

### Commento tecnico - venerdì 28 giugno 24.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 7683 punti (+0.15%). La seduta odierna è stata tecnicamente insignificante. Sul massimo l'SMI ha eguagliato il massimo di ieri ed ha poi chiuso con un marginale guadagno di 12 punti. Una tipica seduta di fine semestre senza grandi impulsi e sorprese. Le cose serie riprenderanno settimana prossima. In teoria potrebbe esserci una salita fino ai 7800 punti prima dello sviluppo di un'ulteriore spinta di ribasso. È però probabile che questa spinta si esaurisca su un minimo ascendente sopra i 7200 punti. Ne riparleremo nell'analisi del fine settimana. Sappiamo che il massimo di maggio è definitivo. L'SMI non sembra però destinato unicamente a scendere ma piuttosto nell'immediato a distribuire. Il cambio EUR/CHF è tornato a 1.2295 - nulla da segnalare.

### Commento tecnico - giovedì 27 giugno 18.50

Giovedì l'SMI ha chiuso a 7671 punti (+1.56%). Oggi l'SMI ha avuto un'altra convincente seduta superando decisamente i 7600 punti di possibile primo obiettivo. Teoricamente questo significa che l'SMI deve salire sul secondo obiettivo a 7800 punti entro domani sera. Cerchiamo però di non essere troppo rigidi e ligi alle regole - manteniamo un minimo di flessibilità. Il rimbalzo può anche terminare sui livelli attuali. Vediamo cosa succede domani e poi aggiorniamo la previsione. Anche oggi il movimento è stato possente con A/D a 19 su 1. L'indice è salito regolarmente fino alle 17.00 perdendo solo sul finale a causa dell'influsso negativo di New York. Ribadiamo l'impressione che questi acquisti sono in relazione alla chiusura semestrale dei portafogli e quindi molto probabilmente si esauriranno entro domani. Il cambio EUR/CHF è salita a 1.2320. Può essere interpretato come un segnale di distensione - probabilmente però non significa niente ed è una normale oscillazione.

### Commento tecnico - mercoledì 26 giugno 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 7553 punti (+2.11%). Oggi l'SMI ha guadagnato altri 156 punti avvicinandosi velocemente all'obiettivo a 7600 punti. È sempre interessante osservare se e come un indice segue la teoria. Abbiamo stasera la scelta tra la variante presentata lunedì (rimbalzo di tre giorni fino ai 7600 punti) o quella ipotizzata venerdì (risalita fino ai 7800 punti). Sinceramente stasera non abbiamo una soluzione e siamo leggermente irritati da questa risalita a V. Una ripresa del ribasso dai 7600 punti fa senso anche secondo gli indicatori. Una salita diretta a 7800 punti sarebbe invece insolita. Ammettiamo però che il movimento degli ultimi due giorni è stato intenso e convincente. Sospettiamo che molti acquisti siano in concomitanza con operazioni di adattamento dei portafogli per la fine del mese - in questo caso il movimento dovrebbe spegnersi entro venerdì rispettando il principio del rimbalzo tecnico. Il cambio EUR/CHF è fermo a 1.2260.

### Commento tecnico - martedì 25 giugno 18.50

Martedì l'SMI ha chiuso a 7397 punti (+2.04%). L'inizio del previsto rimbalzo tecnico è stato convincente. Oggi l'SMI ha guadagnato quasi 150 punti chiudendo vicino al massimo giornaliero. Tutti i titoli dell'indice hanno partecipato al movimento (A/D a 20 a 0). Ieri l'SMI era talmente ipervenduto che questa reazione era oggi dovuta. È ancora impossibile dire se questo sarà solo un rimbalzo di 3 giorni o l'inizio di un movimento di rialzo più consistente. Confermiamo per ora la previsione di ieri di una probabile salita fino a ridosso dei 7600 punti. Poi vedremo come si mettono le cose - bisogna sempre dare alcuni giorni di tempo al mercato per assestarsi dopo un colpo fornito dall'esterno come è successo mercoledì scorso. Gli indicatori non reagiscono immediatamente e quindi è difficile stimare subito la solidità di un minimo e l'intensità del successivo rialzo. Le borse stanno reagendo alle manipolazioni improvvise delle Banche Centrali e non allo sviluppo regolare e diluito nel tempo della situazione economica. Il cambio EUR/CHF è risalito a 1.2280 - può essere interpretato come un segnale di distensione.

### Commento tecnico - lunedì 24 giugno 18.30

Lunedì l'SMI ha chiuso a 7249 punti (-2.31%). Venerdì avevamo scritto che teoricamente l'SMI aveva ancora spazio verso il basso. Eravamo però convinti che un minimo intermedio fosse vicino e che si stava preparando un rimbalzo tecnico. La giornata odierna sembra smentire la nostra previsione. L'SMI è nuovamente caduto scendendo fino alla MM a 200 giorni. È ora in ipervenduto (per la prima volta da maggio 2012) e si trova completamente fuori dalle BB. Supporto sembra essere ora solo sui 7000 punti. Domani dovrebbe esserci una reazione positiva dopo le pesanti perdite delle ultime tre sedute. Vedremo poi di capire se si tratta di una pausa momentanea nel ribasso o se si può finalmente sviluppare un bel rimbalzo tecnico di un 350 punti. Il cambio EUR/CHF scende a 1.2235 - niente di particolare da segnalare.

### Commento tecnico - venerdì 21 giugno 19.30

Venerdì l'SMI ha chiuso a 7421 punti (-1.00%). Il risultato della seduta odierna rispetta le previsioni della vigilia. Oggi l'SMI doveva scendere su un minimo intermedio ed aveva al massimo 200 punti di spazio verso il basso. Ne ha usati 75 fermandosi a 7421 punti. In teoria c'è ancora spazio verso il basso e la chiusura sul minimo suggerisce una continuazione del ribasso. Siamo però fiduciosi che il punto tornante del 21 maggio abbia un effetto. Questa gamba di ribasso sembra praticamente completa e quindi da settimana prossima dovrebbe iniziare un rimbalzo tecnico. Vedremo se un ritorno a 7800 punti questa volta è possibile. Il cambio EUR/CHF si è fermato a 1.2270.

### Commento tecnico - giovedì 20 giugno 19.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 7496 punti (-3.04%). Il rialzo di corto termine che doveva permettere all'SMI di risalire fino ai 7900 punti è stato bruscamente interrotto e cancellato dalle dichiarazioni di ieri sera di Bernanke. La risalita si è fermata quindi a 7759 punti ed oggi è ripreso il ribasso con un nuovo minimo mensile. La chiusura odierna a 7496 è pochi punti sopra il minimo del 14 aprile a 7482 punti. Improbabile che ci sia un doppio minimo - però un minimo potrebbe essere vicino. Domani scadono i derivati di giugno e questa data corrisponde ad un punto tornante. Un'ulteriore caduta di 200 punti potrebbe far scendere l'indice in ipervenduto e sulla MM a 200 giorni creando premesse ottimali per un movimento in controtendenza. Siamo convinti che la tendenza a medio termine è ribassista ma non crediamo nella tesi del crash o nel ribasso senza pause. L'SMI ha perso 900 punti in meno di un mese ed ora è tempo che ci sia una pausa ed una prima seria correzione. Domani è il momento ideale per un minimo e gli indicatori sembrano confermare questa ipotesi. Il cambio EUR/CHF scende a 1.2280 - un chiaro segnale di stress dei mercati finanziari.

### Commento tecnico - mercoledì 19 giugno 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 7731 punti (+0.42%). Mercato strano - oggi l'SMI svizzero ha guadagnato terreno malgrado la debolezza generale delle borse europee. Graficamente vedete che la salita odierna dell'indice è insignificante - la candela odierna è parallela alle due precedenti. Anche tecnicamente non cambia niente. Archiviamo quindi questa giornata classificandola come un'anomalia in vicinanza delle importanti scadenze di fine mese. Ieri l'SMI è calato controcorrente - oggi ha fatto la stessa cosa salendo. Per saldo l'indice marcia sul posto e la nostra previsione è invariata.

Il cambio EUR/CHF è a 1.2315 - no comment.

