

### Commento tecnico - venerdì 28 giugno 24.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2602 punti (-0.67%). Oggi ci aspettavano una seduta di pausa. Malgrado che il rimbalzo tecnico di tre giorni fosse formalmente finito non pensavano che di venerdì ed in concomitanza con la chiusura semestrale si sarebbe già verificata l'attesa ripresa del ribasso. Invece che l'attesa chiusura sui 2625-2630 abbiamo invece già avuto una seduta negativa. L'indice ha aperto al rialzo salendo subito sul massimo giornaliero a 2636 punti e superando di 3 punti il massimo di giovedì. Da qui però l'indice non ha fatto che scivolare verso il basso toccando verso le 16.00 un minimo a 2591 punti. Infine l'Eurostoxx50 si è attaccato alla borsa americana risalendo a 2619 punti per poi cadere in chiusura a 2602 punti (-0.67%). L'ipotesi della ripresa del ribasso viene sostenuta dalla caduta dell'indice delle banche SX7E (-1.96% a 101.39 punti) che si riavvicina velocemente al decisivo supporto a 100 punti. Riassumendo l'impressione generale è che l'Eurostoxx50 ha ripreso il ribasso con la leadership del settore finanziario. Oggi però era giornata di chiusura mensile e molti movimenti erano legati ad effetti di window dressing. Aspettiamo l'inizio di settimana prossima prima di confermare la previsione di una ripresa del ribasso. Il cambio EUR/USD si è stabilizzato a 1.3020.

### Commento tecnico - giovedì 27 giugno 18.30

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2621 punti (+0.73%). Terza giornata di rialzo e rimbalzo che si è sviluppato come previsto (un pò meglio delle stime iniziali a dire il vero ma lasciamo perdere - stamattina abbiamo corretto il tiro) e che potrebbe essere terminato. L'obiettivo è raggiunto e dal massimo a 2633 punti l'indice è stato respinto verso il basso. Pesano i titoli bancari. L'indice SX7E ha toccato i 104.93 punti per poi cambiare direzione e chiudere in perdita del -0.80% a 103.42 punti. Questo è l'unico indice che ha toccato l'obiettivo alla perfezione e sembra già aver ripreso il ribasso. Guardiamo cosa succede stasera a New York e poi nel commento tecnico del mattino vedremo se l'ipotesi di un rimbalzo completo seguito dalla ripresa del ribasso è corretto o e deve subire delle correzioni. Nessun indicatore ha fornito segnali d'acquisto. Il cambio EUR/USD è fermo a 1.3020.

### Commento tecnico - mercoledì 26 giugno 18.45

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2601 punti (+2.29%). Oggi l'Eurostoxx50 ci ha sorpreso con un balzo di quasi 60 punti. Sapete che l'indice si muove nella direzione prevista e che ci aspettavamo una risalita fino ai 2600 punti. Di conseguenza la sorpresa è solo parziale - il movimento è stato oggi più veloce ed intenso delle previsioni mattutine ponendoci davanti ad un'ovvio dilemma. Il rimbalzo è finito oggi o continua facendo guadagnare all'indice altri 50 punti? Teoricamente l'obiettivo a 2600 punti è giusto - la tendenza di medio termine è al ribasso con MM a 50 e 200 giorni che stanno girando. Quindi il ritracciamento non dovrebbe superare un 50% ed il rimbalzo dovrebbe essere finito stasera. In questi casi il comportamento è semplice - abbiamo chiuso la posizione long a corto termine ma aspettiamo per tornare short. L'indice delle banche SX7E sale a 104.25 punti (+2.95%) - il supporto a 100 punti ha tenuto rispedito l'indice verso l'alto. Se si tratta solo di un rimbalzo dovrebbe fermarsi sui 105 punti. Se sale più in alto ha spazio fino ai 110 punti e noi saremmo obbligati a rivedere le previsioni su Eurostoxx50 e altri indici con una forte componente di finanziari come il FTSE MIB. Il cambio EUR/USD scende a 1.30 e torna nel mezzo del canale 1.28-1.32.

### Commento tecnico - martedì 25 giugno 18.30

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2543 punti (+1.25%). Oggi il previsto rimbalzo è cominciato. Non è stato molto convincente. L'Eurostoxx50 ha aperto a 2532 punti salendo subito sui 2540 punti. Per il resto della giornata si è limitato ad oscillare in laterale restando una decina di punti dai 2540 punti e senza mostrare grandi reazioni ai differenti stimoli provenienti dai dati economici o da New York. Questo effetto insieme ai volumi di titoli trattati in calo suggerisce che si tratta solo di un rimbalzo tecnico. In questo caso l'Eurostoxx50 non dovrebbe risalire sopra i 2600 punti prima di riprendere il ribasso. L'indice delle banche ha guadagnato il +0.75% a 101.26 punti - questa

reazione é deludente ma logica visti gli spreads sui bonds in aumento. Notiamo infine che il massimo odierno a 2554 punti é 2 punti sotto il massimo di ieri.  
Il cambio EUR/USD scende a 1.3080 - non crediamo che questo abbia delle ripercussioni sulle borse.

#### Commento tecnico - lunedì 24 giugno 18.40

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2511 punti (-1.48%). A prima vista il bilancio della seduta odierna é completamente negativo con un nuovo minimo annuale a 2494 punti. Non siamo però pessimisti e vediamo dei primi segnali positivi. Abbiamo comperato l'Eurostoxx50 per il portafoglio stamattina verso le 10.35 a 2500 punti. Noterete che da quell'ora l'indice non é più sceso di molto e non ha più seguito il ribasso a New York. L'Eurostoxx50 é ipervenduto e certi segmenti del mercato si rifiutano semplicemente di scendere più in basso. L'indice delle banche SX7E (-1.69% a 100.51 punti) ha toccato un minimo a 99.30 punti rompendo il supporto a 100 punti. È però poi risalito contenendo le perdite e recuperando il supporto dando l'impressione di aver toccato il fondo. Di conseguenza esiste una concreta possibilità che il previsto rimbalzo inizi da domani con un giorno di ritardo. L'indice ha perso in un mese 350 punti - semplicemente troppi malgrado la barcollante economia europea.

Il cambio EUR/USD si é stabilizzato a 1.31. È tornato tranquillo e disciplinato nel range 1.28-1.32. Oggi non é sceso più in basso suggerendo la possibilità che anche le borse debbano almeno fermare la loro caduta.

#### Commento tecnico - venerdì 21 giugno 18.45

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2549 punti (-1.42%). Ieri avevamo scritto che l'Eurostoxx50 poteva oggi ancora scendere a testare il minimo annuale e supporto a 2550 punti. Quando però verso le 12.00 l'Eurostoxx50 ha toccato il massimo giornaliero a 2613 non ci pensavamo più e credevamo che il previsto minimo intermedio fosse già stato raggiunto ieri sera. Ci siamo sbagliati - nel pomeriggio i venditori sono tornati ed inesorabilmente l'Eurostoxx50 é sceso sull'obiettivo toccandolo in chiusura. La nostra previsione é però invariata. Da questo minimo si deve sviluppare settimana prossima un rimbalzo tecnico che deve far risalire l'indice un centinaio di punti.

Nell'analisi del fine settimana cercheremo di essere più precisi. L'indice delle banche SX7E é caduto a 102.24 punti (-2.14%) - il supporto a 100 era troppo lontano. La tendenza a medio termine é ribassista - lo ripetiamo a scampo di equivoci anche se ormai é evidente.

Il cambio EUR/USD (1.31) é tornato nel canale 1.28-1.32. La scappata a 1.34 si é effettivamente rivelato un movimento effimero.

#### Commento tecnico - giovedì 20 giugno 18.30

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2594 punti (-3.34%). L'ondata di vendite che ieri ha travolto Wall Street oggi si é riversata in Europa. Tutte le debolezze riscontrate nei giorni scorsi sono tornate alla luce ed oggi l'Eurostoxx50 é crollato. È troppo presto per fare delle previsioni. La prima idea che ci viene in mente é che sul punto tornante del 21 giugno (domani) l'Eurostoxx50 potrebbe scendere a testare il supporto e minimo annuale a 2550 punti. L'indice delle banche SX7E é sceso oggi a 104.48 punti (-4.14%) - forte supporto é come sapete a 100 punti. Non pensiamo che il mercato sia pronto ad un crollo e crediamo che un minimo intermedio sia già vicino. Dovrebbe poi seguire un'altra spinta di rialzo corrispondente ad un rimbalzo in controtendenza. Aspettiamo però la chiusura settimanale per aggiornare il nostro scenario e fare nuove previsioni a corto termine. Prevedevamo un ribasso estivo e quindi oggi non siamo di certo delusi della "performance" - la tendenza a medio termine é ribassista.

Il cambio EUR/USD torna a 1.3210. Abbiamo indovinato - sugli 1.34 c'è stato effettivamente un massimo intermedio. Ora il cambio deve tornare nella fascia 1.28-1.32.

#### Commento tecnico - mercoledì 19 giugno 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2684 punti (-0.66%). L'Eurostoxx50 ha perso oggi 17 punti.

Niente di importante - per essere un rialzo, anche se speculativo e a corto termine, manca però decisamente di momentum ed ogni volta che appare una nuvola all'orizzonte le mani deboli vendono seguendo un modello comportamentale conosciuto. Da giorni siamo scettici sul settore bancario e purtroppo lo sviluppo dell'indice conferma i nostri timori. Oggi l'SX7E è sceso a 108.99 punti (-1.24%). Ripetiamo che se l'S&P500 americano sale l'Europa dovrebbe seguire. Ci sono però numerose sacche di debolezza e quindi non bisogna aspettarsi troppo - come indicato nella sezione portafoglio a 2750 punti siamo pronti a tornare short.

Il cambio EUR/USD è a 1.34 - questo apprezzamento dell'EUR rimane un mistero malgrado gli evidenti movimenti dello JPY. Il grafico mostra che il rialzo potrebbe continuare.

