

MERCATI EUROPEI



PROSPETTIVE INTERESSANTI SOPRA 2.600

Per l'Eurostoxx50 quota 3.000 rappresenta il primo obiettivo anche a breve. Poi un nuovo target potrebbe individuarsi in zona 3.300. Pericolosissima, invece, la caduta al di sotto dell'area 2.400-500

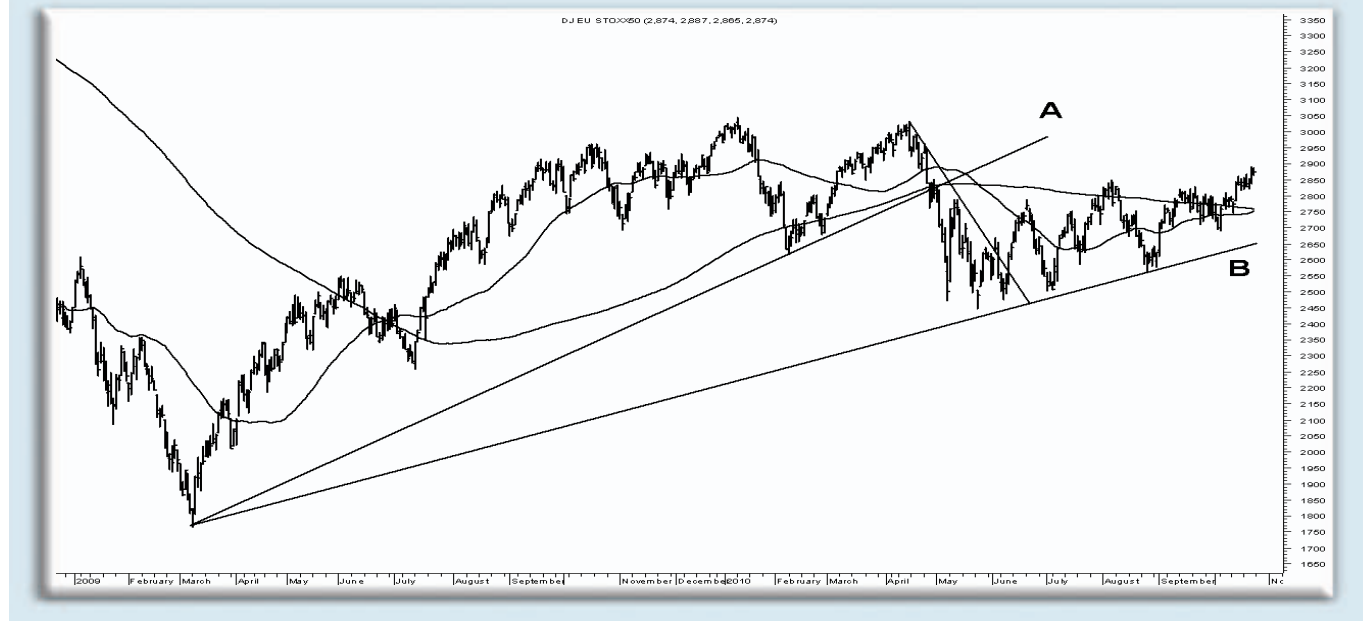

MASSIMO INTROPIDO*

La storia borsistica dell'**Eurostoxx50** in questa seconda parte di 2010 è stata assai tribolata, sia per motivi endogeni, cioè i problemi di finanza pubblica di paesi Ue, sia per motivi esogeni, cioè per i ripetuti (e per ora non riscontrati) allarmi più volte lanciati dalla Federal Reserve americana sul possibile arrivo di una seconda profonda recessione, addirittura accompagnata da deflazione, cioè dal calo generalizzato dei prezzi dovuto al pessimismo di consumatori ed imprenditori. In un ambiente finanziario del genere è senz'altro lodevole il fatto che l'indice sia riuscito a superare i massimi dell'estate, segnati il 5 agosto e collocati a quota 2.849,4, aprendosi così la strada verso un possibile ritorno sui massimi di aprile in area 3.000-3.030. Da un punto di vista tecnico l'impostazione non è ancora del tutto rialzista, perché ciò avverrebbe solo quando la media mobile 50 giorni superasse quella a 200 giorni, cosa che potrebbe accadere in breve tempo. Solo allora vi sarebbe un quadro sufficientemente completo per poter vedere nuovamente un rally inte-

ressante. Balza facilmente all'occhio che da questa primavera il mercato ha abbandonato la vecchia trendline rialzista (contrassegnata con la lettera A) che era inclinata di quasi 45° (il che implicava un rendimento favoloso sull'investimento azionario), per adagiarsi su di una nuova trendline (B), certamente meno ambiziosa (sempre in termini di rendimento) ma proprio per questo

Lo spunto rialzista dell'Eurostoxx50

Una nuova trendline ascendente sostiene l'uptrend



più sostenibile. Questa sorta di «scalata di marcia» è assolutamente normale in una fase di rally, e lo è maggiormente quanto più è stata profonda la crisi da cui si esce.

