supporto 1/3 sett.	Resistenza 1/3 sett.	Tend. attesa 1/3 sett.	Strategia	Forza rel.su Eurostoxx 50
Anheuser Busch Inb.	37,065	33,951	38,929	Neutrale	Tenere	+++
Aegon	4,425	3,927	4,741	Positiva	Tenere	-
Air Liquide	84,8	76,361	86,496	Positiva	Comprare	+++
Allianz	82,01	75,501	83,905	Neutrale	Tenere	+++
Alstom	47,5	42,230	49,408	Negativa	Tenere	---
Arcelormittal	28,54	24,504	30,232	Negativa	Tenere	++
Axa	15,295	13,527	16,041	Neutrale	Tenere	-
Basf	41,765	38,291	43,251	Negativa	Tenere	+++
Bayer	50,77	45,474	51,938	Negativa	Tenere	+++
Bbva	10,12	8,488	10,688	Negativa	Tenere	---
Bnp	52,64	43,501	53,971	Neutrale	Tenere	-
Carrefour	34,53	32,831	36,359	Negativa	Ridurre	+++
Credit Agricole	10,575	8,847	11,347	Negativa	Tenere	---
Crh	17,297	16,021	17,922	Negativa	Tenere	+++
Daimler Chr	32,19	28,808	34,640	Negativa	Ridurre	---
Danone	43,59	39,923	44,462	Neutrale	Tenere	+++
Deutsche Bank	47,475	40,828	49,508	Positiva	Comprare	+++
Deutsche Boerse	50,6	43,393	51,003	Neutrale	Tenere	-
Deutsche Telekom	9,691	9,058	9,717	Negativa	Tenere	+++
E.On	26,72	24,761	27,271	Negativa	Tenere	---
Enel	3,94	3,650	3,987	Negativa	Tenere	+++
Eni	16,97	15,558	17,414	Molto Negativa	Ridurre	+++
France Telecom	17,02	15,974	17,156	Positiva	Comprare	+++
Gdf Suez	27,505	25,283	27,641	Negativa	Tenere	---
Generali	16,77	15,076	17,312	Molto Negativa	Ridurre	---
Iberdrola	5,997	5,497	6,104	Negativa	Tenere	---
Ing Groep	6,776	5,667	7,330	Neutrale	Tenere	+++
Intesa S,Paolo	2,6625	2,335	2,828	Molto Negativa	Ridurre	---
L'Oreal	75,25	70,436	78,780	Negativa	Ridurre	+
LVMH	79,21	72,375	82,559	Negativa	Ridurre	+++
Munchener Ruc	110,35	104,607	112,387	Positiva	Comprare	+++
Nokia	9,85	9,128	10,522	Positiva	Comprare	+++
Philips	21,93	20,203	23,261	Neutrale	Tenere	+++
Repsol Ypf	17	15,186	17,292	Negativa	Tenere	---
Rwe	64,61	60,961	66,173	Negativa	Tenere	++
Saint Gobain	33,715	29,123	35,157	Negativa	Tenere	--
Sanofi Synt	54,35	50,134	55,542	Negativa	Tenere	+++
Santander	9,929	8,271	10,585	Negativa	Tenere	---
Sap Ag	32,705	30,274	33,818	Neutrale	Tenere	+
Schneider	80,59	69,991	82,202	Neutrale	Tenere	+++
Siemens	65,06	59,205	66,889	Neutrale	Tenere	+++
Societe Generale	39,38	34,179	43,863	Negativa	Tenere	---
Telecom Italia	1,141	1,029	1,205	Neutrale	Tenere	+++
Telefonica	17,275	15,800	17,620	Negativa	Tenere	--
Total	42,585	39,291	43,715	Negativa	Tenere	+++
Unibail	145,4	139,517	154,737	Negativa	Ridurre	---
Unicredit	1,955	1,723	2,122	Molto Negativa	Ridurre	---
Unilever	22,575	20,638	22,722	Negativa	Tenere	+++
Vinci	38,645	35,441	40,011	Negativa	Ridurre	++
Vivendi Univ	18,54	16,965	18,677	Negativa	Tenere	---

