

## MERCATI EUROPEI



# IL MONDO SALE MALGRADO LA GRECIA

L'andamento positivo dei principali indici europei e statunitensi segnala che il rally è già in atto con obiettivi ambiziosi. Eurostoxx50 verso quota 3.200-3.300, ma allarme rosso al di sotto di 2.800



**MASSIMO INTROPIDO \***

**G**li alti e bassi di fiducia provocati dai vari colpi di coda della crisi greca non impediscono alle principali Borse mondiali di mettere a segno un faticosissimo ma costante recupero. Il superamento dei precedenti massimi da un anno a questa parte, messo a segno da tutti e tre gli indici di Wall Street, oltre che da Dax e Nikkei, evidenzia come sia in atto un serio tentativo di rally, pur contrastato da un atteggiamento che sembra essere di estrema prudenza da parte dei grandi investitori.

Questa ripresa piena di dubbi potrebbe però generare un vantaggiosissimo effetto «fuoco lento», ovvero una tendenza non sufficientemente veloce da rischiare di bruciarsi in poco tempo.

L'Eurostoxx50 non è ancora riuscito a scalare i massimi dell'11 gennaio scorso, ovvero quota 3.044,37 punti, anche a causa della scarsa performance dei titoli spagnoli Banco Santander, Telefónica e Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (rispettivamente il secondo, il terzo e il quindicesimo in termini di peso nell'indice). Tuttavia anche il primo titolo dell'indice, ovvero Total, non brilla certo per la sua forza. A dire

il vero, la configurazione tecnica dell'Eurostoxx50 assomiglia molto a quella del Nikkei, nel senso che già prima della crisi finanziaria e di fiducia della Grecia era caratterizzata da una certa difficoltà a mantenere ritmi di recupero paragonabili a quelli di Wall Street.

In ogni caso la tendenza è rialzista: un fatto che viene segnalato dal superamento della media mobile a 50 giorni e di quella a 200. Inoltre il suo obiettivo è quello di se-

## L'indice Dow Jones Eurostoxx50

La tendenza rimane rialzista e l'obiettivo è a 3.200-3.300 punti



gnare nuovi massimi: l'area di 3.200-3.300 punti può essere infatti considerata realisticamente raggiungibile in tempi non troppo lunghi.

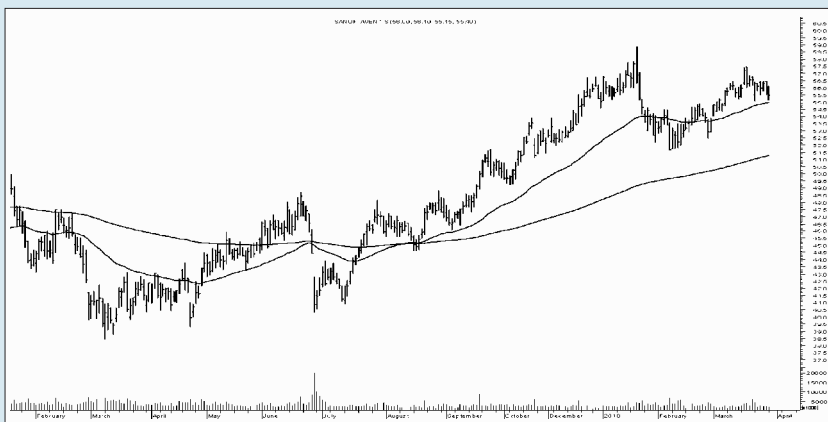
In caso di debolezza, invece, l'eventuale caduta al di sotto dei 2.800 punti fornirebbe un segnale che sarebbe doppiamente pericoloso. Innanzitutto concluderebbe il trend rialzista, una circostanza che di per sé non appare particolarmente grave. Tuttavia, dando a quel punto per scontato il

fallimento nel segnare nuovi massimi, una discesa dell'indice darebbe inizio alla costruzione di un pericoloso testa e spalle ribassista che avrebbe la sua neckline (la «linea del collo») in area 2.600. Si tratta di un livello importante su cui è già stata disegnata una formazione di doppio minimo e la cui mancata tenuta segnalerebbe a maggior ragione l'inizio di un pericolosissimo tentativo ribassista.

