

#### Commento tecnico - martedì 30 settembre 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 8835 punti (+0.67%). Oggi l'SMI ha guadagnato terreno seguendo le borse europee e l'esempio dell'America. Tecnicamente poco da dire poiché fino a quando l'SMI resta sopra gli 8750 punti e sotto il massimo annuale a 8870 punti resta in un modus correttivo. Gli indicatori di medio termine continuano a favorire per le prossime settimane un calo e quindi consideriamo il movimento laterale di settembre come distribuzione. Più lunga la distribuzione più alto il potenziale di ribasso. Malgrado il balzo odierno restiamo dell'opinione che la prossima accelerazione avverrà al ribasso.

Anche oggi sono stati i titoli difensivi (Novartis +1.18%, Nestlé +0.93%) a trascinare il listino. Da mesi è ormai evidente che bisogna possedere titoli farmaceutici ed alimentari e stare lontano dai titoli bancari. A settembre 2009, dopo la crisi ed il salvataggio da parte dello Stato e della BNS, UBS era salita a 20 CHF - oggi, a 5 anni di distanza, chiude a 16.66 CHF - l'unica cosa che sale sono i salari ed i bonus dei managers. Per fortuna che UBS è meglio di Crediti Suisse...

Il cambio EUR/CHF è a 1.2061.

#### Commento tecnico - lunedì 29 settembre 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 8776 punti (+0.03%). L'SMI è rimasto per gran parte della giornata sui 8775 punti. Stamattina ha ignorato le vendite che hanno travolto le borse europee. Solo dopo le 15.00 ha avuto una caduta di 40 punti recuperata sul finale. L'SMI chiude stasera praticamente invariato grazie al solito sostegno dei suoi titoli difensivi (Novartis +0.91%). L'A/D a 5 su 12 mostra che le cose non sono andate così bene.

In ogni caso l'SMI continua a difendere il supporto a 8750 punti e quindi finora la correzione rimane un'ipotesi senza conferma.

Il cambio EUR/CHF è fermo a 1.2066.

#### Commento tecnico - venerdì 26 settembre 19.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 8774 punti (+0.02%). Poco da dire sulla giornata odierna. Non è possibile definire il minimo a 8726 punti come rottura al ribasso (solo 3 punti sono troppo pochi) e quindi resta solamente una seduta senza sostanziali variazioni e che si è svolta nel range settimanale.

Anche a livello di settori e titoli non vediamo una chiara tendenza.

L'impressione generale è che l'SMI stia distribuendo ad alto livello. Senza una chiusura giornaliera sotto i 8750 punti è però impossibile confermare l'ipotesi della correzione.

Il cambio EUR/CHF scende leggermente a 1.2068.

#### Commento tecnico - giovedì 25 settembre 21.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8772 punti (-0.28%). Mentre le borse europee oggi cadono più dell'1% trascinate dall'America, l'SMI si limita a lasciare 24 punti sul terreno. Una buona performance relativa che lascia ancora incertezza sul trend a corto termine. Ancora una volta è un colosso farmaceutico (Novartis +0.57%) a difendere l'indice da danni più consistenti. L'A/D a 15 su 3 faceva temere perdite più sostanziali. Chi ieri ha comperato banche oggi è già battuto in ritirata - siamo abituati a questo andamento irregolare dei titoli bancari usati spesso dai traders per le loro astruse speculazioni. Supporto a corto termine è circa a 8750 punti - questo livello è stato penetrato martedì ed oggi e corrisponde al massimo di giugno. Una rottura del supporto aprirebbe la strada fino alla MM a 50 giorni.

Il cambio EUR/CHF è a 1.2171.

#### Commento tecnico - mercoledì 24 settembre 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8797 punti (+0.38%). Per oggi in Europa avevamo previsto un rimbalzo tecnico che si è effettivamente concretizzato. L'SMI ha partecipato e stasera chiude nuovamente a ridosso degli 8800 punti. Basta osservare il grafico per rendersi conto che l'indice sembra voler formare un massimo ma per ora manca una chiara tendenza. C'è stata venerdì scorso una rottura al rialzo e ieri una rottura al ribasso. Entrambe non hanno avuto una continuazione.

Indicatori ed effetto stagionale favoriscono la correzione. Forse dovremo aspettare la fine del mese e l'esaurimento del Window Dressing prima di poter vedere l'SMI muoversi con decisione verso sud.

Anche oggi i titoli farmaceutici ed alimentari hanno fornito stabilità al mercato. Sono le azioni delle due grandi banche (UBS +1,72%, CS +1.16%) ad aver fornito una spinta al mercato.

Il cambio EUR/CHF sale leggermente a 1.2181 - forse sarebbe meglio tralasciare questa indicazione nei nostri commenti giornalieri. C'è poco da dire quando un cambio si muove del +0.05%.

#### Commento tecnico - martedì 23 settembre 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 8763 punti (-0.61%). Oggi anche l'SMI ha subito la forza di gravità. È sceso fino alle 14.30 toccando un minimo a 8730 punti e poi ha recuperato e chiuso a 8763 punti, 13 punti sopra il nostro livello di riferimento per l'inizio ufficiale di una correzione a 8750 punti.

Dettagli formali a parte la rottura al ribasso sul grafico è evidente e la correzione è cominciata. Gli indicatori e la distanza dalle MM suggeriscono che il potenziale verso il basso è sostanziale. Per il momento ci aspettiamo un ritorno a 8600 punti - speriamo però che questa correzione possa trasformarsi in un ribasso più profondo - le premesse tecniche sussistono ma a due giorni da un nuovo massimo annuale preferiamo attendere con previsioni troppo pessimistiche.

Oggi l'A/D a 2 su 18 mostra un mercato decisamente negativo - la farmaceutica ha ancora dimostrato forza relativa ma d'altra parte dà segni di cedimento.

Il cambio EUR/CHF è immobile a 1.2075. Già sentito parlare di [peg](#) ?

#### Commento tecnico - lunedì 22 settembre 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 8817 punti (-0.26%). L'andamento della seduta odierna è sorprendente. L'SMI ha aperto debole e poco prima delle 10.00 è caduto sul minimo giornaliero a 8801 punti. Poi è iniziato il recupero e l'SMI è salito regolarmente fin verso le 15.00 ed è tornato in pari (massimo a 8840 punti). Sul finale ha ceduto e ha lasciato 23 punti sul terreno. L'/D a 4 su 15 non lascia dubbi sul fatto che la seduta è stata negativa. In generale sembra che sia iniziata un'ulteriore correzione alla quale dovrebbe partecipare anche l'SMI svizzero. Il massimo annuale di venerdì è stato anche un massimo significativo. Una conferma dell'inizio di una correzione l'avremo con una rottura sotto gli 8750 punti. Tutto il resto è poco importante e può essere catalogato come consolidamento o sana ritracciamento all'interno di un trend rialzista intatto.

Anche oggi Nestlé (+0.07%), Novartis (-0.06%) e Roche (invariata) hanno nuovamente "salvato" l'SMI. Ci vorrà un cedimento dei settori farmaceutica ed alimentare per innescare un ribasso. Il resto non ha la forza per trascinare l'SMI sotto la MM a 50 giorni.

Il cambio EUR/CHF rimane a 1.2074.

#### Commento tecnico - venerdì 19 settembre 19.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 8840 punti (+0.11%). Stamattina, sull'onda dell'entusiasmo provocato dal voto scozzese, l'SMI è salito su un nuovo massimo annuale a 8874 punti - questo fatto è inequivocabile e significa che il rialzo è intatto. La nostra ipotesi per le borse in generale era però che oggi, giornata di scadenza dei derivati di settembre, gli indici avrebbero raggiunto un massimo intermedio. Inoltre pensavamo che l'SMI stesse formando un top sugli 8830 punti. Sommando questi fattori e osservando quanto successo oggi sembra che oggi ci sia stata una falsa rottura al rialzo subito corretta. Quella di oggi è la migliore chiusura annuale ma potrebbe anche rappresentare l'inizio di una correzione. Dobbiamo durante il fine settimana fare un'esame della situazione su tutti i mercati e poi saremo in grado di prendere una decisione. È sempre difficile e azzardato prevedere un calo delle borse in presenza di massimi annuali o addirittura storici (S&P500 americano).

Oggi i titoli più importanti si sono mossi poco - l'A/D a 14 su 6 mostra una seduta strutturalmente positiva ma i tre colossi Nestlé, Roche e Novartis tra il -0.17% ed il +0.07% di performance hanno bloccato l'indice.

Il cambio EUR/CHF è a 1.2073 - nulla di nuovo.

### Commento tecnico - giovedì 18 settembre 19.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8830 punti (+0.06%). Oggi l'SMI si è fermato. È riuscito a recuperare una sensibile perdita iniziale (8788 punti verso le 09.50) ma resta ben lontano dalla buona performance delle borse europee (Eurostoxx50 +1.05%, DAX +1.41%). A cosa è dovuta questa debolezza relativa? Non dipende dalla farmaceutica che oggi ha azioni sia in guadagno (Roche +0.89%) che in perdita (Novartis -0.51%). Da una parte l'SMI sembra essere su un massimo e quindi la mancata accelerazione al rialzo corrisponde al risultato della nostra analisi. Crediamo però che questa pausa sia dovuta alla scadenza dei derivati di settembre. Anche su altri indici vediamo movimenti che non ci convincono e sembrano solo aggiustamenti tecnici. Restiamo dell'opinione che l'SMI deve correggere ed il calo potrebbe iniziare settimana prossima visto che la scadenza di domani dovrebbe corrispondere ad un massimo intermedio.