#### Commento tecnico - martedì 18 giugno 20.40

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2701 punti (-0.05%). Stamattina l'Eurostoxx50 ha aperto a 2691 punti. Dopo una caduta fino ai 2686 punti è risalito per le 10.00 a 2700 punti. Per il resto della giornata si è limitato ad oscillare intorno a questi 2700 punti senza allontanarsi per più di 10 punti. Alla fine ha chiuso invariato mantenendo una solida base per continuare nei prossimi giorni a salire. L'indice delle banche SX7E è salito fino ai 111.04 punti tornando però in chiusura a 110.36 punti (+0.69%) - sta facendo progressi e sta lavorando per superare la resistenza. Per ora il decisiva rottura al rialzo manca ancora.

Il cambio EUR/USD è andato a 1.34 - secondo noi non dovrebbe salire ulteriormente. Non è una conclusione basata sull'analisi tecnica ma un'intuizione che deriva dal quadro generale. Il dollaro americano è in calo a causa di chiusure di posizioni short sullo Yen - non vediamo però ragioni economiche valide per un apprezzamento dell'EUR che sarebbe decisamente nocivo per le probabilità di recupero dell'economia europea.

#### Commento tecnico - lunedì 17 giugno 18.30

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2703 punti (+1.36%). Finalmente l'Eurostoxx50 è tornato a salire e l'ha fatto con un convincente guadagno di 35 punti. Non è riuscito a chiudere sul massimo ma ha guadagnato terreno dopo una buona apertura lasciando una convincente candela bianca sul grafico. Sul massimo l'indice ha sfiorato la MM a 50 ma questo sembra una coincidenza. L'Eurostoxx50 sembra partito per l'atteso rialzo di corto termine. Usiamo il condizionale solo perché l'indice delle banche SX7E (+0.52% a 109.60 punti) continua a frenare e anche oggi, malgrado un tentativo, non è riuscito a superare la resistenza a 110 punti. La linea di trend ribassista dal massimo di maggio è però stata rotta e gli indicatori di momentum sono tornati a muoversi verso l'alto. Una continuazione del rialzo nei prossimi giorni è probabile.

Il cambio EUR/USD si è assestato a 1.3335.

#### Commento tecnico - venerdì 14 giugno 18.30

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2668 punti (+0.24%). Oggi l'Eurostoxx50 ha avuto una seduta noiosa e senza tendenze. Ha assolto il compito chiudendo la giornata con una modesta plusvalenza raggiunta con bassi volumi di titoli trattati. Siamo un pò delusi del comportamento dell'Eurostoxx50 - pensavamo ad inizio settimana che sarebbe salito dai 2670 punti ed invece sta marciando sul posto. Potrebbe aver fatto base sui 2650 punti ed essere pronto a salire settimana prossima. Non siamo però molto convinti. L'indice delle banche SX7E non riesce a risalire sopra il vecchio supporto e ora resistenza a 110-110 punti. Oggi ha toccato un massimo a 110.13 punti ritornando in chiusura a 109.03 punti (+0.33%). Sembra quasi che il rimbalzo è terminato e che il prossimo movimento deve essere in direzione dei 100 punti. Lo scarso rialzo odierno è avvenuto con tassi d'interesse e spreads in calo. Cosa succederà se il costo del denaro torna a salire? La previsione sul corto termine resta quella di un rialzo almeno fino al 21 giugno. Stasera però non siamo molto convinti pur non avendo molti argomenti per una prosecuzione diretta del ribasso.

Il cambio EUR/USD resta ferma a 1.3320 e non mostra l'intenzione di tornare sotto gli 1.32 - dovrebbe quindi salire fino a 1.34 prima di ridiscendere.

### Commento tecnico - giovedì 13 giugno 18.30

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2665 punti (-0.05%). Il destino dell'Eurostoxx50 rimane appeso ad un filo. Se guardate il grafico notate che il trend a corto termine sembra al ribasso poiché la correzione oggi ha avuto una continuazione con un minimo mensile a 2617 punti. C'è però da dire che l'indice è rimbalzato con convinzione dal minimo riuscendo per un pelo a chiudere il gap d'apertura e limitare la perdita giornaliera ad 1 punto. Quello odierno non si può definire un reversal ma è sicuramente una buona difesa dei rialzisti. Domani però devono mantenere il controllo delle operazioni e far risalire l'Eurostoxx50 sopra i 2670 punti. Stasera valutiamo che il rialzo fino a fine di settimana prossima è ancora possibile. L'indice delle banche SX7E è dovuto scendere fino a 105.43 prima di risalire e chiudere a 108.67 (+0.42%). Il minimo non significa nulla mentre la resistenza a 110 punti non è stata avvicinata. Con le MM a 50 e 200 giorni piatte a 111.70 punti l'indice delle banche resta in una debole posizione. Quello di oggi ha una probabilità di essere un minimo intermedio se l'SX7E torna domani sopra i 110 punti - con questo potrebbe trascinare le borse europee verso l'alto.

Il cambio EUR/USD scende a 1.3310. Malgrado il massimo a 1.3390 non diamo molto credito all'ipotesi di una estesa gamba di rialzo e favoriamo un movimento estemporaneo che dovrebbe esaurirsi sulla resistenza a 1.34.

### Commento tecnico - mercoledì 12 giugno 18.30

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2666 punti (-0.62%). La perdita odierna è inattesa e peggiora sensibilmente il quadro tecnico. Se ieri l'Eurostoxx50 aveva recuperato sul finale, oggi ha fatto il contrario perdendo 30 punti dopo l'apertura di New York. Chiude stasera sul minimo e salva il supporto a 2650 punti. Guardando il grafico non si vedono danni seri. Il comportamento dell'indice durante la giornata lascia supporre che i ribassisti sono agguerriti e sembrano possedere maggiori forze. Oltre tutto controllano un settore chiave - oggi l'indice delle banche ha proseguito il ribasso (-1.47% a 108.22 punti) e non sembra avere supporto fino ai 100 punti. In parole povere il mercato "puzza di bruciato". Non abbiamo prove che voglia accelerare al ribasso - è però evidente che non sale.

Il cambio EUR/USD va a 1.3350 - perché il USD perde di valore mentre l'EUR si rafforza? È l'Europa con la Grecia ed i litigi tra tedeschi e BCE che teoricamente è in difficoltà. Questa salita del cambio non fa senso e ci innervosisce - non capiamo cosa sta succedendo anche se la tendenza è evidente. Dal massimo dell'S&P500 del 22 maggio il cambio continua a salire. Perché?

### Commento tecnico - martedì 11 giugno 18.30

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2686 punti (-1.21%). Le discussioni tra Germania e la sua Corte Costituzionale e la BCE riguardanti la legalità del programma OMT ricorda ai mercati il problema dell'indebitamento sovrano. I tassi d'interesse tornano a crescere insieme agli spreads visto che ci sono dubbi sulla capacità della BCE di manipolare i tassi d'interesse a piacimento. Il risultato è stato purtroppo quello che traspariva sui grafici dei giorni scorsi. L'indice delle banche SX7E è crollato ed una volta rotto il supporto a 110 punti è caduto fino ai 108.18 punti. Stasera limita le perdite ad un -1.94% (109.84 punti) grazie ad un recupero sul finale trascinato dalla reazione positiva della borsa americana. La conseguenza è che l'Eurostoxx50 ha raggiunto un preoccupante minimo discendente a 2656 punti prima di rimbalzare e chiudere a 2686 punti. A questo punto il rialzo di giugno è in discussione. Vi ricordiamo che giovedì scorso nel dopo borsa l'Eurostoxx50 aveva raggiunto i 2650 punti. Stasera si può quindi discutere se quello odierno è un vero nuovo minimo o meno. È però evidente che l'Europa non è in grado di seguire l'America e forse il rialzo targato USA diventerà in Europa una distribuzione in laterale. Stasera non lo sappiamo anche perché gli indici hanno reagito con forza dai minimi e il SX7E è ritornato a ridosso dei 110 punti suggerendo la possibilità della falsa rottura al ribasso. In fondo stamattina avevamo previsto una seduta negativa ed il risultato finale corrisponde. È solo l'andamento della giornata che è stato profondamente diverso da quello che ci immaginavamo lanciando chiari segnali di debolezza.

Il cambio EUR/USD sale a 1.3270. la situazione sui cambi è complessa poiché il movimento

principale avviene tra JPY e USD. Il calo del dollaro americano provoca questo strano rialzo dell'EUR di riflesso. Ripetiamo però che questo non sembra l'inizio di una gamba di rialzo.

### Commento tecnico - lunedì 10 giugno 18.30

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2719 punti (-0.17%). Oggi la borsa tedesca ha continuato ad apprezzarsi (DAX +0.64%) mentre le borse mediterranee hanno faticato (FTSE MIB -0.81% - ASE greco -4.69%). In mezzo a questo tira e molla si è ritrovato l'Eurostoxx50 che è oscillato tutta la giornata sui 2719 punti - questo è stato sia il livello d'apertura che di chiusura come mostra sul grafico la candela senza corpo. Oggi c'è stata una sana giornata di pausa. Tecnicamente c'è poco da dire. Osserviamo solo con apprensione il calo dell'indice delle banche SX7E (-1.41% a 112.01 punti). Supporto statico è a 110 punti - supporto dinamico è costituito dalle MM a 50 e 200 giorni sui 111.40 punti. Con tassi d'interesse e spreads in aumento i titoli finanziari sono il tallone d'Achille di questo rialzo. Speriamo che il supporto regga in maniera che il nostro scenario rialzista non venga messo in pericolo.

Il cambio EUR/USD è a 1.3230. Non accelera al rialzo ma non mostra neanche l'intenzione di tornare sotto gli 1.32. Per il momento non c'è ragione per prevedere una gamba di rialzo.

### Commento tecnico - venerdì 7 giugno 18.20

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2726 punti (+1.86%). Oggi l'Eurostoxx50 ha toccato un minimo a 2664 punti. Poi è partito al rialzo completando un convincente reversal giornaliero. Stasera abbiamo poco da dire - la previsione di un minimo si è rivelata corretta e la correzione è terminata. Il risultato della seduta odierna non fa che confermare quanto affermato nel commento tecnico del mattino. L'S&P500 ci ha mandato dei buoni segnali ed è ora nuovamente al rialzo. Durante il fine settimana vedremo come stanno i vari indici e cercheremo per l'Eurostoxx50 di precisare l'obiettivo di questa gamba di rialzo che dovrebbe finire il 21 giugno. L'indice delle banche SX7E è sceso fino a 111.28 punti - poi è ripartito al rialzo chiudendo stasera in guadagno del +1.36% a 113.61 punti. Le MM hanno funzionato da supporto.

