

## Commento tecnico - venerdì 30 giugno 19.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3441 punti (-0.85%). Stamattina gli europei hanno tentato un rimbalzo e l'Eurostoxx50 è risalito fino a 3489 punti. Nel pomeriggio però gli americani hanno venduto e non si sono fermati fino a stasera quando l'Eurostoxx50 si è fermato a 3441 punti. Un'ulteriore perdita di 30 punti che questa volta ha visto la partecipazione del settore bancario (SX7E -1.44% a 131.16 punti). È strano che oggi l'Eurostoxx50 sia sceso malgrado che questo sia lo sviluppo normale dopo una rottura sotto un supporto che ha tenuto per circa due mesi. In effetti oggi la borsa americana è in leggero guadagno e quindi l'Europa ha continuato la caduta in solitaria. L'Eurostoxx50 non ha ancora raggiunto l'obiettivo a 3400 punti ma la RSI è già scesa a 30.29 punti ed è quindi possibile che questa spinta di ribasso sia finita. Ci dovrebbe ora essere un rimbalzo tecnico di tre giorni prima della prossima spinta verso il basso. Abbiamo a che fare con una correzione a medio termine che farà scendere l'Eurostoxx50 nelle prossime settimane sicuramente più in basso. Cercheremo di calcolare quanto nell'analisi del fine settimana.

Il cambio EUR/USD si è fermato a 1.1410 - anche oggi il massimo è stato a 1.1445 - crediamo che questo dovrebbe essere un'importante massimo intermedio al quale deve seguire ora un consolidamento. Non siamo però ancora sicuri poiché a maggio dell'anno scorso c'era stata una breve impennata fino a 1.1616.

## Commento tecnico - giovedì 29 giugno 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3471 punti (-1.82%). Dopo che ieri l'Eurostoxx50 era nuovamente rimbalzato energicamente dal supporto a 3500 punti avevamo perso la speranza che la prevista rottura al ribasso fosse a portata di mano e avevamo rinviato questa fase a settimana prossima. Invece oggi c'è stato l'attacco decisivo. L'Eurostoxx50 ha avuto oggi una pessima seduta. Chiude stasera sul minimo, con una pesante perdita e decisamente sotto il supporto. La forza relativa del settore bancario (SX7E -0.58% a 132.83 punti) è servita per evitare un tracollo ma non per salvare il mercato da un evidente segnale di vendita. Tra domani e lunedì potrebbe esserci un rimbalzo tecnico fino ai 3500 punti. Poi però la correzione dovrebbe continuare. Teniamo d'occhio la RSI per vedere quando il mercato sarà ipervenduto e potrebbe stabilizzarsi. Stimiamo che questo possa avvenire sui 3400 punti.

Il cambio EUR/USD ha toccato un nuovo massimo annuale a 1.1435 e si trova ora a 1.1420. La caduta della borsa è legata al rafforzamento dell'EUR. Se il cambio continua a salire l'Eurostoxx50 dovrebbe scendere. In linea di massima pensavamo che il cambio si sarebbe fermato a 1.14 e avrebbe consolidato per settimane. Vediamo cosa succede...

## Commento tecnico - mercoledì 28 giugno 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3535 punti (-0.07%). Come previsto l'Eurostoxx50 è sceso a testare il supporto a 3500 punti. Ha toccato un minimo a 3498 punti e poi è arrivato l'atteso rimbalzo tecnico. Questa reazione è stata energica. L'indice è risalito fino ai 3543 punti ed ha chiuso poco sotto a 3535 punti. L'hammer sul grafico fa nascere il sospetto che non si tratti solo di un rimbalzo ma di un ritorno nel range 3500-3600 punti che potrebbe essere duraturo. Riprendiamo l'argomento nel commento di domani mattina - tutto dipende dall'S&P500 e dalla chiusura sopra o sotto i 2440 punti.

Il cambio EUR/USD ha toccato un nuovo massimo annuale a 1.1391 e si trova ora a 1.1370. Come sapete ci aspettiamo che la resistenza a 1.14 blocchi il rialzo e obblighi il cambio ad un consolidamento. Restiamo convinti rialzisti sull'EUR - lo siamo da inizio anno.

## Commento tecnico - martedì 27 giugno 24.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3538 punti (-0.66%). L'Eurostoxx50 si è mosso tra i 3530 ed i 3560 punti ed ha chiuso vicino al minimo con una moderata perdita di 23 punti. Il calo si è

verificato malgrado la buona prestazione dei titoli bancari (SX7E +1.36% a 131.03 punti). Ieri l'Eurostoxx50 non voleva salire a testare i 3600 punti e quindi ora sta scendendo a testare il supporto a 3500 punti. Vedremo se finalmente la correzione può riprendere o se invece l'oscillazione tra i 3500 ed i 3600 punti deve continuare.

Il cambio EUR/USD sale a 1.1340. È un nuovo massimo annuale che conferma la tendenza al rialzo. Ora il cambio deve salire fino a 1.14. Questa resistenza è robusta e dovrebbe obbligare il cambio a consolidare per settimane.

### Commento tecnico - lunedì 26 giugno 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3561 punti (+0.51%). Stamattina il salvataggio delle banche venete da parte dello Stato italiano ha spinto il settore bancario europeo al rialzo (SX7E +1.10% a 129.27 punti) e ha galvanizzato le borse europee. Lo slancio è però durato solo mezza giornata e fino ai 3581 punti. L'Eurostoxx50 non ha tentato di attaccare i 3600 punti e si è lentamente sgonfiato tornando al punto di partenza. Stasera rimane un guadagno di 18 punti che considerando le premesse è deludente. L'Eurostoxx50 resta bloccato nel canale tra i 3500 ed i 3600 punti. Una rottura non sembra imminente - continuiamo a favorire la variante della ripresa della correzione ma probabilmente dovremo aspettare fino a settimana prossima.

Il cambio EUR/USD è stabile a 1.1190.

### Commento tecnico - venerdì 23 giugno 19.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3543 punti (-0.34%). Malgrado che l'Eurostoxx50 si sia mosso nel range delle precedenti sedute oggi la situazione tecnica si è leggermente deteriorata.

L'Eurostoxx50 ha perso 13 punti e ha chiuso al centro del range giornaliero di 3529-3555 punti. La performance settimanale è in pari! L'indice delle banche SX7E è però scivolato a 127.86 punti (-0.78%) - questo è un nuovo minimo e se l'indice non riesce a fermarsi nella fascia di supporto a 125-127 punti rischia una caduta fino ai 119 punti con ovvie conseguenze sull'Eurostoxx50.