### Commento tecnico - martedì 18 giugno 21.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 7699 punti (-0.38%). Oggi l'SMI è calato di 30 punti a causa delle perdite dei titoli bancari. Considerando il guadagno di ieri quello odierno sembra un semplice ritracciamento. Per quel che concerne lo scenario generale il calo dei difensivi titoli farmaceutici mostra un abbandono di settori difensivi in favore di settori di crescita. Questo dovrebbe favorire il rialzo di indici come il DAX e l'Eurostoxx50. È giusto che in una fase contrassegnata

dall'abbandono della sicurezza a tutti i costi l'SMI svizzero sottoperformi. La nostra previsione é invariata - rialzo a corto termine fino ai 7900-8000 punti.  
Il cambio EUR/CHF é fermo a 1.2320 - nulla da segnalare.

### Commento tecnico - lunedì 17 giugno 19.20

Lunedì l'SMI ha chiuso a 7729 punti (+1.22%). Finalmente l'SMI si é mosso al rialzo rispettando le indicazioni fornite dall'analisi tecnica. Il previsto rialzo di corto termine é iniziato. La seduta odierna non cambia però niente alle nostre previsioni. L'SMI non andrà lontano ed escludiamo un nuovo massimo annuale. Il prossimo test interessante é quello della MM a 50 giorni ora a 7894 punti ed il leggera discesa. Come anticipato nei giorni scorsi l'SMI salirà almeno su questo livello. Poi esiste la possibilità che questa linea costituisca resistenza rispedendo l'indice verso il basso e completando in maniera definitiva questo top. Una rottura marginale ed una salita, per ragioni tecniche di mercato, fino agli 8000 punti é possibile.

Il cambio EUR/CHF risale a 1.2340 - nel canale 1.20-1.26 il cambio può oscillare liberamente e non dobbiamo dare troppo peso a questi movimenti che spesso sono solo degli assestamenti dovuti a speculazioni su altri cross.

### Commento tecnico - venerdì 14 giugno 19.30

Venerdì l'SMI ha chiuso a 7636 punti (+0.11%). È sempre difficile commentare una seduta durante la quale é successo poco o niente. L'SMI ha guadagnato 9 punti con poco volatilità e bassi volumi. Dopo una buona apertura il mercato si é limitato ad oscillare in laterale. L'impressione é che si stia formando una base sopra i 7600 punti e che settimana prossima l'SMI debba muoversi verso l'alto. Di conseguenza non abbiamo cambiamenti rispetto alle previsioni dei giorni scorsi. Considerando però che ieri sera l'S&P500 ha guadagnato il +1.52%, la risposta dell'SMI svizzero é stata debole e deludente.

Il cambio EUR/CHF é ancora a 1.2290.

### Commento tecnico - giovedì 13 giugno 19.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 7627 punti (-0.38%). In chiusura il supporto a 7600 punti ha retto. Malgrado la perdita giornaliero la previsione di un rialzo fino al 21 giugno rimane valida. Il minimo odierno a 7521 punti corrisponde ad una divergenza positiva sulla RSI. Questa é facilmente spiegabile grazie alla chiusura in netto recupero. La divergenza però resta e se come pensiamo il segnale é corretto, nei prossimi giorni dovrebbe svilupparsi l'atteso movimento verso l'alto. La MM a 50 giorni comincia invece a girare verso il basso. È servita da supporto fino a fine maggio - potrebbe ora fare da resistenza bloccando l'SMI sui 7900 punti. Forse anche gli 8000 punti quest'anno sono da dimenticare.

Il cambio EUR/CHF é fermo a 1.2295.

### Commento tecnico - mercoledì 12 giugno 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 7656 punti (-0.21%). La seduta odierna non ha fatto che confermare le analisi dei giorni scorsi. Fino a quando il supporto a 7600 punti regge lo sviluppo più probabile per i prossimi dieci giorni é un rialzo. Ripetiamo però che il massimo annuale é stato già raggiunto ed ora l'SMI é un' "anatra zoppa". Può risalire fino all'incirca i 7900-8000 punti per il 21 di giugno. Molto probabilmente sta però solo completando il top ed ha già iniziato l'atteso sostenibile ribasso di lungo periodo. Investitori orientati sul medio - lungo periodo devono abbandonare l'SMI o posizionarsi short.

Il cambio EUR/CHF scende a 1.2275. Difficile capire cosa sta succedendo visto che l'EUR si rafforza su USD mentre perde terreno sul CHF. Siamo convinti che questo sia una conseguenza del rally dello Yen giapponese iniziato intorno al 20 di maggio. Il gioco é però complesso e non riusciamo a capirlo nei dettagli. Il trading range 1.20-1.26 resta valido.

### Commento tecnico - martedì 11 giugno 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 7673 punti (-1.50%). Il calo odierno non fa che confermare quanto scritto nei giorni scorsi. L'SMI svizzero è indebolito e nei prossimi dieci giorni dovrebbe sviluppare un rialzo a corto termine. I tempi d'oro sono però passati e questa fase sarà contraddistinta da moderati progressi interrotti da ricadute come quella odierna. Fino a quando l'SMI non chiude sotto i 7600 punti restiamo dell'opinione che per saldo deve salire fino alla fine di settimana prossima. Il cambio EUR/CHF scende a 1.2315. I traders sulle divise giocano il cross tra Yen giapponese e Dollaro americano. Il Franco Svizzero si muove sulle onde telluriche provocate da questo combattimento. Per questo non esiste logica in questi movimenti a corto termine.

### Commento tecnico - lunedì 10 giugno 18.50

Lunedì l'SMI ha chiuso a 7790 punti (+0.07%). Stamattina l'SMI è subito partito al rialzo toccando i 7835 punti. Per il resto della giornata si è limitato ad oscillare in laterale intorno ai 7790 punti. Per saldo stasera un nulla di fatto che rafforza la nostra impressione di una correzione terminata ma un rialzo che non porterà più l'SMI lontano. Fino al 21 giugno, probabile punto tornante e massimo, ci aspettiamo una lenta salita con parecchie pause e lievi ritracciamenti fino agli 8000 punti. Escludiamo un nuovo massimo annuale. Potremmo essere più precisi nei prossimi giorni. Il cambio EUR/CHF sale a 1.2380.

### Commento tecnico - venerdì 7 giugno 18.50

Venerdì l'SMI ha chiuso a 7784 punti (+2.12%). Oggi l'SMI si è comportato secondo le previsioni. Ha segnato un minimo a metà seduta a 7599 punti. Nel pomeriggio è poi partito al rialzo concludendo la cavalcata sul massimo giornaliero, 190 più in alto e con una forte plusvalenza. L'obiettivo della correzione a 7500 punti non è stato raggiunto ma osservando il grafico anche i 7600 punti, toccati oggi e quindi al momento giusto, possono andar bene come minimo. Questa seduta positiva conclude la correzione. Questa correzione non è stata minore ma ha ritracciato praticamente tutta la precedente gamba di rialzo. Questo significa che la tendenza dominante non è più rialzista ma tutt'al più neutra - guardate la MM a 50 giorni che per la prima volta da quasi 12 mesi si appiattisce. La gamba di rialzo partita oggi non deve quindi sfociare su un nuovo massimo annuale ma su un massimo discendente. I tempi d'oro dell'SMI sono passati. Il cambio EUR/CHF sale a 1.2365 - strana reazione considerando che il cambio EUR/USD sale a 1.3230. Probabilmente è meglio non preoccuparsi per queste oscillazioni poco significative.

### Commento tecnico - giovedì 6 giugno 18.30

Giovedì l'SMI ha chiuso a 7622 punti (-1.61%). Prevedere ieri che l'SMI potesse perdere ancora 250 punti in due sedute per un minimo venerdì a 7500 punti sembrava una pazzia. Oggi però l'SMI ha fatto un buon passo in questa direzione. Ha perso 125 punti (esattamente la metà) chiudendo sul minimo giornaliero. Domani dovrebbe esserci un ultimo colpo verso il basso. Con RSI a 33.43 punti e livello inferiore delle BB a 7689 punti, è probabile che domani almeno un minimo intermedio venga raggiunto. Prevediamo già durante la giornata una reazione positiva ed una chiusura ben sopra il minimo giornaliero. Dovremmo poi riandare a studiare il passato. È parecchio tempo che l'SMI non corregge in questa maniera cadendo in ipervenduto - non siamo più abituati e dobbiamo ristudiarci il comportamento tipico in un caso del genere e le posizioni dei vari indicatori. Il cambio EUR/CHF si è stabilizzato a 1.2310 - questo è un buon presagio per l'SMI...