Il cambio EUR/USD è stasera a 1.3230. Ha toccato in giornata gli 1.3285. Prendiamo nota di questa rottura sopra gli 1.32. Non siamo ancora in grado di dire se è significativa ed in grado di provocare una gamba di rialzo. Non crediamo visto che è l'USD a indebolirsi. Trattiamo l'argomento nell'analisi del fine settimana.

### Commento tecnico - giovedì 6 giugno 18.15

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2680 punti (-2.63%). L'Eurostoxx50 oggi è salito fino alle 14.30 toccando un massimo a 2729 punti. Poi Mario Draghi ha tenuto l'abituale conferenza stampa al termine della riunione della BCE e purtroppo ha detto la verità sullo stato di salute dell'economia. Questo non è piaciuto agli investitori che hanno cominciato a vendere e non si sono fermati fino alla chiusura. L'Eurostoxx50 chiude sul minimo giornaliero e sull'obiettivo teorico di questa correzione a 2780 punti. La seduta stasera dell'S&P500 ci dirà se questo è effettivamente un minimo e se la correzione finisce qui - è una valida ipotesi visto che l'obiettivo è raggiunto un giorno prima del previsto. Ci sono solo due problemi. Il nostro indicatore proprietario di stocastica fornisce stasera un segnale di vendita a medio termine - non è infallibile ma d'altra parte è meglio non ignorarlo. L'indice delle banche SX7E stasera è crollato cadendo del -2.54% a 112.09 punti. La forza relativa delle banche è improvvisamente sparita ed il supporto intermedio a 112.60 punti è rotto. Forte supporto è a 110 punti con la possibilità che le MM a 50 e 200 giorni, attualmente sui 111 punti, blocchino prima la caduta. Sembra però che per domani ci sia ancora spazio verso il basso. Il cambio EUR/USD è fermo a 1.31 - almeno su questo fronte regna la stabilità. Evidentemente gli investitori non sanno cosa preferire tra due economie che vanno male.

### Commento tecnico - mercoledì 5 giugno 18.15

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2712 punti (-1.57%). Oggi l'Eurostoxx50 si è comportato secondo logica ed attese. Finalmente ha abbandonato i 2750 punti cadendo di schianto su un nuovo

minimo mensile e sulla MM a 50 giorni. Oggi l'indice ha anche chiuso sul minimo giornaliero e l'obiettivo a 2700 punti é vicino. Mancando solo 12 punti la domanda da porsi é se l'Eurostoxx50 terminerà la correzione a questo livello o se é destinato a scendere (sostanzialmente) più in basso. Per ora tutto si sviluppa come atteso e quindi non possiamo che confermare la nostra previsione - la discesa dovrebbe concludersi entro venerdì intorno ai 2700 punti. Ci rendiamo però conto che il momentum é in aumento e l'S&P500 é "appena" a 2613 punti. Di conseguenza niente impedisce all'Eurostoxx50 di scendere sotto i 2700 - la matematica suggerisce un minimo una ventina di punti più in basso. Vediamo... - un ritracciamento del 50% dell'ultima gamba di rialzo ci porta a 2700 punti. Cadere ora più in basso ci creerebbe dei problemi per la fase seguente. Il limite inferiore delle Bollinger Bands é a 2728 punti. Di conseguenza oggi l'Eurostoxx50 le ha bucate - o si allargano dinamicamente con il rischio di un'accelerazione al ribasso dell'indice (poco probabile) o il ribasso deve domani rallentare con un possibile rimbalzo.

I titoli delle banche continuano a sovraperformare (SX7E +1.27% a 115.01) restando comodamente nel canale 112.60-120 punti. Se non cambia nulla nei prossimi giorni questo é un 'elemento a favore della tesi di un minimo sui 2700 punti o poco sotto.

Il cambio EUR/USD é marginalmente salito a 1.3090 - niente da dire.

### Commento tecnico - martedì 4 giugno 18.30

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2756 punti (+0.31%). Oggi il combattimento tra rialzisti e ribassisti intorno ai 2750 punti é continuato. Stamattina l'Eurostoxx50 é subito salito fino ai 2779 punti - per il resto della giornata é scivolato verso il basso - il risultato é una piccola candela rossa con minimo a 2751 punti. L'indice chiude vicino al minimo giornaliero. Le banche (SX7E +1.03% a 116.49 punti) continuano a sovraperformare e "tengono su" il mercato. Malgrado ciò continuiamo a favorire lo scenario di una correzione verso i 2700 punti - semplicemente non abbiamo niente di meglio visto che gli indicatori puntano in questa direzione e non abbiamo nessun elemento per dire che il rialzo potrebbe riprendere già ora.

Il cambio EUR/USD é fermo a 1.3070 - oggi nessuna sorpresa.

### Commento tecnico - lunedì 3 giugno 18.30

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2751 punti (-0.66%). Oggi l'Eurostoxx50 ha avuto una seduta movimentata ed interessante giocando intorno al supporto a 2750 punti. Il risultato finale é un [doji long legged](#) (lunga candela con piccolo corpo nel mezzo) che ci mostra incertezza ed un intenso combattimento tra rialzisti e ribassisti intorno ai 2750 punti. A fine giornata il supporto ha tenuto. Questo aspetto unito alla chiusura lontano dal minimo gioca a favore dei rialzisti. D'altra parte la performance odierna é negativa e con il minimo a 2728 punti la strada verso il basso si é aperta. L'importante per noi é che oggi non c'è stata una netta predominanza dei venditori e la pressione di vendita é stata contenuta. Questo sembra sostenere la nostra ipotesi di una correzione fino ai 2700 punti ma non più in basso. L'indice delle banche oggi ha sottoperformato (SX7E -1.06% a 115.30 punti) - anche in questo caso la correzione dovrebbe terminare sui supporti. Potrebbe bastare una discesa fino a 112.60 punti.

Il cambio EUR/USD risale a 1.3090. L'indice IMS pubblicato oggi alle 16.00 (49.00 punti) era decisamente sotto le attese e segnala una contrazione del settore industriale americano. L'ovvia reazione é stata un rialzo dei Bonds ed un ribasso dell'USD.

### Commento tecnico - venerdì 31 maggio 18.40

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2769 punti (-1.05%). Giornata strana oggi con le vendite concentrate nella prima e nell'ultima mezz'ora di contrattazioni. Stamattina dopo l'apertura l'indice é caduto di quasi 40 punti toccando poi un minimo a 2760 punti. Stasera il calo é stato solo di 30 punti ma altrettanto veloce. Tra questi due momenti l'indice é lentamente risalito con pochi volumi ed impulsi. Oggi abbiamo avuto la seduta che volevamo con una performance negativa.

Eccezionalmente sono stati Spagna (IBEX -1.34%) e Francia (CAC40 -1.19%) a pesare sull'indice - forse gli investitori cominciano a tenere conto dei fondamentali economici. Le banche (SX7E

-0.48%) continuano a frenare la discesa. La previsione di una correzione é confermata. Peccato che oggi il supporto a 2750 punti non é stato ancora avvicinato - per una conferma dobbiamo aspettare settimana prossima.

Il cambio EUR/USD sta diventando piuttosto volatile anche se il canale 1.28-1.32 resta inviolato. Stamattina il cambio era a 1.3050 e stasera lo ritroviamo a 1.2970 dopo un minimo a 1.2940.

#### Commento tecnico - giovedì 30 maggio 18.30

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2799 punti (+0.45%). L'Eurostoxx50 recupera oggi 10 punti mentre sul grafico appare un minimo discendente. Il minimo che si possa dire é che nessuno ha le idee in chiaro e per il momento é azzardato parlare di tendenza. Le medie mobili in ascesa parlano di rialzo, gli indicatori dicono che il mercato sta ruotando, gli impulsi verso il basso mostrano che i venditori stanno prendendo coraggio. Per saldo é però difficile fare delle previsioni visto che la correzione non avanza e fino a quando l'Eurostoxx50 non scende sotto i 2750 punti non c'è rottura al ribasso e nessuna conferma. Anche le banche oggi non hanno fornito impulsi (SX7E +0.45% a 117.10 punti). Invece che sviluppare troppe ipotesi aspettiamo la chiusura settimanale per vedere se domani sera c'è maggiore chiarezza. Stasera siamo decisamente confusi - in mancanza di valide alternative manteniamo la previsione di una correzione.

Non solo le borse oscillano - anche i cambi. Stasera il cambio EUR/USD risale a 1.3050 con il dollaro americano debole. Il canale 1.28-1.32 é intatto e non sembra che il supporto a 1.28 sembra in pericolo. La nostra ipotesi di un imminente inizio di una fase di rialzo dell'USD é sbagliata.

#### Commento tecnico - mercoledì 29 maggio 18.30

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2787 punti (-1.69%). Oggi l'Eurostoxx50 é ricaduto cancellando i guadagni di ieri. La nostra road map per la settimana si rivela quindi corretta con un leggero sfasamento. Pensavamo già ieri di vedere nel pomeriggio una certa debolezza ed il nuovo massimo annuale ci ha sorpreso. Oggi il tutto é tornato nella normalità e lo scenario correttivo resta il nostro favorito. L'unico problema é che l'importante settore finanziario dovrebbe condurre il ribasso o per lo meno muoversi in mezzo al plotone. Oggi ha invece mostrato forza relativa - l'indice delle banche SX7E ha perso "solo" il -0.94% a 116.57 punti frenando la caduta dell'Eurostoxx50. L'SX7E resta sorvegliato speciale nel range 110-120 punti.

Nei prossimi giorni prevediamo una discesa sul supporto a 2750 punti. Le probabilità di una rottura diretta (senza ulteriore rimbalzo intermedio) la possiamo determinare unicamente dopo la chiusura stasera a New York - ne riparliamo domani mattina.

Il cambio EUR/USD sale a 1.2950 - questo movimento é una sorpresa - pensavamo che un attacco al supporto a 1.28 fosse imminente. Sembra invece che il canale 1.28-1.32 é più solido e forte che mai.