Il cambio EUR/CHF scende a 1.2069 - il cambio è tornato sul minimo annuale - il CHF si è rafforzato - come mai ?

### Commento tecnico - mercoledì 17 settembre 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8825 punti (+0.24%). Per la terza giornata consecutiva l'SMI sale grazie ai titoli farmaceutici. Oggi l'A/D è stata più equilibrata e positiva (11 su 7) ma il guadagno di 21 punti è stato ancora una volta provocato da Roche (+1.19%) e Novartis (+1.31%). Decisamente le borse europee mantengono un'impostazione difensiva. L'SMI resta ipercomperato a corto e medio termine e la variante più probabile è quella di una correzione - fino a quando il supporto a 8764 punti non viene rotto nuovi massimi annuali marginali sono possibili.

Ripetiamo che spesso la scadenza dei derivati corrisponde ad un punto tornante - nel caso concreto potrebbe esserci un massimo significativo. Probabilmente però saranno la FED stasera e la Scozia domani a provocare l'inizio della correzione. L'alternativa è un picco come ad inizio giugno seguito da una distribuzione in laterale.

Il cambio EUR/CHF risale (per modo di dire) a 1.2110.

### Commento tecnico - martedì 16 settembre 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 8804 punti (+0.09%). Poco da dire sulla seduta odierna che ha copiato la precedente. L'A/D a 7 su 13 mostra una giornata strutturalmente negativa ma ancora una volta l'SMI guadagna 8 punti grazie alla forza relativa di titoli difensivi come Roche (+0.62%) o Nestlé (+0.42%). Non abbiamo nulla da aggiungere alle valutazioni tecniche e alle previsioni delle ultime due sedute.

È possibile che per la scadenza dei derivati di settembre venerdì l'SMI provi ad andare su un massimo o per lo meno fermarsi a 8800 punti. Non ci aspettiamo di conseguenza nelle prossime sedute una sensibile discesa dell'SMI.

Il cambio EUR/CHF scende marginalmente a 1.2089.

### Commento tecnico - lunedì 15 settembre 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 8796 punti (+0.00%). Guardando il risultato finale sembra una seduta da archiviare senza commenti. Il grafico mostra però una corposa candela bianca con un minimo discendente. Dopo una debole apertura l'indice ha recuperato e chiuso a ridosso del massimo giornaliero. Questa potrebbe essere stata la fine di una correzione minore o un tentativo di discesa rintuzzato come inizio di una correzione più consistente. Favoriamo decisamente la seconda variante. Questo però non basandoci sul grafico del SMI ma piuttosto su quanto vediamo intorno e sull'analisi strutturale. Anche oggi l'SMI è stato salvato dai titoli farmaceutici (Roche +0.40%, Novartis +0.57%) mentre l'A/D a 6 su 14 mostra chiaramente un mercato in negativo. Se si fermano i farmaceutici diventa "dura" e l'SMI sarà obbligato ad abbattere l'ipercomperato e seguire il resto dell'Europa in correzione.

Il cambio EUR/CHF è a 1.2103. Il cambio EUR/USD si è stabilizzato ed i rumori di interventi da parte della BNS sono spariti.

### Commento tecnico - venerdì 12 settembre 19.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 8796 punti (-0.37%). Oggi l'SMI ha perso 33 punti ma è rimasto nel range settimanale e ha chiuso lontano dal minimo giornaliero. Gli 8764 punti non sono stati avvicinati. Gli indicatori stanno lentamente ruotando verso il basso e questo fa aumentare la probabilità di una correzione - questo scenario rimane la nostra variante favorita con una discesa almeno nel range 8600-8650 punti.

Oggi i due grandi titoli farmaceutici erano in negativo e l'SMI ha seguito - la sua dipendenza da questo settore è evidente.

Le differenze di comportamento tra le borse europee ed americane sono al momento minime e trascurabili. L'SMI non può correggere da solo ma lo farà unicamente insieme a Europa ed America. Di conseguenza è importante fare un'analisi globale e cercare segnali chiari e punti di debolezza - lo faremo durante il fine settimana sperando che stasera Wall Street ci dia una qualche informazione concreta.

Il cambio EUR/CHF è fermo a 1.2098.

### Commento tecnico - giovedì 11 settembre 19.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8829 punti (+0.15%). Oggi l'SMI ha ripetuto la seduta dei giorni precedenti. È oscillato in laterale e chiude stasera sul livello d'apertura e con una insignificante variazione di +13 punti. La plusvalenza finale viene relativizzata dal rapporto A/D (5 su 14) nettamente negativo. Ancora una volta sono i titoli farmaceutici (Roche +1.32%) a salvare la situazione. Tecnicamente non abbiamo nulla da aggiungere a quanto commentato e previsto ieri. Teniamo d'occhio gli 8764 punti - per il resto possiamo solo aspettare che il mercato ci dia delle valide informazioni.

Il cambio EUR/CHF scende a 1.2092 - alcuni siti hanno definito il balzo di ieri di 40 cts come [crollo del Franco Svizzero](#). Certa gente ama esagerare ed enfatizzare. Si è trattato di uno spostamento del 0.32%. Che termini utilizzeranno quando avverrà un movimento serio di un qualche punto in percentuale ?

### Commento tecnico - mercoledì 10 settembre 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8816 punti (-0.11%). Anche oggi l'SMI si è mosso nel range dei giorni precedenti e chiude stasera con un insignificante calo di 9 punti. Anche oggi però i farmaceutici in guadagno hanno impedito perdite più sostanziose sull'indice. L'A/D a 5 su 15 mostra chiaramente che strutturalmente è stata una giornata decisamente negativa.

L'SMI resta ipercomperato e la variante più probabile è quella della correzione. Il rialzo è però intatto ed il comportamento dell'indice negli ultimi giorni suggerisce consolidamento. Di conseguenza malgrado l'incredibile rally degli ultimi trenta giorni consigliamo di attendere lo sviluppo della situazione prima di abbandonare il trend e giocare al ribasso. Se un mercato ha tutte le premesse per correggere ma non lo fa significa che è forte e potrebbe sorprendere al rialzo appena l'ipercomperato è stato assorbito. Ci vuole per lo meno una chiusura sotto i 8764 punti (massimo di giugno e minimo di settimana scorsa !) per poter dichiarare l'inizio di una correzione e fissare obiettivi al ribasso.

Il cambio EUR/CHF balza a 1.2104 dopo che Thomas Moser, un membro del direttorio della BNS, ha affermato che tassi d'interesse negativi sui depositi delle banche sono possibili per impedire una rivalutazione del CHF.

### Commento tecnico - martedì 9 settembre 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 8825 punti (+0.10%). Oggi l'SMI ha aperto e chiuso sullo stesso livello. Termina la seduta con un trascurabile guadagno di 8 punti. L'SMI si è però comportato bene considerando che le borse europee erano in calo. Ancora una volta sono stati i titoli farmaceutici (Novartis +0.92%) a salvare la situazione. L'A/D a 8 su 12 suggerisce che la seduta strutturalmente è stata negativa. L'ipotesi della correzione è ancora valida e abbiamo poco da aggiungere a quanto scritto venerdì. Il buon comportamento della farmaceutica indica che gli investitori stanno

assumendo un atteggiamento difensivo. In genere questo non é un segno che il rialzo é sano ma piuttosto che si prepara una correzione.  
Il cambio EUR/CHF é fermo a 1.2066.

#### Commento tecnico - lunedì 8 settembre 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 8817 punti (+0.32%). Oggi i due colossi farmaceutici Roche e Novartis sono in testa alla lista dei titoli in guadagno. Questo provoca la plusvalenza finale in un mercato che in caso contrario sarebbe in equilibrio (A/D a 10 su 9). La candela odierna é completamente contenuta in quella di venerdì. Di conseguenza la seduta tecnicamente ci dice poco e l'ipotesi della correzione resta valida malgrado la plusvalenza finale.

Il cambio EUR/CHF sale a 1.2068.

Sarebbe interessante sapere come si sta comportando la BNS. Se compera divise contro CHF per difendere il corso EUR/CHF a 1.20 sta aumentando le riserve valutarie. Secondo l'ultimo rapporto del 30 giugno aveva 453 Mia di CHF in divise estere che possono essere investiti al massimo al 16% in azioni (!). Il portafoglio azionario della BNS ammontava a 70 Mia. di CHF. La BNS sta ancora comperando azioni con soldi creati dal nulla ?