### Commento tecnico - mercoledì 5 giugno 18.50

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 7747 punti (-1.62%). Rileggendo il commento di ieri ci rendiamo conto che oggi l'SMI ha dato una risposta inequivocabile. L'SMI ha chiuso con un'ulteriore pesante perdita sul minimo giornaliero e nuovo minimo a 30 giorni. Ha definitivamente abbandonato il canale ascendente e sembra voler proseguire la correzione (o ribasso?) con prossimo obiettivo sui 7500 punti. La tendenza rialzista è conclusa e molto probabilmente a 8400 punti c'è stato il massimo

annuale definitivo. Ora bisogna vedere come prosegue questo movimento. È ovvio che consideriamo l'SMI assieme agli altri indici europei e quindi ci aspettiamo una certa correlazione. Non possiamo immaginarci che l'SMI crolli in solitaria. Pensiamo che la correzione in Europa potrebbe finire venerdì. È quindi possibile che l'SMI perda ancora 250 punti in 2 giorni scendendo in ipervenduto e terminando questa fase negativa sui 7500 punti. Domani ci sarà una continuazione verso il basso. A questo punto potremmo vedere a che punto siamo e giudicare se questa soluzione è quella buona.

Il cambio EUR/CHF scende a 1.2320 - il rafforzamento del CHF su EUR è in diretta correlazione con la debolezza dell'USD. Le vendite di USD hanno maggior effetto sul CHF che ha una base monetaria molto più piccola.

### Commento tecnico - martedì 4 giugno 18.30

Martedì l'SMI ha chiuso a 7875 punti (+1.21%). Il nostro istinto ha avuto ragione e l'SMI ha fermato la caduta. Oggi è rimbalzato con forza ed il movimento è stato convincente. In effetti l'SMI non ha aperto forte ma è rimasto le prime ore intorno ai 7800 punti muovendosi verso l'alto solo nel corso della giornata. È salito fino ai 7914 punti prima che fosse fermato dagli altri indici europei solo in leggero guadagno. Il rimbalzo è in ogni caso riuscito e l'SMI è tornato nel canale ascendente e sopra i 7800 punti. Potrebbe riprendere il rialzo. Una conferma ci sarebbe con un'ulteriore seduta positiva domani ed un superamento della MM a 50 giorni. Lo scenario più probabile a corto termine è una risalita verso gli 8200 punti e lo sviluppo di un movimento laterale sotto gli 8400 punti. Ripetiamo però che la seduta odierna ha interrotto il ribasso e questa reazione era logica e dovuta. Domani segue l'eventuale conferma o un segnale che quello odierno è solo un rimbalzo tecnico all'interno di un trend ribassista. In questo secondo negativo caso domani l'SMI dovrebbe chiudere in negativo e forse già su un nuovo minimo mensile. Vediamo...

Il cambio EUR/CHF è fermo a 1.24 - niente di nuovo.

### Commento tecnico - lunedì 3 giugno 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 7780 punti (-2.08%). L'SMI doveva scendere fino ai 7800 punti ed oggi questo obiettivo è stato raggiunto. Notate come l'SMI ha chiuso sul minimo giornaliero, con una pesante perdita e fuori dal canale ascendente. La RSI è caduta a 36.75 punti scendendo quindi sotto i 40 punti. Se rileggete il commento di venerdì vi renderete conto che l'SMI si trova sull'orlo del precipizio. Il crollo odierno potrebbe essere esaurimento. In questo caso domani l'indice deve stabilizzarsi ed il rialzo deve riprendere. In caso contrario l'SMI deve probabilmente perdere ancora un 400 fino a 600 punti chiudendo definitivamente per quest'anno il periodo rialzista. Un'ulteriore seduta in perdita domani confermerebbe questa previsione negativa. Stasera siamo incerti e non riusciamo a favorire nessun scenario. Troppo spesso nel passato abbiamo previsto una profonda correzione ma ogni volta l'SMI si è ripreso. A livello tecnico e di indicatori non vediamo significative differenze tra oggi e metà aprile. I venditori si sono fatti più aggressivi ma solo da 4 giorni - notiamo questa pressione di vendita solo in Svizzera mentre sugli altri indici europei ed americani il calo è ordinato e ha le caratteristiche di una correzione minore. Di conseguenza ad istinto pensiamo che l'SMI riuscirà a fermare la caduta. Non ritroverà però più la forza per un nuovo massimo annuale. 4 sedute negative consecutive ed una perdita di 440 punti hanno rotto il meccanismo virtuoso del rialzo perpetuo causato dal momentum.

Il cambio EUR/CHF scende a 1.2375 - finora il cambio si sviluppa secondo attese. Con la BNS a vegliare su una certa stabilità un'oscillazione tra gli 1.20 e gli 1.26 non è una previsione difficile.

### Commento tecnico - venerdì 31 maggio 19.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 7947 punti (-0.92%). Oggi l'SMI ha continuato la correzione raggiungendo come primo tra gli indici che analizziamo regolarmente la MM a 50 giorni. Il momento è delicato e decisivo. L'SMI può e deve ancora scendere fino ai 7800 punti. Poi si deciderà il destino dell'indice sul medio e lungo termine. Per ora il trend dominante è ancora rialzista e quanto visto finora può essere considerata una correzione minore. Notate come

quest'anno l'SMI é sempre ripartito al rialzo con la RSI sui 40 punti - l'ipervenduto non é mai stato raggiunto. Se questa volta la RSI scendesse piú in basso sarebbe un chiaro segnale che qualcosa a livello strutturale sta cambiando - naturalmente in peggio con una qualche decisiva rottura. Il cambio EUR/CHF é fermo a 1.2440.

#### Commento tecnico - giovedì 30 maggio 18.45

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8021 punti (-0.08%). Oggi l'SMI ha marciato sul posto e ha terminato una seduta relativamente tranquilla senza significative variazioni. Manteniamo la previsione di una correzione in direzione dei 7800 punti. Stasera non abbiamo niente di nuovo da dire ed é inutile cercare di estrarre informazioni interessanti da una giornata insulsa.

Il cambio EUR/CHF é a 1.2460. Il netto movimento sul cambio EUR/USD (1.3050) non ha avuto conseguenze visto che é stato l'USD a perdere di valore e non l'Euro a guadagnare terreno.

#### Commento tecnico - mercoledì 29 maggio 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8028 punti (-2.34%). Oggi l'SMI ha perso quasi 200 punti sottoperformando decisamente Eurostoxx50 e DAX. In Europa solo Grecia e Turchia hanno fatto peggio. Le vendite non hanno colpito solo i titoli bancari (vittima degli errori del passato e del ricatto del fisco americano) ma tutto il listino compreso il lusso (Richemont -4.15%) e la difensiva farmaceutica (Roche -3.60%). Oggi é apparsa pressione di vendita su tutti i titoli (A/D a 0 su 20) - ora si tratta di osservare se é una semplice e limitata presa di beneficio dopo i forti rialzi da inizio anno o se c'è qualcosa di piú. Per stasera possiamo unicamente confermare l'obiettivo di una correzione fino ai 7800-7900 punti già fissato nel commento di venerdì scorso. Non vediamo niente che possa fermare il calo prima. Poi si tratterà di rivalutare con calma la situazione e vedere se ci sono danni al trend rialzista ancora adesso dominante. Vi ricordiamo la forte correlazione tra SMI e S&P500 - sembra che questa sia ancora valida con le logiche conseguenze del caso.

Il cambio EUR/CHF scende a 1.2450 - si muove secondo logica e previsioni.

#### Commento tecnico - martedì 28 maggio 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 8221 punti (+0.71%). Per giudicare la seduta odierna bisogna rileggere la previsione di ieri *"Sul corto termine supporto é a 8137 punti, resistenza é a 8263. Domani prevediamo un'apertura in positivo ed una chiusura sul minimo e forse già una rottura al ribasso."*

L'SMI ha avuto una seduta positiva chiudendo al centro del range giornaliero e 40 punti sotto la resistenza. È evidente che una decisione riguardante la tendenza futura é rimandata. In effetti l'SMI é ridisceso sul finale influenzato dalla borsa americana in calo dopo un ottimo inizio. Una correzione come descritto nei commenti di giovedì e venerdì scorsi é ancora possibile. Nell'analisi del fine settimana avevamo previsto che i venditori sarebbero riapparsi nella seconda parte di questa settimana ed ora vediamo cosa succede domani. Non dimenticate che malgrado le nostre ipotesi di massimo e correzione la tendenza di medio e lungo termine é ancora solidamente rialzista.