#### Commento tecnico - martedì 28 maggio 18.35

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2841 punti (+1.64%). Oggi durante la giornata l'Eurostoxx50 ha toccato un nuovo massimo annuale a 2851 punti. Con questo lo scenario correttivo sembra cancellato ed il rialzo sembra riprendere dopo una correzione minore di due giorni. Non siamo ancora convinti che questa sia la soluzione giusta e preferiamo aspettare ancora una giornata prima di arrischiare una previsione a corto e medio termine. Malgrado che l'impulso odierno sia stato nettamente più forte di quanto ci aspettavamo, i mercati si sta comportando come previsto. Stasera l'S&P500 ha toccato un massimo a 1674 punti alle 16.00 - in seguito però l'indice americano é sceso regolarmente. Questo non é bastato ad influenzare sensibilmente la chiusura ufficiale dell'Eurostoxx50 - l'indice europeo vale ora 2832 ed é quasi 20 punti dal massimo.

L'indice delle banche SX7E é salito a 117.69 punti (+2.44%). Sembra troppo per la testa e spalle ribassista ma non é sufficiente per superare l'importante resistenza a 120 punti. Anche qui lo sviluppo a corto termine é ancora incerto con l'indice che oscilla in un largo canale di 10 punti.

Il cambio EUR/USD scende a 1.2860. Fino a quando il supporto a 1.28 non viene definitivamente rotto la nostra ipotesi di un prossimo inizio di un rialzo dell'USD é ancora senza conferma.

### Commento tecnico - lunedì 27 maggio 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2793 punti (+1.04%). Stamattina l'Eurostoxx50 ha aperto a 2784 punti come conseguenza del recupero dell'S&P500 americano venerdì sera. Dopo una discesa fino ai 2779 punti per le 12.00 l'indice è tornato lentamente ma regolarmente a salire chiudendo sul massimo giornaliero. Oggi i volumi di titoli trattati sono stati molto bassi a causa dell'assenza degli investitori inglesi e americani. Anche sui futures c'è gli scambi sono stati scarsi. Evitiamo quindi di dare troppo peso alla plusvalenza odierna anche perché l'Eurostoxx50 resta vicino (e sotto) il massimo dei due precedenti giorni. L'impressione data dalla seduta odierna è quella di un rimbalzo tecnico che dovrebbe esaurirsi domani in giornata. L'indice delle banche SX7E ha guadagnato il +1.53% a 114.88 punti. Malgrado la buona performance il grafico mostra maggiore debolezza che quello dell'Eurostoxx50 - l'SX7E non è neanche riuscito a recuperare il massimo di venerdì. Esistono alcune variati per un set up ribassista. Anche con una risalita fino ai 117 punti ci sarebbe ancora la possibilità di una testa e spalle ribassista. Il cambio EUR/USD è fermo a 1.2930 - niente da dire.

### Commento tecnico - venerdì 24 maggio 18.45

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2764 punti (-0.44%). La seduta di oggi si è svolta nel pieno rispetto dei parametri tecnici. L'Eurostoxx50 è nuovamente sceso verso il supporto a 2750 punti fermandosi questa volta su un minimo discendente a 2752 punti. Il supporto ha retto e l'indice è rimbalzato chiudendo in calo di 12 punti a 2764 punti. Malgrado la perdita i segnali di debolezza sono contenuti. L'indicatore MACD giornaliero fornisce un marginale segnale di vendita di cui dobbiamo ancora valutare la portata. L'indice delle banche SX7E è sceso a 113.15 punti (-1.40%) con un minimo giornaliero a 112.70 punti - vi ricordiamo che il primo supporto era a 112.60 punti. Come spiegato stamattina l'impressione è che questa volta la correzione potrebbe essere più importante che una semplice correzione minore di tre giorni utile ad eliminare l'impercomperato ma non ad annullare la tendenza positiva di medio termine. Ci immaginiamo una discesa verso i 2650 punti. Ne parleremo con calma nell'analisi del fine settimana. Il cambio EUR/USD è fermo a 1.2920.

### Commento tecnico - giovedì 23 maggio 18.30

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2776 punti (-2.05%). L'odierna seduta negativa ha bloccato in maniera spettacolare il rialzo valido da metà aprile. L'Eurostoxx50 ha aperto in gap down sui 2775 punti e dopo una breve reazione è cominciato a scendere toccando un minimo a 2757 punti verso le 10.30. Non c'è stata un'ulteriore continuazione verso il basso ed il supporto a 2750 punti non è stato attaccato. Dopo un doppio minimo a 2757 punti alle 16.00 l'indice ha recuperato terreno (19 punti) contenendo le perdite. Malgrado la massiccia perdita finale il comportamento dell'Eurostoxx50 durante la giornata è stato costruttivo. La pressione di vendita è rapidamente svanita e l'indice ha chiuso lontano dal minimo. Intenzionalmente abbiamo aperto il commento usando il termine "bloccato il rialzo" e non abbiamo parlato di inversione di tendenza. Per ora non ci sono segnali tecnici in questo senso e quindi la caduta odierna potrebbe restare un'incidente di percorso. D'altra parte un indice forte non crolla in questa maniera. Spesso abbiamo notato questa volatilità in prossimità di un top. A corto termine il rialzo potrebbe riprendere e seguire fino alla fine lo scenario esaustivo spingendo l'Eurostoxx50 su un massimo definitivo per inizio giugno. Il calo odierno potrebbe anche essere l'inizio di una correzione più ampia o di un ribasso. Stasera è troppo presto per dirlo.

Le banche (SX7E -2.67% a 114.75) sono cadute insieme all'indice restando però ampiamente sopra il primo supporto intermedio a 112.60 punti.

Il cambio EUR/USD è salito a 1.2940. Le divise sono dei vasi comunicanti - difficile sapere dove si riversa la liquidità una volta che esce da un contenitore. Sembra che il canale 1.28-1.32 è ancora valido.



### Commento tecnico - mercoledì 22 maggio 18.30

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2835 punti (+0.47%). Oggi l'Eurostoxx50 ha chiuso su un nuovo massimo annuale. Anche le banche (SX7E +0.86%) hanno partecipato al movimento dopo un calo iniziale fino ai 115.80 punti. Stasera non abbiamo veramente niente da aggiungere. Il rialzo è intatto e sta proseguendo secondo lo scenario predefinito. La salita senza correzioni è tipica di un movimento esaustivo. Teniamo d'occhio l'S&P500 per trovarne il culmine e la fine.

Il cambio EUR/USD ridiscende a 1.2860. Bernanke stasera ha promesso di tenere aperti i rubinetti della liquidità ancora per parecchio tempo. Le borse hanno reagito di conseguenza rafforzandosi. Il dollaro invece, dopo un'iniziale debolezza, sta guadagnando terreno mentre gli US Treasury Bonds scendono - strano.

### Commento tecnico - martedì 21 maggio 18.40

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2821 punti (-0.10%). La seduta di oggi ha ricalcato quella di ieri con un minimo a metà giornata a 2797 punti. Nel pomeriggio l'indice ha ancora una volta recuperato - questa volta però un calo iniziale dell'S&P500 dopo l'apertura alle 15.30 ha impedito all'Eurostoxx50 di tornare in positivo. Alla fine resta una insignificante perdita di 3 punti o il -0.10%. A livello tecnico notiamo incertezza (2 Doji Dragonfly consecutivi) ed un evidente calo di momentum. Questo però significa ancora poco. Il rialzo è intatto e per il momento la variante più probabile è quella di una continuazione del movimento verso l'alto. Più interessante è la situazione dell'indice delle banche SX7E. Ieri è stato respinto verso il basso dalla forte resistenza a 120 punti. Oggi ha ulteriormente perso terreno scendendo a 116.87 punti (-1.60%) - supporto intermedio è a 112.60 punti, decisivo a 110 punti.

Il cambio EUR/USD risale a 1.2910 - non sembra che la rottura sotto gli 1.28 sia imminente.

### Commento tecnico - lunedì 20 maggio 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2824 punti (-0.23%). La seduta odierna si è svolta come molte delle precedenti. Gli europei hanno venduto facendo scendere l'Eurostoxx50 alle 15.00 fino ai 2803 punti. Poi sono arrivati gli americani e l'Eurostoxx50 è risalito chiudendo sul solito nuovo massimo annuale marginale. Non è stata una prestazione entusiasmante visto che l'Eurostoxx50 ha faticato parecchio - è però il risultato finale che conta. Il rialzo è intatto e segue lo scenario esaustivo descritto e valido per l'S&P500 americano. Oggi i titoli bancari hanno dato segni di cedimento. Dopo un massimo a 119.80 punti, l'Indice SX7E è caduto fino ai 117.45 punti per chiudere invariato a 118.77 punti (+0.08%).

Il cambio EUR/USD recupera dal minimo mattutino a 1.2820 e si trova ora a 1.2875 - malgrado i segnali di forza dell'USD il supporto a 1.28 resiste.

### Commento tecnico - venerdì 17 maggio 18.40

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2818 punti (+0.40%). L'indice delle banche SX7E ha guadagnato oggi il +1.27% raggiungendo i 118.68 punti - si sta quindi dirigendo verso l'obiettivo minimo a 120 punti. Con questa leadership oggi l'Eurostoxx50 ha guadagnato terreno toccando un nuovo massimo annuale. L'indice ha però chiuso solo 2 punti sopra il massimo di ieri con una strana combinazione di candele che sembra un'engulfing top. È stata una seduta relativamente tranquilla che si è giocata tra le 11 e le 12 con un balzo di 25 punti. Per il resto della giornata l'indice è oscillato senza tendenza. Oggi scadevano le opzioni di maggio e spesso in questa occasione gli indici chiudono su un minimo o un massimo. In ogni caso abbiamo riscontrato un influsso sui volumi di titoli trattati nettamente sopra la media. Il rialzo continua malgrado l'ipercomperato ed è intatto. Dobbiamo osservare ora il comportamento di della borsa di New York e fare un riepilogo settimanale prima di poter aggiustare le nostre previsioni. L'Eurostoxx50 sembra seguire lo scenario degli 3 steps up - finora l'S&P500 non conferma.

Il cambio EUR/USD scende a 1.2820 mentre l'USD Index sale a 84.39. Ribadiamo la previsione dell'inizio di una fase di rialzo del dollaro americano.