Siamo convinti che la correzione di giugno deve continuare - è solo una questione di tempo.

Il cambio EUR/USD torna a 1.12.

### Commento tecnico - giovedì 22 giugno 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3555 punti (+0.04%). La seduta odierna è stata una ripetizione di quella di ieri. È stata tecnicamente insignificante e non ci ha detto nulla di nuovo. L'indice ha chiuso invariato e nuovamente al centro del range 3500-3600 punti. L'indice delle banche SX7E è scivolato a 128.95 punti (-0.41%).

L'Eurostoxx50 si comporta finora secondo le previsioni. La pausa sui 3550 punti dovrebbe durare ancora qualche seduta.

Il cambio EUR/USD è fermo a 1.1155.

### Commento tecnico - mercoledì 21 giugno 21.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3554 punti (-0.18%). L'Eurostoxx50 è sceso fino ai 3521 punti ma poi ha recuperato ed ha chiuso a 3554 punti - al centro del range 3500-3600 punti e poco lontano dal massimo giornaliero. L'indice sembra non voler né continuare la correzione né riprendere il rialzo di medio termine. Per il momento non ha l'intenzione di muoversi e gli indicatori non ci aiutano a trovare la prossima tendenza a corto termine. Anche l'indice delle banche SX7E (+0.13% a 129.48 punti) sembra volersi assestare sui 130 punti.

Il cambio EUR/USD risale stasera a 1.1165. Il cambio è relativamente stabile non sembra voler abbandonare il range 1.11-1.13. La tendenza di fondo resta rialzista.

### Commento tecnico - martedì 20 giugno 21.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3560 punti (-0.53%). Anche oggi l'Eurostoxx50 ha fallito il tentativo di tornare sopra i 3600 punti - si è fermato a 3598 punti di massimo. Da questo livello è caduto fino alla chiusura sul minimo a 3560 punti. Potrebbe trattarsi di un key reversal day malgrado che la perdita finale di 19 punti non è sufficiente per dire che i ribassisti stanno riprendendo il sopravvento. Ora l'indice è bloccato tra i 3500 ed i 3600 punti e per il momento è difficile dire quale sarà la tendenza di corto termine. Fallito un tentativo di rialzo per logica dovrebbe esserci un tentativo di ribasso. L'indice delle banche SX7E (-0.89% a 129.46 punti) si è comportato come l'Eurostoxx50 - entrambi gli indici hanno perso solo parte dei guadagni di ieri. Il cambio EUR/USD si è stabilizzato a 1.1130. Potrebbe ripartire al rialzo da questo livello o essere obbligato a scendere fino a 1.10 a fare base. La tendenza di fondo resta al rialzo.

### Commento tecnico - lunedì 19 giugno 21.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3579 punti (+1.01%). L'Eurostoxx50 stamattina è partito baldanzoso e alle 16.50 ha toccato un massimo a 3591 punti. Poi si è in parte sgonfiato e ha chiuso 12 punti più in basso. L'andamento della seduta corrisponde alle previsioni fatte stamattina - il problema è che la spinta di rialzo e il guadagno finale sono stati superiori alle attese. Questo significa che il movimento potrebbe continuare anche se fino a quando l'Eurostoxx50 non supera i 3600 punti non ha ancora ripreso il rialzo di medio termine ma sta ancora correggendo. Il gap up di stamattina potrebbe essere stato causato solo dal risultato delle elezioni parlamentari francesi e non avere nessun significato particolare. In questo caso l'Eurostoxx50 domani dovrebbe fermarsi a ridosso dei 3600 punti. Il grafico mostra che da circa un mese l'Eurostoxx50 è senza tendenza - stasera non abbiamo ancora nessun elemento concreto per dire che sta cambiando qualcosa.

L'indice delle banche SX7E risale a 130.83 punti (+1.40%).

### Commento tecnico - venerdì 16 giugno 24.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3543 punti (+0.52%). La scadenza dei derivati di giugno è trascorsa nella calma. L'Eurostoxx50 si è mosso in soli 24 punti e grazie ad un recupero della borsa americana dopo un avvio in calo è salita sul finale ed ha chiuso con un guadagno di 18 punti. I 3500 sono un buon supporto che dovrebbe reggere a lungo specialmente se l'S&P500 non corregge. Dal massimo dell'8 maggio a 3666 punti l'indice è sceso 166 punti dall'ipercomperato al quasi ipervenduto. Ora dovrebbe iniziare una fase di stasi con l'indice ad oscillare in laterale - l'effetto delle elezioni politiche in Olanda, Gran Bretagna e Francia è svanito e se anche dall'America non arrivano stimoli è probabile che l'estate trascorra senza scossoni.

L'indice delle banche SX7E (-0.05% a 129.03 punti) si dovrebbe fermare sui 130 punti. L'Europa affronta lentamente il problema dei crediti inesigibili. Le perdite sono pesanti ma non sufficienti per destabilizzare il sistema che viene ampiamente sostenuto dalla BCE.

Il cambio EUR/USD torna a 1.1195. Dopo l'aumento dei tassi d'interesse da parte della FED c'è stata breve fase di instabilità e volatilità. Il cambio si è però rapidamente assestato sugli 1.12 - al centro del range 1.10-1.14 che avevamo fissato a metà maggio e dichiarato valido per mesi.

### Commento tecnico - giovedì 15 giugno 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3525 punti (-0.61%). L'Eurostoxx50 è caduto fino al prossimo obiettivo della correzione a 3500 punti - questo è stato esattamente il minimo giornaliero. Nel pomeriggio ha recuperato ed ha chiuso al centro del range giornaliero a 3525 punti - resta una perdita di 24 punti. Per il momento l'indice non scenderà più in basso. Domani scadono i derivati di giugno e l'Eurostoxx50 avrà una seduta volatile ma per saldo non si muoverà di molto. Nell'analisi del fine settimana discuteremo la possibilità che la correzione possa continuare. L'indice delle

banche SX7E ha perso solo il -0.12% a 129.30 punti - i tassi d'interesse sull'EUR dovrebbero salire per qualche seduta e questo dovrebbe aiutare il settore bancario - l'indice dovrebbe fermarsi sui 130 punti.

Il cambio EUR/USD é sceso a 1.1145. L'aumento dei tassi d'interesse sull'USD sta provocando una correzione - supporto é a 1.11. Dopo solo un giorno di debolezza non siamo in grado di dire se il cambio deve scendere più in basso e se ricomincerà a salire dal supporto.