\* [www.ricercafinanza.it](http://www.ricercafinanza.it)

## Sanofi Aventis pericolosamente vicina a 55

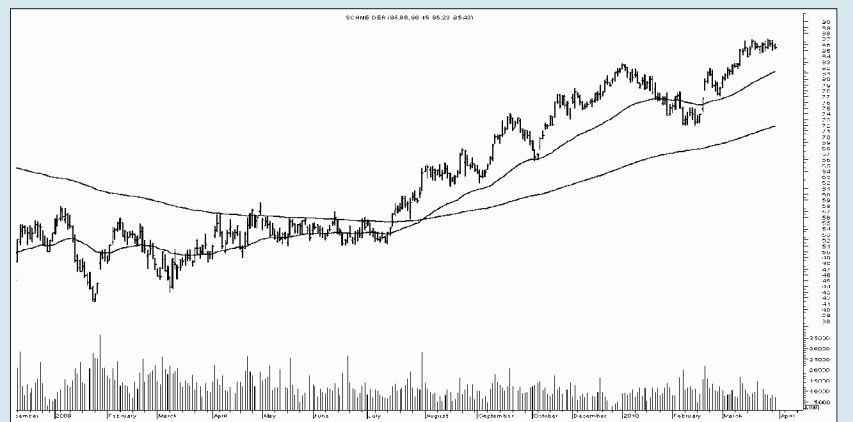
Ma se il trend positivo continua, l'obiettivo diventa 58,90



La riforma sanitaria del presidente Obama porta necessariamente l'attenzione sul settore farmaceutico, che comunque non brilla come dovrebbe, considerando che, al di là della riforma americana, è del tutto ragionevole ipotizzare un futuro in cui la spesa medica, pubblica o privata che sia, sarà destinata ad assorbire aliquote maggiori del reddito disponibile. In ambito europeo, nel settore farmaceutico spicca Sanofi-Aventis, la cui impostazione rialzista sta tentando di ricomporsi dopo un inizio d'anno tutt'altro che brillante. La media mobile a 50 giorni è pericolosamente vicina, essendo ormai prossima ai 55 euro. Se, dunque, potrebbe arrivare un segnale di interruzione della tendenza in un'ottica speculativa, il trend di medio termine rimane molto ben impostato, come testimonia il fatto che il titolo si mantiene ben al di sopra della media mobile a 200 giorni. La discesa sotto 55 potrebbe concludere il trend rialzista, ma solo con una caduta al di sotto di quota 52 potrebbe arrivare un segnale ribassista. La tendenza positiva tuttora in corso ha invece l'obiettivo di raggiungere e superare il massimo dello scorso 20 gennaio, a quota 58,90.

## Schneider Electric punta in alto

Possibile nuovo swing verso area 90-92



Il settore tecnologico si è mosso per tempo nel seguire la ripresa economica, coinvolgendo settori sempre più legati all'industria tradizionale. Tra elettronica di largo consumo e industria classica si colloca il gruppo francese Schneider Electric. Il grafico mostra un andamento rialzista, caratterizzato da una forte ciclicità di breve periodo che si manifesta in vari swing, che possono offrire spazi di trading veloce. Il trend non può che essere rialzista, dato che ci troviamo sui massimi dall'inizio della crisi. Le due medie mobili sono ben al di sotto dei prezzi e anche la più speculativa, ovvero quella a 50 giorni, offre un possibile segnale di conclusione del rialzo non prima di una discesa al di sotto degli 80,30 euro. L'eventuale taglio della media mobile a 200 giorni avverrebbe in caso di caduta sotto i 72, movimento che comporterebbe anche la violazione dell'area dei minimi della prima parte di febbraio. Ciò costituirebbe un duplice segnale negativo da non trascurare. Lo scenario che vede un proseguimento del rialzo potrebbe produrre un nuovo swing verso area 90-92. Su titoli come questo, l'approccio che prevede una gestione del titolo variando il capitale investito è la più efficiente in termini di controllo del rischio.