I settori dell'Eurostoxx ai raggi X

Indice	Chiusura	Strategia	Tend. attesa 1/3 sett.	Supporto 1/3 sett.	Resist. 1/3 sett.	Forza relativa su eurostoxx	Rischiosità statistica	Situazione di eccesso	Price roc %le 21 sed
Auto	207,38	Tenere	Negativa	186,11	217,51	---	Elevata	Neutrale	-12,10
Bancario	192,66	Tenere	Negativa	166,72	202,36	---	Elevata	Neutrale	-11,17
Materie Prime	263,25	Tenere	Negativa	234,97	272,26	+++	Elevata	Neutrale	-4,66
Chimici	525,43	Tenere	Negativa	485,22	536,07	+++	Ridotta	Neutrale	-1,04
Non Ciclici	265,44	Ridurre	Negativa	241,49	274,94	---	Elevata	Neutrale	-7,79
Costruzioni	222,13	Tenere	Negativa	202,81	225,45	---	Ridotta	Neutrale	-5,28
Energetico	297,95	Tenere	Laterale	277,25	300,40	+++	Neutrale	Neutrale	0,84
Servizi Finanziari	379,46	Tenere	Negativa	348,99	385,19	+++	Ridotta	Neutrale	-2,44
Alimentare	152,93	Tenere	Laterale	139,38	157,51	+++	Elevata	Neutrale	-2,91
Industriale	148,52	Tenere	Negativa	139,71	149,74	+	Neutrale	Neutrale	-4,53
Assicurativo	315,29	Tenere	Negativa	290,51	323,13	+++	Ridotta	Neutrale	-3,89
Media	317,36	Ridurre	Negativa	295,97	326,78	+++	Ridotta	Neutrale	0,25
Farmaceutico	423,01	Tenere	Negativa	395,54	428,18	+++	Neutrale	Neutrale	-2,73
Retail	276,64	Ridurre	Negativa	266,12	283,93	++	Neutrale	Neutrale	-1,69
Tecnologici	224,18	Tenere	Laterale	208,72	231,91	+++	Ridotta	Neutrale	0,10
Telecom	393,46	Tenere	Negativa	368,60	396,59	-	Neutrale	Neutrale	-2,45
Trasporti	98,99	Tenere	Laterale	92,70	101,26	++	Ridotta	Neutrale	-1,84
Utilities	365,06	Tenere	Negativa	341,92	369,34	---	Neutrale	Neutrale	-4,42

I comparti migliori dell'Eurostoxx

Media dei rendimenti e variabilità a confronto



Istogramma media/varianza dei settori dell'indice Eurostoxx. Per ogni indice settoriale viene calcolata una media dei rendimenti a 1, 3 e 6 mesi, pesata per la variabilità dei rendimenti stessi. Valori positivi elevati indicano settori che mostrano una buona capacità di apprezzarsi a fronte di una rischiosità relativamente limitata. Eventuali valori negativi indicano comparti che non sono stati in grado in media nel trimestre di mettere a segno una crescita positiva. A cura di **Bluinvest**

L'operatività basata sulle indicazioni in tabella si adatta principalmente a risparmiatori con orizzonte di breve periodo, dotati di una adeguata preparazione tecnica. Legenda: **Chiusura**: è il prezzo registrato nel giorno di stesura dell'analisi. **Strategia**: fornisce una sintesi della operatività suggerita a investitori dalla propensione al rischio media, basata su considerazioni di analisi grafica. I suggerimenti sono costruiti su strategie di breve termine che possono contrastare con un trend di più ampio periodo. Possibili indicazioni: tenere, ridurre, comprare. **Tendenza attesa**: fornisce le attese per la tendenza grafica a 1/3 settimane basate sul trend storico e sulla posizione dei principali indicatori tecnici. **Supporto**: indica un'area di prezzo che nelle prossime 1/3 settimane potrebbe contenere un'eventuale debolezza del titolo. **Resistenza**: 1/3 settimane indica un'area di prezzo che nelle prossime 1/3 settimane potrebbe limitare i tentativi di rialzo del titolo. **Forza relativa**: è lo studio della capacità del titolo analizzato di sovraperformare o meno l'indice Eurostoxx50. I valori assunti possono andare da un massimo di +++, molto rialzista, ad un minimo di ---, molto ribassista. A cura di **Bluinvest**