Le prospettive per l'Eurostoxx50 tornano ad essere interessanti, almeno fintantoché l'indice riuscirà a mantenersi al di sopra dei 2.600 punti. L'area 3.000 rappresenta il primo obiettivo, il cui raggiungimento è fat-

tibile in breve. Successivamente un nuovo target potrebbe individuarsi in area 3.300. Pericolosissima, invece, la caduta al di sotto dell'area 2.400-500. In quel caso il primo obiettivo ribassista si collocerebbe in area 2.200 e, soprattutto, ci troveremo ad affrontare una nuova crisi di non abbiamo alcun bisogno.

*www.ricercafinanza.it

Anheuser-Bush Inbev non tradisce le attese

Negatività solo sotto i 40 euro



Anheuser-Bush Inbev ha assolutamente mantenuto le promesse rialziste in termini di grande forza e da febbraio, quando valeva circa 37,5 euro, è arrivato a quota 46 euro, con una performance di periodo pari ad oltre il 23%, la quale include anche un dividendo di circa 30 centesimi pagato a fine aprile. Da un punto di vista tecnico il titolo è veramente molto bello, poiché il suo rialzo è estremamente regolare e dunque relativamente facile da gestire. Verrebbe quasi voglia di definirlo un titolo «evergreen», cioè buono per ogni stagione. In realtà in Borsa nulla è buono per sempre e dunque nell'attesa che Anheuser-Bush Inbev arrivi al suo obiettivo di prezzo, che si identifica facilmente a 50 euro, l'investitore e l'analista devono semplicemente vigilare che nel frattempo non ricada al di sotto di quota 41,5 euro, poiché quello sarebbe il segnale di conclusione del movimento rialzista. Una tendenza ribassista inizierebbe in caso di cedimento di quota 40 euro.

Performance strabiliante per Lvmh

Obiettivo atteso a quota 125



Da quando è stato segnalato come interessante a febbraio del 2010, **Louis Vuitton Moët Hennessy**, colosso mondiale del lusso, ha messo a segno una performance strabiliante. A quell'epoca il titolo valeva circa 79 euro. Ora è arrivato a quota 112 e ha pagato un dividendo di 1,30 euro lo scorso 20 maggio, il che produce un rendimento complessivo di oltre il 43% a fronte di una performance dell'indice Eurostoxx50 pari ad un misero 4%. Eppure non sono mancati momenti difficili per la maison dei marchi prestigiosi, con due brutti storni a cavallo di aprile-maggio e giugno-luglio. Tuttavia la forza industriale del gruppo ha attratto il denaro degli investitori e la notizia dell'acquisizione di Hermès ha incendiato ulteriormente le polveri. L'obiettivo più logico si colloca a quota 125. I primi indizi di interruzione del trend rialzista arriverebbero in caso di ritorno in area 100-103. Il segnale ribassista per il momento si colloca addirittura a quota 90. L'attenzione va collocata su possibili momenti di smaltimento dell'evidente ipercomprato.

SOTTO LALENTE DI MASSIMO INTROPIDO

La costanza dei risultati premia il Food&Beverage

Uno dei comparti dell'indice Eurostoxx50 che si è dimostrato più interessante quest'anno è il food & beverages, il cui grafico mostra con che facilità il settore si è mantenuto costantemente sui massimi, nonostante le varie crisi di fiducia sulla finanza europea e i ripetuti allarmi lanciati dalla Federal Reserve. Non si tratta del settore che nell'ultimo periodo ha reso di più. In questo senso, infatti, non vi è paragone con il balzo messo a segno dai chimici e dagli industriali, grazie soprattutto alla spinta dei colossi tedeschi che hanno contribuito a portare l'indice Dax ai massimi dell'anno. Tuttavia questi settori hanno mostrato una volatilità superiore anche nei momenti negativi, circostanza che può spingere facilmente l'investitore più prudente a scegliere un settore difensivo come quello dei cibi e delle bevande.