#### Commento tecnico - venerdì 5 settembre 19.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 8788 punti (-0.52%). Oggi l'SMI ha avuto l'attesa seduta negativa ed ha chiuso il gap che si era aperto mercoledì. Il calo odierno permette di eliminare parte dell'ipercomperato. Non sappiamo ancora se questa é un'inversione di tendenza e un semplice movimento di assestamento - dopo 5 sedute positive é logico che ci siamo prese di beneficio. Stasera siamo perplessi poiché oggi le borse europee hanno marciato sul posto - strano che l'SMI abbia invece perso terreno. L'indice chiude lontano dal minimo giornaliero e con una modesta perdita. Ci sono bisogno ancora alcune sedute per capire se il rialzo ha un problema e se di conseguenza si prepara una sostanziale correzione o un ribasso.

Deboli oggi i titoli bancari. Credit Suisse (-2.28%) ha annunciato una ristrutturazione dell'attività di gestione patrimoniale. Il Management non ha una chiara strategia e con continui cambiamenti rende insicuri personale e clienti. Fino a quando il CEO Dougan non si toglie dai piedi (scusate l'espressione) l'azione é da evitare.

Il cambio EUR/CHF é fermo a 1.2060.

#### Commento tecnico - giovedì 4 settembre 19.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8834 punti (+0.35%). Oggi la BCE ha annunciato nuove misure di stimolo economico che abbiamo descritto nel commento sull'[Eurostoxx50](#). La Svizzera non viene direttamente coinvolta in questa manovra ed é quindi logico che l'SMI abbia avuto una tiepida reazione. Ha confermato il rialzo di ieri ma nulla più e questo lascia intatta la possibilità descritta ieri di un esaurimento. L'eventuale seduta negativa a chiudere il gap é rimandata a domani.

Il cambio EUR/CHF é sceso fino a 1.2045 - ora é a 1.2059. Per non farsi travolgere dalla debolezza dell'EUR la BNS deve intervenire. I metodi sono molteplici ma il risultato sempre lo stesso - un aumento della massa monetaria ed un'ulteriore stimolo che l'economia svizzera in questo momento non ha bisogno. Le politiche delle Banche Centrali hanno parecchi effetti negativi ma nessuno dei responsabili ne parla apertamente.

#### Commento tecnico - mercoledì 3 settembre 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8803 punti (+0.53%). Iniziamo dalla buone notizie - l'SMI ha toccato oggi un nuovo massimo annuale a 8854 punti. L'ipotesi del doppio massimo é da scartare ed il rialzo é intatto. Guardiamo l'altro lato della medaglia. La candela odierna é abbandonata nel nulla (gap d'apertura) ed é praticamente un doji gravestone (apertura e chiusura sul minimo giornaliero e lunga candela praticamente senza corpo). Una possibile interpretazione é eccesso di rialzo ed esaurimento. É possibile che il rialzo di corto termine sia finito qui ma per questo ci vuole domani una seduta decisamente negativa ed una chiusura sostanzialmente sotto gli 8750 punti - vista

l'euforia odierna non un'impresa da poco.

Stasera abbiamo un rialzo confermato e un possibile esaurimento - vediamo cosa succede domani. Chi è investito resta long. Lo speculatore può provare ad aprire una posizione short in controtendenza (visto l'ipercomperato il rischio è modesto). I trader prudente attende conferme prima di provare ad andare short.

Il cambio EUR/CHF è fermo a 1.2068 - il franco svizzero non reagisce alle buone notizie dall'Ucraina.

#### Commento tecnico - martedì 2 settembre 24.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 8757 punti (+0.12%). Oggi l'SMI ha toccato un nuovo massimo annuale a 8776 punti. Poi ha ritracciato e ha chiuso con un guadagno di soli 10 punti - viene il dubbio che si sia trattato di una falsa rottura al rialzo e sul grafico appare un possibile doppio massimo. Stasera l'indice chiude sotto il precedente massimo a 8764 punti. Premettendo che finora la tendenza è rialzista è meglio osservare cosa succede domani prima di fare previsioni per il futuro prossimo e a medio termine. Oggi Novartis (-0.12%) ha confermato il balzo di ieri. Il mercato svizzero oggi è stato sostanzialmente equilibrato con l'indice che dopo l'accelerazione sul massimo nella prima ora e mezza di contrattazioni si è sgonfiato ed è poi oscillato in laterale.

L'indice è risalito di quasi 600 punti dal minimo di inizio agosto - è lentamente ipercomperato e maturo per una correzione.

Il cambio EUR/CHF è fermo a 1.2070.

#### Commento tecnico - lunedì 1. settembre 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 8747 punti (-0.03%). Oggi la società farmaceutica Novartis (+4.31%) ha presentato un nuovo medicamento per il cuore che ha il potenziale di diventare un successo medico e commerciale. L'azione, in un mercato condizionato dai modesti volumi, fa un balzo del +4.31% e provoca quasi da sola il guadagno odierno dell'indice SMI che è decisamente anomalo. Difficile giudicare tecnicamente la giornata. Sembra un'accelerazione al rialzo ed un'attacco al massimo annuale che stasera si trova solo ad 8 punti. Meglio però attendere la reazione di domani prima di diventare eccessivamente positivi. Ci aspettavamo che questa gamba di rialzo finisse ora e quello odierno potrebbe solo essere un esaurimento. L'A/D a 10 su 8 ci mostra che strutturalmente la giornata odierna non è stata eccezionale e senza Novartis l'SMI avrebbe finito con un guadagno di solo una manciata di punti.

Il cambio EUR/CHF risale a 1.2071.

#### Commento tecnico - venerdì 29 agosto 24.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 8659 punti (+0.43%). L'SMI è caduto fino a 8610 punti per le 16.15. Poi è rimbalzato con forza ed ha chiuso in guadagno di 37 punti. È stata quindi una giornata controllata in gran parte dai venditori. Alla fine hanno però vinto i rialzisti grazie alla buona apertura ed il rally sul finale. L'impressione generale è che il ribasso di medio termine potrebbe riprendere ma il rialzo di corto termine, grazie al sostegno dell'America, ha ancora qualcosa da dire. Ci aspettiamo quindi una salita all'inizio di settimana prossima sui 8700 punti e poi una corte distribuzione prima dell'inizio di una spinta di ribasso a medio termine. Per il momento questa è un'ipotesi basata su gli indicatori di corto termine che suggeriscono che il rialzo non è concluso e quelli di medio termine che stanno nuovamente girando verso il basso.

Se la pressione di rivalutazione del CHF continua dovrebbero esserci conseguenze negative sulla borsa.

Il cambio EUR/CHF è a 1.2060. Si vocifera che la BNS interviene, soprattutto in Asia, per difendere la barriera degli 1.20.

#### Commento tecnico - giovedì 28 agosto 19.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8622 punti (-0.55%). Oggi le borse europee hanno avuto una seduta negativa dopo un'escalazione del conflitto tra Russia ed Ucraina. Difficile dire se questo è un

problema serio. La borsa non può sempre salire e oggi c'è stata una buona occasione e ragione per delle prese di beneficio. Dobbiamo vedere nei prossimi giorni come si sviluppa la situazione. A prima vista questa sembra solo una correzione minore di al massimo tre giorni che potrebbe far ridiscendere l'SMI sui 8500-8530 punti (MM a 50 giorni). È impossibile però fare previsioni affidabili dopo solo una seduta negativa. L'SMI chiude lontano dal minimo giornaliero e quindi il problema non sembra serio - la pressione di vendita è contenuta.

Oggi tutti i titoli dell'indice erano in calo. Come al solito in questa situazione meglio si sono comportati i difensivi farmaceutici mentre più deboli erano in bancari con Credit Suisse (-1.94%) a portare la lanterna di coda.

Il cambio EUR/CHF è a 1.2060 - non sembra volersi risollevare.

#### Commento tecnico - mercoledì 27 agosto 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8669 punti (-0.04%). Oggi non è successo nulla di importante. L'SMI chiude stasera invariato al termine di una seduta noiosa. Solo la piccola candela bianca sul grafico con minimo e massimo ascendenti conferma che il rialzo è intatto. Non abbiamo nulla da aggiungere al commento di ieri. Probabilmente avremo bisogno di osservare la chiusura settimanale prima di poter provare a fare una nuova previsione a medio termine.

Le banche svizzere oggi erano deboli mentre l'indice europeo SX7E ha guadagnato il +0.72% - l'euforia sui titoli delle banche europee ci sembra completamente fuori luogo. Se Draghi lancia un QE per permettere alle banche di vendere la loro robbaccia sul massimo storico si merita il linciaggio (mediatico).

Il cambio EUR/CHF scende a 1.2168 - l'EUR perde ormai terreno contro tutto. La BNS potrebbe nei prossimi mesi avere un grave problema - difendere il cambio minimo a 1.20 potrebbe diventare una faccenda molto costosa.

#### Commento tecnico - martedì 26 agosto 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 8673 punti (+0.72%). Oggi l'SMI ha avuto un'altra seduta positiva ed ha guadagnato 62 punti. Questo elimina definitivamente la possibilità di una falsa rottura al rialzo. Il rialzo dal minimo di agosto ha già fatto risalire l'SMI di 500 punti. Sinceramente stasera non abbiamo idea di dove potrebbe fermarsi o quale potrebbe essere l'obiettivo di questo movimento. Sappiamo unicamente che quello odierno non sembra un massimo e l'indice non è ancora in ipercomperato. Di conseguenza il rialzo può continuare. Il massimo annuale è a 8764 punti - mancano meno di 100 punti e quindi sembra abbastanza logico e facile prevedere un test del massimo annuale. Sui 8700-8750 punti l'SMI sarà in ipercomperato e quindi ci sarà una correzione. Questa ci mostrerà cosa aspettarsi nei prossimi mesi.

