

### Commento tecnico - lunedì 30 giugno 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 21283 punti (-0.17%). Pensavamo che oggi dovesse esserci un debole rimbalzo. In effetti il FTSE MIB ha aperto baldanzoso ed è salito nei primi minuti a 21449 punti. Subito però sono tornati i venditori e il FTSE MIB è scivolato tristemente in negativo. I titoli bancari restano deboli e la forza delle società di pubblica utilità non basta a risollevare il listino. Sul grafico appare un'altra candela rossa con minimo e massimo discendenti - un chiaro segno che la correzione continua malgrado un tentativo di reazione. Nei prossimi giorni ci aspettiamo una stabilizzazione tra i 21000 ed i 21560 punti. Prevediamo nel corso della settimana un test dal basso della MM a 50 giorni prima della ripresa del calo in direzione dei minimi di maggio e della MM a 200 giorni.

### Commento tecnico - venerdì 27 giugno 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 21319 punti (-0.30%). Oggi è terminato l'aumento di capitale di Banca Monte Paschi Siena - è stato sottoscritto il 99.85% delle azioni e quindi l'operazione da 5 Mia. è andata in porto con successo. Il calo del FTSE MIB dipendeva molto dall'incertezza che regnava sul settore. Le azioni bancarie sono da settimana sotto pressione e hanno provocato la correzione dell'indice. È possibile che ora ci sia una sostanziale reazione positiva. Tecnicamente il FTSE MIB doveva scendere più in basso e fino a quando non torna sopra la MM a 50 giorni è ancora formalmente all'interno di una correzione. Dobbiamo però aspettare lunedì per poter aggiornare la previsione. Ci sono troppi aspetti da considerare (base a 20000-20500 punti, gap intorno ai 21000 punti, MM a 50 giorni in appiattimento, ecc.) per poter dire con una buona probabilità di successo cosa deve succedere settimana prossima.

Graficamente non possiamo che prevedere la continuazione della correzione dopo un test dal basso della MM a 50 giorni. Sappiamo però che stasera l'S&P500 ha chiuso in positivo e sul massimo giornaliero e conosciamo l'esito dell'operazione BMPS - ci lasciamo quindi influenzare e troviamo anche validi argomenti tecnici per un movimento di rialzo fin verso i 22000 punti (possibili ritracciamenti secondo Fibonacci).

### Commento tecnico - giovedì 26 giugno 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 21384 punti (-0.39%). Oggi sul grafico appare un'altra candela rossa con minimo e massimo discendente. La correzione continua e stasera possiamo unicamente affermare che non è finita. Lo spread aumenta ed il settore bancario resta sotto pressione. Per il resto c'è poco da aggiungere all'analisi e alle previsioni di ieri. Oggi il FTSE MIB ha perso meno del resto dell'Europa e sembra frenare la caduta. Potrebbe però essere un'evento casuale e provocato dal fatto che sul finale di seduta la borsa italiana è meno reattiva.

### Commento tecnico - mercoledì 25 giugno 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21469 punti (-0.80%). Quarta seduta consecutiva negativa, rottura del supporto a 21500 punti e chiusura sotto la MM a 50 giorni. Il calo del FTSE MIB continua e ormai si è trasformato ufficialmente in correzione. I numerosi aumenti di capitale delle banche stanno avvenendo in maniera turbolenta come ben mostra il prominente esempio di Banca Monte dei Paschi di Siena ([BMPS -19.79%](#)). Venerdì è l'ultimo giorno per l'esercizio dei diritti - dopo seguirà un'assestamento del prezzo dell'azione ed un recupero. A corto termine il FTSE MIB deve scendere più in basso - la spinta sembra abbastanza forte per farlo scendere in ipervenduto (RSI sotto i 30 punti - ora a 43.66 punti). I possibili obiettivi sono tanti - dal ritracciamento del 50% dell'ultima gamba di rialzo (ca.21250 punti), alla chiusura del gap di maggio (20756 punti) fino al nostro obiettivo preferito costituito dalla MM a 200 giorni e dal range di consolidamento di metà maggio (20000-20500 punti). Il primo consistente rimbalzo tecnico ci fornirà una valida indicazione. La seduta di domani potrebbe essere positiva con una risalita sui 21550 punti - sarebbe un'ovvia reazione ed un test dal basso della MM a 50 giorni.

### Commento tecnico - martedì 24 giugno 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21641 punti (-0.25%). Oggi il FTSE MIB ha toccato un minimo a 21544 punti - la MM a 50 scorre a 21547 punti. Chiude stasera in leggera perdita e questo è un segnale di debolezza relativa considerando quanto visto in Europa. I titoli bancari continuano ad appesantire il listino e provocano la perdita odierna del FTSE MIB. È un effetto che vediamo anche in Europa con l'SX7E in calo del -1.23% a 151.32 punti - oggi questo indice ha rotto supporto e MM a 50 giorni. Il movimento è destinato a continuare almeno fino ai 148 punti.

Per il momento la borsa americana non vuol correggere - fino a quando non verranno impulsi negativi da Oltre Oceano è probabile che il supporto a 21500 punti sul FTSE MIB regga. Se però le nostre previsioni sono corrette e anche l'S&P500 americano comincerà nei prossimi giorni a scendere, l'ovvia conseguenza è che il FTSE MIB si dirigerà prossimamente verso i 20000-20500 punti.

### Commento tecnico - lunedì 23 giugno 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 21694 punti (-1.33%). Oggi il FTSE MIB è andato nella direzione auspicata e stasera non abbiamo molto da aggiungere a quanto previsto nei giorni scorsi.

Pensavamo che il FTSE MIB dovesse rompere il supporto a 22000 punti con l'aiuto dei deboli titoli bancari e questo è puntualmente avvenuto oggi. Ora l'indice deve scendere fino a 21500 punti e l'impressione è che anche questo supporto non reggerà. Questo per il semplice fatto che la correzione in Europa è appena iniziata. La pesante perdita odierna di Enel (-3.38%) è in gran parte causata dallo stacco del dividendo (0.13 EUR, ca. - 3%). I numerosi aumenti di capitale di banche drenano liquidità e mettono sotto pressione tutto il settore. Questo effetto durerà probabilmente fino a fine mese.

Oggi i tassi d'interesse in Europa sono generalmente scesi a causa di dati congiunturali preoccupanti che suggeriscono un rallentamento economico. Il calo dello spread non rispecchia un miglioramento della situazione italiana ma è solo una conseguenza tecnica.

### Commento tecnico - venerdì 20 giugno 19.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 21998 punti (-1.03%). Oggi il FTSE MIB e i suoi titoli bancari hanno mostrato una preoccupante debolezza. Mentre la maggior parte delle borse europee si sono fermate a ridosso dei massimi annuali il FTSE MIB è sceso praticamente per tutta la giornata e chiude stasera sul minimo giornaliero e nuovamente sul supporto a 22000 punti. La nostra impressione negativa di ieri ha avuto oggi una conferma. Ancora niente è deciso visto che il supporto a 22000 punti è intatto. Conoscete però la nostra opinione che è stata confermata dalla seduta odierna. Settimana prossima dovrebbe esserci una rottura del supporto ed una discesa almeno a 21500 punti - poi vedremo come si sviluppa la situazione. Una salita su nuovi massimi annuali sembra ora molto improbabile. Lo spread aumenta e le azioni delle banche, anche in Europa, mostrano debolezza relativa. L'indice SX7E (-1.52%) è tornato al livello di inizio giugno - l'effetto della manovra di Draghi è già sparito.

### Commento tecnico - giovedì 19 giugno 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 22216 punti (+0.85%). Oggi il FTSE MIB ha guadagnato quasi 200 punti ma non ha convinto. Il rialzo segue il balzo ieri sera degli indici azionari americani su nuovi massimi annuali. Da questo a parlare di forza, potere d'acquisto e trend rialzista manca ancora parecchio. Finiti sono i tempi quando il FTSE MIB balzava del 3% dopo notizie positive. Oggi il FTSE MIB ha aperto in gap up - è poi salito stancamente solo sullo slancio fino ai 22316 punti a metà mattinata. Poi si è lentamente sgonfiato e chiude stasera lontano dal massimo giornaliero. I titoli bancari hanno combinato poco mentre la plusvalenza è stata soprattutto provocata dalla forza dei due titoli di pubblica utilità, ENI e ENEL. In questo la borsa italiana ha copiato quella americana (come scritto nel commento di stamattina) malgrado che questo non faccia molto senso. Gli investitori pensano che quanto dice la Yellen deve valere anche per Draghi - mah... Nei prossimi giorni riteniamo più probabile un tentativo di rottura del supporto a 22000 punti

piuttosto che una continuazione del rialzo per un nuovo massimo annuale.