### Commento tecnico - mercoledì 14 giugno 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3547 punti (-0.30%). Il rimbalzo tecnico é proseguito fin verso le 14.00 quando l'Eurostoxx50 ha raggiunto il massimo giornaliero a 3589 punti. Poi ha cambiato direzione e chiude stasera in perdita, sul supporto a 3540-3550 punti e sul minimo giornaliero.

L'indice sembra pronto a riprendere la correzione con la leadership del settore bancario (SX7E -1.57% a 129.46 punti). Vediamo se, come pensiamo, l'Eurostoxx50 si ferma sui 3550 punti fino a venerdì o se rompe al ribasso ancora questa settimana.

Il cambio EUR/USD ha raggiunto un nuovo massimo annuale a 1.1295 e si trova stasera a 1.1280. Confermiamo che la tendenza é al rialzo con resistenza a 1.14.

### Commento tecnico - martedì 13 giugno 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3558 punti (+0.39%). L'Eurostoxx50 ha aperto a 3555 punti e chiude stasera 3 punti più in alto. Ha recuperato un terzo della perdita di ieri. Per ora questo sembra un semplice rimbalzo tecnico prima della prevista ripresa della correzione. L'indice delle banche SX7E (+0.30% a 131.52 punti) si é mosso come l'indice.

Il cambio EUR/USD é stabile a 1.1205.

### Commento tecnico - lunedì 12 giugno 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3544 punti (-1.17%). Sul grafico appare una brutta candela rossa. L'Eurostoxx50 ha avuto una pessima seduta che si é però conclusa con la tenuta del supporto a 3440-3450 punti. È quindi probabile che ora ci sia un modesto rimbalzo tecnico di una ventina di punti e un paio di giorni. Poi la correzione dovrebbe continuare e finalmente l'Eurostoxx50 dovrebbe muoversi in direzione dei 3500 punti. Non sembra prepararsi un ribasso.

L'indice delle banche SX7E (-1.39% a 131.13 punti) ha fatto la sua parte senza trascinare la caduta - questo compito é spettato alla tecnologia.

Il cambio EUR/USD é stabile a 1.12.

### Commento tecnico - venerdì 9 giugno 24.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3586 punti (+0.62%). Le borse europee hanno approfittato della sconfitta di Theresa May nelle elezioni inglesi. Sullo slancio di ieri l'Eurostoxx50 ha ancora guadagnato qualche punto - ha toccato un massimo a 2597 punti e ha chiuso una decina di punti più in basso a 3586 punti. Da metà maggio l'Eurostoxx50 continua a muoversi tra i 3550 ed i 3600 punti senza prendere una direzione precisa. È consolidamento o distribuzione ? Ci sono elementi in favore sia della ripresa del rialzo a medio termine (come suggerisce il comportamento del DAX) sia per una continuazione della correzione (variante più probabile considerando la costellazione tecnica in America.). Bisogna attendere segnali chiari e una valida rottura prima di poter fare previsioni affidabili. In ogni caso c'è un modesto potenziale di rialzo a fronte di consistenti rischi di ribasso. Per questo consigliamo prudenza - non é il momento per comperare - piuttosto é meglio assicurare le posizioni.

L'indice delle banche SX7E guadagna il +0.95% a 133.20 punti. L'SX7E non si muove secondo i fondamentali - segue i tassi d'interesse e lo sviluppo dei focolai di crisi. La tendenza di fondo é al

rialzo con forte resistenza a 140 punti.  
Il cambio EUR/USD si assesta a 1.12.

#### Commento tecnico - giovedì 8 giugno 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3563 punti (+0.42%). Oggi l'Eurostoxx50 è stato sballottato tra le dichiarazioni di Mario Draghi, l'inatteso fallimento della riforma elettorale in Italia e la testimonianza di Comey negli Stati Uniti. Il risultato è stata una seduta volatile che si è risolta positivamente soprattutto grazie al rally delle azioni delle banche (SX7E +1.76% a 131.96 punti). La correzione sembra rimandata. L'indice chiude stasera al centro del range giornaliero e con un guadagno di 15 punti. Una seduta solida ma non impressionante che non sembra rappresentare una ripresa del rialzo ma piuttosto un modesto rimbalzo dal supporto sui 3540-3550 punti. Il cambio EUR/USD scende a 1.1210. È logico che ora ci sia un consolidamento visto che i numerosi tentativi di superare gli 1.1285 (massimo giornaliero per 4 giorni) non sono riusciti.

#### Commento tecnico - mercoledì 7 giugno 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3548 punti (-0.15%). Stamattina la notizia che Santander compera Banco Popular per 1 EUR e lo "salva" ha scatenato un'ondata d'acquisti. Non capiamo questa ingiustificata reazione positiva visto che questo bail-in comporta una pesante perdita per azionisti e obbligazionisti. Forse però il mercato temeva di peggio e ci è stata un rimbalzo di sollievo. Il rialzo è durato poco - almeno per quel che riguarda il listino nel suo complesso - le banche (SX7E +0.87% a 129.68 punti) hanno salvato un consistente guadagno fino a stasera. L'Eurostoxx50 invece chiude in negativo. Restiamo dell'opinione che la correzione deve continuare - rischia un'accelerazione a seconda del comportamento della borsa americana. Quella odierna è la peggior chiusura delle ultime due settimane. Il cambio EUR/USD è a 1.1250. Oggi il cambio è stato volatile con numerosi cambiamenti di direzione - per saldo però si è mosso poco.

#### Commento tecnico - martedì 6 giugno 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3554 punti (-0.71%). La correzione continua come previsto. L'Eurostoxx50 ha perso oggi 25 punti con il contributo del settore bancario (SX7E -0.77% a 128.42 punti). Le borse europee continuano a mostrare debolezza relativa rispetto all'America. Potrebbe dipendere dall'instabile situazione politica in molti Paesi o dalla fragilità del settore bancario. Non lo sappiamo - possiamo unicamente constatare questa differenza a livello tecnico - se l'America prossimamente corregge c'è da aspettarsi in Europa un'accelerazione al ribasso. Il cambio EUR/USD è stabile a 1.1270. Ora molti analisti cominciano ad essere d'accordo con noi e pronosticano una salita verso gli 1.14. La differenza resta nell'interpretazione. Per molti questo è un rimbalzo tecnico in un ribasso di lungo periodo - per noi questo è un rialzo di medio termine.

