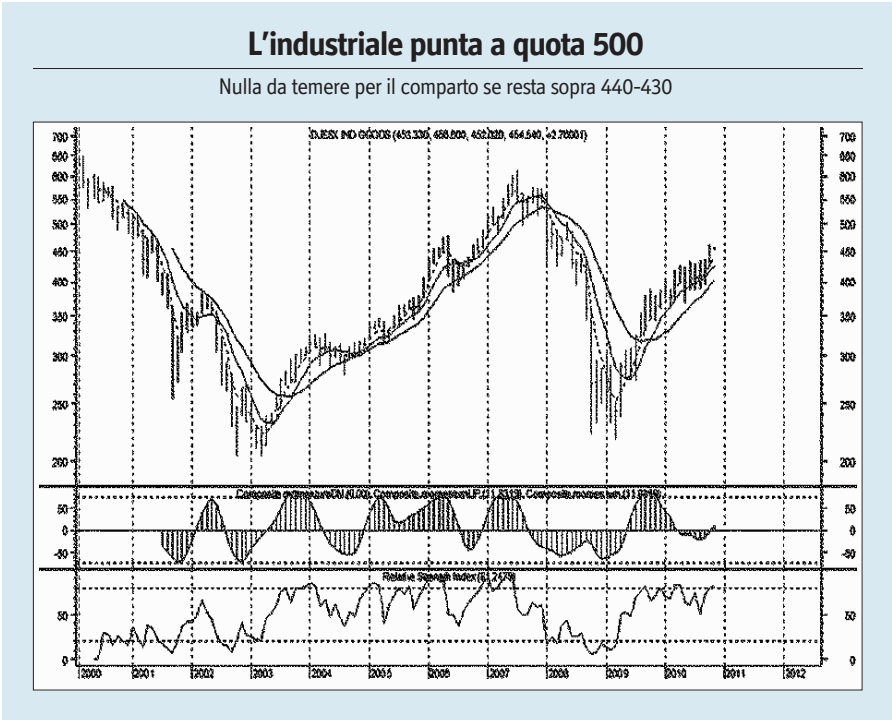




SOTTO LALENTE DI FRANCESCO CARUSO

Gli industriali hanno ancora fiato per correre

La situazione settoriale del mercato europeo rispecchia quella globale: una spaccatura netta tra settori che da inizio 2010 hanno performato meno o in linea con l'Eurostoxx50 (assicurativi, banche, basic materials, costruzioni, finanziari, farma, oil & gas, utilities) e settori migliori (chimici, alimentari, industriali, media, retail, tecnologia, telecom). Il settore industriale resta uno dei più interessanti tra quelli maggiormente pesati nell'indice, anche perché si tratta di un tipico «mid-cycle»: tende cioè a performare meglio sia in termini assoluti sia relativi nella parte mediana del ciclo borsistico, quando i dati economici generali confermano la ripresa. Nel caso dell'ultimo rialzo, gli industriali hanno fatto bene fin dal minimo dell'autunno 2008, sorretti dal movimento di ribilanciamento e rivalutazione dei beni reali rispetto agli asset finanziari. Anche l'ultima correzione di agosto è stata composta e si è fermata sul supporto di 390, con successivo raggiungimento dei massimi dell'anno ben prima dell'indice generale. L'impostazione del settore resta positiva, anche se è già stato raggiunto il target di 460. Ora resta da vedere come si comporteranno i mercati in generale, e in particolare se l'indice riuscirà a portarsi oltre, verso l'area 500 che rappresenta l'ultimo, importante ostacolo prima di un ritorno verso i massimi del 2007 (575 e 615). Nulla da temere dal punto di vista tecnico fino a che si resta sopra 440-430. I titoli più importanti del settore sono Siemens e Abb: ma da tenere d'occhio la francese Accor.