#### Commento tecnico - mercoledì 18 giugno 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 22030 punti (+0.10%). La candela odierna è piccola e completamente contenuta in quella del giorno precedente. Il FTSE MIB chiude praticamente invariato, al centro del range giornaliero e nuovamente a ridosso dei 22000 punti. Tutto questo per dirvi che la giornata odierna non ci ha detto nulla di nuovo e lascia la situazione tecnica invariata. Gli unici forti movimenti sono sui titoli bancari dove si sta svolgendo un aumento di capitale. Dopo due giorni di forti rialzi oggi BMPS ha corretto del -4.61%. Le oscillazioni dei 5 grandi titoli contenuti nell'Eurostoxx50 sono invece state inferiori all'1% con IPS ferma al palo.

I fondamentali sono ostili e il FTSE MIB sembra stanco - viene a mancare il sostegno fornito dal calo dei tassi d'interesse e dello spread. Fino a quando il FTSE MIB resta sopra i 22000 la tendenza resta rialzista con nuovi massimi annuali probabili. Se il FTSE MIB abbandona i 22000 punti deve cadere almeno a 21500 dove c'è ancora la rete di salvataggio fornita dalla MM a 50 giorni. Sotto questo livello la tendenza torna definitivamente ribassista. Nell'immediato lo sviluppo è incerto - a medio termine favoriamo per lo meno una correzione verso i 20000 punti se non il ribasso.

#### Commento tecnico - martedì 17 giugno 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21996 punti (+0.09%). Quando ci si aspetta un movimento significativo il mercato ti frega e si ferma. È quello che ha fatto oggi il FTSE MIB che si è bloccato sui 22000 punti. Ha provato a salire, ha provato a scendere ma si è ritrovato stasera al punto di partenza ed in pari. Il mercato italiano ha l'aspetto stanco - forse è troppo impegnato con i vari aumenti di capitale. I traders si divertono con i diritti e trascurano l'indice ed i soli titoli della grandi banche. Il risultato lo vedete. Probabilmente abbiamo sbagliato noi pensando che il mercato poteva muoversi prima della fine del meeting delle FED. Le prime due sedute di questa settimana ci dicono che anche nella terza non succederà nulla di importante.

Con tutta la buona volontà stasera non abbiamo nulla di nuovo da raccontarvi. La continuazione della correzione sotto i 22000 punti resta lo scenario con maggiore probabilità.

#### Commento tecnico - lunedì 16 giugno 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 21976 punti (-0.86%). Oggi il FTSE MIB termina la seduta con una sostanziale perdita. Questo non significa ancora che la correzione deve continuare. Il minimo di venerdì non è stato superato e l'indice chiude sensibilmente sopra il minimo giornaliero. Il supporto sui 22000 punti è teoricamente salvo - 24 punti di rottura non sono sufficienti). L'impressione è ovviamente che la correzione deve continuare. La candela odierna contenuta completamente in quella di venerdì lascia però la situazione in sospeso. Vediamo cosa succede domani. Oggi le borse europee sono mosse a casaccio. È possibile che fino a mercoledì, in attesa delle decisioni della FED, non succeda niente di importante le le borse marcino sul posto - questo è almeno quanto suggerisce la logica e viene sostenuto dall'andamento della seduta odierna.

#### Commento tecnico - venerdì 13 giugno 19.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 22166 punti (+0.01%). Come spiegato nell'analisi sull'[Eurostoxx50](#) le borse europee sembra che oggi abbiamo completato una correzione minore di tre giorni. Oggi sono arrivate sui primi supporti e sono rimbalzate. Anche il FTSE MIB ha seguito questo schema. il minimo odierno a 21915 punti era sotto il supporto a 22000-22200. L'indice è però rimbalzato con decisione dal minimo e ha chiuso invariato. Nell'analisi del fine settimana dobbiamo decidere tra due varianti. La prima è quella suggerita dai grafici europei che la correzione intermedia è finita ed il rialzo a medio termine riprende. La seconda invece è quella presentata nell'analisi del mattino che prevede un'altra gamba di ribasso. Questo almeno è quanto suggerisco l'S&P500 e difficilmente Europa ed America possono seguire due cammini diversi.

### Commento tecnico - giovedì 12 giugno 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 22163 punti (-0.27%). La seduta odierna si è nuovamente conclusa con una perdita e sul grafico appare un'altra candela rossa con minimo a massimo discendenti. Manca però pressione di vendita e il calo odierno è veramente contenuto. Pessimi dati americani ed un netto calo dell'S&P500 sono stati praticamente ignorati dalle borse europee. Anche l'aumento dei tassi d'interesse sul BTP decennale non sembra mettere eccessivamente in difficoltà i titoli bancari. L'impressione finora è che il FTSE MIB stia facendo unicamente una correzione minore per eliminare l'ipercomperato prima di ricominciare a salire. Queste due sedute negative non hanno fatto danni ed il FTSE MIB resta tranquillamente sopra il primo supporto intermedio a 22000-22200 punti. Se domani non cambia qualcosa è probabile che riassorbito l'ipercomperato l'indice ricominci salire verso i 23000 punti.

### Commento tecnico - mercoledì 11 giugno 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 22223 punti (-1.24%). Avevamo previsto l'inizio di una correzione con obiettivo i 21500 punti. Stasera è impossibile dire se questa seduta negativa corrisponde all'inizio della correzione o è solamente un'incidente di percorso. Stasera il FTSE MIB chiude sul minimo giornaliero ma questo è abituale e non costituisce nessuna garanzia per una continuazione domani verso il basso. Ripetiamo che fino a quando il FTSE MIB resta sopra la MM a 50 giorni è in un trend rialzista che ha come obiettivo i 23000 punti. Se l'indice gira al ribasso partendo ma un massimo discendente sulla RSI (come sarebbe il caso se la correzione è partita oggi) abbiamo una divergenza negativa ed è possibile che anche la tendenza di medio termine sia a rischio.

Oggi dobbiamo restare cauti e a livello di ipotesi. invitiamo i ribassisti alla prudenza - bisogna attendere un paio di giorni per poter sapere se, come speriamo, sta cambiando il trend.

### Commento tecnico - martedì 10 giugno 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 22503 punti (+0.14%). Come previsto oggi la sovraperformance del FTSE MIB è finita e l'indice italiano ha ricominciato a seguire l'Eurostoxx50 (+0.26%). I titoli bancari si sono fermati e l'indice ha marciato sul posto. C'è però da segnalare un nuovo massimo annuale a 22590 punti. Prevediamo ancora due o tre sedute come quella odierna prima dell'inizio di una correzione. Pensiamo che la correzione sarà solo minore e farà scendere il FTSE MIB solo sui 21500 punti lasciando il rialzo a medio termine intatto. Dobbiamo però osservare cosa succede nei prossimi giorni prima di poter confermare questa previsione.

Attenzione che oggi il reddito sui titoli di Stato è tornato a salire dopo che ieri [il reddito del decennale ha toccato un minimo storico a 2.78%](#). Difficilmente questo tasso d'interesse potrà scendere ulteriormente mentre si dovrebbe concretizzare un sostanzioso rimbalzo. Questo può essere provocato da una ripresa economica (non pensiamo) o da un nuovo capitolo della crisi del debito (più probabile visto i buchi nel budget che sta facendo il governo Renzi).

### Commento tecnico - lunedì 9 giugno 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 22472 punti (+0.82%). Oggi le borse non avevano nessuna ragione per cambiare direzione. Di conseguenza sulla slancio sono ancora salite. Gli spreads sui titoli di Stato sono continuati a scendere e le azioni delle banche europee hanno ancora guadagnato terreno (SX7E +0.77%). In Italia crediamo che i numerosi aumenti di capitale freneranno ora il settore almeno fino a quando non si conoscerà il risultato delle varie operazioni. Lasciate da parte le azioni delle grandi banche agli investitori stranieri sono rimasti oggi solo ENI e ENEL per spingere l'indice. Grazie all'aiuto di Mediaset e Fiat il FTSE MIB ha guadagnato ancora 180 punti per un nuovo massimo annuale. Come spiegato nel commento sull'[Eurostoxx50](#) ora le borse europee devono tornare alla normalità. Significa che la sovraperformance del FTSE MIB deve prossimamente sparire - probabilmente già domani. Le borse europee sono frenate dall'ipercomperato e quindi nelle prossime due o tre sedute è difficile che ci siano ulteriori sostanziali guadagni. Calcolando l'ampiezza delle spinte di rialzo il FTSE MIB può arrivare al

massimo a 23000 punti prima di cominciare una correzione. Supporto a corto termine é a 21500 punti.

#### Commento tecnico - venerdì 6 giugno 19.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 22290 punti (+1.54%). Settimana scorsa avevamo più volte ripetuto che la tendenza del FTSE MIB era rialzista. Dopo le elezioni europee l'indice era tornato sopra la MM a 50 giorni riaprendo la strada verso l'alto. Il riuscito test del supporto di mercoledì aveva creato le premesse per un nuovo massimo annuale. Non pensavamo però che si sarebbe concretizzato così velocemente. C'è voluto Mario Draghi ed i suoi regali alle banche per galvanizzare il settore (SX7E +2.62%) e trascinare oggi la borsa italiana su un nuovo massimo annuale a 22290 punti. Ripetiamo per l'ennesima volta che un nuovo massimo é una conferma inequivocabile di trend rialzista che può solo essere annullata da un ritorno immediato sotto il precedente massimo (22210 punti). L'accelerazione degli ultimi due giorni, il comportamento dell'indice durante la giornata ed il fatto che [il settore bancario ha ancora spazio verso l'alto](#), rendono il reversal poco probabile.