#### Commento tecnico - lunedì 5 giugno 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3579 punti (-0.34%). Oggi in alcuni Paesi europei si è festeggiato il lunedì di Pentecoste. In Germania e Austria la borsa era chiusa e molti operatori in altri Paesi erano assenti. Di conseguenza non bisogna dare troppo peso all'esito di questa giornata caratterizzata da bassi volumi di titoli trattati. Constatiamo unicamente la perdita di 13 punti e notiamo che l'indice non riesce a passare i 3600 punti e quindi resta ancora in una fase di correzione. L'indice delle banche SX7E si ferma a 129.57 punti (-0.12%). Il cambio EUR/USD scivola a 1.1250 - nulla da segnalare.

## Commento tecnico - venerdì 2 giugno 19.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3592 punti (+0.70%). Oggi le borse europee hanno mandato segnali contraddittori - è difficile decidere se l'Eurostoxx50 ha ripreso il rialzo di medio termine grazie al guadagno di 25 punti ed il massimo giornaliero a 3615 punti. Stamattina abbiamo fissato la regola che l'Eurostoxx50 doveva chiudere sopra i 3600 punti e la manteniamo - ufficialmente l'indice sta ancora correggendo. Ci sono elementi per credere nella ripresa del rialzo - il nuovo massimo storico del DAX e l'evidente impennata dell'indice. D'altra parte però il settore delle banche continua a perdere terreno (SX7E -0.18% a 129.50) e le borse mediterranee sono relativamente deboli con il FTSE MIB a chiudere stasera in perdita. Meglio attendere segnali chiari prima di azzardare una previsione.

Il cambio EUR/USD ha toccato un nuovo massimo annuale a 1.1282 e si trova ora a 1.1270. Almeno sui cambi la nostra previsione è perfetta. Il cambio reagisce a un rapporto sul mercato del lavoro americano a maggio pessimo. Solo la borsa americana ignora la realtà economica.

## Commento tecnico - giovedì 1. giugno 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3567 punti (+0.35%). Oggi ci aspettavamo una continuazione della correzione. C'è stata invece una seduta positiva come conseguenza del balzo dell'S&P500 americano su un nuovo massimo storico a 2420 punti. È evidente che se l'America non corregge l'Eurostoxx50 non scende più in basso malgrado che sia piuttosto debole. La reazione odierna è modesta ed il settore delle banche non si muove (SX7E +0.09% a 129.75 punti). L'indice europeo è salito grazie ai titoli legati al prezzo del petrolio e in simpatia con l'America. La nostra previsione però non cambia. Nei prossimi giorni ci aspettiamo una rottura sotto i 3546 punti e una ripresa della correzione. Nulla suggerisce che il trend rialzista di medio termine stia già riprendendo il sopravvento.

Il cambio EUR/USD scivola a 1.1215. Nulla da segnalare.

## Commento tecnico - mercoledì 31 maggio 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3554 punti (-0.19%). Nel primo pomeriggio l'Eurostoxx50 era salito fino ai 3287 punti e i rialzisti sembrano partire alla riscossa. Poi il vento è cambiato e l'indice ha subito un mini reversal. Chiude stasera in perdita di 7 punti e poco sopra il minimo giornaliero. Il minimo a 3552 punti non costituisce rottura al ribasso ma ora i ribassisti sono in vantaggio e dovrebbero sfruttare lo slancio. Domani l'Eurostoxx50 dovrebbe cadere sotto i 3546 punti e continuare la correzione. L'indice delle banche SX7E (-0.89% a 129.96 punti) sta trascinando come previsto il listino verso il basso.

Il cambio EUR/USD sale a 1.1235. Il cambio non sembra voler abbandonare gli 1.12. Per il momento l'ipotesi che la correzione in America deve essere accompagnata da un rafforzamento dell'USD non funziona. Finora però non è ancora sbagliata.

## Commento tecnico - martedì 30 maggio 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3561 punti (-0.50%). L'Eurostoxx50 ha perso oggi altri 18 punti. Non è però sceso sotto il minimo di giovedì avendo toccato un minimo giornaliero a 3547 punti. L'impressione è quindi che ci sia un supporto intermedio a questo livello. La correzione è però in corso e l'Eurostoxx50 nei prossimi giorni dovrebbe scendere più in basso trascinato dal settore bancario (SX7E -1.52% a 131.13 punti) oggi vittima di un downgrading da parte di Deutsche Bank (la pecora nera).

L'obiettivo primario resta a 3500 punti anche se un'estensione in direzione dei 3420 punti è abbastanza probabile visto che finora l'America non ha ancora combinato nulla.

Il cambio EUR/USD resta a 1.1180. Se l'America corregge, l'USD dovrebbe rafforzarsi e il cambio scendere. Ci aspettiamo nei prossimi 5-10 giorni una correzione fino a 1.10-1.1040 prima della

ripresa del rialzo.

#### Commento tecnico - lunedì 29 maggio 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3579 punti (-0.00%). Oggi l'Eurostoxx50 non si è mosso - ha pesato l'assenza degli investitori anglosassoni e americani. Malgrado questa situazione di stallo ci sono delle interessanti osservazioni da fare. L'Eurostoxx50 non ha ceduto malgrado la caduta del [FTSE MIB italiano \(-2.02%\)](#) e la debolezza del settore bancario (SX7E -0.84% a 133.06 punti). In fondo si è comportato bene e ha mostrato una certa forza. La nostra previsione di una continuazione della correzione resta però valida. Non sono questi dettagli in una giornata senza volumi a farci cambiare opinione.

Il cambio EUR/USD è stabile a 1.1175.

#### Commento tecnico - venerdì 26 maggio 24.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3579 punti (-0.15%). L'Eurostoxx50 si è mosso tra i 3546 ed i 3582 punti. Ha aperto sul massimo, è sceso fino a metà seduta ed è risalito nella seconda parte della giornata. I 3546 punti sono il minimo settimanale - la candela sul grafico ha minimo e massimo discendenti - l'Eurostoxx50 mostra debolezza relativa rispetto all'America e il settore bancario (SX7E -0.71% a 134.11 punti) vacilla. Sembra che questa correzione debba continuare fino a quando gli indicatori non cadranno in ipervenduto e l'indice sarà su un solido supporto. Questo potrebbe verificarsi settimana prossima sui 3500 punti.

Il cambio EUR/USD scivola a 1.1180 - è un normale consolidamento in un trend rialzista.