### Commento tecnico - giovedì 16 maggio 18.30

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2805 punti (-0.13%). Oggi l'Eurostoxx50 ha aperto e chiuso sullo stesso livello perdendo rispetto a ieri una manciata di insignificanti punti. Tra apertura e chiusura l'indice si è limitato ad oscillare tra i 2794 ed i 2816 punti. Speravamo oggi di vedere un segnale di ulteriore forza o una ricaduta sotto i 2800 punti. Invece stasera non ne sappiamo più di ieri. C'è solo una piccola ma importante differenza. L'indice delle banche SX7E ha effettivamente superato i 117 punti chiudendo a 117.19 punti (+0.29%). Un pò poco per parlare di significativa rottura al rialzo ma ugualmente un segnale positivo per un'importante settore. L'impressione stasera, anche grazie alla candela sul grafico che mostra massimo e minimo ascendenti, è che il rialzo deve riprendere - attendiamo conferme da New York.

Il cambio EUR/USD è risalito a 1.2890 - dati congiunturali negativi hanno frenato il dollaro mantenendo inattaccato il supporto a 1.28.

### Commento tecnico - mercoledì 15 maggio 18.20

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2809 punti (+0.49%). Oggi l'Eurostoxx50 ha terminato la giornata su un nuovo massimo annuale. Ancora una volta è stato il mercato americano a dare la spinta decisiva ad un indice che fino nel primo pomeriggio si muoveva in pari. L'indice delle banche SX7E è salito a 116.85 punti (+2.16%) - dopo un consolidamento di alcuni giorni ed un minimo sopra il supporto a 110 punti è probabile che ora l'SX7E abbia la forza di superare la resistenza a 117 punti - dovrebbe quindi salire verso i 125-128 punti. È ormai evidente che non si sta formando nessun top e che il rialzo dell'Eurostoxx50 non si fermerà qui. L'S&P500 è dominante e trascina le borse europee. Di conseguenza bisogna capire come si comporterà la borsa USA per prevedere la fine di questo rialzo. La giornata odierna sembra aver fornito la soluzione - ne parleremo domani mattina.

Il cambio EUR/USD scende a 1.2850 - l'USD Index sta superando l'importante resistenza a 84 punti e quindi è possibile che questa volta il cambio abbandoni il canale 1.28-1.32 per un sostanziale movimento di ribasso.

### Commento tecnico - martedì 14 maggio 18.30

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2795 punti (+0.65%). Stamattina l'Eurostoxx50 è sceso toccando un minimo a 2760 punti. Fino nel pomeriggio è poi oscillato senza tendenza restando intorno ai 2765 punti e quindi in negativo. Con l'arrivo degli americani sul mercato l'indice si è risollevato. Alle 15.30, all'apertura di Wall Street, era in pari (2775 punti) - poi è decollato trainato dalla borsa americana come al solito in rialzo. L'Eurostoxx50 ha chiuso su un nuovo massimo annuale restando però sotto i 2800 punti ed il massimo di venerdì scorso. Rimane in una solida posizione per continuare il rialzo - mostra però una certa stanchezza e l'impressione che voglia ruotare verso il basso rimane. Oggi anche le banche hanno recuperato (SX7E +0.40% a 114.38 punti) dopo aver toccato un minimo a 112.66 punti. È evidente che senza lo stimolo degli americani oggi l'Eurostoxx50 avrebbe al massimo terminato la giornata in pari - di conseguenza comincerà a correggere solo quando anche l'S&P500 deciderà di risentire della legge di gravità.

Il cambio EUR/USD ridiscende a 1.2970 dopo un picco giornaliero a 1.3030 - niente da dire.

### Commento tecnico - lunedì 13 maggio 18.30

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2775 punti (-0.34%). Oggi l'Eurostoxx50 ha ceduto 10 punti confermando che l'indice europeo ha perso lo slancio verso l'alto e si trova in una fase d'incertezza. Questo significa che da 4 sedute non si muove sostanzialmente e sembra voler ruotare verso il basso sostenendo la tesi della correzione. Al momento sono i titoli bancari (SX7E -1.33% a 113.92 punti) a fermare l'indice. Settimana scorsa avevamo scritto che l'unica evidente resistenza erano i 117 punti sull'SX7E - l'indice doveva essere respinto verso il basso e verso il supporto a 110 punti - è quello che sta facendo. L'Eurostoxx50 sembra però indifferente e si appoggia sui settori industriali che continuano a sovraperformare. Sembra quasi che si debba ripetere il mese di gennaio con un'oscillazione laterale questa volta tra i 2750 ed i 2800 punti.

Il cambio EUR/USD é fermo a 1.2980 e resta magicamente appiccicato agli 1.30 malgrado le capriole dello Yen giapponese.

#### Commento tecnico - venerdì 10 maggio 18.50

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2785 punti (+0.43%). L'Eurostoxx50 fornisce oggi segnali contraddittori. Da una parte abbiamo un nuovo massimo annuale a 2805 punti. Dall'altra c'è un quasi reversal giornaliero con una chiusura poco lontana dall'apertura. Per saldo l'indice ha recuperato la perdita di ieri e nulla più. L'indice delle banche SX7E ha perso il -0.47% scendendo a 115.45 punti - continua la discesa verso i 110 punti senza che finora ci siano conseguenze negative per l'Eurostoxx50. In controtendenza si sono mossi i titoli bancari italiani. Stasera abbiamo poco da aggiungere - speriamo durante il fine settimana di darvi maggiori informazioni e rassicurazioni a riguardo dell'attesa correzione.

Il cambio EUR/USD scende a 1.2960. Questa é una conseguenza del rafforzamento dell'USD causato dalle vendite sullo Yen. Il gioco dei cambi é complesso e caratterizzato da vasi comunicanti. Se si vende una moneta bisogna per forza comperarne un'altra...

#### Commento tecnico - giovedì 9 maggio 18.50

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2773 punti (-0.41%). Speravamo oggi di avere una seduta interessante e movimentata. Invece non é successo niente - l'Eurostoxx50 ha aperto e chiuso a 2773 perdendo 11 punti. La minusvalenza e il massimo e minimo discendenti ci fanno sperare in una continuazione verso il basso. Parlare di correzione in svolgimento é però esagerato. Oggi é semplicemente mancata una tendenza e gli operatori sono stati a guardare provocando come risultato uno dei più bassi volumi di titoli trattati dell'anno. L'indice delle banche SX7E é sceso del -0.58% a 116.00 punti. La resistenza a 117 punti sembra valida e quindi é meglio ora osservare il supporto a 110 punti. Le borse europee oggi si sono semplicemente fermate - bisogna guardare cosa succede in America per valutare le probabilità di una correzione.

Il cambio EUR/USD é ridisceso a 1.3105 - il canale 1.28-1.32 sembra ormai diventato un tunnel senza uscita.

#### Commento tecnico - mercoledì 8 maggio 18.40

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2784 punti (+0.56%). Oggi l'Eurostoxx50 ha guadagnato ancora una ventina di punti. L'estensione sopra i 2750 punti deve però finire qui ed ora ci deve almeno essere una correzione minore. I titoli bancari hanno già frenato - l'indice SX7E (-0.02% a 116.68 punti) si é fermato rispettando la resistenza a 117 punti. In teoria l'Eurostoxx50 ha sul corto termine ancora spazio verso l'alto. Abbiamo però numerosi segnali che suggeriscono un'imminente correzione di DAX e S&P500 - di conseguenza crediamo che l'Eurostoxx50 debba adattarsi e seguire.

Il cambio EUR/USD sale a 1.3180 con tassi d'interesse europei in calo. Difficile capire cosa significa questa strana combinazione di borse ed euro in salita con tassi d'interesse in discesa - c'è un'evidente discrepanza e vedremo nei prossimi giorni cosa significa. Forse qualcuno ha già dato un'occhiata al rapporto mensile della BCE atteso con molto interesse domani alle 10.00.

#### Commento tecnico - martedì 7 maggio 18.30

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2765 punti (+0.54%). L'Eurostoxx50 oggi ha recuperato la perdita di ieri tornando sul livello di chiusura di venerdì. L'andamento della seduta mostra però un quadro costruttivo con un nuovo massimo annuale a 2778 punti e minimo e massimo ascendenti. L'impressione é quindi che l'Eurostoxx50 voglia continuare il rialzo senza ritracciare. Solo l'S&P500 americano potrebbe fermarlo e a questo riguardo vi invitiamo a leggere i commenti odierni su S&P500 e Nasdaq100 che trattano la probabilità di un exhaustion gap e di un imminente reversal. Se però non succede niente entro giovedì il rialzo sul medio termine é confermato e non abbiamo un'idea chiara di quando e dove potrebbe fermarsi. L'indice delle banche SX7E sale oggi a 116.70 punti (+2.25%) con un massimo giornaliero a 117.20 punti. Lunedì 29 aprile vi avevamo

detto che poteva salire fino ai 117 punti - c'è arrivato oggi e questo potrebbe aiutare a fermare anche l'Eurostoxx50.

Il cambio EUR/USD ha avuto un'impennata fino a 1.3130 ma torna stasera a 1.3090. Non sembra che il rialzo delle borse europee stimoli particolarmente la moneta europea che resta in un trend neutrale intorno agli 1.30.

### Commento tecnico - lunedì 6 maggio 18.30

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2749 punti (-0.50%). Oggi l'Eurostoxx50 è scivolato verso il basso con bassi volumi di titoli trattati. In teoria sarebbe un comportamento ideale per un consolidamento di tre giorni prima della ripresa del rialzo. Il problema è che a 2749 punti l'indice è già stasera ritornato sotto il precedente massimo annuale (2754 del 30 gennaio) suggerendo per lo meno una correzione più complessa. Considerando però che il massimo di metà marzo era a 2746 punti la situazione non è critica. Meglio aspettare ancora un paio di giorni prima di aggiornare le previsioni a medio termine. Sulla base di quanto visto oggi è impossibile dire se siamo in presenza di un massimo o di una valida rottura al rialzo come inizio di un'ulteriore spinta verso l'alto. Come scritto nell'analisi di sabato qualsiasi sia ora la tendenza le prime sedute di questa settimana dovevano essere negative.