Anche oggi il listino ha partecipato compatto al rialzo (A/D a 20 su 0). Buona la performance delle banche d'affari che imitano l'indice europeo SX7E (+1.74%).

Il cambio EUR/CHF è stasera a 1.2088 - un piccolo rimbalzo che può essere qualsiasi cosa - per ora sembra solo una normale oscillazione giornaliera.

#### Commento tecnico - lunedì 25 agosto 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 8611 punti (+0.67%). Vi invitiamo prima a leggere il commento sull'[Eurostoxx50](#) dove abbiamo fatto alcune considerazioni generali sul rally odierno.

Oggi l'SMI ha avuto una seduta positiva ed ha chiuso sopra la linea di trend discendente dal massimo di giugno. Sembra quindi che l'ipotesi della ripresa del ribasso di medio termine sia sbagliata. Esiste ancora la probabilità che quella odierna sia una falsa accelerazione al rialzo e falsa rottura. In questo caso però questo "errore" deve essere corretto immediatamente - l'SMI deve tornare entro mercoledì sera sotto i 8570 punti (preferibilmente). La variante più probabile stasera è però che la nostra previsione è sbagliata e il rialzo, almeno a corto termine, deve continuare. Lo potremmo dire con maggiore sicurezza domani mattina dopo aver osservato la chiusura a Wall Street.

Oggi A/D a 18 su 2 con azioni di tutti i settori a tirare il rialzo - niente da dire.

Il cambio EUR/CHF scende a 1.2175 malgrado voci di interventi della Banca Nazionale Svizzera in Asia per indebolire il CHF. Nelle [previsioni 2014](#) avevamo previsto che quest'anno ci sarebbe stato un massiccio attacco alla barriera e supporto a 1.20 difeso dalla BNS - é giunto il momento di andare a rileggere questo passaggio con le motivazioni.

#### Commento tecnico - venerdì 22 agosto 19.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 8554 punti (-0.18%). Secondo le nostre aspettative la seduta odierna doveva essere negativa. L'SMI ha perso 16 punti e ha assolto il compito con il minimo sforzo. Avremmo preferito vedere maggiore debolezza e una netta discesa sotto la MM a 50 giorni ed il minimo di ieri. Invece stasera dobbiamo accontentarci di una candela rossa sul grafico. La nostra ipotesi di una ripresa del ribasso a medio termine é ancora valida ma non confermata. Ci sono bisogno ancora un paio di sedute per poter constatare se l'attesa inversione di tendenza a corto termine effettivamente si verifica.

Oggi la seduta é stata negativa con A/D a 7 su 12. Hanno salvato la situazione i titoli farmaceutici che hanno guadagnato terreno. Un tipico atteggiamento difensivo da parte degli investitori.

Il cambio EUR/CHF scende a 1.2199.

#### Commento tecnico - giovedì 21 agosto 19.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8570 punti (+0.49%). Basta rileggere gli ultimi due commenti per rendersi conto che la seduta odierna rientrava del campo delle possibilità anche se non corrisponde alla nostra variante favorita. Negli ultimi giorni non abbiamo visto segnali di esaurimento o di inversione di tendenza. Il rialzo di corto termine é intatto e la logica conseguenza é la salita a testare la linea di trend discendente che determina la tendenza di medio termine. Quello di oggi a 9591 punti deve però essere un massimo intermedio - in caso contrario qualcosa nelle nostre previsioni a medio termine non funziona. Vediamo cosa succede domani e poi riprenderemo il discorso con calma avendo sott'occhio la chiusura settimanale. Domani l'SMI deve restare sotto i 8600 punti - una seduta negativa sarebbe ancora meglio.

Oggi l'SMI ha sottoperformato e al contrario del resto dell'Europa chiude lontano dal massimo giornaliero.

Il cambio EUR/CHF é fermo a 1.2107.

#### Commento tecnico - mercoledì 20 agosto 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8527 punti (+0.03%). Guardando il grafico sembra che oggi l'SMI sia stato fermato dalla MM a 50 giorni (8535 punti). In effetti il massimo giornaliero a 8538 punti é stato raggiunto in apertura e per il resto della giornata l'SMI si é limitato ad oscillare in un canale di 32 punti sugli 8520 punti. Chiude stasera invariato. È sbagliato tentare di fare previsioni al termine di una giornata durante la quale non é successo nulla di importante. Notiamo però che oggi l'SMI si é fermato e si é comportato come ci aspettavamo. Le premesse per un'inversione di tendenza ci sono. La continuazione domani é però incerta visto che stasera l'indice chiude vicino al massimo. Noi speriamo che domani l'SMI scenda ma é una previsione con probabilità di successo poco più alte del 50% - dobbiamo analizzare la chiusura settimanale prima di prendere in considerazione la ripresa del ribasso a medio termine.

Oggi il mercato era equilibrato con A/D a 8 su 11 - i farmaceutici hanno guadagnato terreno ed hanno costituito l'ago della bilancia.

Il cambio EUR/CHF é a 1.2105.

#### Commento tecnico - martedì 19 agosto 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 8525 punti (+0.85%). Stasera l'SMI chiude nella fascia 8500-8540 punti che costituiva il nostro obiettivo teorico per questo rimbalzo. Guardiamo quali sono le probabilità che effettivamente l'SMI si fermi qui. Innanzitutto diciamo subito che questa fascia, che corrisponde al triplo massimo dei primi tre mesi dell'anno, non é tecnicamente resistenza poiché l'oscillazione di luglio intorno a questo valore l'ha cancellata. Resta la MM a 50 giorni a fare da punto di



riferimento. C'è poi la linea di trend discendente dal massimo di giugno - questa è importante ma come vedete (oggi l'abbiamo inserita sul grafico) scorre decisamente più in alto.

Stasera l'SMI chiude sul massimo giornaliero, con una buona performance e senza nessun segno di cedimento. Di conseguenza evitiamo posizioni short se prima non vediamo un qualche segno di debolezza. Domani potrebbe esserci un'altra seduta come oggi.

Oggi tutto il listino ha partecipato al rialzo (A/D a 19 su 1) e non vediamo nessuna divergenza.

Il cambio EUR/USD torna a 1.2108. Oggi l'USD si è rafforzato. In teoria il CHF doveva perdere terreno - si è invece rafforzato contro EUR e questo continua ad essere un segnale preoccupante.

#### Commento tecnico - lunedì 18 agosto 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 8453 punti (+1.04%). Stamattina l'SMI ha riaperto sugli 8450 punti correggendo così l'eccesso di ribasso di venerdì provocato dalla notizia dello scontro tra ucraini e russi. Poi la borsa svizzera ha avuto una giornata tranquilla e l'SMI si è limitato ad oscillare in una quarantina di punti intorno ai 8450 punti e ha chiuso su questo livello. Oggi è stata una seduta di assestamento. Dopo la buona apertura sono mancati ulteriori acquisti e questo lascia molti dubbi sulla forza dei rialzisti. Manteniamo la previsione di un esaurimento del rimbalzo tecnico sugli 8500-8540 punti.

Il cambio EUR/CHF risale a 1.2110 (+0.13%) - anche sul cambio si è trattato di un movimento di aggiustamento dopo il breve panico di venerdì sera.

#### Commento tecnico - venerdì 15 agosto 19.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 8366 punti (-0.75%). Oggi l'SMI, come il resto delle borse europee, sembrava voler terminare la settimana in bellezza. Già stamattina era salito a 8475 punti ed era rimasto per tutta la giornata intorno a questo livello toccando un massimo a 8483 punti. Poi verso le 16.30 è arrivata la notizia di uno scontro armato tra l'esercito ucraino e una colonna russa penetrata illegalmente sul suo territorio. Subito gli investitori hanno reagito con vendite e l'SMI è precipitato a 8366 punti dove ha chiuso un'ora dopo.

È troppo presto per valutare le conseguenze di questo reversal giornaliero. Le notizie sullo scontro sono ancora vaghe e le conseguenze incerte. Tecnicamente sembrerebbe che oggi si è esaurito il rimbalzo tecnico ed è ripreso il ribasso a medio termine. Questo è anche quello che avevamo previsto anche se probabilmente abbiamo solo avuto fortuna. Stasera l'SMI chiude nuovamente sotto la MM a 200 giorni. Teoricamente la via verso il basso si riapre. Praticamente è meglio vedere come chiude stasera Wall Street prima di azzardare previsioni. Ne riparliamo con calma nell'analisi del fine settimana.

Il cambio EUR/CHF scende a 1.2091. È un minimo annuale. In situazioni di crisi la moneta svizzera dimostra appieno il suo status di moneta rifugio.

#### Commento tecnico - giovedì 14 agosto 19.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8430 punti (+0.49%). Come ieri anche oggi l'SMI ha mostrato forza relativa e ha superato di slancio gli 8400 punti. Tecnicamente sembra quindi in grado, come abbiamo anticipato ieri, di salire fino ai 8500-8540 punti, il famoso triplo massimo della prima parte dell'anno. Il rialzo a corto termine è evidentemente intatto e si tratta unicamente di indovinare dove si esaurirà prima della ripresa del ribasso di medio termine.