#### Commento tecnico - giovedì 25 maggio 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3584 punti (-0.06%). L'Eurostoxx50 si è mosso tra i 3578 ed i 3603 punti ed ha chiuso in mezzo al range e praticamente invariato. Sembra una seduta senza storia se non fosse che nel frattempo la borsa americana segna un nuovo massimo storico. L'Europa non reagisce e non segue. Gli indici azionari europei sono ingolfati. Il tema attualmente è tecnologia e questa si trova soprattutto in America - al momento l'Europa offre poche opportunità e molti rischi tra elezioni in Gran Bretagna, Francia e Germania, Brexit, Grecia e problemi delle banche irrisolti (SX7E -0.38%). Sembra quindi che il rialzo di medio termine possa tramutarsi in un trend neutro. A corto termine l'Eurostoxx50 deve continuare a correggere e probabilmente i minimi di settimana scorsa devono venir testati e superati al ribasso.

È semplice - se l'Eurostoxx50 non sale adesso con premesse molto favorevoli deve scendere appena in America la mania che spinge i titoli tecnologici si sarà esaurita.

Il cambio EUR/USD risale a 1.1220.

#### Commento tecnico - mercoledì 24 maggio 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3586 punti (-0.23%). Oggi l'Eurostoxx50 si è mosso tra i 3582 ed i 3599 punti - chiude stasera in mezzo a questo piccolo range di 17 punti con una insignificante perdita di 9 punti. Non abbiamo nulla da segnalare. Anche l'indice delle banche SX7E (+0.05% a 135.23 punti) marcia sul posto.

Il cambio EUR/USD è stabile a 1.1180.

#### Commento tecnico - martedì 23 maggio 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3595 punti (+0.52%). Oggi l'Eurostoxx50 ha guadagnato terreno ma non ha convinto. Influenzato dalla buona chiusura ieri sera della borsa americana l'Eurostoxx50 è partito subito al rialzo e verso le 10.10 ha raggiunto i 3603 punti. Poi non è più successo nulla.

L'indice ha toccato il massimo a 3606 punti a metà giornata ed è poi ricaduto fino ai 3589 punti. Ha chiuso con un guadagno di 19 punti che non gli permettono di compensare la caduta di settimana scorsa. Anche il rally delle azioni bancarie (SX7E +1.33% a 135.19 punti) non è bastato a far fare all'Eurostoxx50 un balzo più consistente e convincente. L'impressione resta quella di un indice che sta correggendo e consolidando.

Il cambio EUR/USD ricade a 1.1185. Il volo dell'EUR subisce una battuta d'arresto dopo aver toccato stamattina un nuovo massimo annuale a 1.1268.

### Commento tecnico - lunedì 22 maggio 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3576 punti (-0.29%). Le borse europee hanno aperto al rialzo ma nel corso della giornata si sono sgonfiate. Stasera l'Eurostoxx50 chiude in calo con una perdita di 21 punti. Siamo perplessi e confusi poiché non capiamo come mai l'S&P500 stasera si invola (+0.50%) mentre le borse europee sono debolucce e sembrano voler continuare a correggere. Questa divergenza può solo essere spiegata con la variazione del cambio EUR/USD che sale stasera a 1.1230 (massimo a 1.1263).

L'indice delle banche SX7E perde il -0.99% a 133.47 punti.

La borsa americana sembra riprendere il rialzo - l'Eurostoxx50 manda invece segnali di correzione. Questo sviluppo divergente è inspiegabile e ci mette di fronte ad un dilemma poiché è improbabile che questa anomalia possa persistere. Quale mercato manda i segnali tecnici più affidabili? In genere l'America...

### Commento tecnico - venerdì 19 maggio 24.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3587 punti (+0.70%). La reazione odierna è stata un pò troppo forte per essere classificata con un semplice rimbalzo tecnico. L'Eurostoxx50 chiude stasera vicino al massimo giornaliero e con un consistente guadagno di 25 punti. Il settore bancario (SX7E +1.74% a 134.80 punti, performance settimanale del -0.89%) ha permesso all'indice europeo di sovraperformare il DAX (+0.39%) e creare una situazione tecnica incerta. Non sappiamo se questo è stato un robusto rimbalzo tecnico prima della continuazione della correzione o se la caduta di mercoledì e giovedì mattina è stata solo un incidente senza conseguenze.

Secondo noi il mercato avrebbe ancora bisogno di correggere malgrado la compensazione dell'ipercomperato di corto termine. L'eccesso di rialzo e di fiducia da parte degli investitori rimangono. Se la tendenza rialzista di medio termine è robusta è però possibile che il rialzo possa riprendere da questa fragile base. Molto dipende da come si presenteranno i mercati lunedì.

Il cambio EUR/USD sale a 1.1208. Questo nuovo massimo annuale conferma la validità della nostra previsione e l'esistenza di un trend rialzista di medio termine. Vedremo quando la forza dell'EUR diventerà un tema e un freno per l'industria d'esportazione europea.

### Commento tecnico - giovedì 18 maggio 24.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3562 punti (-0.63%). L'Eurostoxx50 è ancora sceso stamattina su un minimo a 3529 punti. Poi però ha reagito e chiude stasera decisamente più in alto a 3562 punti (-0.63%) - per saldo resta una perdita di 22 punti - relativamente poco considerando il crollo ieri sera a New York. Le banche stanno facendo la loro parte (SX7E -0.96% a 132.49 punti).

Ci sembra strano che la correzione possa essere risolta in sole due sedute. Un rimbalzo tecnico è probabile ma poi ci aspettiamo ancora almeno un tentativo da parte dei ribassisti di scendere più in basso. Siamo dell'opinione che questa sia una correzione minore all'interno di un rialzo di medio termine. Dopo l'eccesso di ottimismo delle ultime settimane ci vuole però un pò di panico per un solido minimo - questo ancora manca.

Stimiamo che dopo un rimbalzo ci debba ancora essere una spinta di ribasso fino ai 3500 punti. Dobbiamo però attendere la chiusura settimanale per esserne certi.

Il cambio EUR/USD é balzato fino a 1.1172 e torna stasera a 1.1110. Potrebbe nei prossimi giorni tornare a 1.1030-1.1050 prima di continuare a salire. Restiamo convinti rialzisti.

#### Commento tecnico - mercoledì 17 maggio 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3584 punti (-1.57%). Incidente o inizio dell'attesa correzione? Impossibile dirlo - bisogna osservare cosa succede domani e se c'è una sostanziale continuazione verso il basso. Tutto dipende dall'America.