Le banche oggi si sono mosse in mezzo al plotone (SX7E -0.35%) malgrado spreads in aumento - tecnicamente niente da dire.

Il cambio EUR/USD è fermo a 1.3070 - resta nel range 1.28-1.32 e non ci fornisce indicazioni riguardanti la borsa.

### Commento tecnico - venerdì 3 maggio 18.30

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2763 punti (+1.64%). Fino alle 14.30 l'Eurostoxx50 è oscillato stancamente sui 2820 punti. Poi sono arrivati i dati sul mercato del lavoro americano e le borse sono decollate. Ci si può seriamente domandare dove sia il rapporto diretto tra il numero dei lavoratori americani e la valutazione delle azioni europee ma queste sono le illogiche regole del gioco.

L'Eurostoxx50 chiude stasera su un nuovo massimo annuale superando abbastanza nettamente la resistenza a 2750 punti. Non sembra esserci esaurimento di trend e non ci sono segnali di inversione di tendenza. Di conseguenza la prima conclusione a caldo è che il rialzo debba continuare. Stasera la probabilità di una falsa rottura al rialzo sembra bassa. Preferiamo però analizzare la situazione con calma durante il fine settimana prima di emettere un parere definitivo. L'indice della banche guadagna il +1.90% a 114.53 punti - stranamente resta sotto il massimo di ieri.

Il cambio EUR/USD ha ballato impazzito all'annuncio dei dati ma si è poi stabilizzato su un normale 1.3110.

### Commento tecnico - giovedì 2 maggio 18.30

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2722 punti (+0.40%). Per tutta la mattina l'Eurostoxx50 è oscillato sui 2712 punti aspettando le decisioni della BCE. Draghi non ha deluso le attese degli investitori abbassando alle 13.45 i tassi d'interesse guida. La decisione è stata inizialmente accolta da nessuna reazione. Solo alle 14.30 e all'inizio della conferenza stampa l'Eurostoxx50 si è impennato fino ai 2745 punti per poi cadere in poco più di mezz'ora di 57 punti fino al minimo a 2688 punti. Possiamo subito dire che un indice forte non dovrebbe reagire in questa maniera. Solo l'apertura di Wall Street e la ripartenza degli indici azionari americani al rialzo ha permesso anche all'Eurostoxx50 di recuperare e chiudere in positivo. Le sedute delle Banche Centrali sono passate senza sostanziali influssi sugli indici. L'Eurostoxx50 resta però in un trend rialzista di corto termine e per il momento non sappiamo se la nostra ipotesi di un top è valida. La combinazione che appare sul grafico di piccola candela rossa e grande candela bianca che la copre per intero è un [Last Engulfing Top](#). Come dice la definizione dovrebbe essere una formazione d'inversione di tendenza - la statistica mostra il contrario.

L'indice delle banche SX7E chiude come l'Eurostoxx50 con una plusvalenza del +0.45%. Il range giornaliero (110.08-114.70 punti) testa e salva il supporto a 110 punti. L'Eurostoxx50 fatica a salire

e a questo livello l'aria sembra rarefatta. Un massimo discendente é possibile. Fino a quando però non si delinea un'inversione di tendenza una continuazione del rialzo é nell'immediato lo scenario più probabile. Resistenza é ovviamente a 2746 punti - é stata brevemente testata oggi. Il cambio EUR/USD cade a 1.3060 come ovvia reazione alla diminuzione dei tassi d'interesse. Il canale 1.28-1.32 é sempre più solido con MM a 50 giorni in appiattimento a 1.3006.

#### Commento tecnico - martedì 30 aprile 18.40

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2712 punti (-0.19%). Stamattina in apertura l'Eurostoxx50 ha toccato un massimo a 2735 punti. Il rally si é però esaurito qui e per il resto della giornata l'indice é scivolato verso il basso. Stasera, malgrado che la borsa americana salisse, l'Eurostoxx50 si é adagiato sui minimi giornalieri dando segni di debolezza nei due comparti che nei giorni scorsi avevano catapultato l'indice sopra i 2700 punti - [borsa italiana](#) e banche. L'indice delle banche SX7E si é bloccato a 111.90 punti (-0.08%). Interessante però é la candela odierna - un gravestone doji che normalmente indica indecisione e, in un rialzo, un possibile bearish reversal. Dipende cosa succede giovedì. L'Eurostoxx50, malgrado la battuta d'arresto odierna, resta in un trend rialzista a corto termine e non mostra ancora debolezza né ipercomperato. Potrebbe fare un terzo massimo discendente - questa é però ancora un'ipotesi di cui aspettiamo conferma.

Il cambio EUR/USD sale a 1.3160 - é un segno di debolezza dell'USD. Il canale 1.28-1.32 é ancora valido.

#### Commento tecnico - lunedì 29 aprile 18.30

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2717 punti (+1.26%). Oggi l'Eurostoxx50 ha aperto in positivo a 2690 punti e malgrado alcuni ritracciamenti non é più tornato indietro. Nel pomeriggio si é ripetuto l'effetto perverso di dati economici pessimi e borse che partono al rialzo in previsione di ulteriori sostegni da parte delle Banche Centrali. L'indice delle banche SX7E ha superato di slancio la resistenza a 110-111 punti e chiude stasera a 111.99 punti (+2.20%) - é ora libero di salire fino ai 117 punti. L'Eurostoxx50 ha quindi concretizzato la variante positiva e deve salire a ritestare il massimo annuale tornando a 2750 punti. I volumi di titoli trattati sono oggi bassi e non confermano l'accelerazione al rialzo. Sembra un'altra giornata da speculatori con mercato spinto dai futures e non da considerazioni di tipo fondamentale - sale semplicemente tutto in maniera omogenea. Il cambio EUR/USD é a 1.3085 dopo un massimo a 1.3120. Il cambio resta senza tendenza ed oscilla intorno agli 1.30.

#### Commento tecnico - venerdì 26 aprile 18.30

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2682 punti (-0.81%). Dopo il rialzo di martedì e mercoledì il ritracciamento odierno é normale e non dice nulla di particolare. Oggi l'Eurostoxx50 é stato debole fin dall'inizio e gli americani nel pomeriggio non hanno più comperato. Il risultato é una seduta negativa che non cambia nulla visto che l'indice ha chiuso al centro del range giornaliero con normali volumi di titoli trattati. Il supporto sui 2650 punti non é stato avvicinato. L'indice delle banche SX7E, che nelle ultime settimane ci aveva fatto impazzire con balzi irrazionali ed imprevedibili, rispetta ora invece i limiti tecnici - dalla resistenza a 110 (111) punti é ridisceso oggi a 109.58 (-0.91%) con spreads in aumento.

Il cambio EUR/USD é ampiamente oscillato tra gli 1.2990 ed gli 1.3065. Stasera si assesta a 1.3030, livello di stamattina.

Se settimana prossima l'Eurostoxx50 riparte al rialzo o ridiscende di un centinaio di punti dipende dall'S&P500 - ne parleremo nell'analisi del fine settimana.

#### Commento tecnico - giovedì 25 aprile 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2704 punti (+0.08%). Oggi l'Eurostoxx50 ha chiuso praticamente invariato ripetendo la seduta di ieri. Con l'arrivo degli americani sul mercato l'Eurostoxx50 nel pomeriggio é ripartito al rialzo recuperando 20 punti dal minimo a 2686 punti. Oggi l'indice delle banche SX7E é ricominciato a scendere (110.59 punti -0.14%) suggerendo

quello che potrebbe succedere nei prossimi giorni. Per il resto non abbiamo nulla da aggiungere a quanto analizzato e previsto ieri. Distribuzione tra i 2650 ed i 2700 punti seguita da ribasso resta lo scenario più probabile

Il cambio EUR/USD é ricaduto a 1.30 dopo un'impennata fino a 1.3090. Volatilità a parte non sta succedendo molto.

### Commento tecnico - mercoledì 24 aprile 18.45

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2702 punti (+1.47%). Oggi l'Eurostoxx50 ha guadagnato altri 40 punti cancellando lo scenario di un rimbalzo tecnico all'interno di una tendenza ribassista a medio termine. Questo non significa che il ribasso viene sostituito da un rialzo ma che il cammino per scendere diventa più tortuoso e necessita una distribuzione. Difficile ora dire dove si ferma questo rally - ci sono diverse ipotesi ma preferiamo non tentare d'indovinare. Diciamo in generale che si deve esaurire con un'alta probabilità tra i 2702 punti di oggi ed i 2750 punti. L'inizio del rally é stato tirato dalle borse mediterranee e dalle banche. Questi due segmenti dell'Eurostoxx0 stanno rallentando e potrebbero anche aver rispettato le resistenze. In effetti le rotture sono marginali. Il FTSE MIB ha chiuso a 16563 punti (+0.44%) con obiettivo teorico del rimbalzo a 16500 punti mentre l'indice SX7E é a 110.74 punti (+0.60%) poco sopra i 110 punti.

Il cambio EUR/USD é fermo a 1.2990.

### Commento tecnico - martedì 23 aprile 18.20

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2662 punti (+3.06%). I dati economici lasciano presagire una recessione anche in Germania e gli investitori si aspettano che la BCE intervenga abbassando ulteriormente i tassi d'interesse guida. L'Euro si indebolisce, i tassi d'interesse e gli spreads scendono e la borsa s'invola. Ancora una volta un peggioramento delle prospettive economiche costituiscono la perversa scusa per comperare azioni malgrado che dopo anni di stimoli debba essere evidente che queste misure non funzionano. Oggi però il rialzo delle borse europee é continuato trasformandosi in rally. Nella più ottimistica previsione pensavamo che l'Eurostoxx50 stasera poteva essere sulla MM a 50 giorni a 2644 punti - chiude invece sul massimo giornaliero a 2662 punti. Stasera non possiamo ancora dire cosa significa questa rottura. Notiamo che l'indice delle banche SX7E chiude stasera esattamente sull'obiettivo teorico a 110 punti (110.08 punti +5.00%) e questo potrebbe costituire esaurimento. La seduta di domani é decisiva e se il nostro scenario a medio termine é corretto, deve essere negativa.

Il cambio EUR/USD é stasera a 1.3010 dopo un minimo a 1.2975 - questo comportamento conferma lo scenario seguito dagli investitori e descritto in apertura di commento. Non é un segno di sfiducia nella moneta europea.