Questa é la situazione tecnica del FTSE MIB al termine di questa settimana. Nell'analisi di domenica faremo un'analisi comparativa tra i vari Paesi ed ulteriori mercati finanziari per cercare di capire fino a dove può salire il FTSE MIB prima della prossima correzione più o meno ampia.

#### Commento tecnico - giovedì 5 giugno 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 21951 punti (+1.52%). La borsa italiana ha reagito con entusiasmo alla preannunciata manovra odierna della BCE. Già stamattina il FTSE MIB era salito sui 21800 punti mostrando che gli speculatori avevano l'intenzione di spingerlo più in alto. Dopo l'annuncio e la conferenza stampa c'è stato un rally che ha fatto salire il FTSE MIB fino a 22149 punti - il massimo annuale a 22210 punti é stato sfiorato. In serata il rialzo si é parzialmente sgonfiato ed il FTSE MIB chiude stasera lontano dal massimo giornaliero ma con un consistente guadagno. Il rialzo a corto termine é intatto e si sta realizzando la previsione di un attacco al massimo annuale con probabile nuovo massimo marginale. Preferiamo però attendere la fine della settimana per una valutazione definitiva. La reazione odierna é stata emozionale e giustificata dal fatto che Draghi ancora una volta foraggia il settore bancario con una riedizione del LTRO. Bisogna però seriamente porsi la domanda se queste manovre non avranno presto o tardi conseguenze negative - finora i bassi tassi d'interesse hanno aiutato le banche e ridotto lo spread. L'economia però boccheggia ancora e la disoccupazione non scende. Oggi Draghi ha rivisto al ribasso le previsioni di crescita 2014 - sta diventando un'abitudine. Se gli investitori si rendono conto che l'economia reale non segue abbandoneranno le borse sopravvalutate. Non si può vivere all'infinito solo di liquidità e promesse non mantenute.

#### Commento tecnico - mercoledì 4 giugno 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21622 punti (-0.16%). Oggi il FTSE MIB ha terminato la giornata con una insignificante perdita di 34 punti. La seduta é stata però interessante e contrassegnata da un'attacco rintuzzato dei ribassisti. Il FTSE MIB ha toccato un minimo a 21425 punti avvicinando di molto la MM a 50 giorni. Fino a quando non c'è una rottura il trend é rialzista. La seduta odierna ha mostrato però che i venditori sono vivi e vegeti ed in grado di imporsi se si presenta la buona occasione.

Commenti a parte la tendenza é rialzista e gli investitori restano in attesa delle decisioni della BCE per sapere come comportarsi. Non possono vivere solo di speranza e ora hanno bisogno di qualcosa di concreto. Esistono buoni argomenti per una correzione ma solo domani sapremo cosa ci riserva il futuro. Fino a prova contraria l'obiettivo a medio termine resta a quello di un nuovo massimo annuale. La strategia da seguire resta quella esposta nel commento del 2 giugno.

### Commento tecnico - martedì 3 giugno 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21656 punti (-0.64%). Il FTSE MIB si sta comportando come il resto dell'Europa. L'unica differenza è che ha dei movimenti più ampi che determinano delle maggiori plusvalenze o minusvalenze alla fine della giornata. Dopo il balzo di lunedì scorso come risultato della vittoria di Matteo Renzi e del PD nelle elezioni europee l'intonazione di fondo è rimasta positiva ma il FTSE MIB non ha più fatto grandi progressi. Oggi ha praticamente cancellato il guadagno di ieri. Questo non vuole ancora dire niente e la tendenza rimane rialzista. Per un'attacco al massimo annuale la forza però non basta. Ci vuole l'aiuto di Mario Draghi - la nuova manovra monetaria della BCE è attesa giovedì in giornata. Fino a dopo domani il FTSE MIB dovrebbe marciare sul posto.

A corto termine Draghi potrebbe entusiasmare i mercati - sul medio termine però la costellazione tecnica favorisce la correzione.

### Commento tecnico - lunedì 2 giugno 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 21796 punti (+0.77%). Oggi il FTSE MIB ha nuovamente mostrato forza relativa. Guadagna 170 punti e supera decisamente i 21630 punti. Di conseguenza il rialzo a corto termine è intatto e si prepara un attacco al massimo annuale con una buona probabilità che questo venga raggiunto e superato. I titoli italiani contenuti nell'Eurostoxx50 mantengono la leadership a dimostrazione che molto del movimento è provocato dai derivati ed dai prodotti legati all'indice. Spesso sono gli speculatori che si muovono su questi prodotti e di conseguenza il rialzo resta fragile e a forte rischio di fallimento.

Questo significa che se qualcuno è long può restarci mettendo uno stop loss sulla MM a 50 giorni. Chi invece è speculativamente short deve probabilmente avere solo un pò di pazienza e rivedrà i suoi prezzi (20000-20500 punti) nelle prossime 2-4 settimane.

### Commento tecnico - venerdì 30 maggio 19.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 21629 punti (+0.55%). La candela odierna ha minimo e massimo ascendenti. L'indice guadagna 118 punti. In teoria questo dovrebbe essere una ragione per confermare il rialzo a corto termine. Non siamo però convinti visto che il FTSE MIB chiude stasera lontano dal massimo giornaliero e sotto i fatidici 21630 punti indicati nei precedenti commenti. Le differenze sono troppo limitate per essere significative e l'intonazione positiva potrebbe improvvisamente sparire. Sappiamo che gli investitori italiani sono volubili e cambiano velocemente opinione.

Di conseguenza stasera confermiamo l'intonazione di fondo costruttiva ma non possiamo dare il via libera per un rialzo sopra i 22000 punti a caccia di un nuovo massimo annuale.

### Commento tecnico - giovedì 29 maggio 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 21511 punti (-0.35%). Ieri abbiamo relativizzato il guadagno del +0.85% - oggi facciamo lo stesso con la perdita del -0.35%. Questo perché negli ultimi due giorni il FTSE MIB è rimasto sotto il massimo di martedì e sopra la MM a 50 giorni. Oggi si è mosso nel range di ieri e praticamente sta avendo lo stesso comportamento degli altri indici europei. DAX e Eurostoxx50 oscillano e chiudono invariati - il FTSE oscilla ma per saldo combina poco o niente. All'effetto "elezioni europee" di lunedì non c'è stato un sostanziale seguito e questo suggerisce la mancanza di una chiara tendenza. Gli investitori sono fermi e i volumi sono nuovamente in calo. Il FTSE MIB farà il prossimo salto quando succederà qualcosa. In caso contrario nessuno sa cosa fare e nessuno si fida a comperare un mercato basato su un'economia in ristagno e sostenuto solo da promesse, liquidità e speranza. L'indice è in balia degli speculatori e dei piccoli investitori - questo rende le oscillazioni di corto termine aleatorie e casuali.

### Commento tecnico - mercoledì 28 maggio 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21586 punti (+0.85%). Oggi il FTSE MIB ha fatto un'altro balzo verso l'alto spinto da Telecom ed i titoli bancari. Chi ha letto con attenzione il commento di



ieri sa però che la giornata odierna non ci ha detto ancora nulla di nuovo ed una decisione sul trend è ancora pendente. Il FTSE MIB si è mosso nel range di ieri e concretamente non è uscito dai 21300-21630 punti indicati nel commento di ieri. La positiva seduta odierna aumenta la probabilità che il rialzo continui a medio termine. Manca ancora una conferma.

L'indice mostra forza relativa e si muove grazie ai titoli bancari. Oggi l'indice europeo ha superato la MM a 50 giorni ed ha chiuso sopra questa resistenza con un guadagno del +1.02%. Sapete che questo settore è volatile e volubile. Il segnale fornito oggi dal mercato è però tecnicamente costruttivo.

#### Commento tecnico - martedì 27 maggio 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21403 punti (-0.42%). L'effetto "elezioni europee" è durato fino a stamattina alle 11.00 quando il FTSE MIB ha toccato un massimo a 21631 punti. Per il resto della giornata è scivolato verso il basso e ha chiuso in perdita. La festa sembra già finita e lo spread torna a salire. Ammettiamo che dopo un balzo del +3.61% un lieve ritracciamento di un centinaio di punti è normale e non ha ancora nessun influsso sul trend. Per saper come si svilupperà l'indice a medio termine dobbiamo aspettare ancora uno o due giorni. L'abbiamo anticipato ieri e la seduta odierna non ha fornito nessuna sicurezza o segnale chiaro.