L'A/D a 15 su 4 mostra che la seduta è stata strutturalmente positiva con tutti i settori a partecipare al movimento. Crediamo che certi movimenti sono da imputare all'imminente scadenza dei derivati di agosto. Uno di questi è il balzo odierno di Credit Suisse (+1.70% a 25.14 CHF) che torna miracolosamente sopra i 25 CHF.

Il cambio EUR/CHF scende a 1.2117. Vediamo numerosi segnali che ci inducono a credere che molti investitori stanno cercando sicurezza a tutti i costi. Uno di questi è la forza del Franco Svizzero. Qualcuno prevede quindi l'avvicinarsi di una crisi finanziaria. Non sottovalutiamo questi evidenti segnali di pericolo.

### Commento tecnico - mercoledì 13 agosto 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8388 punti (+0.71%). La nostra previsione è che l'SMI poteva terminare il rimbalzo tecnico sui 8400 punti. Stasera l'SMI chiude sul massimo giornaliero, sulla MM a 200 e a ridosso dell'obiettivo. Secondo indicatori c'è ancora spazio verso l'alto. Difficile dire stasera se il movimento finisce qui o se ci sarà una continuazione. Siamo convinti che questo dipenda dal mercato americano - stasera l'S&P500 è fermo sui 1947 punti e come potete intuire se seguite le nostre analisi lo sviluppo è ora molto incerto. Riprendiamo l'argomento domani mattina nell'analisi tecnica generale.

Se l'SMI supera di slancio i 8400 punti può salire di ulteriori 100-140 punti.

Oggi 17 titoli su 20 sono in guadagno - gli acquisti hanno toccato tutti i settori indistintamente e solo alcuni casi particolari sono rimasti indietro.

Il cambio EUR/CHF è stasera a 1.2133 - i movimenti sono impercettibili.

### Commento tecnico - martedì 12 agosto 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 8329 punti (-0.00%). Poco da dire su un indice che termina la giornata invariato e al centro del range giornaliero. Possiamo semplicemente voltare pagina e passare alle prossime sedute.

Notiamo unicamente che oggi l'SMI si è comportato meglio del resto dell'Europa. Con A/D a 11 su 9 è regnato un buon equilibrio con stabilità in tutti i settori. I pesi massimi (Roche, Novartis, Nestlé) si sono mossi poco e hanno contribuito alla stabilità dell'indice.

La nostra previsione è invariata. Il rimbalzo tecnico non è finito - dovrebbe esaurirsi sui 8400 punti.

La tendenza a medio termine è ribassista.

Il cambio EUR/CHF è a 1.2131.

### Commento tecnico - lunedì 11 agosto 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 8329 punti (+0.67%). Oggi anche l'SMI ha partecipato al rimbalzo delle borse europee. In fondo non abbiamo molto da dire visto che la situazione si sta sviluppando esattamente secondo gli schemi. L'SMI con molti titoli conservatori e difensivi non può essere leader in un movimento di questo tipo e quindi sale ma sottoperforma.

Oggi almeno c'è stata una buona partecipazione con A/D a 18 su 2. Il titolo più debole del listino è ancora stato Credit Suisse (-0.41%) a conferma del nostro parere negativo specialmente sul management. Stiamo invece cambiando lentamente opinione su UBS che su questo livello (15.75 CHF) è per lo meno un titolo da tenere.

Al termine di questa giornata ribadiamo la previsione di giovedì scorso - il rimbalzo tecnico dell'SMI dovrebbe esaurirsi sui 8400 punti.

Il cambio EUR/CHF scende a 1.2132.

### Commento tecnico - venerdì 8 agosto 19.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 8274 punti (-0.39%). L'SMI è caduto stamattina verso le 10.00 su un nuovo minimo a 8183 punti. Poi ha costantemente recuperato per tutta la giornata e chiude stasera 90 punti più in alto e a ridosso del massimo giornaliero. Peccato che alla fine risulta un'altra perdita - in caso contrario avremmo potuto parlare di decisivo reversal. In fondo oggi possiamo ripetere il commento di mercoledì e parlare di possibile inizio di un rimbalzo tecnico. Sarà però la seduta di lunedì a decidere se effettivamente oggi è stato toccato un minimo intermedio. La RSI non scende più e questo costituisce una piccola divergenza positiva. I rialzisti danno segni di vita ma questo non è ancora abbastanza per ribaltare la situazione - almeno però riprendono coraggio e iniziativa. Anche oggi la struttura del mercato è negativa con A/D a 5 su 15 - rimbalzano le banche e cedono farmaceutici ed alimentari - in un rimbalzo tecnico si giocano in genere i settori ciclici e di crescita con alto Beta - quanto visto oggi corrisponde a questo schema.

Il cambio EUR/CHF è a 1.2139.

### Commento tecnico - giovedì 7 agosto 19.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8306 punti (+0.20%). Mentre il resto dell'Europa oggi ha proseguito il ribasso, Oggi l'SMI ha avuto quella seduta positiva suggerita ieri dall'hammer sul grafico. L'atteso rimbalzo tecnico sembra iniziato con un certo anticipo rispetto a Eurostoxx50 e colleghi. Dovrebbe teoricamente esaurirsi sui 8400 punti e sulla MM a 200 giorni. Questa soluzione ci piace però poco perché costituirebbe solo un guadagno dell'1% dal livello attuale. Forse una risalita a 8500-8520 punti (triplo massimo del primo semestre) è più realistica. Potremmo essere più precisi unicamente quando ci sarà una reazione anche nel resto dell'Europa - dipende se l'SMI sovraperforma o sotto-performa come indice conservativo e difensivo.

La plusvalenza dell'SMI è però un inganno. 15 titoli su 20 erano oggi in perdita. È bastata Nestlé con un balzo del +3.43% a far pendere la bilancia in positivo. La società alimentare ha presentato convincenti risultati trimestrali ed ha annunciato un riacquisto di azioni proprie per 8 Mia di CHF. Il cambio EUR/CHF è a 1.2142.

### Commento tecnico - mercoledì 6 agosto 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8290 punti (-0.62%). Oggi l'SMI ha perso ancora 52 punti e ha toccato un nuovo minimo a 8218 punti. Sul grafico appare però un netto ed evidente hammer - questo segnala l'esaurimento del ribasso a corto termine ed una probabile inversione di tendenza per un rimbalzo tecnico. In fondo stasera l'SMI chiude solo 14 punti sotto il valore di lunedì e la reazione odierna è stata convincente ed accompagnata da volumi di titoli trattati in aumento. Manteniamo di conseguenza la previsione di un rimbalzo tecnico - idealmente l'hammer deve essere seguito da una seduta positiva. Un'accettabile variante sarebbe un consolidamento sui 8250-8300 punti.

Oggi l'alimentare Nestlé (+0.15%) ha sostenuto l'indice aiutato da UBS (+0.13%) che rimbalza dai minimi annuali. Molto debole l'assicurativo Swiss Re (-2.98%) con risultati trimestrali e prospettive deludenti. Quello finanziario resta un settore da evitare.

Il cambio EUR/CHF scende a 1.2145.

### Commento tecnico - martedì 5 agosto 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 8342 punti (+0.46%). Sembra che ieri l'SMI ha toccato il fondo e che oggi sia iniziato un rimbalzo tecnico. Abbiamo bisogno alcuni giorni per poter dire fissare un'obiettivo del rimbalzo e stimare le probabilità di una ripresa del ribasso. Oggi l'SMI è stato uno dei migliori indici europei battendo sia DAX (+0.39%) che Eurostoxx50 (+0.06%). Non è quindi un fattore negativo se chiude lontano dal massimo giornaliero - ci basta questa sovraperformance. È interessante osservare i movimenti all'interno del listino. Le azioni delle due grandi banche (CS, UBS) sono scese e restano titoli tecnicamente da evitare - passano da un minimo annuale al seguente ed i fondamentali sono mediocri.

Il rimbalzo è stato provocato dal buon comportamento dei titoli difensivi, soprattutto Roche (+0.84%). Quanto osservato oggi corrisponde al quadro generale di un rimbalzo tecnico - difficile dire se i modesti volumi di titoli trattati sono una conseguenza stagionale o il tipico comportamento in una simile fase di mercato.

Per essere sicuri che ci sia un certo potenziale verso l'alto (8500 punti), l'SMI deve tornare sopra la MM a 200 giorni. In caso contrario rischia di fare unicamente una pausa di distribuzione.

Il cambio EUR/CHF è a 1.2165.

### Commento tecnico - lunedì 4 agosto 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 8304 punti (-1.26%). Oggi l'SMI, che venerdì non aveva trattato, si è rimesso in pari con le altre borse europee. Giovedì avevamo previsto una continuazione verso il basso se oggi le borse europee non avessero cominciato a rimbalzare. L'SMI è caduto di altri 106 punti superando al ribasso anche l'obiettivo a 8350 punti. Quando il ribasso guadagna in velocità e gli indici cadono come un coltello è molto difficile indovinare in anticipo un minimo. Ora la RSI giornaliera è a 29.63 punti e considerando il contesto generale diremmo che un minimo intermedio è imminente sia in termini di punti che di tempo. Il successivo rimbalzo ci darà informazioni sulla

prosecuzione del trend. In ogni caso pensiamo che la borsa svizzera seguirà il nostro scenario generale e quindi dovrebbe tendenzialmente scendere fino ad ottobre.