### Commento tecnico - lunedì 22 aprile 18.30

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2583 punti (+0.32%). La seduta odierna é stata positiva con massimo e minimo ascendenti. La candela ha però poco corpo nel mezzo e questo significa indecisione ed una chiusura sui livelli d'apertura. Ci sembra un comportamento ideale per la correzione che ci aspettavamo e che dovrebbe concludersi mercoledì. Venerdì abbiamo parlato di un rimbalzo a 2590 - sono troppo pochi. Nell'analisi del fine settimana abbiamo corretto il tiro parlando di un +2%/+3%. Con il massimo odierno a 2602 punti un ritracciamento del 50% dell'ultima spinta ribassista per un'obiettivo a 2615 punti é più realista. La MM a 50 giorni a 2648 punti sembra troppo lontana anche se é una variante realista ma molto meno probabile. Le banche (SX7E +1.15% a 104.84 punti) e le borse mediterranee (Italia, Spagna, Grecia) continuano a fare meglio con plusvalenze intorno al +1.5%. Non sappiamo quando questo effetto di forza relativa potrebbe sparire. Nel commento sul [FTSE MIB](#) sviluppiamo delle ipotesi.

Il cambio EUR/USD oggi si é comportato come l'indice - un pò di volatilità ma stasera é a 1.3050, vicino agli 1.3060 di stamattina.

### Commento tecnico - venerdì 19 aprile 18.30

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2575 punti (+0.76%). Oggi è stata una giornata strana. Il DAX si è indebolito, le banche hanno fatto un balzo in avanti (SX7E +1.78% a 103.65 punti) mentre le borse mediterranee hanno guadagnato terreno ma con notevoli differenze. Il rimbalzo del CAC40 (+1.46%) non fa molto senso. Abbiamo l'impressione che la scadenza odierna dei derivati di aprile abbia creato un certo scompenso visto che non è possibile trovare una logica ed una correlazione nei movimenti odierni - le differenze sono troppo grandi e non spiegabili con la forza relativa. Per saldo l'Eurostoxx50 ha guadagnato 20 punti. Tecnicamente il tutto non ci dice molto e possiamo solo constatare i positivi massimi massimo e minimo ascendente. Evidentemente la MM a 200 giorni insieme al supporto intermedio a 2550 punti (+/-10 punti) è in grado di provocare una pausa nel ribasso ed un moderato rimbalzo - non dovrebbe superare i 2590 punti. Il cambio EUR/USD si è oggi fermato a 1.3060.

### Commento tecnico - giovedì 18 aprile 18.30

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2555 punti (+0.07%). Oggi l'Eurostoxx50 non ha combinato molto. C'è stato un modesto recupero fino a metà giornata come ovvia conseguenza della fragorosa caduta di ieri. Nel pomeriggio però l'indice è ridisceso cadendo poi insieme a New York sul minimo di ieri. Il supporto dell'S&P500 a 1540 punti ha tenuto ed anche l'Eurostoxx50 non è sceso più in basso recuperando una decina di punti sul finale. Per ora non c'è niente di particolare da annotare - questa gamba di ribasso si sviluppa normalmente e l'indice non è in ipervenduto e quindi ha spazio verso il basso. La MM a 200 giorni è una barriera psicologica che può imporre una pausa ma non un'inversione di tendenza. Le banche (SX7E -0.27% a 101.84 punti) continuano a comportarsi come il resto del listino. L'indice SX7E ha supporto a 100 punti e vedremo cosa succederà se riesce nuovamente a toccarlo. Potrebbe ancora una volta rimbalzare - la probabilità favoriscono però questa volta un'accelerazione al ribasso specialmente se il tentativo avviene nei prossimi uno fino a tre giorni.

Il cambio EUR/USD torna a 1.3090 - una normale oscillazione senza grande importanza.

### Commento tecnico - mercoledì 17 aprile 18.30

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2555 punti (-2.07%). Oggi le borse mondiali hanno ceduto di schianto e l'Eurostoxx50 ha accelerato al ribasso chiudendo su un nuovo minimo annuale. Tecnicamente non c'è molto da aggiungere. Sapevamo che presto o tardi questa sarebbe successo - siamo giusti sorpresi del momento. Tecnicamente e psicologicamente il mercato era pronto e quindi non bisogna stupirsi di questa caduta che è un normale sviluppo della tendenza ribassista. Lentamente conviene cominciare a parlare di obiettivi - stimiamo che questa gamba di ribasso debba esaurirsi sui 2450 punti. Vi ricordiamo però che secondo noi le borse stanno entrando in un bear market di lungo periodo.

Osserviamo con interesse che il ribasso ha una nuova leadership - non sono più solo le banche a crollare (SX7E -2.13%) ma in generale tutto il listino (A/D a 3 su 47).

Anche il cambio EUR/USD si è indebolito scendendo a 1.3045 - resta però come atteso nella fascia d'oscillazione 1.28-1.32.

### Commento tecnico - martedì 16 aprile 21.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2609 punti (-0.58%). Oggi l'Eurostoxx50 è oscillato seguendo il flusso delle notizie - ha aperto e chiuso più o meno sullo stesso livello toccando un minimo a 2600 punti. Le banche (SX7E +0.05% a 104.34 punti) hanno marciato sul posto. La seduta odierna conferma la nostra valutazione di un debole trend ribassista che per ora non ha voglia di intensificarsi ed andare a cercare il minimo annuale. La pressione di vendita è modesta e senza un aiuto dagli Stati Uniti il risultato sarà nelle prossime settimane un'oscillazione laterale. Il cambio EUR/USD risale a 1.3180 - non è un segnale di forza visto che è più che altro una conseguenza dell'indebolimento dell'USD. Però non è un segnale di debolezza della moneta europea e questo sembra confermare l'impressione tecnica di una borsa ancora strutturalmente piuttosto



solida.

### Commento tecnico - lunedì 15 aprile 18.30

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2622 punti (-0.40%). Stamattina l'Eurostoxx50 ha ancora provato a riprendere la MM a 50 giorni salendo fino ai 2648 punti. Dalle 09.45 e in mezz'ora ha poi perso 40 minuti ed il destino della giornata era segnato. L'Eurostoxx50 ha ancora toccato un minimo a 2603 punti e poi ha svogliatamente recuperato terreno finendo però la giornata in perdita. Ormai sembra evidente che l'Eurostoxx50 è in un trend ribassista e viene schiacciato verso il basso dalla MM a 50 giorni. La tendenza è però debole e potrebbero anche passare delle settimane prima che l'Eurostoxx50 raggiunga un nuovo minimo annuale. Questo dipende dagli Stati Uniti - c'è bisogno che anche l'S&P500 entri in una fase di ribasso.

Le banche oggi hanno perso più del mercato (SX7E -0.70% a 104.29 punti) - l'indice resta però comodamente sopra il supporto a 100 punti e per il momento non dà segni di voler accelerare al ribasso.

### Commento tecnico - venerdì 12 aprile 18.30

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2633 punti (-1.52%). Stamattina l'Eurostoxx50 sembrava voler esaudire il nostro desiderio con una discesa fino alle 11.00 sulla MM a 50 giorni a 2650 punti. Poi è arrivata la richiesta di Cipro di ulteriori aiuti finanziari visto che il buco stimato a 17 Mia si è nel frattempo ampliato a 23 Mia di EUR. La risposta del mercato è stata la solita - sono arrivate le vendite concentrate sui titoli bancari (SX7E -3.26% a 105.02 punti). L'Eurostoxx50 è caduto fino a 2634 punti. Dopo un recupero è arrivata un'altra notizia negativa con dati congiunturali americani deludenti (specialmente vendite al dettaglio). L'Eurostoxx50 si è rituffato raggiungendo il minimo giornaliero a 2627 punti. Sul finale di giornata è risalito contenendo le perdite ma restando nettamente sotto i 2650 punti. La seduta di oggi fornisce due interpretazioni. La prima è che un mercato forte non cadrebbe come un sasso alla prima notizia negativa - di conseguenza il mercato è come pensavamo strutturalmente debole. La seconda è che dopo ogni caduta l'indice ha reagito rimbalzando e quindi i rialzisti sono vivi e vegeti e le munizioni dei ribassisti sono ancora limitate. La chiusura sotto la MM a 50 giorni conferma la tendenza ribassista a medio termine. Molto probabilmente però ci vorrà ancora del tempo prima di tornare sul minimo annuale. Quanto tempo dipende dall'America - cercheremo durante il fine settimana di trovare una soluzione.

Il cambio EUR/USD è sceso a 1.3090 con un minimo giornaliero a 1.3040 - la direzione è quella giusta ma per il resto c'è poco da dire.

Il calo odierno dell'Eurostoxx50 va nella direzione da noi prevista. Che la caduta sia avvenuta oggi è un caso ed un inatteso colpo di fortuna di cui ringraziamo Cipro.

### Commento tecnico - giovedì 11 aprile 18.30

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2674 punti (+0.47%). Stamattina l'Eurostoxx50 ha aperto con un modesto ritracciamento. Verso le 11.00 è balzato fino ai 2674 punti ma poi è scivolato fino nel tardo pomeriggio tornando in pari e quindi a 2660 punti. Sembrava che non ci fossero impulsi e ragioni per salire più in alto e gli investitori europei restavano passivi a guardare. Poi ha aperto Wall Street e gli indici americani sono ripartiti al rialzo trascinandosi dietro l'Europa. L'Eurostoxx50 è salito fino ai 2682 chiudendo a 2674 punti. Gli avvenimenti sono dominati dai traders che infischiosene dei fondamentali scuotono solo i mercati sfruttando il momentum ed il nervosismo dei piccoli investitori obbligandoli a comperare troppo tardi o coprire nell'incertezza posizioni short. Oggi le banche (SX7E +0.69%) si sono mosse in mezzo al plotone dando l'impressione che il movimento sia stato dettato da acquisti sui futures e meno da operazioni su azioni - i volumi di titoli trattati sono stati nettamente sotto la media. Il balzo finale odierno non ci convince per niente e pensiamo che domani debba venir corretto facendo tornare l'Eurostoxx50 sulla MM a 50 giorni e quindi sui 2750 punti. Attenzione però perché lo sviluppo normale sarebbe di venerdì una continuazione del movimento settimanale - dopo 4 sedute positive la statistica ed il momentum favoriscono un'altra seduta di moderati guadagni.