Non crediamo alle teorie che dicono che i gap vanno chiusi - questo succede spesso ma è la logica conseguenza di mercati che oscillano. Se la tendenza è rialzista non è necessario che il FTSE MIB torni a 20750 punti prima di ricominciare a salire. Importanti per i prossimi giorni sono il massimo odierno e la MM a 50 giorni. La tendenza è sicuramente rialzista se il FTSE MIB supera nuovamente i 21630 punti. Se torna sotto la MM a 50 giorni (21300 punti) e ci resta è probabile che la tendenza a medio termine sia ribassista.

#### Commento tecnico - lunedì 26 maggio 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 21493 punti (+3.61%). Basta guardare il grafico per notare che oggi è successo qualcosa di anormale. La vittoria di Renzi e del partito democratico nelle elezioni europee ha galvanizzato gli investitori che hanno comperato senza ritegno. Non c'è una ragione fondamentale per spiegare un balzo del genere. Il FTSE MIB ha aperto in gap up e chiude stasera sul massimo giornaliero. Impossibile stasera dire se si tratta di un colpo di testa o di un movimento sostenibile. Oltre tutto oggi mancavano gli investitori inglesi ed americani e quindi questa rally è avvenuto in un vacuum con pochi volumi di titoli trattati. Bisogna vedere cosa succede nei prossimi giorni prima di poter fare delle previsioni. Visto i molti aspetti anomali che circondano la giornata odierna fatichiamo stasera a dare troppo peso a questo strappo verso l'alto che farà tornare il FTSE MIB di colpo sopra la MM a 50 giorni. Diciamo pure che oggi il FTSE MIB se n'è sbattuto allegramente dell'analisi tecnica. Ci vogliono un paio di sedute normali per ritrovare la tendenza.

#### Commento tecnico - venerdì 23 maggio 19.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 20746 punti (+1.83%). Questa settimana il FTSE MIB ha avuto una serie di sedute erratiche cambiando continuamente direzione, frequentemente ed in maniera imprevedibile. Chiude però stasera sul massimo giornaliero e settimanale con una buona e convincente performance. Sembra quindi che la fase negativa si sia conclusa lunedì dopo che l'indice ha toccato i 20000 punti. Già lunedì avevamo lanciato questa ipotesi e ieri avevamo aggiunto che il FTSE MIB stava evidentemente tentando di difendere il supporto a 20000 punti. Non sappiamo dove potrebbe andare ora il FTSE MIB. Tecnicamente sembra trattarsi di un rialzo a corto termine ma ci sono due incognite. La prima è il risultato delle elezioni europee che potrebbe eventualmente imporre un'ulteriore cambio di direzione. Il secondo è il fatto che le borse in generale sembrano essere nuovamente su dei massimi intermedi. Difficile quindi che il FTSE MIB possa ricominciare a salire in solitaria. Teoricamente può tornare a testare dal basso la MM a 50 giorni. Ne riparlamo nell'analisi del fine settimana.

### Commento tecnico - giovedì 22 maggio 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20372 punti (-1.09%). Decisamente in questi giorni il FTSE MIB va a corrente alternata. Oggi è sceso mentre il resto delle borse europee ha marciato sul posto o ha guadagnato terreno. Sembra che le elezioni europee rendano gli investitori ancora più nervosi ed irrazionali del solito. Il FTSE MIB sta perdendo il guadagno e la sovraperformance di inizio anno. È però ancora poco chiaro a che livello intende stabilizzarsi e ricominciare a seguire il resto delle borse europee. Probabilmente bisognerà attendere l'esito delle elezioni e la reazione prima di poter fare delle previsioni attendibili. Per ora il FTSE MIB è in un ribasso di medio termine con un'evidente tentativo di difendere il supporto sui 20000 punti. Il FTSE MIB è anche nella fase avanzata del ciclo con la RSI piuttosto bassa (38.92 punti). Ha ancora spazio verso il basso prima dell'ipervenduto. Se però in Europa stiamo discutendo su una possibile correzione, l'impressione è che in Italia ci avviciniamo già ad un minimo intermedio. Osserviamo la chiusura settimanale e poi riprendiamo l'argomento nell'analisi di domenica.

### Commento tecnico - mercoledì 21 maggio 21.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20597 punti (+1.07%). Oggi teoricamente il FTSE MIB doveva ricominciare a scendere. Non lo ha fatto e considerando la perdita dovuta allo stacco dei dividendi di lunedì (ca. 300 punti), chiude stasera su un nuovo massimo a 4 giorni. Sicuramente l'indice non sta svolgendo una correzione dinamica a corto termine visto che questo non sembra essere un rimbalzo tecnico di tre giorni ma qualcosa di più consistente. Sinceramente stasera siamo perplessi e dobbiamo attendere uno o due giorni prima di aggiustare le nostre previsioni. L'ipotesi della correzione è ancora valida ma non si tratta di un movimento semplice ma se caso, complesso e prolungato. Questo significa che il FTSE MIB non scenderà nei prossimi giorni verso la MM a 200 giorni. Se scende deve prima ritestare dal basso i 21000 punti. Solo in seguito il calo potrebbe riprendere al piccolo trotto ed a fasi. Stasera ci sono troppe varianti possibili ed è impossibile fare previsioni attendibili e credibili. Dire che il FTSE MIB dovrebbe scendere ma se non scende sale, è un'affermazione stupida, superflua ed inutile. Probabilmente bisognerà attendere la chiusura settimanale prima di avere un quadro tecnico chiaro.

### Commento tecnico - martedì 20 maggio 21.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20379 punti (+0.30%). Poco da dire sulla seduta odierna. È normale che dopo lo stacco dei dividendi ci siano degli acquisti. Gli investitori vedono prezzi otticamente interessanti e comprano senza rendersi oggettivamente conto del valore reale del titolo (invariato). Oggi il FTSE MIB è risalito del +0.30% e rimane nel range di ieri. È una seduta in trading range che non cambia nulla nella situazione tecnica. Il grafico sembra suggerire che l'indice sta tentando di fare base. Effettivamente l'immagine è completamente distorta dall'anomala seduta di ieri. Di conseguenza ignoriamo il grafico e speriamo che la nostra previsione di una correzione sia corretta - il FTSE MIB seguirà. Supporto intermedio è a 20000 punti. Deve essere attaccato e sperabilmente rotto domani.

### Commento tecnico - lunedì 19 maggio 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20318 punti (-1.60%). La prima impressione guardando il grafico stasera è che il FTSE MIB è caduto direttamente sul prossimo supporto a 20000 punti e poi è rimbalzato. Molto probabilmente questa interpretazione è sbagliata. Circa 300 punti o l'1.5% della perdita odierna non è reale ma solo da imputare allo stacco dei dividendi. Senza questo effetto stasera il FTSE MIB avrebbe chiuso quasi in pari. È meglio quindi lasciare da parte i livelli tecnici e concentrarsi sul comportamento dell'indice. Stasera chiude quasi 400 punti sopra il minimo giornaliero ed è difficile dire se questa è la continuazione del rimbalzo tecnico di venerdì o se l'indice ha già raggiunto un minimo intermedio e reagisce. In linea di massima preferiamo la prima variante poiché è quello che ci sembra di vedere sulla maggior parte degli indici. Di conseguenza la "vera" discesa dovrebbe riprendere domani o al più tardi mercoledì.

Notiamo lo spread BTP- Bund in forte aumento - decisamente la luna di miele tra l'Italia e gli



investitori in titoli di Stato é finita.

### Commento tecnico - venerdì 16 maggio 19.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 20648 punti (+1.12%). Con il FTSE MIB bisogna sempre avere una certa tolleranza quando si parla di supporti e resistenze. Questo indice viene scosso dalle emozioni dei suoi investitori privati che un giorno vendono in massa titoli bancari per ricomperarli il giorno dopo. Talvolta sembra di essere come sull'autoscontro - difficile tenere una traiettoria perché si ricevono colpi da destra e sinistra. Al termine della giornata odierna l'impressione é che i 20500 punti di supporto abbiamo "tenuto" e abbiamo provocato un primo rimbalzo tecnico. In pratica é meglio attendere un paio di giorni per capire bene quali sono le intenzioni del mercato. Anche lo spread é andato sulle montagne russe - oggi scende nuovamente e questo spiega la reazione positiva dei titoli bancari e di riflesso del listino italiano. La tendenza a medio termine é neutra mentre quella a corto termine sembra al ribasso. Questo significa che la reazione odierna dovrebbe essere l'inizio di un rimbalzo tecnico di al massimo tre giorni che deve esaurirsi sui 21000 punti. Poi il FTSE MIB deve ricominciare a scendere.