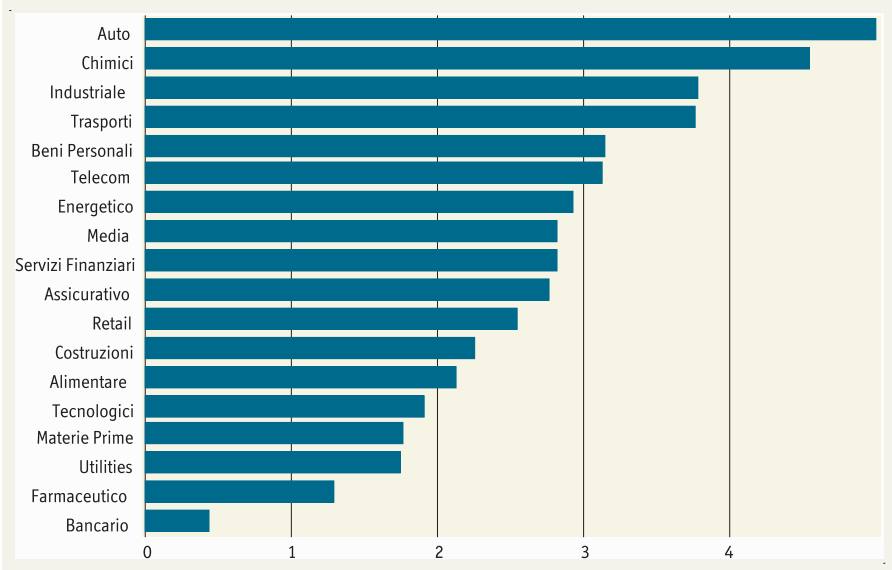


I settori dell'Eurostoxx ai raggi X

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	309,57	Comprare	Positiva	296,04	322,46	+++	Elevata	Ipercomprato	12,09
Bancario	178,96	Ridurre	Negativa	175,90	192,27	---	Elevata	Neutrale	-1,55
Materie Prime	266,5	Tenere	Laterale	246,60	273,55	-	Elevata	Neutrale	3,70
Chimici	646,59	Comprare	Positiva	615,44	662,00	+++	Ridotta	Ipercomprato	9,31
Costruzioni	257,75	Comprare	Positiva	244,92	265,75	+++	Elevata	Ipercomprato	6,02
Servizi Finanziari	232,46	Tenere	Positiva	225,86	240,48	+++	Ridotta	Neutrale	6,08
Alimentare	322,74	Comprare	Positiva	311,52	331,60	--	Ridotta	Neutrale	3,59
Industriale	457,67	Comprare	Positiva	445,56	474,77	+++	Ridotta	Ipercomprato	7,18
Assicurativo	158,14	Comprare	Positiva	152,15	162,83	+++	Elevata	Neutrale	6,94
Media	163,03	Comprare	Positiva	158,93	166,96	+	Neutrale	Neutrale	3,63
Energetico	314,05	Comprare	Positiva	301,05	321,02	+++	Ridotta	Ipercomprato	4,87
Beni Personali	392,14	Tenere	Positiva	373,82	405,73	+++	Ridotta	Neutrale	4,44
Farmaceutico	410,78	Comprare	Positiva	400,96	421,32	---	Neutrale	Neutrale	1,69
Dettaglio	324,95	Tenere	Laterale	321,21	335,04	---	Neutrale	Neutrale	1,79
Tecnologici	224,39	Tenere	Positiva	221,04	234,71	---	Ridotta	Neutrale	3,09
Telecom	416,89	Comprare	Positiva	413,69	433,78	++	Neutrale	Neutrale	4,65
Trasporti	119,06	Comprare	Positiva	116,01	123,19	+++	Neutrale	Ipercomprato	7,21
Pubblica Utilità	340,36	Comprare	Positiva	335,01	353,53	--	Neutrale	Neutrale	6,32

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 medio, 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**