Il cambio EUR/CHF risale a 1.2540. Ancora una volta un rafforzamento dell'USD mette maggiore pressione sul CHF rispetto all'EUR. Pensiamo però che nei prossimi giorni questo effetto verrà nuovamente compensato.

#### Commento tecnico - lunedì 27 maggio 18.35

Lunedì l'SMI ha chiuso a 8163 punti (-0.07%). Per la seconda seduta consecutiva oggi l'SMI non si é mosso. Considerando la buona performance delle borse europee questo stallo é deludente. Sul grafico appare un mini triangolo discendente con tre candele rosse - in genere a questa figura grafica segue una rottura al ribasso anche se tre candele sono troppo poche per confermare questa costellazione e previsione. Oggi mancavano gli inglesi e gli americani - l'SMI si é mosso senza stimoli e senza volumi. Non bisogna quindi dare troppo peso alla seduta odierna. Sul corto termine supporto é a 8137 punti, resistenza é a 8263. Domani prevediamo un'apertura in positivo ed una chiusura sul minimo e forse già una rottura al ribasso.

Il cambio EUR/CHF torna a 1.2470 - il massimo annuale é ora a 1.2650 toccato mercoledì scorso.

Evitiamo di parlare di resistenza. È però evidente che il cambio non riesce a stare stabilmente sopra gli 1.2550. Siamo convinti che nel corso dell'anno il problema dell'indebitamento europeo tornerà d'attualità indebolendo l'Euro. Chi è interessato ad accumulare Franchi Svizzeri come moneta rifugio lo deve fare nei rari momenti in cui si muove sopra gli 1.2550.

#### Commento tecnico - venerdì 24 maggio 19.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 8168 punti (+0.00%). Poco da dire sulla seduta odierna che si conclude senza variazioni. Le due ultime candele sul grafico sono parallele e simili. La nostra valutazione generale si è leggermente evoluta. Crediamo che il rialzo sia intatto ma che ora l'SMI debba fare una correzione abbastanza consistente. Non pensiamo che basti un moderato calo di tre giorni per togliere l'ipercomperato (già fatto) ma che l'SMI debba ridiscendere verso la MM a 50 giorni o sul bordo inferiore del canale ascendente. Ci immaginiamo quindi una discesa verso i 7800-7900 punti. Lo sviluppo in seguito è ancora incerto. Il massimo a 8407 punti potrebbe essere definitivo - non siamo ancora in grado di dirlo. Una rottura sotto il canale ascendente dovrebbe provocare un'inversione di tendenza. Al momento però questo evento è poco probabile. Non vediamo sul grafico un top completo.

Il cambio EUR/CHF cade a 1.2430 - la nostra previsione era corretta.

#### Commento tecnico - giovedì 23 maggio 19.15

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8168 punti (-2.84%). Oggi l'SMI è pesantemente caduto interrompendo la gamba di rialzo iniziata a metà aprile. L'indice ha aperto in gap dawn e stasera chiude con una forte perdita senza essere riuscito a recuperare molto terreno. Il prossimo futuro è incerto - l'abbiamo spiegato nel commento del mattino usando l'S&P500 come indice di riferimento. L'SMI svizzero dovrebbe seguire l'S&P500 americano grazie alla buona correlazione. Malgrado la seduta odierna negativa l'SMI resta nel canale ascendente e non abbiamo segnali tecnici di vendita. Di conseguenza il trend a medio termine è intatto ed è probabile che l'SMI riprenda a salire dopo una correzione più o meno ampia. Il crollo odierno è però un sintomo di malessere ed un chiaro segnale di debolezza strutturale. L'SMI potrebbe anche salire ancora su un nuovo massimo annuale ma molto probabilmente il top è vicino. Dopo la chiusura settimanale di domani sera saremo in grado di aggiornare le nostre previsioni a corto e medio termine.

Il cambio EUR/CHF scende a 1.2515 - la nostra previsione si è rivelata finora corretta. L'aria sopra gli 1.25 è rarefatta.

#### Commento tecnico - mercoledì 22 maggio 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8407 punti (+1.07%). Oggi l'SMI ha chiuso su un nuovo massimo annuale. L'indice sembra ora chiaramente abbandonare il canale ascendente ed iniziare la fase finale ed esponenziale di questo rialzo. Impossibile definire un obiettivo visto che non esistono più resistenze e non abbiamo esempi storici consolidati dalla statistica che ci possano servire da punti di riferimento. Sappiamo unicamente che il massimo definitivo non è temporalmente lontano e gli ultimi giorni del rialzo possono essere esplosivi creando eccessi inimmaginabili. Grazie alla buona correlazione tra S&P500 e SMI speriamo di poter individuare il massimo con anticipo. Per il momento la tendenza è rialzista e non concede più la possibilità di correzioni intermedie.

Il cambio EUR/CHF sale stasera su un nuovo massimo annuale a 1.26. Lunedì 13 maggio abbiamo scritto: *"Il massimo annuale di gennaio è stato a 1.2570 - non vediamo ragione per un superamento di questa ovvia resistenza. La BNS, che ha comperato a 1.20, ha interesse a diminuire posizioni e rischio vendendo EUR. Tatticamente non dovrebbe farlo proprio sul massimo in un tentativo di ingannare i traders."* Restiamo dell'opinione che la BNS dovrebbe vendere ora gli EUR. Gli 1.26 dovrebbero costituire falsa rottura e quindi pensiamo che il cambio debba nei prossimi giorni ridiscendere. Il gioco è però complicato poiché non è l'Euro che si rafforza ma il Dollaro americano. Gli acquisti sull'USD premono più sul piccolo CHF che sul grande EUR creando questo effetto di rivalutazione dell'EUR sul CHF.

### Commento tecnico - martedì 21 maggio 18.30

Martedì l'SMI ha chiuso a 8318 punti (+0.46%). Oggi, dopo un giorno di pausa causato dalla festa di Pentecoste, l'SMI ha riguadagnato 38 punti. Il rialzo è intatto. L'unica incertezza riguarda l'inclinazione del trend. L'SMI potrebbe continuare a salire restando nel canale ascendente disegnato ora sul grafico oppure accelerare al rialzo uscendo dal canale ed esaurendo il movimento su un massimo per fine mese. L'SMI si muove in parallelo con l'S&P500 - in termini tecnici si dice che la correlazione è alta. Di conseguenza è probabile che i due indici esauriscano il rialzo contemporaneamente.

Il cambio EUR/CHF è a 1.2505 - in genere tra gli 1.25 e gli 1.2570 di massimo annuale è un buon range per vendere EUR. Non crediamo che la BNS, sovraccarica di EUR, abbia interesse a far salire il cambio ulteriormente ma dovrebbe utilizzare queste fasi di forza per vendere e ridurre i rischi (oltre che incassare guadagni...).

### Commento tecnico - venerdì 17 maggio 19.20

Venerdì l'SMI ha chiuso a 8280 punti (+0.29%). Oggi l'SMI è rimasto per gran parte della giornata in negativo. Solo con un rally nell'ultima mezz'ora di contrattazioni ha guadagnato 24 punti. Questo è probabilmente una conseguenza della scadenza delle opzioni di maggio. La candela odierna presenta minimo e massimo discendenti - il massimo annuale non è stato avvicinato. Il nostro commento si ferma qui - abbiamo una piccola osservazione negativa di fronte ad un forte rialzo che gode di buona partecipazione ed è intatto. Per il momento non vediamo nessun elemento a favore di un'inversione di tendenza e quindi dobbiamo prevedere una continuazione - inutile ripetere gli avvertimenti dovuti all'evidente ipercomperato a corto e soprattutto a medio termine.

#### **Lunedì la borsa svizzera è chiusa per Pentecoste.**

Il cambio EUR/CHF è tornato a 1.2480. Acquisti sul Dollaro Americano fanno indebolire il Franco Svizzero di più dell'Euro.