SOTTO LALENTE DI MASSIMO INTROPIDO

# Healthcare europeo in salute Trend rialzista dopo lo storno

Il settore healthcare da sempre è considerato un comparto per addetti ai lavori. La dottrina degli investimenti lo considera «difensivo», nel senso che la domanda di medicinali e di servizi medici tende a essere molto anelastica rispetto al reddito. Però i singoli titoli possono soffrire di oscillazioni violentissime per vicissitudini giuridiche legate a cause collettive per risarcimento danni, o per mancata approvazione di un singolo farmaco. Negli ultimi mesi il settore è sotto stretta osservazione, anche in relazione alla sudatissima riforma sanitaria del presidente Usa, varata definitivamente lo scorso 26 marzo. Proprio per questo il settore può aver rubato flussi finanziari ad altri comparti borsistici. Infatti l'indice **Dj Stoxx Health Care** si trova ben orientato al rialzo, sopra le proprie medie mobili a 50 e 200 giorni. Ha di recente segnato il nuovo massimo a un anno (a 387,3 punti lo scorso 25 marzo) e ora la logica prosecuzione di questa tendenza dovrebbe portarlo in area 400. Tuttavia, secondo la vecchia regola di Borsa, «compra sulla voce, vendi sulla notizia», proprio l'approvazione della riforma sanitaria ha comportato prese di beneficio anche in Europa e un certo storno sull'indice, il quale però concluderebbe il suo trend rialzista solo qualora dovesse scendere al di sotto della soglia dei 370 punti. Un segnale ribassista arriverebbe invece in caso di violazione del minimo fatto segnare dal paniere europeo lo scorso 8 febbraio a quota 360.

## Eurostoxx50 - Tenere Ridurre Comprare

Titolo	Chiusura	Supporto 1/3 sett.	Resistenza 1/3 sett.	Tend. attesa 1/3 sett.	Strategia	Forza rel. su Eurostoxx50
Anheuser Busch Inbev	37,63	36,123	39,337	Neutrale	Tenere	+
Aegon	5,134	4,802	5,261	Positiva	Comprare	+++
Air Liquide	89,71	85,539	90,063	Positiva	Comprare	+++
Allianz	93,66	89,383	95,475	Positiva	Comprare	+++
Alstom	46,89	44,884	49,326	Negativa	Ridurre	---
Arcelormittal	33,545	30,686	34,868	Positiva	Comprare	+++
Axa	16,64	15,622	17,450	Positiva	Comprare	+++
Basf	46,8	44,290	47,258	Positiva	Comprare	+++
Bayer	50,64	47,950	52,198	Negativa	Ridurre	---
Bbva	10,315	9,734	10,913	Neutrale	Tenere	---
Bnp	57,84	55,327	60,599	Positiva	Tenere	+
Carrefour	36,24	34,500	37,022	Negativa	Tenere	---
Credit Agricole	13,2	12,228	13,940	Positiva	Comprare	+++
Crh	18,871	18,034	19,937	Positiva	Comprare	++
Daimler Chr	35,395	33,602	36,814	Positiva	Comprare	+++
Danone	45,46	42,968	46,369	Positiva	Comprare	+++
Deutsche Bank	57,77	53,606	61,816	Positiva	Comprare	+++
Deutsche Boerse	55,42	52,877	57,513	Positiva	Comprare	+++
Deutsche Telekom	10,03	9,768	10,226	Positiva	Comprare	+++
E.On	27,605	25,911	27,895	Positiva	Comprare	--
Enel	4,18	4,061	4,256	Positiva	Comprare	---
Eni	17,58	16,834	17,918	Neutrale	Tenere	---
France Telecom	17,76	17,335	18,121	Positiva	Comprare	---
Gdf Suez	28,75	27,590	29,704	Positiva	Comprare	-
Generali	18,02	17,257	18,653	Positiva	Comprare	---
Iberdrola	6,306	6,113	6,522	Positiva	Tenere	---
Ing Groep	7,703	6,933	7,837	Positiva	Tenere	+++
Intesa S, Paolo	2,805	2,656	2,966	Negativa	Comprare	---
L'Oreal	79,29	75,987	80,431	Negativa	Tenere	---
LVMH	88,29	83,839	90,587	Positiva	Tenere	++
Munchener Ruc	120,75	117,037	122,557	Positiva	Comprare	+++
Nokia	11,73	11,065	12,277	Positiva	Comprare	+++
Philips	24,26	23,286	25,768	Negativa	Tenere	++
Repsol Ypf	17,94	17,096	18,422	Positiva	Tenere	---
Rwe	65,92	63,827	66,691	Positiva	Comprare	--
Saint Gobain	36,08	34,236	37,440	Positiva	Tenere	---
Sanofi Synt	55,41	54,201	57,337	Negativa	Ridurre	---
Santander	10,03	9,390	10,484	Neutrale	Tenere	---
Sap Ag	36,18	34,434	36,652	Positiva	Comprare	+++
Schneider	88,1	83,749	90,413	Positiva	Comprare	+++
Siemens	75,65	70,600	77,888	Positiva	Comprare	+++
Societe Generale	47,235	43,648	49,858	Positiva	Comprare	+++
Telecom Italia	1,076	1,035	1,108	Negativa	Tenere	---
Telefonica	17,615	17,137	18,231	Positiva	Tenere	---
Total	43,63	41,633	43,913	Positiva	Comprare	---
Unibail	151,1	141,773	152,433	Neutrale	Tenere	---
Unicredit	2,2275	2,079	2,388	Positiva	Comprare	+++
Unilever	23,035	21,468	23,496	Negativa	Tenere	---
Vinci	44,285	42,011	45,761	Positiva	Comprare	+++
Vivendi Univ	20,095	19,202	20,376	Positiva	Comprare	-