### Commento tecnico - giovedì 15 maggio 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20419 punti (-3.61%). Dopo la rottura ieri della MM a 50 giorni oggi é arrivato immediatamente il crollo. Il PIL italiano nell'ultimo trimestre é sceso contro le aspettative degli analisti e le promesse dei politici del -0.1% - su base annua é un calo del -0.5% che significa recessione. I problemi a cui ieri abbiamo accennato si sono presentati oggi in maniera drammatica e la borsa ha pagato il conto. Il FTSE MIB é crollato nella peggior seduta dell'anno. Questo ci crea ora un problema visto che non pensavamo che il supporto a 20500 punti venisse subito superato al ribasso. È questa una falsa rottura o l'inizio di una fase di ribasso a medio termine? Non lo sappiamo anche se la chiusura stasera sul minimo giornaliero suggerisce per lo meno una continuazione fino ai 20000 punti. A quel punto l'indice dovrebbe essere in ipervenduto (RSI sui 30 punti) e pronto per un tentativo di stabilizzazione. A livello europeo non abbiamo a che fare con vendite massicce in tutti i settori e Paesi - l'SMI svizzero per esempio ha oggi guadagnato il +0.38%. C'è un problema specifico che riguarda determinati comparti di mercato. Questo non é normalmente una buona premessa per un ribasso - questi effetti svaniscono velocemente. Ne riparlamo nel commento di domani mattina. Ci sono molti movimenti (tipo lo sviluppo dei tassi d'interesse - guardate lo spread !) che vanno analizzati e combinati.

### Commento tecnico - mercoledì 14 maggio 21.30

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21184 punti (-0.34%). Oggi il FTSE MIB ha avuto un'altra seduta negativa ed ha chiuso sotto la MM a 50 giorni. È poco probabile che si tratti di una falsa rottura al ribasso visto l'aspetto del grafico delle banche europee. Come anticipato il FTSE MIB conclude oggi formalmente la fase di rialzo iniziata a gennaio. Il futuro dipenderà ora dallo sviluppo generale delle borse europee. L'impressione in Europa é che manca potenziale di rialzo ed i pochi acquisti si stanno concentrando su settori conservativi come farmaceutica ed alimentare. L'eccitazione che all'inizio dell'anno circondava le borse mediterranee e la fantomatica ripresa economica sono sparite. Prossimamente bisognerà ricominciare a fare i conti con una congiuntura che non accenna a migliorare abbastanza da riassorbire la disoccupazione e debiti pubblici che non diminuiscono ma si limitano a salire nel rispetto delle politiche di rigore (deficit annuale limitato al 3% del PIL). Questo serve solo a tenere a galla la barca - non a veleggiare... Supporto é ora a 20500 punti - non pensiamo che i 20820 punti di minimo di aprile siano rilevanti. Fino a quando il FTSE MIB resta sopra questo livello si limiterà ad ondeggiare in laterale sui 21000-21500 punti. Un'eventuale rottura al ribasso dipende dall'inizio di una correzione generale delle borse europee.

### Commento tecnico - martedì 13 maggio 21.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21256 punti (-1.11%). Anche oggi il FTSE MIB ha perso terreno mentre il resto delle borse europee sono rimaste stabili (Eurostoxx50 +0.15) o sono salite (DAX +0.54%). Già il 10 aprile (vedi commento tecnico) avevamo notato che qualcosa stava cambiando e la forza relativa del FTSE MIB si stava trasformando in debolezza relativa. Ora questo effetto sta diventando evidente e molto probabilmente provocherà nei prossimi giorni formalmente la fine del rialzo di quest'anno. Oggi il FTSE MIB chiude marginalmente sotto la MM a 50 giorni e sul grafico appare un'altra lunga candela rossa. Non si tratta ancora di una rottura definitiva - il FTSE MIB sta però perdendo i pezzi (oggi Telecom Italia -5.19%) e non vediamo come potrebbe recuperare la forza mostrata all'inizio dell'anno. Lo spread sui titoli di Stato non scende più e le azioni delle banche, anche a livello europeo (SX7E -0.08%), sono in netta perdita di momentum. Nel prossimo futuro il FTSE MIB dovrebbe per lo meno buttarsi in un trend neutro e quindi in laterale sui 21000. Dovrebbe poi seguire la tendenza generale delle borse.

Tradotto in strategia d'investimento significa che non c'è più ragione per comperare ma è ancora troppo presto per vendere.

### Commento tecnico - lunedì 12 maggio 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 21493 punti (+0.48%). Oggi il FTSE MIB sembrava destinato ad una cavalcato trionfale. All'apertura della borsa di Wall Street il FTSE MIB si trovava in forte guadagno a 21700 punti. Poi, mentre S&P500 e DAX continuavano a salire, qualcosa in Italia si è inceppato. Il FTSE MIB ha toccato un massimo a 21726 punti verso le 15.45 e poi ha cambiato direzione e perso quasi 300 punti prima di assestarsi e recuperare negli ultimi minuti della seduta per infine chiudere a 21493 punti. L'impressione è che gli investitori americani si stiano separando dalla borsa italiana. Attenzione perché sono loro che hanno provocato il rialzo dei primi tre mesi dell'anno. Il rischio è quindi che da una sovraperformance il FTSE MIB passi ad una sotto performance. Nei prossimi giorni, se le nostre previsioni sono in generale giuste, il FTSE MIB dovrebbe ancora guadagnare del terreno. Difficilmente però questo basterà per un nuovo massimo annuale. Teniamo d'occhio la MM a 50 giorni che serve da supporto.

### Commento tecnico - venerdì 9 maggio 19.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 21390 punti (-1.56%). L'effetto Draghi è stato di breve durata e oggi il FTSE MIB ha perso quello che aveva guadagnato ieri dopo l'apertura. Sul grafico appaiono due candele parallele di stessa grandezza, una bianca e una rossa. Questo mostra che gli investitori ogni giorno corrono come lemmings in una direzione sperando che sia quella giusta. Non si fermano prima della fine della seduta. Questi continui cambiamenti di direzione e la forte volatilità mostra che gli investitori sono indecisi e il mercato è fatto soprattutto da traders e emozionali investitori privati. Questi non sono in grado di fare tendenza.

Dopo i forti guadagni di ieri, oggi i titoli bancari sono precipitati - dove sono spariti i compratori di ieri? È possibile che nessuno prende decisioni d'investimento sulla base dei fondamentali mentre la massa si fa dominare unicamente dal momentum? Come può l'azione della più grande banca italiana guadagnare un giorno il 5% e perdere il 3% il giorno dopo in assenza di informazioni specifiche? Crediamo che in una situazione del genere ci sono tanti piccoli speculatori che stanno accumulando perdite - sono quelli che accalappiati dalle promesse di facili guadagni da parte delle piattaforme di trading si buttano a comperare e vendere tentando la fortuna. Secondo la statistica l'80% di questi sfortunati perde il suo capitale dopo un anno e deve abbandonare il gioco.

Polemiche a parte la tendenza di corto termine è neutra mentre quella di medio termine è rialzista fino a quando il FTSE MIB resta sopra la MM a 50 giorni. Da circa un mese gli indicatori mostrano un certo indebolimento di struttura e trend. Di conseguenza noi favoriamo una rottura al ribasso. È meglio però aspettare conferme prima di tentare di opporsi al trend positivo.

### Commento tecnico - giovedì 8 maggio 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 21729 punti (+2.30%). Ancora una volta la MM a 50 giorni è servita da supporto e la tendenza rialzista di medio termine è salva ed intatta. Non crediamo che possa sfociare in un nuovo massimo annuale. Sul grafico appare un triangolo simmetrico o un cuneo la cui rottura è ancora incerta. I mercati finanziari sono stati manipolati oggi dalle dichiarazioni dei banchieri centrali. Abbiamo spiegato cosa è successo nei commenti sul [DAX](#) e sull'[Eurostoxx50](#). Il FTSE MIB ha reagito più violentemente degli altri indici e le regioni sono conosciute. Mercato emozionale dominato da traders ed investitori privati, dipendenza dai volatili titoli bancari, scarsa liquidità e bassa capitalizzazione. Spesso l'effetto di questa guerra verbale è di corta durata. Di conseguenza preferiamo attendere la giornata di domani e la chiusura settimanale prima di ricominciare a parlare di test del massimo annuale.

In genere la chiusura sul massimo giornaliero suggerisce una continuazione per il giorno dopo. L'effetto Draghi-Yellen è durato però solo alcune ore e potrebbe sparire già stasera a New York.

### Commento tecnico - mercoledì 7 maggio 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21240 punti (-1.31%). Con la seduta odierna il FTSE MIB si congeda definitivamente dal rialzo a corto termine. Vi avevamo avvisati che il FTSE MIB aveva terminato circa un mese fa il suo periodo di forza relativa e sovraperformance. Oggi è arrivata la conferma. Malgrado lo spread in calo oggi il FTSE MIB è caduto pesantemente mentre la maggior parte delle borse europee è in positivo. I deludenti risultati trimestrali ed il nuovo piano industriale di Fiat (-11.69%) sono stati male accolti dagli investitori. Sono però le banche a mettere in ginocchio l'indice che stasera chiude sul minimo giornaliero e a ridosso della MM a 50 giorni. Se domani c'è ancora una seduta negativa è probabile che la tendenza a medio termine diventi negativa con la concreta possibilità di una prima correzione fin verso i 20'000 punti.