Che preoccupa è che anche i titoli difensivi (alimentari e farmaceutica), che in tempi di crisi si comportano meglio del resto del mercato, stanno cadendo insieme al resto del listino. Sembra che gli investitori vendano senza fare distinzioni e questo succede normalmente all'inizio di un ribasso e non in una correzione minore. Questo comportamento suggerisce debolezza strutturale e dà l'impressione che l'SMI debba scendere decisamente più in basso. Questo significa che i rimbalzi tecnici devono essere usati per alleggerire le posizioni. Non è il momento di fare gli eroi e comperare per sfruttare brevi fasi di rialzo.

Il cambio EUR/CHF è fermo a 1.2166.

### Commento tecnico - venerdì 1. agosto 19.00

Venerdì la borsa svizzera è rimasta chiusa in occasione della Festa Nazionale.

### Commento tecnico - giovedì 31 luglio 19.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8410 punti (-1.03%). Oggi l'SMI è pesantemente caduto come il resto delle borse europee. Ha raggiunto l'obiettivo a 8400 punti e si avvicina all'ipervenduto (RSI giornaliera a 35.63 punti). Finora si sviluppa secondo previsioni e ci sembra molto probabile che questa spinta di ribasso debba esaurirsi nei prossimi giorni sui 8350 punti. Adesso però esiste un problema. Domani la borsa svizzera è chiusa in occasione della Festa Nazionale del 1. agosto. È possibile che la seduta di domani in Europa sia negativa con un esaurimento di trend e un possibile inizio di rimbalzo. Non sappiamo a che punto ritroveremo le borse lunedì quando l'SMI svizzero si riunirà al gruppo. Forse le borse europee avranno visto un minimo intermedio e l'SMI ripartirà da livello attuale senza esaurire sui 8350 punti.

Oggi 18 titoli su 20 erano in calo - si sono salvate solo le azioni di due situazioni particolari (Actelion, Syngenta). Molto deboli restano i titoli bancari (UBS -1.76% e minimo annuale).

Secondo gli indicatori di medio periodo questo ribasso è destinato a continuare fino ad ottobre - vedremo se il prossimo rimbalzo tecnico confermerà questa previsione che abbiamo già presentato nelle analisi del fine settimana. Indicativamente l'SMI non deve più ritornare sopra gli 8600 punti.

Il cambio EUR/CHF si ferma a 1.2165.

### Commento tecnico - mercoledì 30 luglio 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8497 punti (-0.41%). Oggi l'SMI svizzero ha nuovamente perso terreno e stasera chiude sull'importante supporto a 8500 punti. Il trend a medio termine è ancora in bilico ma evidentemente l'indice si muove finora come da previsioni e quindi dovrebbe scendere più in basso. Oggi il gigante del cemento Holcim (-4.82%) ha presentato risultati trimestrali deludenti - Holcim è una di quelle società che serve da barometro per il mercato delle costruzioni a livello mondiale. Le azioni di UBS perdono oggi ancora il -2.27% - evidentemente gli azionisti cominciano a perdere la pazienza ed il sorriso smagliante di Ermotti non basta più a compensare risultati operativi mediocri.

Dal massimo di giugno si delinea sul grafico dell'SMI una linea di trend in calo con tre massimi discendenti - dovrebbe ora seguire un terzo minimo discendente che dovrebbe situarsi sui 8350 punti - questo corrisponde a grandi linee al nostro obiettivo per questa spinta di ribasso.

Il cambio EUR/CHF sale a 1.2175 - l'USD è forte e preme più sul piccolo CHF che sul grande EUR. Il logico risultato è un lieve e insignificante deprezzamento della moneta svizzera.

### Commento tecnico - martedì 29 luglio 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 8532 punti (+0.02%). In genere c'è poco da dire al termine di una seduta che si chiude con l'indice invariato, al centro del range giornaliero, sul livello d'apertura e con una candela completamente contenuta nella precedente. Qui regna equilibrio ed incertezza e si può solo passare alla giornata seguente. Dobbiamo solo notare che oggi in Europa le borse erano positive con guadagni intorno al +0.60% - l'SMI svizzero ha sottoperformato e questo è un segnale di debolezza

relativa.

L'A/D a 14 su 6 non è riuscita a spingere l'SMI verso l'alto zavorrato dei deboli titoli bancari. UBS perde il -1.81%. Gli utili lordi vengono divisi equamente tra multe (l'ultima è di 300 Mio di EUR in Germania) e bonus al Management - agli azionisti restano le briciole. A leggere i comunicati stampa sembra di ascoltare i proclami di ottimismo di molti politici europei - la realtà è che il prezzo dell'azione da 5 anni marcia sul posto - l'affascinante Ermotti promette molto e fornisce poco - che migliora è solo il suo salario.

Il cambio EUR/CHF sale a 1.2162 - è un sale molto relativo visto che parliamo di una plusvalenza del +0.11%.

#### Commento tecnico - lunedì 28 luglio 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 8530 punti (-0.48%). Oggi sul grafico dell'SMI è apparsa un'altra candela rossa - la seduta è stata negativa con un netto calo dopo una buona apertura. L'indice si muove nella "buona" direzione (significa che va dove pensavamo) ma fino a quando non torna sotto gli 8500 punti evitiamo di parlare di ripresa della correzione. Lo scenario più probabile, sostenuto dagli indicatori e dal momentum, è quello nei prossimi giorni di una discesa verso gli 8400 punti e la MM a 200 giorni.

Notiamo che oggi il minimo è stato a 8492 punti - il supporto intermedio a 8500 punti è labile ed indicativo - oggi però sembra aver funzionato anche se sembra solo un caso visto che tutti gli indici europei ed americani sono rimbalzati dopo le 16.30.

Il cambio EUR/CHF è fermo a 1.2146.

#### Commento tecnico - venerdì 25 luglio 19.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 8571 punti (-0.76%). Finalmente sul grafico è apparsa una lunga candela rossa - appena in tempo per salvare il nostro scenario di una correzione. È sbagliato però pensare che si sia realizzato un cambiamento di tendenza dopo solo una seduta negativa. La costellazione è ideale con un rimbalzo tecnico delle classiche tre sedute ed un indice che viene respinto verso il basso dalla MM a 50 giorni. Aspettiamo però conferme prima di parlare nuovamente di test della MM a 200 giorni. Ci vuole lunedì una continuazione verso il basso e per lo meno un ritorno sotto gli 8500 punti.

Oggi 19 titoli su 20 sono in calo con la debolezza che colpisce soprattutto i titoli del lusso. Il concorrente francese LVMH ha presentato risultati trimestrali deludenti e di riflesso gli investitori hanno realizzato benefici sui corrispondenti titoli svizzeri.

Il cambio EUR/CHF è fermo a 1.2151.

#### Commento tecnico - giovedì 24 luglio 19.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8637 punti (+0.37%). Oggi l'SMI doveva secondo le nostre previsioni ricominciare a scendere. Invece ha avuto una tranquilla seduta di rialzo durante la quale ha passato la maggior parte del tempo sugli 8650 punti. I 32 punti di guadagno non sono molti e l'SMI chiude stasera ancora sulla MM a 50 giorni. Senza avere ancora una conferma definitiva sembra che la nostra ipotesi della ripresa della correzione e del ribasso sia sbagliata. C'è ancora la possibilità che il calo sia in ritardo di un giorno e riprende solo domani. In genere però il venerdì non è giornata per un'inversione di tendenza e dopo 3 sedute positive ed una chiusura nel settore superiore del range giornaliero le premesse per domani sono di un'ulteriore seduta positiva.

Riassumendo stasera siamo costretti a mettere le mani in avanti. La previsione per la seduta odierna era sbagliata e malgrado che tecnicamente una ripresa della correzione è ancora possibile stasera siamo in forte dubbio. Vediamo cosa succede domani prima di dichiararci sconfitti ed essere obbligati a sviluppare uno scenario alternativo.

Il cambio EUR/CHF sale a 1.2154. Un'insignificante movimento di una manciata di centesimi.

### Commento tecnico - mercoledì 23 luglio 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8605 punti (+0.13%). Oggi l'SMI ha aperto debole ma è subito risalito a 8600 punti dove ha trascorso tutta la giornata oscillando intorno a questo livello. Chiude stasera con un modesto guadagno di 11 punti che corrisponde a quanto visto nel resto dell'Europa. Ieri avevamo previsto per oggi "*una continuazione verso l'alto di un 10-20 punti*" - non possiamo quindi che essere soddisfatti dell'esito della seduta. Domani arriva la parte più difficile visto che dopo tre sedute positive l'SMI dovrebbe ricominciare a scendere. Il nostro lavoro l'abbiamo fatto negli scorsi giorni - oggi possiamo solo constatare che l'indice e gli indicatori si muovono come previsto e sperare che anche domani l'SMI segua le previsioni ricominciando a correggere. Il cambio EUR/CHF è a 1.2149.