Il cambio EUR/USD sale a 1.3120 - é conseguenza di [un calo dell'USD](#) e quindi non ha grande influsso sulle azioni europee e non costituisce un segnale di ritorno di fiducia in Europa.

#### Commento tecnico - mercoledì 10 aprile 20.30

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2661 punti (+2.56%). Da giorni prevedevamo un rimbalzo tecnico - non ci aspettavamo però che il movimento si svolgesse in maniera così dinamica. Il riassunto della seduta odierna é presto fatto - l'Eurostoxx50 ha aperto a 2603 punti ed é salito per tutta la giornata chiudendo vicino al massimo giornaliero a 2661 punti. La mattina la prima spinta di rialzo ha fatto salire l'indice fino ai 2635 punti. Poi fino all'apertura di New York alle 15.30 non é successo più niente. In seguito una seconda spinta di rialzo ha fatto salire l'indice a 2665 punti - l'Eurostoxx50 ha già raggiunto l'obiettivo di questo rimbalzo terminando sopra la MM a 50 giorni. In teoria il rimbalzo dovrebbe finire qui - in pratica non lo sappiamo anche perché doveva durare fino a venerdì. L'indice delle banche SX7E ha guadagnato il +5.27% a 107.82 punti. Con resistenze a 110 punti e 113.62 punti (MM a giorni) sembra avere ancora spazio di manovra. È sempre arrischiato prevedere un calo dopo un balzo di questa ampiezza ed intensità e con una chiusura sul massimo giornaliero. Aspettiamo quindi di vedere come si presenta la situazione domani mattina. Il balzo odierno potrebbe essere esaurimento.

Il cambio EUR/USD non ha fatto sostanziali progressi rispetto a stamattina ed é ora a 1.3060.

#### Commento tecnico - martedì 9 aprile 18.30

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2591 punti (+0.07%). Per il secondo giorno consecutivo l'Eurostoxx50 chiude invariato. Stamattina é salito a 2614 punti ma poi é di nuovo scivolato verso il basso chiudendo poco sopra il minimo giornaliero. Almeno l'indice delle banche SX7E (+0.86% a 102.42 punti) si comporta come atteso e rimbalza dal supporto a 100 punti in direzione dei 105 punti. Il cambio EUR/USD sale a 1.31. Malgrado che l'indice europeo non riesca a fare progressi restiamo dell'opinione che nei prossimi giorni si debba sviluppare un rimbalzo tecnico. Oggi hanno ben performato borse mediterranee e banche - ha invece ceduto il DAX tedesco (-0.32%). Quest'ultimo ha però raggiunto e difeso il supporto a 7600 punti e quindi ora dovrebbe anche lui risalire. Le nostre previsioni sul corto termine (su) e sul medio termine (giù) sono invariate. Solo le scadenze si stanno spostando di un paio di giorni con il rimbalzo che dovrebbe concretizzarsi a partire da domani fino a venerdì.

#### Commento tecnico - lunedì 8 aprile 18.30

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2589 punti (+0.15%). Per gran parte della giornata l'Eurostoxx50 é oscillato intorno ai 2600 punti lasciandosi poco influenzare dalle difficoltà delle banche greche alle prese con una fusione non riuscita. Alle 15.30 ha poi aperto New York sotto le attese e l'indice europeo ha perso una quindicina di punti. Nelle ultime due ore di contrattazioni si é infine limitato a seguire i movimenti degli indici americani chiudendo sul minimo giornaliero. Ci aspettavamo una seduta positiva ma stasera dello slancio iniziale resta ben poco. L'indice delle banche SX7E perde il -0.55% a 100.55 punti. Malgrado che oggi ci saremmo aspettati qualcosa di più la situazione tecnica é invariata e le probabilità di un rimbalzo tecnico sono intatte.

Questo possibilità viene sostenuta dal cambio EUR/USD che sale stasera a 1.3010.

#### Commento tecnico - venerdì 5 aprile 18.45

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2585 punti (-1.37%). Oggi l'Eurostoxx50 ha seguito il [DAX](#) - leggete il commento dell'indice tedesco per conoscere le ragioni del calo odierno. Strutturalmente oggi il ribasso ha assunto un aspetto differente entrando in un nuovo capitolo. In effetti non sono state le banche (SX7E -0.31% a 101.11 punti - minimo a 99.84 punti) o le borse mediterranee (FTSE MIB +0.64%) a spingere l'Eurostoxx50 sotto i 2600 punti ma le azioni dei cosiddetti Paesi forti (DAX tedesco -2.02%, CAC40 francese -1.68%). Negli scorsi giorni vi avevamo più volte segnalato la forza relativa del FTSE MIB (+0.64%) e quindi questo effetto non é una sorpresa. Si tratterà ora di capire quali saranno nei prossimi giorni le forze a spingere l'Eurostoxx50 ed in quale

direzione. Sappiamo che la tendenza a medio termine é al ribasso, sul corto termine si prepara però una reazione positiva. Se questa arriva già lunedì (il minimo odierno era sul minimo di marzo e quindi su un supporto intermedio) o se prima l'Eurostoxx50 deve scendere verso i 2550 punti e la MM a 200 giorni non lo sappiamo. Molto dipende anche dalle notizie che arrivano di giorno in giorno dai vari fronti di crisi.

Il cambio EUR/USD risale stasera a 1.3030 - é più che altro una conseguenza dell'indebolimento del USD e dello Yen piuttosto che un segno di fiducia nella moneta europea. È però una divergenza positiva che dovrebbe nelle prossime sedute avere un certo peso impedendo almeno un'ulteriore caduta dell'Eurostoxx50.

### Commento tecnico - giovedì 4 aprile 18.30

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2625 punti (-0.52%). A metà della giornata l'Eurostoxx50 era risalito a 2670 punti. Tutti attendevano le decisioni della BCE e l'indice sembrava pronto per salire più in alto. Poi la BCE, come atteso, ha lasciato la politica monetaria invariata e nella successiva conferenza stampa delle 14.30 Mario Draghi é stato sorprendentemente sincero disegnando un quadro preoccupante dell'economia europea e dicendo che la BCE ha uno strumentario limitato e non sufficiente a compensare le mancanze della politica. il risultato é stato che le vendite sono riprese e l'indice é caduto fino ai 2616 punti riprendendosi solo sul finale. La seduta odierna é stata quindi tra il chiaro e l'oscuro. La reazione iniziale é stata costruttiva anche se sembra ormai evidente che la MM a 50 giorni costituisce resistenza. Verso il basso invece il minimo di settimana scorsa non é stato testato e l'indice ha chiuso ben sopra il minimo giornaliero. Il risultato é un trading range tra i 2600 ed i 2670 punti che nei prossimi giorni lascia ampio spazio per oscillazioni. Le banche oggi si sono mosse col gruppo (SX7E -0.48%) ed il supporto a 100 punti é ancora valido.

Il cambio EUR/USD ha recuperato una sbandata a 1.2750 e si trova ora a 1.2860.

In generale questa volatilità e queste oscillazioni sconclusionate sono da considerarsi come un'ampia distribuzione ed un cambiamento di tendenza sul lungo termine. Potrebbero proseguire ancora per settimane fino a quando qualcuno non si decide ad abbandonare il gioco e vendere.

### Commento tecnico - mercoledì 3 aprile 18.30

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2641 punti (-1.42%). È evidente che molti traders ed investitori non hanno idea di quello che stanno facendo e seguono unicamente il branco come delle pecore allo sbando - oggi hanno venduto quello che avevano comperato ieri. Il rialzo di ieri ci sembrava eccessivo ed il superamento della MM a 50 giorni ed i 2770 punti era strano. Oggi é arrivata subito la conferma con un'apertura in calo a 2670 punti (!) ed una seduta nettamente negativa che cancella buona parte dei guadagni di martedì. Inutile dire che oggi le banche, specialmente quelle italiane (gli scricchiolii di MPS si sentono fino dalle nostre parti...), hanno trascinato gli indici verso il basso. L'SX7E (-2.60%) é tornato a 101.90 punti. Difficile dire se il rimbalzo é già terminato ed il ribasso dal massimo del 15 marzo sta riprendendo. L'Europa é divisa in due tra Paesi forti e Paesi deboli più banche - l'Eurostoxx50 é nel mezzo e riflette tutte le contraddizioni di questa Europa a due velocità.

Il cambio EUR/USD si é stranamente ripreso tornando a 1.2840.

Non sembra quindi che l'Eurostoxx50 si già pronto ad accelerare al ribasso sotto i 2600 punti. Probabilmente ci saranno ancora parecchie sedute ad alta volatilità. Questa esitazione ed incertezza rispecchiano il combattimento in atto tra politici e banchieri centrali, che diffondono ottimismo e prevedono un recupero dell'economia, e la realtà dei dati congiunturali che suggeriscono un'economia in avvilitamento (verso il basso...).

Supporto é a 2600 punti resistenza é a 2767 punti (MM a 50 giorni e 2680-2700 punti).

### Commento tecnico - martedì 2 aprile 18.30

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2679 punti (+2.12%). Nel commento di giovedì avevamo previsto una risalita dell'Eurostoxx50 a 2670 punti e nell'analisi pasquale avevamo ribadito questo scenario prevedendo una performance settimanale positiva. Non ci eravamo però aspettati questo

inizio di settimana col botto. L'Eurostoxx50 ha aperto in pari ma è tendenzialmente salito per tutta la giornata chiudendo con un forte guadagno e sul massimo giornaliero. L'indice delle banche SX7E ha guadagnato il +2.12% salendo a 104.63 punti a fronte del nostro primo obiettivo a 105 punti. Sinceramente non sappiamo dove potrebbe portarci questo rally in controtendenza. In teoria nei prossimi giorni ci deve essere una continuazione verso l'alto ma la resistenza a 2700 punti dovrebbe essere invalicabile. Oggi i volumi di titoli trattati sono rimasti nella normalità. Stranamente il cambio EUR/USD è fermo a 1.2835 e non condivide l'euforia della borsa.