La giornata di domani, con l'importante seduta della BCE che definisce la politica monetaria, diventa decisiva.

### Commento tecnico - martedì 6 maggio 20.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21521 punti (-0.55%). Il FTSE MIB ha toccato il massimo giornaliero a 21798 punti nella prima mezz'ora di contrattazioni. Poi ad ondate è scivolato verso il basso. Usiamo a proposito il termine scivolare. Manca pressione di vendita e il FTSE MIB termina la quarta seduta consecutiva negativa per il semplice fatto che i compratori non hanno più munizioni. Esaurito l'argomento della ripresa economica (si sta concretizzando ma è anemica), del calo dello spread (è scontato nei corsi) e dell'effetto Renzi (ha promesso troppo e mantiene poco come era logico aspettarsi) il FTSE MIB non ha la forza per salire più in alto. Troppi sono i rischi a fronte di un indice che è corso troppo sulla speranza di tempi migliori.

Ribadiamo la regola della MM a 50 giorni - fino a quando il FTSE MIB sta sopra questo supporto che regge da inizio anno, sembra solo correggere all'interno di un rialzo intatto.

Un indice che non vuole salire pur avendo il massimo annuale a portata di mano può solo andare nella direzione opposta...

### Commento tecnico - lunedì 5 maggio 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 21639 punti (-0.65%). Oggi il FTSE MIB ha fornito buoni argomenti sia ai ribassisti che ai rialzisti. I ribassisti vedono confermato la resistenza intermedia a 22000 punti e vengono confortati dalla performance negativa. I rialzisti notano la buona reazione dal minimo e osservano che il minimo di settimana scorsa non è stato superato al ribasso. In fondo hanno ragione entrambi. La seduta odierna è stata negativa ma non ha fornito nessuna nuova indicazione sul trend - questo resta rialzista a corto termine con la possibilità che i 22000 punti siano un massimo intermedio. Da circa un mese il FTSE MIB è fermo qui - è evidente che gli indicatori di momentum sono caduti e la tendenza di medio termine sembra passare sul neutro. L'effetto Renzi è evaporato come molte delle sue promesse elettorali.

Ci vuole per lo meno una rottura sotto la MM a 50 giorni (21144 punti in ascesa) prima di poter

parlare di correzione o ribasso.

### Commento tecnico - venerdì 2 maggio 19.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 21782 punti (-0.00%). A prima vista poco da dire sulla seduta odierna che termina con l'indice in pari. Si possono fare due considerazioni. La resistenza a 22000 punti ha evidentemente una valenza - anche oggi il FTSE MIB (massimo a 21945 punti) non ha superato questa barriera. D'altra parte l'indice italiano marcia sul posto mentre le borse europee perdono in media un -0.5% - questo significa che almeno oggi il FTSE MIB ha sovraperformato ed è riuscito ad opporsi con successo al calo dei titoli bancari europei (SX7E -0.38% a 153.43 punti). La tendenza resta rialzista e la candela odierna ha minimo ascendente. Sembra così formarsi un triangolo ascendente che normalmente si risolve al rialzo. Questo sembra confermare la nostra previsione, che resta naturalmente valida, di un prossimo test del massimo annuale.

Oggi le borse avevano motivi e premesse per accelerare al rialzo - non l'hanno fatto e questo ci fa pensare che le numerose resistenze segnalate nel commento tecnico del 1. maggio possano provocare un ritracciamento - ne riparleremo nell'analisi del fine settimana.

### Commento tecnico - mercoledì 30 aprile 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21783 punti (-0.88%). Ieri tutti a comperare le azioni delle banche - oggi si rivende e il FTSE MIB scende a sorpresa e fa da fanalino di coda delle borse europee. Decisamente questa borsa è poco razionale. Tecnicamente sembra che la resistenza a 22000 punti sia abbastanza forte da respingere per ora gli attacchi dei rialzisti. Non ci crediamo molto ma questo è quello che racconta il grafico - 5 delle ultime 7 sedute hanno avuto un massimo giornaliero a ridosso dei 22000 punti. Ovviamente la tendenza a corto termine rimane rialzista. Il calo odierno però conferma alcune delle nostre ipotesi. Il FTSE MIB non ha molto potenziale di rialzo e dovrebbe unicamente ritestare il massimo annuale. Da inizio aprile si muove in parallelo con l'Eurostoxx50 - forza relativa e sovraperformance sono sparite. L'esuberanza di ieri è stata oggi corretta.

Domani la borsa italiana è chiusa - ne approfitteremo per fare il punto della situazione.

### Commento tecnico - martedì 29 aprile 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21976 punti (+2.15%). L'ottimismo degli investitori privati italiani è difficile da smorzare malgrado evidenti dati congiunturali negativi. Le vendite al dettaglio in Italia sono scese nell'ultimo mese del -0.2% - un -1% su base annua e decisamente sotto le attese. Della ripresa annunciata da mesi dai politici si vede poco ma le imprese restano fiduciose (indice in aumento a 99.9) e l'asta dei titoli di Stato è andata bene permettendo allo spread di scendere. Di conseguenza tutti a comperare titoli delle banche e sperare che un giorno i fondamentali, invece che divergere, ricomincino ad avvicinarsi alle valutazioni di borsa.

Il FTSE MIB chiude come d'abitudine sul massimo giornaliero - è spesso massimo o minimo nel senso che una volta che gli investitori hanno cominciato a correre in una direzione non si fermano prima della chiusura... L'indice è nuovamente a ridosso di quei 22000 che molti considerano resistenza intermedia. Noi crediamo che sullo slancio domani l'indice salirà più in alto prima della pausa del 1. maggio. Noi ne approfitteremo per fare il punto della situazione e fissare un'obiettivo preciso per questo rialzo di corto termine.

### Commento tecnico - lunedì 28 aprile 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 21513 punti (+0.34%). La seduta odierna termina con una plusvalenza. Questo ci fa piacere poiché corrisponde alle nostre previsioni. A dire il vero però il guadagno finale sembra casuale - l'indice è oscillato senza tendenza per tutta la giornata e stasera salva unicamente quello che aveva già all'apertura. La candela odierna è completamente contenuta in quella di venerdì e quindi non fornisce nessuna indicazione sulla direzione che intende prendere l'indice nei prossimi giorni.

La nostra valutazione tecnica non può che essere invariata. Lo scenario più probabile è quella di una

ripresa del rialzo a corto e medio termine per un nuovo massimo annuale marginale - niente di più. Questa previsione é valida fino a quando il FTSE MIB resta sopra la MM a 50 giorni. Bisogna cominciare a preoccuparsi se il FTSE MIB chiude domani sotto il minimo di venerdì (21343 punti). Nell'analisi del fine settimana abbiamo scritto che il periodo di forza relativa e sovraperformance del FTSE MIB é molto probabilmente finito. Questo significa che da qui in avanti non dovrebbe più fare meglio dell'Eurostoxx50.

#### Commento tecnico - venerdì 25 aprile 19.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 21441 punti (-1.73%). Gli investitori italiani si fanno sbalottare dalle emozioni e oggi, spaventati, sono corsi verso l'uscita vendendo. Non si sono fermati fino alla chiusura ignorando il rimbalzo generale di Europa ed America avvenuto nell'ultima mezz'ora di contrattazioni. La seduta odierna é stata decisamente negativa con una candela rossa con massimo e minimo discendenti e chiusura sul minimo giornaliero e settimanale. Questo mette in dubbio l'ipotesi di una correzione di soli tre giorni. In genere dopo una seduta del genere c'è una continuazione verso il basso. Se il rialzo riprende questo deve succedere lunedì e a partire dai livelli attuali. In caso contrario é probabile che la crisi ucraina abbia implicazioni più profonde. Ne riparlamo nell'analisi del fine settimana.

In linea di principio fino a quando il FTSE MIB resta sopra la MM a 50 giorni é in un trend rialzista di medio termine. Il massimo discendente di questa settimana é però un'avvertimento. Se i rialzisti non riprendono subito il controllo della situazione un'inversione di tendenza diventa probabile. Per lo meno il rialzo sarebbe finito e lascerebbe spazio ad un'oscillazione in laterale come per le altre maggiori borse europee.

#### Commento tecnico - giovedì 24 aprile 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 21819 punti (+0.66%). Oggi il FTSE MIB ha chiuso sul livello d'apertura con un moderata guadagno. I forti movimenti che si sono verificati durante la giornata non hanno molta importanza. Se volete sapere cosa é successo leggete il commento sull'[Eurostoxx50](#) o le ultime notizie riguardanti l'Ucraina. Importante é solo osservare che l'indice può perdere 400 punti di colpo senza una ragione precisa - questo non é il comportamento che ha normalmente un mercato forte e solido. Alcuni commentatori vedono ora una resistenza intermedia a 22'000 punti. A noi invece sembra solo un caso che da tre giorni il massimo giornaliero é a ridosso di questo livello. È però evidente che il rialzo riprenderà ufficialmente sopra i 22'000 punti. Per il resto l'indice resta in un consolidamento di corto termine che dovrebbe servire come base per un successivo test del massimo annuale.