### Commento tecnico - martedì 22 luglio 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 8594 punti (+0.94%). Trascinato dalla borsa americana e seguendo l'esempio delle borse europee oggi l'SMI ha avuto una seduta positiva e sta tornando verso la MM a 50 giorni. Nel commento di venerdì avevamo previsto questa possibilità parlando di un probabile balzo di 100 punti (obiettivo ca. 8610 punti) prima della ripresa della correzione in direzione degli 8350 punti. Questa reazione doveva essere provocata dal buon comportamento della borsa americana e finora è quello che si sta verificando. Continuiamo a seguire questo percorso che ci sembra valido e sostenuto da grafico e indicatori. Domani dovrebbe esserci una continuazione verso l'alto di un 10-20 punti. Poi dovrebbe partire un'altra moderata spinta verso il basso - vediamo.. I deludenti risultati di Credit Suisse (-0.96%) sono accolti male dagli investitori che hanno venduto. I problemi della banca sono soprattutto di management e di strategia. Fino a quando Brady Dougan resta al timone della banca è difficile aspettarsi un cambio di rotta. Un cowboy americano che non parla le lingue del Paese non è fatto per dirigere una banca svizzera - non capisce la cultura del Private Banking e si diverte unicamente a cavalcare in maniera disordinata l'Investment Banking. Il cambio EUR/CHF risale a 1.2151.

### Commento tecnico - lunedì 21 luglio 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 8514 punti (+0.03%). Oggi l'SMI non si è mosso limitandosi così a confermare la validità del gap down di venerdì scorso. La banca Julius Baer, specializzata nella gestione patrimoniale, ha presentato ottimi risultati trimestrali che hanno sorpreso gli analisti e gli investitori. L'azione fa un balzo del +8.34% ma questo contribuisce solo a far salire l'SMI di 6 punti. Questa è un'altra dimostrazione che senza i due titoli farmaceutici, Novartis e Roche, e Nestlé in Svizzera gli indici si muovono poco. La situazione tecnica è invariata rispetto a venerdì scorso. Il cambio EUR/CHF è fermo a 1.2144.

### Commento tecnico - venerdì 18 luglio 24.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 8511 punti (-0.43%). Oggi l'SMI è oscillato tutta la giornata tra i 8500 ed gli 8525 punti senza partecipare ai movimenti osservati nel resto dell'Europa specialmente nel pomeriggio. Questa seduta lascia uno strano gap down sul grafico accompagnato da una piccola candela rossa. Questo mostra che non c'è stata reazione dopo la debole apertura e probabilmente, presto o tardi, ci sarà una continuazione verso il basso. Malgrado l'ottima seduta stasera a New York che causerà lunedì una reazione positiva, crediamo che l'SMI sia destinato nelle prossime settimane a scendere. Dal massimo di giugno si stanno sviluppando delle regolari spinte verso il basso con massimi e minimi discendenti e lentamente anche le MM stanno girando. Dai titoli bancari non vengono più impulsi ed anche i titoli farmaceutici e alimentari sembrano a fine corsa - sicuramente non vediamo nessun settore in grado di trascinare l'SMI al rialzo. Dal comportamento della RSI, che non scende in ipervenduto, è evidente che la pressione di vendita è limitata e l'SMI non si trova in una fase di dinamico ribasso ma piuttosto di correzione caratterizzata da un scivolare verso il basso in ondate regolari. All'inizio di settimana prossima l'SMI può risalire di un centinaio di punti - sembra una logica conseguenza del comportamento della borsa americana. In seguito però ci

aspettiamo un'altra spinta di ribasso in direzione degli 8350 punti.  
Il cambio EUR/CHF risale a 1.2152 - niente di significativo.

#### Commento tecnico - giovedì 17 luglio 19.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8548 punti (-0.80%). Oggi la seduta è stata molto volatile con numerosi cambiamenti di direzione. L'esito finale è stato determinato dalla notizia dall'abbattimento di un aereo civile con 295 persone a bordo sopra l'Ucraina. Ne abbiamo parlato nel commento sull'[Eurostoxx50](#). Tecnicamente si ha l'impressione che come avevamo previsto l'SMI è stato respinto verso il basso dopo un test della MM a 50 giorni. Può però essere solo un caso. Bisogna vedere come reagisce la borsa americana che avrà più tempo per valutare le implicazioni di questa catastrofe. L'SMI ha avuto solo un'ora di tempo e ovviamente chi era speculativamente long ha potuto solo vendere. L'indice chiude stasera sul minimo giornaliero e con volumi di titoli trattati in netto aumento - normalmente domani dovrebbe esserci una continuazione verso il basso - praticamente non ne siamo per niente sicuri visto che nel pomeriggio l'SMI era risalito a 8590 punti recuperando buona parte delle perdite del mattino. Questo significa che due notizie hanno provocato due ondate di vendite mentre quando il mercato è stato lasciato a sé stesso è salito. Negativamente ha pesato la perdita di Novartis (-1.73). Il colosso farmaceutico ha presentato oggi dei risultati trimestrali che non hanno convinto gli investitori. In una giornata del genere il difensivo settore farmaceutico aiuta normalmente a frenare la caduta - oggi non è stato il caso. Il cambio EUR/CHF scende a 1.2142 e rispetta la logica.

#### Commento tecnico - mercoledì 16 luglio 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8617 punti (+0.50%). Oggi secondo le nostre previsioni doveva riprendere la correzione. Invece l'SMI ha guadagnato altri 43 punti e sta testando dal basso la MM a 50 giorni. Le borse europee, come abbiamo spiegato nel commento sull'[Eurostoxx50](#), sono state travolte da un'irrazionale euforia scaturita da un possibile salvataggio della banca portoghese Banco Espírito Santo. Ipervenduto e aspetti tecnici hanno provocato un rally che ha causato sostanziali guadagni (Eurostoxx50 +1.56%). L'SMI è rimasto indietro - ha però guadagnato terreno e questo sembra annullare la nostra ipotesi di una correzione non terminata che doveva far scendere l'SMI decisamente sotto gli 8400 punti. La situazione è ora confusa. Dal massimo di giugno ci sono state tre spinte verso il basso con minimi e massimi discendenti. Di conseguenza graficamente la tendenza di corto termine è ancora negativa. L'indice è però ad un bivio. Se non scende domani è probabile che torni sugli 8700 punti e sia in grado di riprendere la tendenza rialzista di lungo termine segnalata dalle MM a 50 e 200 giorni in ascesa. In questa strana estate si sommano troppi segnali contraddittori - dobbiamo aspettare un paio di giorni per ritrovare il percorso giusto. Il cambio EUR/CHF è fermo a 1.2254. Strano - con l'USD forte oggi ci aspettavamo almeno una marginale salita del cambio.

#### Commento tecnico - martedì 15 luglio 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 8574 punti (+0.10%). La seduta odierna è stata equilibrata (A/D a 9 su 11) e si conclude in positivo solo grazie al contributo di Roche (+0.71% / ampliamento delle possibilità di utilizzo del farmaco Avastin in USA) e delle banche (CS Group +0.66%, UBS +0.55%). I colossi bancari americani JP Morgan e Goldman Sachs hanno presentato oggi risultati trimestrali superiori alle attese e le due grandi banche svizzere di riflesso ne hanno approfittato. L'SMI ha testato la MM a 50 giorni con il massimo a 8616 punti. È stato però respinto verso il basso e ha chiuso come speravamo sotto i 8600 punti. In teoria quindi il rimbalzo tecnico è concluso e domani dovrebbe riprendere la correzione. Finora la settimana si svolge secondo i piani - domani viene la parte più difficile. Il cambio EUR/CHF sale a 1.2155 - probabilmente solo un lieve movimento come conseguenza del rafforzamento dell'USD.

### Commento tecnico - lunedì 14 luglio 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 8565 punti (+1.15%). Dopo una serie di 6 candele rosse consecutive la parola d'ordine tra i traders era quella del rimbalzo tecnico da ipervenduto. Tutti si sono buttati e nel vuoto delle vacanze estive l'SMI ha avuto un minirally giornaliero. Oggi tutti i titoli dell'indice salgono come se il movimento fosse stato provocato dall'indice e dai suoi derivati piuttosto che da chiare scelte d'investimento su singoli titoli. Noi pensavamo che l'SMI dovesse risalire a 8530 punti - stasera lo ritroviamo 35 punti più in alto ed in un'ottica ribassista questo ci piace poco.

Graficamente era una possibilità - praticamente non ci piace vedere un balzo di 100 punti in una fase di mercato di questo tipo. Sembra quasi che l'SMI è più forte di quanto stimiamo noi. Vediamo cosa succede domani. Secondo noi il calo dovrebbe riprendere da mercoledì. Domani però l'SMI deve marciare sul posto e restare sotto i 8600 punti. In caso contrario il nostro scenario negativo è da rivedere.

Il cambio EUR/CHF è ancora a 1.2146.