#### Commento tecnico - martedì 16 maggio 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3641 punti (+0.00%).

#### Commento tecnico - lunedì 15 maggio 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3641 punti (+0.12%). Oggi l'Eurostoxx50 ha marciato sul posto. Ha aperto e chiuso sullo stesso livello ed é rimasto al centro del range di settimana scorsa. Solo il DAX ha festeggiato la vittoria della CDU nelle elezioni del fine settimana in Nordreno-Westfalia - il resto dell'Europa, tranne le banche (SX7E +1.01% a 137.65 punti) non si é entusiasmato. L'Eurostoxx50 si é mosso oggi tra i 3621 ed i 3646 punti - chiude stasera vicino al massimo. Il comportamento dell'indice é costruttivo ma la spinta di rialzo non sembra più sufficiente per far fare consistenti progressi. Il rischio di una correzione aumenta. Il cambio EUR/USD sale a 1.0980. Un attacco al massimo annuale a 1.1022 ci sembra prematuro ma é possibile. In ogni caso presto o tardi il cambio deve muoversi in questa direzione. Restiamo rialzisti sull'EUR.

#### Commento tecnico - venerdì 12 maggio 24.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3637 punti (+0.39%). Non é stata una seduta convincente e l'Eurostoxx50 ha fatto fatica a rialzarsi. È decollato solo sul finale di seduta e ha chiuso sul massimo del ristretto range giornaliero (3620-3637 punti) - il guadagno di 14 punti é però indiscutibile. Le banche frenano decisamente (-0.07% a 136.01 punti / performance settimanale del -2.69%) e se continuano a seguire lo sviluppo dei tassi d'interesse dovrebbero settimana prossima continuare a correggere.

La tendenza di fondo resta solidamente al rialzo. La politica ha però giocato un ruolo determinante nei progressi del mercato. Crediamo che Macron avrà gli stessi problemi di Trump - ha scatenato un'ondata di ottimismo ma difficilmente riuscirà mantenere le sue promesse. Gli manca una base parlamentare. Le elezioni di giugno potrebbero riportare gli investitori alla realtà.

Il cambio EUR/USD sale a 1.0932 - non crediamo che il cambio sia già pronto per un riattacco in direzione dei 1.10.

#### Commento tecnico - giovedì 11 maggio 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3623 punti (-0.61%). Anche oggi l'Eurostoxx50 ha dato l'impressione di consolidare malgrado la perdita di 22 punti. L'indice chiude stasera ben lontano dal minimo giornaliero a 3607 punti. Difficile dire se il rialzo potrà riprendere dopo una classica correzione minore di tre sedute o se il consolidamento deve durare più a lungo. Dobbiamo analizzare l'ultima seduta della settimana prima di emettere un parere definitivo.

L'indice delle banche SX7E perde il -0.85% a 135.95 punti. Potrebbe ridiscendere a 132-135 punti prima di riprendere il rialzo.

Il cambio EUR/USD recupera a 1.0870.

### Commento tecnico - mercoledì 10 maggio 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3645 punti (-0.09%). Oggi l'Eurostoxx50 e l'indice delle banche europee SX7E (-0.01% a 137.11 punti) hanno marciato sul posto. C'è poco da dire quando un indice non si muove. Notiamo unicamente che il teorico e possibile reversal di ieri sull'SX7E non ha avuto una continuazione. Questo significa molto probabilmente che non c'è stata un'inversione di tendenza ma una semplice seduta negativa. L'Eurostoxx50 chiude lontano dal minimo giornaliero - non c'è pressione di vendita e più che altro sembra che ci siano normali e sporadiche prese di beneficio.

Il cambio EUR/USD cade stasera a 1.0860. Deve restare sopra gli 1.0830 e fare una pausa - poi deve ricominciare a salire verso gli 1.10-1.1140. Se non lo fa significa che il ritorno di fiducia nell'EUR non è così forte come sembra e anche il rialzo delle borse europee potrebbe essere a rischio.

### Commento tecnico - martedì 9 maggio 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3649 punti (+0.19%). L'Eurostoxx50 ha guadagnato 7 punti ma non ha per niente convinto. Durante la giornata ha perso quasi tutti i guadagni del mattino e chiude stasera vicino al minimo giornaliero. L'indice delle banche europee SX7E ha perso il -0.97% a 137.35 punti e questo è un primo segnale d'allarme che il rialzo potrebbe avere un problema.

Salgono i settori difensivi mentre sono in difficoltà i settori di crescita e speculativi. Diciamo che stasera il semaforo è su giallo lampeggiante - è poco chiaro se dopo tornerà sul verde o se invece ci deve essere una correzione. Secondo noi ci vuole per lo meno un consolidamento - la nostra opinione non cambia rispetto a ieri malgrado la seduta tutto sommato positiva.

Il cambio EUR/USD cade a 1.0880. Dopo la falsa rottura di ieri sopra gli 1.10 segue una logica e prevedibile correzione minore.

### Commento tecnico - lunedì 8 maggio 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3642 punti (-0.46%). La vittoria di Macron ha ancora permesso stamattina un'apertura a 3666 punti - l'euforia è però subito sparita lasciando lo spazio ad una pragmatica presa di benefici. Con volumi in calo l'Eurostoxx50 è ridisceso a 3634 punti e chiude stasera a 3642 punti - questa perdita di 16 punti sembra un semplice ritracciamento prima della ripresa del rialzo. Per il momento è impossibile dire di più - il nuovo massimo annuale di stamattina mostra chiaramente che la tendenza è al rialzo e quello di oggi non è un reversal. La variante più probabile è la correzione minore di alcuni giorni fino a circa i 3490-3500 punti prima della ripresa del rialzo. L'indice delle banche SX7E (-0.89% a 136.63 punti) ha fatto la sua parte - né più né meno.

Il cambio EUR/USD è schizzato stamattina a 1.1022 e ricade stasera a 1.0910. Probabilmente questa gamba di rialzo è conclusa e ora deve esserci un consolidamento sotto gli 1.10.

### Commento tecnico - venerdì 5 maggio 24.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3658 punti (+0.85%). Fino alle 14.20 l'Eurostoxx50 era in negativo e relativamente tranquillo. Poi ha cominciato a muoversi decisamente al rialzo, alcuni minuti prima della pubblicazione del job report americano - strano. Dalle 14.30 l'indice è solo salito, ha guadagnato circa 30 punti ed ha chiuso stasera in guadagno e sul massimo giornaliero. Non capiamo questa euforia - probabilmente c'è chi si lascia trascinare dal trend e spera che dopo il secondo turno delle elezioni presidenziali francesi ci sia ancora un rally. È possibile ma è poco probabile che ci sia ancora un movimento sostanziale visto che adesso l'Eurostoxx50 è ipercomperato sotto tutti i punti di vista - al RSI giornaliera è a 78.20 punti. Teoricamente la prossima resistenza è a 3680-3700 punti - risale però a luglio 2015 e di conseguenza la sua valenza è limitata.