Stasera la situazione é ancora un pò confusa per tentare approfondimenti. Nessuno sa esattamente perché le borse sono crollate e hanno poi recuperato così facilmente. Il fatto é che a partire dalle 14.30 gli eventi si sono accavallati e non sembra che tutti i mercati abbiano reagito in maniera efficiente, omogenea e completa agli impulsi. A prima vista sembra che il FTSE MIB sia stasera rimbalzato troppo...

Oggi lo spread sui titoli di Stato é aumentato insieme al reddito del Bund e BTP decennali.

Prendiamo nota che le banche non hanno reagito negativamente.

#### Commento tecnico - mercoledì 23 aprile 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21675 punti (-1.18%). Anche oggi la borsa italiana ha mostrato la sua solita volubilità ed indecisione. Il rialzo di ieri si é esaurito oggi alle 10.00 a 21961 punti. In mancanza di ulteriori acquisti hanno poi predominato le vendite. Questo é un comportamento normale e di solito provoca un benefico consolidamento. Invece gli investitori si sono fatti prendere come spesso succede dalle emozioni e dal momentum. L'apertura di New York é stata negativa ed i traders sono corsi a vendere provocando una netta caduta finale. Probabilmente il FTSE MIB é salito troppo ieri e sceso troppo oggi. In generale prevediamo ora un consolidamento di al massimo tre sedute prima di un'ulteriore tentativo di rialzo che dovrebbe sfociare su un nuovo massimo annuale marginale. Attenzione però ai tassi d'interesse che potrebbero spegnere le velleità degli

investitori privati bloccando il rialzo dei titoli bancari. Oggi lo spread Bund-BTP é salito malgrado un calo dei redditi dei due titoli di Stato.

#### Commento tecnico - martedì 22 aprile 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21935 punti (+1.49%). Oggi le borse europee hanno avuto un'ottima giornata alla quale ha partecipato anche il FTSE MIB. Siamo sorpresi dell'intensità del movimento che stamattina abbiamo decisamente sottovalutato. Sapevamo che le borse europee dovevano salire più in alto e abbiamo più volte ripetuto che la tendenza del FTSE MIB é al rialzo e non va combattuta. L'impressione dopo la giornata odierna é però che i rialzisti sono forti, agguerriti ed hanno il controllo della situazione. Questo significa che il FTSE MIB deve salire su un nuovo massimo annuale prima di effettuare un'altra correzione. Difficile stasera fare una stima - per una RSI sui 70 punti il FTSE MIB deve andare a 22500-22700 punti - dipende dal ritmo della salita e dal comportamento sui 22000 punti.

Lo spread tra Bund e BTP continua a scendere. Oggi sale il reddito sul Bund e scende quello sul BTP. Chi compra BTP ? Ci risulta che l'unico mercato attivo é quello primario dove intervengono gli Istituti bancari. Il mercato secondario é illiquido. Questo é un gioco molto pericoloso che funziona unicamente grazie alla garanzia di intervento fornita dalla BCE di Draghi. Un mercato che ignora i fondamentali é un mercato in bolla destinato a crollare. L'unica possibilità é che miracolosamente ci sia una robusta ripresa economica e lo Stato abbia per parecchi anni un surplus di bilancio...

#### Commento tecnico - giovedì 17 aprile 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 21613 punti (+0.37%). Stasera abbiamo poco di nuovo da dire. Ci aspettavamo oggi una seduta positiva e l'abbiamo avuta. Niente di spettacolare (+80 punti) ed il FTSE MIB ha sottoperformato gli altri mercati azionari europei. Dopo il sostanziale balzo di ieri é però una reazione normale dalla quale non possiamo dedurre nessun segno di debolezza. La borsa resta ora chiusa fino a martedì. Durante il fine settimana valuteremo la possibilità di un nuovo massimo annuale. Il trend é al rialzo ma abbiamo fondati dubbi sulla sua sostenibilità.

#### Commento tecnico - mercoledì 16 aprile 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21534 punti (+3.44%). Come in precedenti occasioni sembra che sia stato sufficiente avvicinare la MM a 50 giorni per provocare una forte reazione positiva. I 20500-20700 punti non sono stati raggiunti - sembra però che il calo di aprile sia effettivamente stata solo una correzione che é terminata come pensavamo. Il rally odierno ci ha sorpreso dopo che ieri il FTSE MIB era pesantemente caduto con forti perdite sui titoli bancari. A confermare l'aspetto emotivo e speculativo di questo mercato oggi le azioni delle due grandi banche hanno guadagnato più del 4.5% - ogni ulteriore commento sulla regolarità di queste oscillazioni é superflua. Queste non sono investimenti basate su ragionamenti fondamentali ma pure speculazioni al ribasso o al rialzo come normalmente avviene nel gioco d'azzardo.

Tecnicamente la correzione sembra terminata ed il rialzo riprende. Impossibile per ora dire se il futuro ci riserva un nuovo massimo annuale. Fino a quando lo spread scende e gli investitori credono alla svolta di Renzi, il FTSE MIB può continuare a salire. Nell'immediato ci aspettiamo domani ancora una giornata positiva. Per Pasqua faremo un'analisi approfondita.

#### Commento tecnico - martedì 15 aprile 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20817 punti (-2.33%). Oggi BMPS (-10.4%) e Ucraina hanno provocato una pessima seduta che sancisce la ripresa della correzione. La Banca senese ha annunciato un aumento di capitale che ha i connotati per costituire uno scandalo politico. In Ucraina le forze dell'ordine si scontrano con i dimostranti pro Russia - ci sono i primi morti ed il Paese sembra sull'orlo della guerra civile. Difficile dire se la nostra previsione é giusta solo per un caso o se gli investitori hanno preso questi avvenimenti come scusa per vendere. In fondo non importa. Il FTSE MIB sta testando la MM a 50 giorni - quest'anno non é mai stata sostanzialmente superata al

ribasso ed ha finora determinato il trend. Nell'analisi del fine settimana abbiamo fissato un'obiettivo a 20500-20700 punti. Questo obiettivo verrà raggiunto. L'unica domanda che stasera è ancora senza risposta è se sullo slancio l'obiettivo verrà superato. Come sapete usiamo come punto di riferimento i 1790-1800 punti di S&P500. Solo domani mattina dopo aver analizzato la seduta odierna a Wall Street potremo aggiornare la situazione.

Non possiamo che osservare con uno scrollare di capo le forti oscillazioni dei titoli bancari. È impossibile che il valore delle due più grandi banche italiane cambi del 3%-4% da un giorno all'altro senza notizie specifiche. Il mercato è irrazionale e mosso solo da emozioni e liquidità. La differenza con la roulette è poca.

#### Commento tecnico - lunedì 14 aprile 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 21314 punti (+0.55%). Stamattina il FTSE MIB ha toccato un minimo a 20932 punti. Poi è iniziato l'atteso rimbalzo tecnico. Stasera l'indice chiude vicino al massimo giornaliero e domani dovrebbe esserci una breve continuazione verso l'alto. È strano che il rimbalzo si sia concentrato sui titoli di pubblica utilità mentre le azioni delle banche sono ancora in calo. Probabilmente domani mattina gli investitori retail compreranno un pò di banche e poi il rimbalzo sarà terminato e potrà riprendere la correzione. Questa è però, per il momento, pura speculazione. Normalmente un rimbalzo dura al massimo tre giorni. Sappiamo che questo è stato indotto dall'America. Dobbiamo di conseguenza analizzare la seduta a Wall Street prima di poter andare nei dettagli e precisare lo svolgimento del rimbalzo. Speriamo di poterlo fare domani mattina.

#### Commento tecnico - venerdì 11 aprile 19.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 21198 punti (-1.07%). La seduta odierna, come era facile prevedere, è stata negativa. Il FTSE MIB ha toccato un minimo a 21063 punti nel pomeriggio e poi si è risollevato insieme alla borsa americana. Non crediamo che la correzione debba finire qui ma visti i precedenti (quest'anno il FTSE MIB è sempre ripartito al rialzo senza dover scendere in ipervenduto) non possiamo escluderlo. Il rally odierno su BMPS mostra ancora una volta la volatilità e emozionalità di questo mercato. Non c'era ragione di fare salire l'azione del 6% solo per l'emissione riuscita di un'obbligazione. Esiste un forte gruppo di speculatori pronti a buttarsi in massa su qualsiasi informazione interessante. Questi sono però dei traders che speculano e non degli investitori che fanno tendenza. Il problema è che fanno pasticci sui grafici rendendone poi difficile l'interpretazione.

Ad istinto non pensiamo che la correzione sia finita qui. Pensiamo che ci sarà almeno un test della MM a 50 giorni e della linea di trend ascendente dal minimo di dicembre. Questo significa che ci aspettiamo un minimo intermedio tra i 20500 ed i 20700 punti.

Oggi il reddito del BTP decennale era in aumento mentre il Bund ha toccato un nuovo massimo storico. Questo spiega ampiamente l'incremento dello spread.