### Commento tecnico - venerdì 11 luglio 24.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 8468 punti (-0.07%). Oggi doveva esserci una seduta di pausa con eventualmente l'inizio di un rimbalzo tecnico in direzione dei 8530 punti. Abbiamo avuto una seduta senza sostanziali variazioni che dal punto di vista tecnico non ci ha detto nulla di nuovo. Notiamo unicamente che per gran parte della giornata l'indice è scivolato verso il basso. Solo l'apertura in positivo ed un balzo sul finale hanno salvato la giornata. L'impressione generale resta quella di debolezza.

Il cambio EUR/CHF è fermo a 1.2144.

### Commento tecnico - giovedì 10 luglio 19.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8474 punti (-0.77%). Oggi la correzione è continuata e la fascia di supporto a 8520-8530 punti è stata superata di slancio. La MM a 200 giorni si avvicina velocemente. Non crediamo però che possa essere raggiunta di slancio. Dopo le 15.00 l'SMI ha reagito con decisione e chiude stasera lontano dal minimo giornaliero. L'indice si avvicina all'ipervenduto rappresentato dai 30 punti di RSI giornaliera. Siamo però in una correzione e non in un dinamico ribasso. Di conseguenza è probabile che bastino valori di RSI sui 35 punti per provocare una reazione. Nei prossimi due o tre giorni pensiamo che l'SMI debba risalire sui 8530 punti. In seguito la correzione dovrebbe riprendere. Questo piano di massima verrà influenzato dalle notizie che mano a mano arriveranno sul mercato. Oggi a scatenare le vendite è stata la possibile insolvenza del Banco Espírito Santo portoghese. Se domani arriva un'altra notizia del genere è probabile che la correzione continui senza l'attesa pausa di distribuzione.

Oggi 19 titoli su 20 sono in perdita ed il panorama è misto con vittime in tutti i settori.

Il cambio EUR/CHF scende a 1.2141 e rispecchia la situazione di crisi del sistema bancario europeo.

### Commento tecnico - mercoledì 9 luglio 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8539 punti (-0.17%). Oggi la maggior parte delle borse europee ha avuto una seduta positiva. L'SMI invece ha ancora perso terreno ed è penetrato profondamente nella fascia di supporto a 8520-8530 punti. Ha toccato un minimo a 8506 punti ma chiude stasera decisamente più in alto a 8539 punti. L'hammer sul grafico mostra che questo potrebbe essere stato un minimo intermedio - il quadro grafico è però ancora incerto poiché il nuovo minimo a 30 giorni suggerisce che gli investitori stanno cercando spazio verso il basso. Riassumendo la correzione sembra voler continuare ma fino a quando il supporto regge è meglio non speculare pesantemente al ribasso e attendere ulteriori conferme.

Oggi sono risaliti i titoli bancari mentre i farmaceutici erano in perdita - soprattutto il comportamento delle banche puzza di rimbalzo tecnico.

Il cambio EUR/CHF è a 1.2158. Niente di nuovo.



### Commento tecnico - martedì 8 luglio 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 8554 punti (-0.68%). Oggi l'SMI ha perso una sessantina di punti. A prima vista nulla di drammatico. Il calo ha però conseguenze. Con la rottura sotto gli 8600 punti è iniziata una nuova correzione. Più importante diventa però ora il supporto a ca. 8520-30 punti che corrisponde al triplo massimo del primo trimestre ed al minimo della precedente correzione. Se come prevediamo rompe sotto questo livello l'SMI dovrebbe in seguito andare a cercare la MM a 200 giorni. Questo obiettivo sembra lontano e non è coerente rispetto agli altri indici europei - per il momento però non abbiamo di meglio.

Oggi l'SMI è sceso in due ondate e chiude stasera sul minimo giornaliero e con tutti i titoli dell'indice in perdita. Questa è un'ottima premessa per una continuazione verso il basso. Come sapete però tutto dipende dall'S&P500 - di conseguenza leggete il commento di domani mattina per sapere se saranno gli europei a mettere in ginocchio Wall Street o l'America a salvare l'Europa da danni peggiori.

L'SMI ha perso meno che le altre borse europee - è un effetto conosciuto causato dal forte peso dei settori alimentare e farmaceutico nell'indice - anche Nestlé (-0.29%), Novartis (-0.62%) e Roche (-0.30%) oggi erano in calo ma hanno contribuito a contenere le perdite.

Il cambio EUR/CHF è fermo a 1.2152.

### Commento tecnico - lunedì 7 luglio 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 8612 punti (-0.75%). L'SMI è scivolato verso il basso per tutta la giornata e chiude poco sopra il minimo giornaliero e gli importanti 8600 punti. Sembra che sia iniziato un altro tentativo di correzione ma per avere una conferma c'è bisogno una rottura del supporto (rafforzato ora dalla MM a 50 giorni) ed una chiusura sensibilmente sotto gli 8600 punti. Tutto dipende ora da cosa succede domani. Una continuazione verso il basso è stasera la variante con maggiori probabilità.

Oggi tutti i titoli sono in negativo tranne uno. Conducono la lista dei perdenti i titoli del lusso - UBS (-1.26%) torna ad essere sotto pressione dando l'impressione che la reazione dei titoli bancari di settimana scorsa è stato solo un rimbalzo tecnico.

Il cambio EUR/CHF è a 1.2152. Malgrado il recupero dell'USD il cambio EUR/CHF non si risollewa.

### Commento tecnico - venerdì 4 luglio 24.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 8678 punti (-0.19%). Oggi l'SMI ha perso 16 punti dopo aver toccato un nuovo massimo mensile. Tecnicamente questa seduta non ci dice molto. Il balzo di ieri non ha avuto una sostenibile continuazione verso l'alto ma d'altra parte la perdita giornaliera è trascurabile e ottenuta con titoli trattati in calo. Settimana prossima potrebbe partire un'ulteriore tentativo di correzione dagli 8700 punti con un revival della testa e spalle ribassista. Bisogna però vedere l'inizio di settimana prossima prima di poter fare una previsione fondata. La seduta odierna ci ha unicamente detto che una ripresa della correzione è possibile.

La tendenza di fondo resta rialzista.

State lontani dai titoli bancari - i grafici hanno un aspetto miserabile - prevediamo nelle prossime settimane nuovi minimi annuali.

Il cambio EUR/CHF è fermo a 1.2164.

### Commento tecnico - giovedì 3 luglio 19.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8694 punti (+1.01%). Oggi l'SMI è ripartito al rialzo insieme al resto delle borse europee. La seduta odierna ha il vantaggio di eliminare in maniera inequivocabile lo scenario di una testa e spalla ribassista con neckline sui 8600 punti. Sembra invece che la MM a 50 giorni sia servita da supporto e l'SMI sia ripartito al rialzo lasciando il trend intatto. La caduta di fine giugno verso i 8500 punti si è rivelato un falso allarme. Ora ricomincia il gioco di cercare un massimo e spontanea sorge la domanda se la resistenza sui 8720 punti è ancora valida.

Sinceramente non lo sappiamo anche perché abbiamo sbagliato le previsioni della settimana.

Stasera l'SMI chiude sul massimo giornaliero dopo una giornata che ha conosciuto una sola direzione - quindi domani è possibile una continuazione verso l'alto. Con l'America chiusa però è probabile che l'Europa si fermi.

Il cambio EUR/CHF risale a 1.2168 - queste oscillazioni sui cambi sono incomprensibili. Oggi l'USD si è rafforzato e spesso questo influisce maggiormente sul piccolo CHF rispetto al grande EUR. A posteriori però è sempre facile trovare una giustificazione.

#### Commento tecnico - mercoledì 2 luglio 24.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8607 punti (-0.00%). Come il resto delle borse europee oggi anche l'SMI ha marciato sul posto. La mattina c'è stata una continuazione del movimento di ieri - l'SMI ha aperto in positivo e nel primo pomeriggio è salito fino ai 8642 punti. Nel pomeriggio è scivolato verso il basso ed è tornato al punto di partenza. L'SMI è nuovamente sui 8600 punti e da questo livello dovrebbe settimana prossima ricominciare a correggere. Cosa succede nei prossimi giorni non è molto importante - basta che l'indice in chiusura non si allontani eccessivamente dai 8600 punti.

Oggi l'A/D era negativa (8 su 12) - solo un rimbalzo dei titoli bancari, ipervenduti a corto termine, ha salvato l'SMI da una perdita.

Il cambio EUR/CHF è fermo a 1.2140.

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

Martedì l'SMI ha chiuso a 8608 punti (+0.62%). Questa settimana l'SMI doveva risalire verso gli 8600 punti. Il movimento odierno è andato quindi nella direzione prevista - è solo stato leggermente più intenso del previsto. Visto che la settimana è ancora lunga (almeno in Europa) è probabile che l'SMI possa ancora guadagnare qualche decina di punti prima di ricominciare a scendere.

La partecipazione oggi era modesta (volumi e A/D a 14 su 6) e sostiene l'ipotesi del rimbalzo tecnico.

Il cambio EUR/CHF scende a 1.2135 - cosa significa questo rafforzamento del CHF? Non lo comprendiamo e non sappiamo se questo ha un significato particolare. Oggi il cambio EUR/USD è rimasto immobile e anche l'USD non si è mosso. Il minimo annuale è stato a 1.2104 a marzo.