### Commento tecnico - giovedì 16 maggio 18.50

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8256 punti (-0.68%). Decisamente il balzo di ieri, che ha permesso all'SMI di sovraperformare il resto dell'Europa di quasi l'1%, era anomalo ed eccessivo. Oggi i traders hanno corretto il tiro e l'SMI è sceso del -0.68% mentre il DAX tedesco ha guadagnato il +0.08%. La differenza di ieri è stata così in buona parte compensata. Per il resto nulla da dire. L'SMI ha raggiunto oggi un nuovo massimo annuale a 8345 punti e quindi il rialzo è intatto e confermato. L'unico aspetto d'interesse è il ritorno dell'indice nel canale ascendente. Forse l'accelerazione di ieri è stata solo una finta. Questo non influisce sul trend, solo sulla pendenza e sulla possibilità di un massimo per il 26 di maggio.

Il cambio EUR/CHF è sceso a 1.2405 confermando l'impressione che sopra gli 1.25 il Franco Svizzero ha poco da cercare.

### Commento tecnico - mercoledì 15 maggio 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8313 punti (+1.53%). Oggi l'SMI ha chiuso su un nuovo massimo annuale uscendo al rialzo sopra il canale ascendente ed ignorando l'ipercomperato. Siamo senza parole e dobbiamo inchinarci di fronte a questa inattesa dimostrazione di forza. È evidente che se l'indice si comporta diversamente da quello che suggerisce in un caso normale l'analisi tecnica, vuol dire che ci troviamo in una situazione eccezionale che si presenta unicamente solo a distanza di anni. Non sembra che il bull market voglia finire con la formazione di un top ma con un'accelerazione di tipo esaustivo. Questo significa che non ci saranno più correzioni fino al massimo definitivo. Basandoci sul comportamento dell'S&P500 abbiamo preparato una soluzione che spiega seguendo regole tecniche quanto sta succedendo. Il rally odierno sembra suggerire che questa insolita variante si sta verificando. Ve la presentiamo nel commento tecnico di domani mattina.

Pensiamo di sapere quando sarà il massimo definitivo mentre siamo incerti su un obiettivo finale per l'SMI svizzero che è un indice anomalo con pochi titoli. Domani faremo una stima.

Il cambio EUR/CHF é tornato a 1.2450 dopo un massimo a 1.2525. Sembra che sopra gli 1.25 l'aria diventi rarefatta.

#### Commento tecnico - martedì 14 maggio 19.10

Martedì l'SMI ha chiuso a 8187 punti (+0.49%). La logica conseguenza dell'analisi di ieri é stata un'ulteriore salita oggi ed un nuovo massimo annuale marginale. L'SMI ha chiuso a ridosso degli 8200 punti e vicino al bordo superiore del canale ascendente che ora scorre sugli 8240 punti. Con la RSI a 71.49 punti l'indice é in ipercomperato ed il rialzo é ormai "tirato" visto che si é passati dal livello inferiore del canale a quello superiore in meno di un mese con un rally di 700 punti senza una correzione. La scadenza dei derivati di maggio é venerdì. È un buon momento per raggiungere un massimo...

Il cambio EUR/CHF sale a 1.2480. Chi vende CHF dovrebbe per logica vendere anche Conf e borsa. Per ora né uno né l'altro danno segni di cedimento. Vediamo se nei prossimi giorni c'è un ripensamento.

#### Commento tecnico - lunedì 13 maggio 18.50

Lunedì l'SMI ha chiuso a 8147 punti (-0.36%). L'SMI oggi ha mostrato la classica seduta di pausa che segue il rally di settimana scorsa. Ci sono state logiche prese di beneficio ma l'indice ha chiuso lontano dal minimo giornaliero mostrando chiaramente che non c'è pressione di vendita.

L'impressione generale é che l'SMI sta prendendo il fiato prima del (ultimo) balzo verso gli 8200-8220 punti a testare la linea di trend ascendente. A questo punto la resistenza combinata all'ipercomperato dovrebbe almeno provocare una correzione verso i 7800 punti. Poi vedremo. Da mesi l'SMI sale con divergenze negative - non riusciamo però ad indovinare un massimo definitivo ed un'inversione di tendenza. Di conseguenza é meglio aspettare segnali chiari avendo rispetto del trend rialzista.

Il cambio EUR/CHF é a 1.2430. Il massimo annuale di gennaio é stato a 1.2570 - non vediamo ragione per un superamento di questa ovvia resistenza. La BNS, che ha comperato a 1.20, ha interesse a diminuire posizioni e rischio vendendo EUR. Tatticamente non dovrebbe farlo proprio sul massimo in un tentativo di ingannare i traders.

#### Commento tecnico - venerdì 10 maggio 19.30

Venerdì l'SMI ha chiuso a 8177 punti (+1.04%). Oggi potremmo praticamente ripetere il commento di mercoledì. L'SMI ha guadagnato altri 84 punti toccando un nuovo massimo annuale. Il rialzo continua e la prossima possibilità per una correzione si trova sugli 8200 punti - precisamente 8212 visto che la linea di trend sale. In questo momento sale un pò tutto e quasi tutti i titoli si trovano sul massimo a 52 settimane. Impossibile dire quando il movimento si ferma. Si può solo tentare d'indovinare individuando dei possibili punti tornanti e vedere se questi sono in grado di provocare un'inversione di tendenza.

Il cambio EUR/CHF é salito fino a 1.2460 entrando anche nelle news - stasera é a 1.24.

L'indebolimento del CHF é visto di buon occhio dall'industria d'esportazione e nessuno teme un pochino d'inflazione importata.

#### Commento tecnico - mercoledì 8 maggio 19.10

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8093 punti (+1.44%). L'SMI ha approfittato oggi dello spazio liberatosi sopra gli 8000 punti e ha guadagnato sullo slancio altri 120 punti toccando gli 8100 punti. Ancora una volta le centinaia di derivati a knock out (toccata una predefinita barriera il certificato scade) su indice e singole azioni hanno avuto un effetto di risucchio. Raggiunte le barriere gli operatori delle banche devono chiudere le posizioni short dei certificati scaduti intensificando gli acquisti. Si forma così una valanga che si ferma unicamente solo quando appaiono massicce vendite in grado di respingere l'indice verso il basso ed interrompere questo effetto di autoalimentazione. Sul grafico abbiamo inserito un canale - questo suggerisce che al più tardi sugli 8200 punti deve partire una correzione.

Domani in Svizzera si festeggia l'Ascensione - la borsa svizzera rimane chiusa.  
Il cambio EUR/CHF si è fermato a 1.2308.

#### Commento tecnico - martedì 7 maggio 19.20

Martedì l'SMI ha chiuso a 7977 punti (+0.63%). Finalmente oggi l'SMI ha toccato gli 8000 punti. Come preannunciato è stato un "toccata e fuga" - l'SMI è arrivato a 8002 punti per poi subito cadere di una trentina di punti. Si è in seguito stabilizzato chiudendo su un nuovo massimo annuale a 7977 punti. Inutile dire che la tendenza è rialzista a corto e medio termine. L'indice non è ipercomperato e teoricamente può salire più in alto. Quello di oggi non è sicuramente un reversal e l'indice non sembra aver esaurito il movimento su un massimo. Dobbiamo quindi monitorare con attenzione lo sviluppo delle situazioni per vedere se si profila un cambiamento di tendenza. Per ora, tranne il raggiungimento dell'obiettivo, non abbiamo nessun altro argomento valido per prevedere l'inizio di un ribasso.

Il cambio EUR/CHF sale a 1.2305 - era già a questo livello il 24 di aprile e finora non si possono trarre delle conclusioni valide. Non sembra che questo modesto indebolimento del CHF significhi maggiore fiducia nell'Euro e questo movimento non sembra avere conseguenze dirette sulle borse.

#### Commento tecnico - lunedì 6 maggio 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 7927 punti (-0.12%). Quando un indice non si muove con bassi volumi non si può che archiviare la seduta lasciando analisi e previsioni invariate. Il trend è rialzista e restiamo dell'opinione che l'SMI deve toccare gli 8000 punti prima di poter completare il top e prendere la via del ribasso. Stasera non abbiamo niente da aggiungere.

Il cambio EUR/CHF raggiunge gli 1.2270 - no comment.

#### Commento tecnico - venerdì 3 maggio 19.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 7937 punti (+0.45%). Oggi era la giornata giusta per raggiungere gli 8000 punti. Invece l'SMI ha deluso guadagnando solo 35 punti - ben poco se paragonati ai 160 del DAX. Gli investitori hanno però giocato oggi il rischio lasciando da parte i titoli difensivi che sono ben rappresentati nell'SMI. Questa spiega le perdite di Nestlé, Novartis e Swisscom e la sottoperformance dell'SMI. L'indice ha toccato oggi un nuovo massimo annuale. La tendenza resta rialzista a corto e medio termine. Il raggiungimento degli 8000 punti è solo rimandato.