#### Commento tecnico - giovedì 10 aprile 19.40

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 21429 punti (-1.33%). Oggi è ripresa puntuale la correzione. L'unica sorpresa è che non c'è stato bisogno l'America per ispirare i venditori ma già stamattina il FTSE MIB ha ricominciato a scendere. Dopo un buon rimbalzo nella pausa pranzo il calo è ripreso con l'apertura a Wall Street. Stasera il FTSE MIB chiude sul minimo giornaliero e sul minimo mensile. Per il momento sta solamente eliminando l'ipercomperato e l'eccesso di rialzo. Nell'analisi di domenica scorsa vi avevamo anticipato che questo effetto avrebbe provocato una performance settimanale negativa.

L'unica novità è che la forza relativa si sta trasformando in debolezza relativa. Da alcuni giorni il FTSE MIB perde più dell'Eurostoxx50 con i titoli bancari particolarmente sotto pressione. Difficile dire se questo effetto è destinato a continuare. Leggete a questo riguardo il commento sul [Eurostoxx50](#).

Domani il calo del FTSE MIB dovrebbe continuare. Nell'analisi del fine settimana cercheremo poi



di determinare se i 21000 punti sono effettivamente un buon obiettivo o se l'indice deve scendere più in basso. Da inizio anno la MM a 50 giorni ascendente ha determinato il trend. Per ora non abbiamo elementi per credere in una rottura al ribasso.

Il rendimento del BTP decennale é ancora in calo. L'aumento dello spread é solo dovuto ad una forte discesa del reddito del Bund tedesco.

#### Commento tecnico - mercoledì 9 aprile 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21717 punti (+0.23%). La seduta odierna si é giocata nel range di ieri e si é conclusa con un insignificante guadagno di 50 punti. Ci aspettavamo una giornata di pausa ed é quello che ha mostrato il FTSE MIB. Abbiamo però fatto alcune interessanti osservazioni. Oggi l'indice ha guadagnato terreno malgrado la debolezza del settore bancario - si vede che c'è anche altro in grado di muovere il listino oltre alla finanza. I volumi restano concentrati sui titoli contenuti nell'Eurostoxx50 - sono gli stranieri a fare mercato. I piccoli investitori si ostinano a giocare un pugno di titoli speculativi con BMPS. Dopo le 16.00 questa borsa non é più in grado di cambiare direzione - continua la sua rotta incurante di quello che succede attorno - oggi USA ed America sono risalite sul finale mentre il FTSE MIB é caduto sul minimo pomeridiano. Sfruttando questo effetto si potrebbe fare delle brevi operazioni speculative di trading. Per esempio stasera valeva la pena comperare in chiusura.

Nel commento di domani mattina riprenderemo questo argomento.

#### Commento tecnico - martedì 8 aprile 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21667 punti (-1.46%). Oggi improvvisamente le vendite si sono concentrate sul settore bancario e il FTSE MIB ha subito una perdita superiore al resto dell'Europa. Difficile dire se questo é un effetto che riapparirà anche nei prossimi giorni. Stasera le borse europee hanno recuperato dai minimi insieme a New York mentre il FTSE MIB, come spesso succede, non ha reagito. Sembra che gli investitori abbandonano semplicemente il parquet prima della fine delle contrattazioni.

La caduta odierna con cambia niente alle nostre previsioni sul corto termine. il FTSE MIB può cadere fino ai 21000 punti senza subire danni al trend. Questo significa che nei prossimi giorni possono esserci ancora delle sedute negativa anche se noi, in generale, prevediamo ora un rimbalzo ed un assestamento delle borse europee ed americana.

#### Commento tecnico - lunedì 7 aprile 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 21988 punti (-0.84%). Oggi il FTSE MIB ha perso 187 punti. Vedete però sul grafico che questo calo é insignificante e serve unicamente a togliere parte dell'ipercomperato di corto termine. La borsa italiana continua a mostrare forza relativa - anche oggi ha perso meno dell'Eurostoxx50 (-1.40%) e molto meno del DAX tedesco (-1.91%). Gli investitori sembrano quindi puntare ancora sul mercato italiano. Le ragioni di questa decisione sono misteriose specialmente per quel che riguarda la splendida performance dei titoli bancari. Tecnicamente la tendenza é però indiscutibile e finora, tranne l'eccesso di rialzo, non c'è niente che potrebbe bloccarlo. Una discesa nei prossimi giorni fino ai 21000 sarebbe perfettamente normale e ristabilirebbe unicamente una situazione di equilibrio senza mettere ancora in discussione il trend rialzista di medio termine. Naturalmente bisognerà analizzare come avviene questo calo. Se però continua come oggi (sovraperformance) l'interpretazione é evidente - una correzione a corto termine all'interno di un rialzo di medio termine intatto.

Il calo dello spread non sembra mettere in ginocchio le azioni delle banche che perdono unicamente terreno in linea con il settore (SX7E -1.56%).

#### Commento tecnico - venerdì 4 aprile 19.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 22175 punti (+0.83%). Oggi il FTSE MIB ha toccato un nuovo massimo annuale. Poco da dire. Possiamo solo invitarvi a rileggere il commento di martedì. La RSI giornaliera é a 70.50 punti, quella settimanale a 74.83 punti. Un massimo intermedio é imminente e

la performance di settimana prossima ha una forte probabilità di essere negativa. Dobbiamo poi osservare questa prima correzione per valutare le probabilità di un'inversione di tendenza. Per ora il trend é saldamente al rialzo.

#### Commento tecnico - giovedì 3 aprile 20.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 21982 punti (+1.38%). Oggi la BCE non ha decisa nulla e ha lasciato i tassi d'interesse invariati. Nella conferenza stampa però Draghi ha lodato il sistema bancario europeo che secondo lui sta facendo sensibili progressi nel rafforzamento del capitale proprio. Questa pubblicità gratuita (?) per le banche ha dato i suoi frutti. L'indice SX7E é balzato del +1.85%, le azioni delle banche italiane hanno seguito e hanno trascinato il listino di Milano. Il FTSE MIB ha compensato la perdita di ieri e ora appaiono due candele parallele sul grafico - una rossa e una bianca. Questo significa ingolfamento ed incertezza e per una volta manca un massimo ascendente. Forse qui il FTSE MIB ha raggiunto un massimo intermedio. Lo sapremo domani. Ci vorrebbe una seduta con una perdita superiore all'1%. Attenzione che questa é solo un'ipotesi. Il trend é rialzista e la probabilità più alta é ancora quella della continuazione malgrado un'evidente ipercomperato a medio termine.

L'ulteriore calo dello spread comincia ad essere assurdo - l'Italia non ha fatto progressi nel contenimento del debito e se segue le intenzioni di Renzi non ha la minima probabilità di ridurlo nei prossimi anni. Pagare un 3.25% sui BTP decennali e decisamente troppo poco.

#### Commento tecnico - mercoledì 2 aprile 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21692 punti (-1.02%). L'analista tecnico direbbe che oggi il FTSE MIB é sceso perché l'indice é arrivato in ipercomperato. Praticamente il calo odierno é solo un'ulteriore dimostrazione che l'indice spesso si muove a caso. Non c'è stata nessuna notizia particolare che potesse stimolare le vendite - le borse europee hanno terminato la giornata senza sostanziali variazioni. Solo il FTSE MIB (insieme alla borsa russa !) ha perso più dell'1%.

L'impressione é che qualcuno al mattino decide di comperare o vendere e spinge il mercato in una direzione. Poi la massa segue e l'indice chiude sul massimo o sul minimo giornaliero (come oggi). I fondamentali c'entrano poco. Impossibile dire se il calo odierno é l'inizio di una correzione. Solo se l'indice scende per più di tre giorni, rompe un qualche supporto intermedio (21100 punti) o un indicatore fornisce un segnale di vendita (per ora niente) si può parlare di possibile ribasso. Quella odierna sembra una normale seduta negativa come può sempre succedere durante qualsiasi rialzo.

#### Commento tecnico - martedì 1. aprile 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21915 punti (+1.03%). Oggi potremmo semplicemente ricopiare il commento di ieri. La differenza é che il guadagno odierno é di 224 punti e questo accentua l'accelerazione al rialzo di tipo esaustivo. Stasera anche la RSI giornaliera (70.47 punti) supera i 70 punti e si unisce a quella settimanale (73.59 punti) per segnalare ipercomperato. Attenzione che un mercato euforico può ignorare l'ipercomperato per un pò di tempo e andare in una situazione di eccesso come abbiamo per esempio già avuto a gennaio 2013. A questa gamba di rialzo non deve necessariamente seguire un ribasso - ci può anche essere semplicemente una correzione a medio termine fino ai 20000-20500 punti. Il FTSE MIB é in un forte trend rialzista e continua a toccare nuovi massimi annuali - per ora é impossibile fissare un obiettivo o sapere quando ci sarà un'inversione di tendenza. Sappiamo solo che un massimo intermedio é imminente.