Domenica Macron verrà eletto a nuovo Presidente francese. Visto che il risultato è scontato e le borse sono già salite tanto in precedenza è probabile che ci sia un effetto di "sell on good news" piuttosto che un'altra ondata d'acquisti.

Per la cronaca l'indice delle banche SX7E (+1.81% a 139.77 punti) ha fatto la sua parte.

Il cambio EUR/USD è salito a 1.0995 e sfiora la barriera psicologica degli 1.10. O consolida qui o supera di slancio la resistenza e sale direttamente a 1.1140.

#### Commento tecnico - giovedì 4 maggio 24.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3627 punti (+1.16%). Ieri sera il dibattito televisivo tra Macron e la Le Pen ha tolto ogni dubbio - Macron diventerà domenica il nuovo presidente della Francia. I mercati europei hanno nuovamente festeggiato. I guadagni non sono stati così forti come lunedì 24 aprile ma già stamattina non c'era nessun dubbio sull'esito della seduta. L'Eurostoxx50 ha superato di slancio i 3600 punti e chiude stasera sul massimo giornaliero e nuovo massimo annuale a 3627 punti. Anche l'indice delle banche SX7E (+1.56% a 137.02 punti) ha fatto un balzo di gioia. Ora l'indice è nuovamente ipercomperato e difficilmente potrà continuare a salire senza fare una pausa e digerire i guadagni. La tendenza di fondo è però rialzista e non c'è nessuna ragione per vendere. Il cambio EUR/USD sale a 1.0970 - la barriera psicologica a 1.10 si avvicina ed è a portata di mano. Macron è un convinto europeista e difensore della moneta unica europea. La reazione del mercato è logica - non sono solo i tassi d'interesse ad influenzare i cambi.

#### Commento tecnico - mercoledì 3 maggio 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3586 punti (+0.22%). È stata una seduta tranquilla - l'Eurostoxx50 si è mosso in soli 15 punti e chiude stasera sul massimo giornaliero con un modesto guadagno di 8 punti. L'indice ha però ancora guadagnato terreno e questo è indiscutibile. Se passa sopra i 3600 punti la ripresa del rialzo è ufficiale. Agli investitori piacciono ancora i titoli bancari (SX7E +0.7+% a 134.86 punti) - anche questo indice è ancora sotto il massimo di settimana scorsa. Il cambio EUR/USD consolida a 1.0920. Vedremo se la FED stasera dirà qualcosa in grado di influenzare il valore dell'USD. Gli investitori non sembrano più dare peso al possibile aumento dei tassi d'interesse sull'USD. Preoccupa di più, a giusta ragione, l'eventualità dell'esplosione del debito pubblico americano nel caso in cui Trump riuscisse a concretizzare la sua riforma fiscale. restiamo convinti rialzisti sul cambio EUR/USD.

#### Commento tecnico - martedì 2 maggio 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3578 punti (+0.52%). Dopo tre sedute negative oggi l'Eurostoxx50 ha ricominciato a salire. Chiude stasera sul massimo giornaliero e con un moderato guadagno di 19 punti. L'indice europeo potrebbe aver terminato una mini correzione di tre giorni ma avremo una conferma della anticipata ripresa del rialzo solo con una chiusura sopra i 3600 punti.

L'indice delle banche SX7E sale del +1.05% a 133.90 punti. L'ottimismo della borsa americana appare anche in Europa - l'abbondante liquidità fa il resto. Incuranti dei fondamentali gli investitori comprano azioni al posto dei Bonds che vendono alla BCE. Non hanno altra scelta se vogliono raggiungere i loro obiettivi di performance.

Il cambio EUR/USD si è stabilizzato a 1.0910. Sul grafico appare una bandierina che normalmente si risolve al rialzo - prossimamente il cambio dovrebbe muoversi in direzione degli 1.10-1.11.

#### Commento tecnico - venerdì 28 aprile 24.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3559 punti (-0.10%). La correzione minore che dovrebbe far ridiscendere l'Eurostoxx50 sui 3500 punti continua. Oggi l'Eurostoxx50 si è mosso tra i 3553 ed i

3571 punti e quindi sul grafico appare una candela con minimo a massimo discendenti. L'indice ha però chiuso con una perdita di soli 4 punti grazie al buon comportamento dei titoli bancari (SX7E +0.44% a 132.94 punti) - gli speculatori long giocano ancora questo settore che mostra forza relativa. Il rialzo iniziato a luglio dell'anno scorso sui 78 punti è praticamente finito - questo movimento è stato provocato dall'aiuto fornito dagli Stati e dalla BCE per combattere il problema della sottocapitalizzazione e dei debiti in sofferenza. Ora questo capitolo è praticamente chiuso - gli investitori tornano a aver fiducia e partecipano agli aumenti di capitale. Ora si dovrebbe tornare a considerare la rentabilità del settore - le prospettive per il futuro sono mediocri e faticano a giustificare le attuali valutazioni.

Il cambio EUR/USD si assesta a 1.0890.

#### Commento tecnico - giovedì 27 aprile 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3563 punti (-0.43%). Il consolidamento cominciato ieri è sfociato oggi in una seduta negativa. Per ora nulla da dire e da aggiungere alle previsioni di ieri - il calo corrisponde finora ad una normale correzione minore che dovrebbe far scendere l'indice al massimo fino ai 3500 punti. Al momento non esistono motivi per credere che la correzione possa essere più profonda. L'indice delle banche SX7E perde il -1.76% a 132.35 punti. L'eventuale gap da chiudere è a 128 punti.

Il cambio EUR/USD si assesta a 1.0875. Malgrado che oggi Mario Draghi abbia suggerito la possibilità che il QE possa essere ampliato e prolungato i mercati hanno reagito con un'alzata di spalle. Questo è un ulteriore indizio che l'umore degli investitori sta cambiando in favore dell'EUR.

#### Commento tecnico - mercoledì 26 aprile 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3578 punti (-0.12%). Ieri l'Eurostoxx50 si è fermato - oggi ha cominciato a consolidare. L'indice perde oggi 5 punti - una variazione insignificante che serve solo a ridurre leggermente l'ipercomperato. Non siamo in grado di dire se l'Eurostoxx50 deve correggere o semplicemente consolidare prima di riprendere il rialzo. Al massimo nei prossimi giorni potrebbe ridiscendere a 3500 punti prima di ricominciare a salire.

L'indice delle banche SX7E (-0.33% a 134.69 punti) perde solo qualche punto - nulla se paragonato al rally di lunedì. Qui la domanda è la stessa - correzione o consolidamento ad alto livello? Dopo una seduta del genere non siamo ancora in grado di dare una risposta. Non c'è pressione di vendita e i volumi sono modesti. L'umore degli investitori potrebbe però cambiare velocemente visto che la probabile elezione di Macron alla Presidenza francese non cambia la situazione in Francia. Macron garantisce solo la continuità nella mediocrità.