L'analisi tecnica in questo caso è molto semplice da fare. La forza si esprime con la capacità di rimanere sui livelli massimi per un periodo temporale consistente. Il superamento di 325 punti aprirebbe la strada per un arrivo abbastanza rapido a quota 350. Così come la discesa sotto l'area 295 sarebbe preoccupante. Ma a un settore come questo si deve chiedere soprattutto la capacità di resistere ad alternarsi degli umori degli operatori e ai vari allarmi più o meno credibili che ogni tanto vengono lanciati da autorità ed economisti.

Un comparto regolarmente ai massimi

Possibile arrivo in tempi rapidi a quota 350



Eurostoxx50 - Tenere Ridurre Comprare

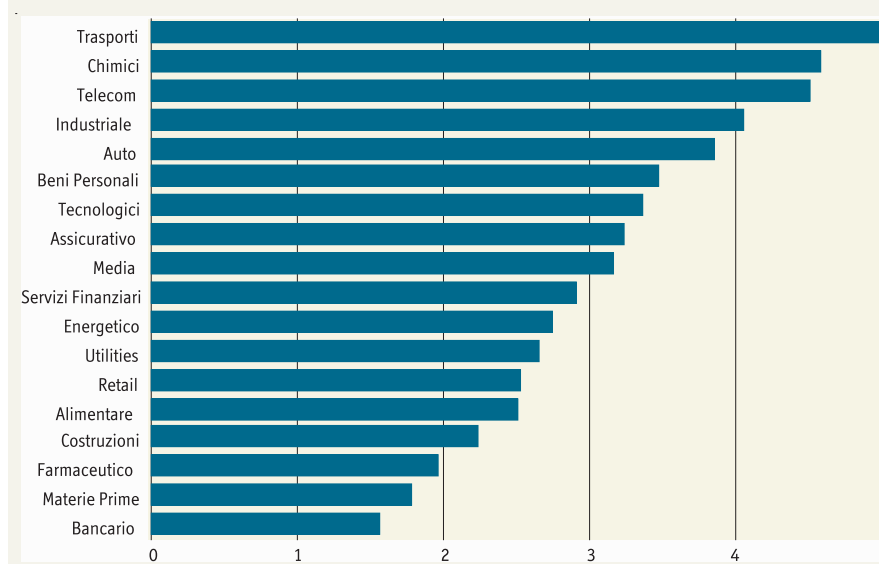
Titolo	Chiusura	Supporto 1/3 sett.	Resistenza 1/3 sett.	Tend. attesa 1/3 sett.	Strategia	Forza rel. su Eurostoxx50
Anheuser Busch Inb.	45,055	43,412	47,520	Neutrale	Tenere	++
Air Liquide	93,15	90,913	99,521	Positiva	Comprare	++
Allianz	90,44	86,539	93,483	Positiva	Comprare	+++
Alstom	36,575	34,945	38,741	Neutrale	Tenere	---
Arceormittal	23,35	22,895	25,803	Negativa	Ridurre	---
Axa	13,205	12,761	14,257	Neutrale	Tenere	---
Basf	52,42	50,233	55,519	Positiva	Comprare	+++
Bayer	54,17	52,746	57,762	Neutrale	Tenere	++
Bbva	9,42	9,030	10,194	Negativa	Ridurre	---
Bay Motor Werke	51,39	47,604	51,936	Neutrale	Tenere	++
Bnp	52,88	49,553	55,889	Negativa	Tenere	---
Carrefour	39,05	36,933	40,119	Negativa	Ridurre	+
Credit Agricole	11,855	11,126	12,570	Neutrale	Tenere	+++
Crh	12,325	11,612	13,272	Positiva	Comprare	---
Daimler Chr	47,5	45,708	51,038	Neutrale	Tenere	++
Danone	45,585	43,341	46,921	Positiva	Comprare	-
Deutsche Bank	41,82	39,414	44,330	Negativa	Tenere	---
Deutsche Boerse	50,63	48,904	54,554	Positiva	Comprare	---
Deutsche Telekom	10,47	9,905	10,498	Neutrale	Tenere	+++
E,On	22,585	21,535	23,043	Positiva	Comprare	--
Enel	4,1125	3,925	4,176	Molto Positiva	Comprare	+++
Eni	16,22	15,636	16,656	Neutrale	Tenere	---
France Telecom	17,415	16,317	17,565	Positiva	Comprare	+++
Gdf Suez	28,77	27,079	29,607	Positiva	Comprare	+++
Generali	15,87	15,093	16,309	Molto Positiva	Comprare	+++
Iberdrola	6,084	5,782	6,204	Positiva	Comprare	+++
Ing Groep	7,749	7,558	8,441	Negativa	Tenere	+
Intesa S,Paolo	2,5275	2,492	2,786	Molto Positiva	Comprare	+++
L'Oreal	84,75	82,501	89,609	Positiva	Comprare	+++
LVMH	113	107,627	120,867	Positiva	Comprare	+++
Munchener Ruc	113,1	107,553	114,933	Positiva	Comprare	+++