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 In	43,57	42,769	47,357	Neutrale	Tenere	---
Air Liquide	95,79	90,965	99,601	Neutrale	Tenere	+++
Allianz	92,14	88,052	95,216	Positiva	Comprare	+++
Alstom	34,625	33,933	38,558	Negativa	Ridurre	---
Arcelormittal	25,25	22,573	25,889	Neutrale	Tenere	--
Axa	13,69	12,636	14,096	Neutrale	Tenere	---
Basf	56,22	51,591	58,007	Positiva	Comprare	+++
Bayer	55,81	52,659	57,707	Positiva	Comprare	+++
Bbva	8,35	8,183	9,830	Negativa	Ridurre	---
Bay Motor Werke	54,13	49,748	54,522	Positiva	Comprare	+++
Bnp	53,82	50,486	56,110	Neutrale	Tenere	-
Carrefour	38,135	37,177	39,951	Negativa	Ridurre	---
Credit Agricole	12,07	11,375	12,809	Neutrale	Tenere	+++
Crh	13,300	11,901	13,941	Positiva	Comprare	-
Daimler Chr	49,35	46,549	52,209	Positiva	Comprare	+++
Danone	46,325	44,294	47,948	Positiva	Comprare	+++
Deutsche Bank	41,625	39,430	43,718	Negativa	Ridurre	---
Deutsche Boerse	50,7	48,761	53,821	Neutrale	Tenere	---
Deutsche Telekom	10,205	10,019	10,688	Neutrale	Tenere	---
E.On	22,53	21,912	23,400	Positiva	Comprare	---
Enel	4,09	3,994	4,240	Molto Positiva	Comprare	+++
Eni	16,4	15,765	16,769	Molto Positiva	Comprare	--
France Telecom	17,11	16,743	17,903	Positiva	Comprare	+++
Gdf Suez	28,535	27,426	30,114	Positiva	Tenere	+++
Generali	15,85	15,299	16,627	Molto Positiva	Comprare	+++
Iberdrola	5,901	5,861	6,285	Positiva	Tenere	++
Ing Groep	7,87	7,433	8,334	Negativa	Ridurre	+
Intesa S,Paolo	2,425	2,415	2,724	Neutrale	Tenere	---
L'Oreal	86,55	82,829	89,941	Positiva	Comprare	+++
LVMH	119,35	109,747	123,427	Positiva	Comprare	+++
Munchener Ruc	114,7	110,347	118,267	Positiva	Comprare	+++
Nokia	7,63	7,315	8,255	Negativa	Ridurre	---
Philips	22,655	20,993	23,453	Neutrale	Tenere	---
Repsol Ypf	19,845	19,082	20,546	Neutrale	Tenere	+++
Rwe	51,21	49,994	53,114	Positiva	Comprare	---
Saint Gobain	35,92	33,005	36,963	Positiva	Comprare	+++
Sanofi Synt	51,04	48,901	52,367	Positiva	Comprare	-
Santander	8,482	8,470	9,743	Negativa	Ridurre	---
Sap Ag	37,155	36,310	38,772	Neutrale	Tenere	---
Schneider	105,2	98,942	110,566	Positiva	Comprare	+++
Siemens	83,21	80,125	87,821	Positiva	Comprare	+++
Societe Generale	44,14	40,509	46,777	Neutrale	Tenere	+++
Telecom Italia	1,048	1,037	1,153	Neutrale	Tenere	---
Telefonica	19,265	18,899	20,221	Positiva	Comprare	++
Total	40,23	38,335	41,313	Positiva	Comprare	+++
Unibail	148,9	140,307	159,587	Negativa	Tenere	---
Unicredit	1,798	1,793	1,948	Negativa	Tenere	---
Unilever	22,64	20,841	22,687	Neutrale	Tenere	-
Vinci	39,16	37,556	41,102	Neutrale	Tenere	+++
Vivendi Univ	20,46	19,743	21,229	Negativa	Ridurre	+