Il cambio EUR/CHF torna a 1.2260 - un'oscillazione che non necessita di commenti.

#### Commento tecnico - giovedì 2 maggio 19.15

Giovedì l'SMI ha chiuso a 7902 punti (-0.05%). L'SMI oggi ha chiuso in pari ma sul massimo giornaliero. Tecnicamente non abbiamo nulla da aggiungere ai commenti degli scorsi giorni. Aspettiamo che l'SMI tocchi gli 8000 punti sperando che in seguito arrivi la conferma di un massimo da esaurimento.

Il cambio EUR/CHF cala a 1.2215 - vista la caduta odierna dell'Euro, uno sviluppo scontato.

#### Commento tecnico - martedì 30 aprile 19.15

Martedì l'SMI ha chiuso a 7906 punti (+0.05%). Oggi l'SMI ha toccato un nuovo massimo annuale marginale a 7955 punti. Ha aperto sul massimo e poi è stato respinto verso il basso. Per saldo una seduta che ci dimostra unicamente che l'SMI sta a fatica tentando di raggiungere gli 8000 punti. Restiamo dell'opinione che questo obiettivo dovrebbe essere raggiunto ma che l'SMI ha ormai quasi esaurito il potenziale di rialzo. La nostra previsione per i prossimi giorni è invariata rispetto a ieri. Il cambio EUR/CHF scende a 1.2250 - fino a quando oscilla tra gli 1.2040 e gli 1.2450 (minimo e massimo annuali) non c'è nulla da dire.

Il titolo di UBS guadagna il +5.67% dopo l'annuncio di buoni risultati trimestrali. Per contro Credit Suisse perde il -4.38%. Evidentemente gli investitori vendono CS e comprano UBS senza impegnare ulteriori capitali nel settore bancario. È un puro switch che non costituisce tendenza

settoriale - solo un cambio di preferenze.

#### Commento tecnico - lunedì 29 aprile 19.10

Lunedì l'SMI ha chiuso a 7901 punti (+0.58%). Oggi l'SMI ha guadagnato ancora terreno riavvicinandosi all'obiettivo a 8000 punti. Rispetto al resto dell'Europa oggi l'SMI ha accusato un ritardo e ha sottoperformato. Non crediamo che questo sia una conseguenza della causa intentata a Novartis (+0.14%) dal procuratore di New York. Preferiamo l'interpretazione che il rialzo sta perdendo di momentum in vicinanza del massimo annuale e degli 8000 punti. La tendenza a corto e medio termine è rialzista e prima di operare al ribasso conviene osservare la reazione dell'indice a contatto con gli 8000 punti. Nelle prime ore l'indice verrà respinto verso il basso - importanti sono le ore successive e la chiusura. Forse il test avverrà già domani visto che normalmente c'è un effetto di risucchio all'avvicinarsi alla barriera e massimo annuale. Il cambio EUR/CHF è a 1.2280 - niente da segnalare.

#### Commento tecnico - venerdì 26 aprile 19.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 7856 punti (-0.56%). La piccola candela rossa di oggi sul grafico è contenuta in quella precedente. Di conseguenza la perdita di 45 punti non ha valenza tecnica e può essere considerata una normale seduta di assestamento. La nostra valutazione tecnica resta quella dei giorni scorsi. Sul corto termine è probabile un balzo fino agli 8000 punti - sul medio termine favoriamo un top con una distribuzione seguiti poi da un ribasso. Il cambio EUR/CHF è ridisceso a 1.2270. Va bene così...

#### Commento tecnico - giovedì 25 aprile 19.40

Giovedì l'SMI ha chiuso a 7901 punti (+0.52%). Il rialzo continua e sembra confermare la previsione di una salita sulla barriera magica degli 8000 punti. Mancano solo 100 punti e l'indice gode di un buon momentum - è quindi facile prevedere il raggiungimento di questo obiettivo. Restiamo dell'opinione che si stia formando un top di lungo periodo. Di conseguenza l'SMI non dovrebbe superare sostanzialmente gli 8000 punti e preferibilmente venir respinto verso il basso dopo averli toccati.

Sul corto termine il rialzo è intatto e gode di buona partecipazione. Sul medio termine notiamo sempre divergenze negative.

Il cambio EUR/CHF ridiscende a 1.23. Per fortuna perché un'ulteriore rafforzamento della moneta elvetica non faceva veramente senso e ci stava mettendo in difficoltà.

#### Commento tecnico - mercoledì 24 aprile 18.30

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 7859 punti (+0.73%). Oggi l'SMI ha guadagnato altri 57 punti. Cancellato lo scenario ribassista dobbiamo riprendere la noiosa formazione di un top. Potrebbe concretizzarsi la testa e spalla ribassista presentata ieri - per questo è però urgente che i venditori si facciano vivi - ancora questa settimana. I doppi massimi sono estremamente rari anche se piacciono molto ai teorici. La variante positiva sarebbe quindi quella di un nuovo massimo marginale a 8000 punti. Mancano solo 140 punti e conosciamo l'attrazione causata dai numeri interi e l'effetto di risucchio provocato dai numerosi certificati short con knock out. Diciamo quindi che un nuovo massimo intermedio è molto probabile tra gli odierni 7865 e gli 8000 punti.

Il cambio EUR/CHF sale a 1.2325 - non capiamo perché il Franco Svizzero si indebolisce e non sappiamo quali conseguenze ci potrebbero essere per la borsa. Se gli stranieri vendono CHF devono vendere anche la borsa. Un indebolimento del CHF aiuta però l'industria d'esportazione. Stiamo a guardare - per ora la differenza sul cambio non è sostanziale.

#### Commento tecnico - martedì 23 aprile 18.50

Martedì l'SMI ha chiuso a 7802 punti (+2.54%). Oggi l'SMI ha annullato il segnale ribassista fornito settimana scorsa dalla rottura della MM a 50 giorni. È tornato di slancio sopra questa

barriera chiudendo sul massimo giornaliero al termine di un'impressionante rally. Ora il grafico lascia solo una limitata speranza ai ribassisti. L'SMI potrebbe fermarsi sui 7800 punti e formare una testa e spalle ribassista. Se però domani ricomincia a salire si riattiva lo scenario rialzista con obiettivo a 8000 punti.

Tecnica a parte il rialzo odierno in Europa non ci convince per le sue scarse motivazioni. La nostra impressione basata sull'esperienza è che questa volatilità è un segno di indecisione e formazione di top. Troppo di questo rialzo è artificiale e conseguenza delle manipolazioni delle Banche Centrali. Funziona fino a quando si pensa che possa funzionare - improvvisamente se manca questa convinzione il mercato può crollare.

Il cambio EUR/CHF sale a 1.2270 - con Euro in generale debole questa reazione del Franco Svizzero è incomprensibile. Pensiamo che sia solo una questione di liquidità in movimento per ragioni tecniche.

### Commento tecnico - lunedì 22 aprile 18.50

Lunedì l'SMI ha chiuso a 7609 punti (-0.12%). Anche la seduta odierna ha fornito segnali misti. Il massimo giornaliero a 7680 punti ha superato la MM a 50 giorni a 7670 punti e il nostro livello teorico a 7660 punti. Nel pomeriggio però l'indice è caduto chiudendo in negativo e non lontano dal minimo giornaliero. Prevalgono quindi per saldo gli aspetti negativi ed il nostro scenario di un rimbalzo tecnico all'interno di una gamba di ribasso di medio termine è salvo. Per il resto c'è poco da dire visto che lo scarto finale di 9 punti rispetto a venerdì non cambia il quadro dipinto dagli indicatori. Vediamo cosa succede domani - in teoria dovrebbe esserci una seduta positiva con una chiusura però sotto i 7660-7670 punti.

Il cambio EUR/CHF sale a 1.2205 - il movimento ha poco a che fare con la borsa ma è piuttosto una conseguenza della benedizione data dal G20 alla politica monetaria della BNS. Questa può continuare indisturbata a difendere la soglia minima di cambio a 1.20.