Nokia	7,83	7,571	8,549	Positiva	Comprare	+++
Philips	21,825	21,617	23,919	Negativa	Ridurre	---
Repsol Ypf	20,02	18,775	20,607	Neutrale	Tenere	+++
Rwe	51,77	48,866	52,112	Positiva	Comprare	--
Saint Gobain	33,8	33,178	36,726	Positiva	Comprare	++
Sanofi Synt	50,58	48,075	51,965	Positiva	Comprare	---
Santander	9,3	8,839	10,060	Negativa	Ridurre	---
Sap Ag	37,6	36,438	39,122	Neutrale	Tenere	---
Schneider	102,65	97,027	109,019	Positiva	Comprare	+++
Siemens	82,14	78,723	87,071	Positiva	Comprare	+++
Societe Generale	43,32	39,835	46,369	Negativa	Tenere	---
Telecom Italia	1,1	1,041	1,145	Molto Positiva	Comprare	+++
Telefonica	19,495	18,856	20,214	Positiva	Comprare	+++
Total	39,23	37,859	40,561	Neutrale	Tenere	---
Unibail	149,65	139,333	158,113	Negativa	Tenere	---
Unicredit	1,879	1,822	1,976	Neutrale	Tenere	---
Unilever	21,38	20,459	22,077	Neutrale	Tenere	---
Vinci	38,815	37,861	41,173	Positiva	Comprare	++
Vivendi Univ	20,635	19,797	21,271	Neutrale	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	301,6	Comprare	Positiva	289,09	315,37	+++	Elevata	Neutrale	5,19
Bancario	185,36	Tenere	Negativa	179,12	196,68	---	Elevata	Neutrale	-0,14
Materie Prime	252,9	Ridurre	Negativa	250,04	273,50	---	Elevata	Neutrale	-1,60
Chimici	623,01	Tenere	Positiva	609,60	651,58	+++	Ridotta	Neutrale	6,14
Costruzioni	250,02	Comprare	Positiva	245,26	263,08	---	Elevata	Neutrale	2,70
Servizi Finanziari	229,92	Comprare	Positiva	223,60	238,55	-	Ridotta	Neutrale	3,35
Alimentare	318,73	Comprare	Positiva	309,28	329,06	---	Neutrale	Neutrale	0,59
Industriale	452,93	Comprare	Positiva	441,55	470,91	+++	Ridotta	Neutrale	4,96
Assicurativo	155,79	Comprare	Positiva	151,17	161,92	+++	Elevata	Neutrale	4,62
Media	163,07	Comprare	Positiva	157,61	165,89	+++	Neutrale	Neutrale	2,11
Energetico	307,76	Tenere	Laterale	297,53	317,10	---	Ridotta	Neutrale	3,08
Beni Personali	382,18	Comprare	Positiva	374,99	406,46	++	Ridotta	Neutrale	3,22
Farmaceutico	411,75	Comprare	Positiva	397,85	418,59	---	Neutrale	Neutrale	-0,19
Dettaglio	328,81	Comprare	Positiva	316,50	333,29	+++	Neutrale	Neutrale	-0,27
Tecnologici	227,65	Comprare	Positiva	221,94	236,42	+++	Ridotta	Neutrale	5,70
Telecom	424,25	Comprare	Positiva	409,36	429,70	+++	Neutrale	Ipercomprato	5,08
Trasporti	118,64	Comprare	Positiva	115,82	122,79	+++	Neutrale	Ipercomprato	9,40
Pubblica Utilità	344,04	Comprare	Positiva	330,58	348,01	-	Neutrale	Ipercomprato	4,29

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**