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**

## Il settore healthcare europeo

Nuovi massimi a 387 punti; prossimo obiettivo la soglia di 400

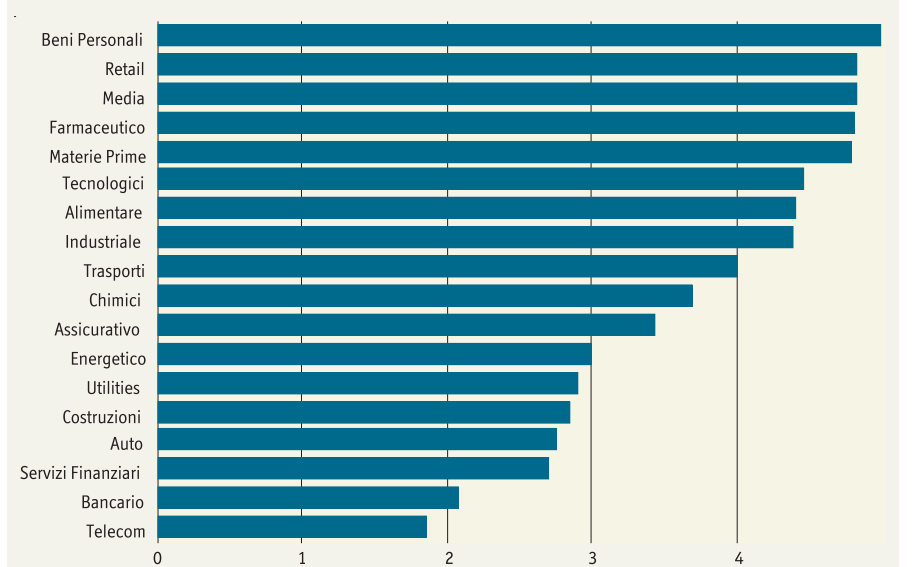


## I settori dell'Eurostoxx ai raggi X

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	231,18	Tenere	Positiva	219,85	242,12	-	Elevata	Neutrale	9,36
Bancario	210,68	Comprare	Positiva	200,05	220,79	---	Elevata	Neutrale	7,25
Materie Prime	302,59	Comprare	Positiva	282,04	311,58	+++	Elevata	Neutrale	10,94
Chimici	557,15	Comprare	Positiva	533,42	562,00	+++	Ridotta	Neutrale	3,51
Non Ciclici	287,68	Tenere	Positiva	275,36	296,46	---	Elevata	Neutrale	6,38
Costruzioni	238,7	Comprare	Positiva	230,91	245,50	---	Neutrale	Neutrale	4,18
Energetico	312,49	Comprare	Positiva	300,15	318,74	+	Neutrale	Neutrale	1,55
Servizi Finanziari	419,81	Comprare	Positiva	400,46	428,74	+++	Ridotta	Neutrale	6,35
Alimentare	169,73	Comprare	Positiva	161,41	173,16	+++	Elevata	Neutrale	6,26
Industriale	161,94	Comprare	Positiva	155,65	163,68	+++	Neutrale	Ipercomprato	5,42
Assicurativo	330,62	Comprare	Positiva	316,68	333,76	---	Ridotta	Neutrale	4,46
Media	345,18	Tenere	Laterale	332,70	353,23	++	Ridotta	Neutrale	2,89
Farmaceutico	437,45	Ridurre	Negativa	429,80	448,84	+	Neutrale	Neutrale	1,38
Retail	303,19	Tenere	Positiva	294,03	310,14	+++	Neutrale	Neutrale	5,34
Tecnologici	256,11	Tenere	Positiva	244,10	261,98	+++	Ridotta	Ipercomprato	9,31
Telecom	402,37	Tenere	Positiva	394,19	410,19	---	Neutrale	Neutrale	1,28
Trasporti	108,02	Comprare	Positiva	105,26	112,55	+++	Ridotta	Neutrale	4,65
Utilities	381,16	Comprare	Positiva	369,06	386,52	--	Neutrale	Neutrale	3,49

## 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**