### Commento tecnico - venerdì 19 aprile 19.30

Venerdì l'SMI ha chiuso a 7618 punti (+0.52%). Rileggendo il commento di ieri, il risultato della seduta odierna piazza l'SMI in terra di nessuno. Avevamo previsto che il rimbalzo sarebbe continuato. Un rapido ritorno dell'indice sopra i 7600 punti era però un segnale di forza indesiderato e l'SMI poteva salire al massimo fino ai 7660 punti per mantenere l'impulso ribassista intatto. Come spesso succede l'SMI si è fermato in mezzo a questo range alla fine di una seduta piuttosto positiva. Lo scenario ribassista resta valido. Il rimbalzo non deve però superare i tre giorni di durata (questo era il secondo) e l'indice non deve superare i 7660 punti.

Il cambio EUR/CHF sale a 1.2190.

Osservando i singoli titoli abbiamo l'impressione che parecchi movimenti siano stati dettati dalla scadenza dei derivati di aprile. Il +3.23% di UBS è inspiegabile anche perché oggi si è saputo che la banca è sotto inchiesta in Francia per aver aiutato tramite la sua filiale a Parigi, cittadini francesi ad esportare capitali in Svizzera e nasconderli al fisco. Un'operazione che sarebbe anche in Svizzera illegale.

### Commento tecnico - giovedì 18 aprile 19.30

Giovedì l'SMI ha chiuso a 7579 punti (+0.63%). La seduta odierna ha un aspetto positivo ed uno negativo. Positivo è sicuramente il risultato finale - mostra che i rialzisti sono ancora vivi e vegeti e disposti a combattere. Negativo è il minimo discendente toccato in apertura. La seduta è stata condizionata da Nestlé - l'azione ha aperto male (63.55 CHF contro i 64.30 CHF di ieri). Risultati trimestrali deludenti hanno fatto scendere l'azione fino a 62.75 CHF. Poi però questo peso massimo della borsa svizzera ha recuperato e chiude stasera a 65 CHF (+1.09%). In teoria il rimbalzo dell'SMI potrebbe proseguire fino alla MM a 50 giorni (7660 punti) e poi l'indice dovrebbe definitivamente riprendere la via del ribasso. Questo comportamento ideale non deve però essere necessariamente rispettato. Il ribasso potrebbe anche riprendere prima. L'unica cosa che non deve succedere è un veloce ritorno sopra i 7600 punti e la MM a 50 giorni. Questo potrebbe mettere in

questione lo scenario ribassista.

Stasera il cambio EUR/CHF risale a 1.2160 - una delle tante insignificanti oscillazioni giornaliere.

### Commento tecnico - mercoledì 17 aprile 18.45

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 7533 punti (-2.38%). Oggi l'SMI si è unito ufficialmente al gruppo degli indici che ha invertito tendenza completando il top. Sappiamo ora che l'SMI ha raggiunto il massimo annuale definitivo il 2 febbraio a 7946 punti. Oggi l'SMI ha rotto contemporaneamente la MM a 50 giorni ed il supporto statico a 7600 punti fornendo un segnale di vendita a medio termine. Pensiamo che l'obiettivo di questa gamba di ribasso debba essere sui 7000 punti. Nel dettaglio la discesa dipenderà molto dalla correlazione con le altre borse (particolarmente quella americana) e dall'ipervenduto che dovrebbe ad un certo momento frenare il ribasso e provocare una reazione. Con RSI a 38 punti a corto termine c'è ancora spazio verso il basso - ci vogliono circa 200 punti in meno per arrivare in ipervenduto sulla RSI giornaliera...

Il cambio EUR/CHF è a 1.2140, in leggero calo rispetto a ieri - niente da segnalare.

### Commento tecnico - martedì 16 aprile 21.30

Martedì l'SMI ha chiuso a 7717 punti (-0.47%). Oggi l'SMI è sceso sulla MM a 50 giorni rimbalzando decisamente. Ha aperto e chiuso sullo stesso livello ed al centro del range giornaliero mostrando indecisione. Per il momento abbiamo poco da aggiungere al commento di ieri. Più un indice bussa ad un supporto e più la probabilità di una rottura aumenta. Fino a quando la rottura non si concretizza non c'è però nessuna conferma di un'inversione di tendenza. Di conseguenza il trend è ancora al rialzo e sussiste la possibilità di nuovi massimi annuali. Questo malgrado numerose divergenze negative come quella che vedete sul grafico riguardante la RSI.

Il cambio EUR/CHF è a 1.2155 - sotto il livello di ieri sera ma sopra l'apertura di stamattina. Queste oscillazioni non ci danno nessuna informazione di rilievo.

### Commento tecnico - lunedì 15 aprile 18.50

Lunedì l'SMI ha chiuso a 7754 punti (-0.07%). Oggi l'SMI ha terminato la giornata senza sostanziali variazioni. Sul minimo l'SMI è rimasto ampiamente sopra la MM a 50 giorni e quindi non abbiamo nessuna nuovo segnale tecnico. L'SMI è ancora in un trend rialzista con la possibilità di un massimo annuale definitivo in posizione seguito da un minimo discendente che potrebbe costituire inversione di tendenza a medio termine. Una risposta definitiva dovrebbe arrivare entro mercoledì - speriamo che questa consista in una caduta dell'indice sotto i 7600 punti.

Il cambio EUR/CHF è a 1.2170. La FED americana (guarda che pulpito) ha criticato apertamente BoJ (Giappone) e BNS (Svizzera) per le manipolazioni sui cambi. Ha ammonito il Giappone di non tentare una svalutazione competitiva ed invitato la Svizzera ad abbandonare prossimamente il livello minimo di cambio. Il gioco rischia di farsi nei prossimi mesi pesante e la piccola Svizzera potrebbe restare schiacciata. Se così fosse la borsa rischia il crollo.

### Commento tecnico - venerdì 12 aprile 19.30

Venerdì l'SMI ha chiuso a 7760 punti (-0.70%). Oggi l'SMI ha perso terreno e sembra concretizzarsi l'atteso massimo discendente. L'indice non ha raggiunto come speravamo i 7850 punti ma ieri ci è andato vicino (massimo a 7825). Sul corto termine ci sono ora alcuni possibile scenari e l'SMI può oscillare tra i 7600 ed i 7900 punti senza dirci niente di nuovo o fornire segnali significativi. Per ora la tendenza di base è ancora rialzista con un grafico che promette un'inversione di tendenza se nei prossimi giorni l'indice continua a scendere concretizzando un testa e spalle ribassista. Per qualsiasi operazione è meglio ora attendere chiari segnali e conferme. Oggi lo scenario ribassista è tornato prepotentemente in corsa ed il fatto che questa settimana l'indice svizzero non abbia seguito l'S&P500 americano su un nuovo massimo annuale ci fa sospettare che c'è debolezza relativa ed un problemi all'orizzonte. Già numerose volte quest'anno abbiamo annunciato un massimo in posizione per poi dover fare marcia indietro. Ora rispettiamo le regole e non tentiamo di anticipare un ribasso ma aspettiamo prima la rottura della MM a 50 giorni.

Oggi il cambio EUR/CHF scende a 1.2165.

### Commento tecnico - giovedì 11 aprile 18.30

Giovedì l'SMI ha chiuso a 7815 punti (+0.56%). Il rally di ieri ha cancellato la possibilità di una rottura della MM a 50 giorni e dell'inizio di un trend ribassista. A questo punto, per mantenere lo scenario della formazione di un top di lungo periodo, abbiamo bisogno un massimo discendente sui 7850 punti. Oggi l'SMI ha fatto l'atteso passo in questa direzione. Stasera abbiamo poco da dire e vi consigliamo di scorrere anche i commenti appena scritti sugli altri indici europei. Il rialzo odierno non ci ha convinto e speriamo domani in una seduta negativa. La tecnica suggerisce però il classico terzo giorno di rialzo per una chiusura settimanale positiva a seguire il momentum. Di conseguenza è probabile che malgrado le nostre perplessità ed i nostri desideri la seduta di domani si concluda con una plusvalenza e con l'SMI sui 7850 punti.

Il cambio EUR/CHF sale a 1.2205.

### Commento tecnico - mercoledì 10 aprile 21.30

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 7771 punti (+1.53%). La seduta odierna dell'SMI non lascia dubbi ed ha risposto chiaramente ai quesiti tecnici descritti nel commento di ieri. L'SMI ha difeso alla grande il supporto a 7600 punti e la MM a 50 giorni. Non è solo ripartito al rialzo ma ha anche polverizzato il possibile obiettivo classico di un rimbalzo tecnico a 7750-7770 punti. A questo punto la tendenza rialzista è nuovamente confermata ed è inutile tentare di anticipare un'eventuale ribasso. È probabile che il convincente movimento odierno abbia una continuazione - resistenza intermedia è a 7850 punti, il massimo annuale è a 7946 punti e l'obiettivo originario del rialzo a 8000 punti. La divergenza negativa che osserviamo sulla RSI (massimi discendenti) si ripete su numerosi indicatori e suggerisce che l'SMI sta distribuendo formando un top di lungo periodo. Di conseguenza favoriamo nei prossimi due giorni una risalita al massimo fino 7850 punti prima di un ulteriore tentativo dei ribassisti di imporsi e far finalmente scendere l'SMI sotto la MM a 50 giorni.

Il cambio EUR/CHF si è fermato a 1.2190.

### Commento tecnico - martedì 9 aprile 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 7654 punti (-0.49%). La seduta di domani è cruciale. Oggi l'SMI è risalito fino ai 7731 punti per poi cambiare direzione, cadere in negativo e chiudere poco sopra il minimo (7638 punti) a 7654 punti. Osserviamo che un ritracciamento del 38% della prima gamba di ribasso doveva far risalire l'SMI a 7730 punti. Di conseguenza l'SMI potrebbe aver completato un debole rimbalzo (38% in meno di tre giorni) e se domani chiude sotto la MM a 50 giorni (7620 punti) e su un nuovo minimo mensile (7597 punti) sappiamo con certezza che la tendenza a medio termine cambia e diventa ribassista - il debole rimbalzo ci direbbe inoltre che i venditori hanno decisamente il controllo della situazione e dovrebbero essere in gradi di fare svelto sostanziali progressi. L'SMI non è però ancora a questo punto. Potrebbe anche difendere nuovamente i 7600 punti, continuare il rimbalzo e risalire come inizialmente previsto a 7750 punti. Lo sapremo domani - è per questo che tecnicamente la prossima seduta è veramente interessante. Il resto degli indici europei puntano nei prossimi tre giorni al rialzo - vediamo cosa combina l'SMI...

Il cambio EUR/CHF risale a 1.2195 - sembra che torni una certa fiducia sull'Euro e quindi sull'Europa. Non è detto che l'SMI debba approfittarne. Per assurdo potrebbe esserci un deflusso dal CHF con vendite di azioni ed un conseguente calo dell'indice SMI.

### Commento tecnico - lunedì 8 aprile 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 7691 punti (+0.66%). Oggi l'SMI ha guadagnato 50 punti proseguendo il rimbalzo dal supporto a 7600 punti iniziato venerdì. Considerando che la maggior parte degli indici europei ha marciato sul posto, bisogna essere soddisfatti del risultato odierno malgrado che l'SMI non abbia più fatto progressi dopo il massimo a 7710 punti toccato verso le 11.00. L'A/D a 11 su 9 non è molto convincente e l'SMI è salito soprattutto grazie ai suoi titoli conservativi e ad alta capitalizzazione (Novartis, Roche, Nestlé). Bene si sono però anche mossi i 2 titoli del lusso. In

teoria l'SMI dovrebbe risalire fino a mercoledì toccando i 7770 punti per poi riprendere la via del ribasso e cadere sotto i 7600 punti. Questo sarebbe un normale ritracciamento del 50% della prima spinta di ribasso.

Il cambio EUR/CHF risale a 1.2160 - non diamo molto peso a queste limitate oscillazioni sul corto termine. Continuiamo però a tener d'occhio il CHF che è un bene rifugio per eccellenza e può dare una buona indicazione sulle tensioni presenti sul mercato e sul bisogno di sicurezza da parte degli investitori.

#### Commento tecnico - venerdì 5 aprile 19.15

Venerdì l'SMI ha chiuso a 7641 punti (-1.56%). Basta guardare il grafico per rendersi conto che le ultime due sedute hanno offerto qualcosa di completamente diverso di quanto visto nei precedenti 12 mesi. Mai c'erano state due simili lunghe candele rosse consecutive. Malgrado che il decisivo supporto a 7600 punti abbia retto (minimo giornaliero a 7597 punti) è molto probabile che anche l'SMI mercoledì abbia visto il massimo annuale (7946 punti) e la fine del lungo rialzo. In due sedute l'SMI ha perso tutti i guadagni da inizio marzo e questo mostra la forza dei venditori. La probabilità che il supporto regga il prossimo assalto dei ribassisti è bassa. La probabilità che dai 7600 punti si sviluppi un rimbalzo tecnico di alcuni giorni è alta. L'intensità del rimbalzo (ritracciamento del 50% o del 38% secondo Fibonacci) ci dirà qual'è la forza effettiva dei due contendenti e ci fornirà le informazioni necessarie per prevedere la continuazione del ribasso.

Manca ancora una conferma tecnica definitiva ma l'attesa inversione di tendenza sembra essere una realtà. Da adesso in avanti dovremo volgere lo sguardo verso il basso.

Il cambio EUR/CHF è sceso a 1.2140 malgrado il rimbalzo del cambio EUR/USD a 1.3030.

#### Commento tecnico - giovedì 4 aprile 18.30

Giovedì l'SMI ha chiuso a 7762 punti (-1.43%). Oggi l'SMI ha perso più di 110 punti zavorrato dai suoi pesi massimi difensivi Roche Novartis e Nestlé che da soli contano per 90 punti di minusvalenza. La caduta odierna dell'SMI, pur non avendo ancora arrecato sensibili danni tecnici, è preoccupante. L'SMI ha sottoperformato per la prima volta da tempo gli altri indici europei e l'A/D a 1 su 19 non lascia dubbi e non offre scuse. Oggi i venditori hanno dominato e non sappiamo se questa è la conseguenza di un grande investitore che ha deciso di vendere o se è un cambiamento fondamentale di opinione sul mercato svizzero che effettivamente sembra aver corso troppo.

Supporto evidente è a 7600 punti anche se già una discesa sotto il minimo di settimana scorsa a 7720 punti sarebbe un chiaro segnale che l'SMI ha un problema.

Il cambio EUR/CHF sale a 1.2165. Strano - qualcuno sta vendendo CHF e la borsa svizzera?

#### Commento tecnico - mercoledì 3 aprile 19.15

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 7875 punti (-0.30%). Oggi l'SMI ha perso 24 punti. Prima però è salito fino ad un nuovo massimo annuale marginale a 7946 punti. È caduto in negativo solo in serata trascinato dalle borse americane in calo. Malgrado la performance negativa anche oggi l'SMI ha sovraperformato il resto dell'Europa. Siamo convinti che tutto questo non sia solo un riflesso della buona congiuntura in Svizzera ma soprattutto una conseguenza dei massicci acquisti di CHF da parte di investitori stranieri. Con i prestiti della Confederazione che non rendono più nulla, le azioni svizzere di buona qualità costituiscono una buona alternativa fino a quando non saranno veramente troppo care. Per il momento almeno a livello di dividendi ci sono ancora titoli interessanti. La tendenza resta al rialzo sul corto e medio termine con obiettivo a 8000 punti. Le borse mondiali stanno però toppando e difficilmente l'SMI svizzero potrà continuare a salire in solitaria.

il cambio EUR/CHF è sceso a 1.2140.

#### Commento tecnico - martedì 2 aprile 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 7899 punti (+1.09%). Stasera l'SMI chiude su un nuovo massimo annuale marginale. L'indice svizzero si trova nella medesima situazione dell'S&P500 americano. È in un trend rialzista ma si trova in una situazione di forte ipercomperato e di alta valutazione. Siamo

quindi alla ricerca di un massimo definitivo che per il momento non sembra concretizzarsi. I nostri tentativi di combinare i punti tornanti con il possibile obiettivo a 8000 punti (se vi ricordate inizialmente l'SMI doveva salire a 8000 punti per il 15 di marzo) sono stati vani. Ora ci conviene aspettare - superate le finestre temporali di metà marzo e di fine trimestre ora osserviamo come l'SMI sale verso gli 8000 punti. I derivati dovrebbero ora attirare magicamente l'SMI risucchiandolo verso l'alto.

Il cambio EUR/CHF é a 1.2170 - niente da segnalare.