Il cambio EUR/USD si assesta a 1.0875 dopo aver toccato ieri e oggi un massimo a 1.0950.

#### Commento tecnico - martedì 25 aprile 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3583 punti (+0.16%). Giornata strana. Dopo il rally di ieri e la chiusura sul massimo giornaliero oggi l'Eurostoxx50 doveva ancora salire. Si è però bloccato e stasera non è riuscito a seguire la buona apertura a Wall Street ma ha piuttosto ritracciato e chiuso al centro del range giornaliero. Forse che l'ipercomperato (RSI a 73.09 punti) stia già facendo effetto e provocando una pausa di consolidamento? L'indice delle banche SX7E guadagna il +0.52% a 135.09 punti.

La tendenza è al rialzo a corto e medio termine - assorbiti gli eccessi l'Eurostoxx50 dovrebbe prossimamente salire più in alto. Purtroppo non abbiamo ancora un obiettivo poiché la situazione è ancora confusa.

Il cambio EUR/USD è salito a 1.0950. Il cambio sale su un nuovo massimo annuale. Dovrebbe rispettare il canale ascendente - arrivare fino a circa 1.10 e ricadere. La tendenza di medio termine sta passando al rialzo.

### Commento tecnico - lunedì 24 aprile 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3577 punti (+3.99%). La vittoria di Macron nelle elezioni francesi ha scatenato un rally paragonabile a quello di dicembre del 2016. Come termine di paragone l'Eurostoxx50 sembra trovarsi sul 7-8 dicembre - il rally di oggi é come i primi tre-quattro giorni di rialzo di dicembre. L'Eurostoxx50 chiude stasera sul massimo giornaliero, nuovo massimo annuale e con una forte guadagno di 137 punti. Nell'immediato é ipercomperato e quindi potrebbe consolidare. È però improbabile che corregga immediatamente senza prima rallentare la salita - usiamo il termine potrebbe e non dovrebbe. Paragoni col passato mostrano che probabilmente il rialzo deve continuare e l'Eurostoxx50 deve guadagnare ancora un 2%-4% prima che ci sia una sostanziale correzione. Sconsigliamo caldamente di combattere questo rialzo prima di vedere un qualche segnale negativo.

L'indice delle banche SX7E guadagna il +7.21% a 134.30 punti - siamo senza parole. Non capiamo come un risultato politico scontato possa causare una simile ondata d'acquisti.

Il cambio EUR/USD sale a 1.0850 - questo improvviso sensibile rafforzamento dell'EUR é una conferma che qualcosa é cambiato nell'atteggiamento degli investitori. È quindi sbagliato pensare che la giornata odierna, pur eccezionale, non avrà un seguito.

### Commento tecnico - venerdì 21 aprile 24.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3440 punti (+0.01%). Oggi doveva ancora esserci una seduta leggermente positiva e l'Eurostoxx50 doveva chiudere sotto i 3450 punti. La giornata si é svolta secondo le previsioni. Prima delle elezioni in Francia (CAC40 -0.37%) gli investitori hanno scelto la prudenza ed i pochi speculatori ottimisti si sono ancora concentrati sulle azioni delle banche (SX7E +1.10% a 125.39 punti) - per il resto la seduta non ha avuto spunti di interesse.

L'Eurostoxx50 chiude invariato al centro del range giornaliero. Sembra aver terminato un tipico rimbalzo di 3 giorni all'interno di una correzione che non ha molto potenziale verso il basso ma non sembra conclusa. Dubitiamo che dopo il rialzo possa riprendere - questo significa che il nostro scenario favorito a medio termine é una larga oscillazione intorno ai 3400 punti.

Il cambio EUR/USD risale stasera a 1.0728 dopo aver toccato un minimo a 1.0682. Da come si sviluppa la situazione e gli indicatori il cambio dovrebbe restare ancora per mesi tra gli 1.05 e gli 1.09.

### Commento tecnico - giovedì 20 aprile 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3440 punti (+0.56%). Oggi il rimbalzo tecnico é continuato. Sembra una classica reazione di al massimo tre giorni e quindi é probabile che l'Eurostoxx50 salga anche domani e raggiunga i 2450 punti. Il calcolo degli speculatori é evidente. Come nel caso del Brexit o del referendum costituzionale italiano pensano che dopo le elezioni in Francia il mercato decollerà. Oggi hanno comperato CAC40 (+1.48%) e ancora una volta banche (SX7E +1.36% a 124.03 punti). Le ultime volte chi ha tentato di anticipare il mercato ha avuto torto - pensiamo che anche questa volta succederà la stessa cosa.

Il cambio EUR/USD é stasera a 1.0750 - il massimo giornaliero é stato a 1.0777 - come anticipato il cambio tenta nuovamente la scalata alla fascia di resistenza a 1.0830-1.09. Restiamo rialzisti sul cambio EUR/USD ma non sappiamo se questa é la volta buona per una rottura al rialzo.

### Commento tecnico - mercoledì 19 aprile 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3421 punti (+0.33%). È stata una strana giornata durante la quale le borse europee hanno faticato a seguire il rialzo della borsa americana. L'unico settore dove c'è stato un rally é stato quello delle banche europee (SX7E +3.02% a 122.53 punti). Sembra quasi che gli speculatori che hanno giocato il rimbalzo si sono tutti buttati sulle banche approfittando dell'aumento dei tassi d'interesse e del calo degli spreads. D'altra parte il balzo del +3% ci

impressiona e sembra essere troppo consistente per essere solo un rimbalzo di una giornata. Forse l'Eurostoxx50 deve distribuire ancora un paio di giorni sui 3400-3430 punti prima che la correzione possa continuare. Il resto del mercato si è mosso poco come mostra in maniera esemplare il DAX tedesco (+0.13%).

IL cambio EUR/USD non cede e stasera è nuovamente a 1.0710.

### Commento tecnico - martedì 18 aprile 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3409 punti (-1.12%). Le borse europee hanno praticamente ignorato il rimbalzo tecnico ieri sera a Wall Street. L'Eurostoxx50 è salito nella prima ora di contrattazioni fino a 3460 punti - è tutto. Poi ha cambiato direzione e chiude stasera sul minimo giornaliero e nuovo minimo mensile e con una forte e significativa perdita. L'indice delle banche SX7E (-1.02% a 118.94 punti) si è comportato relativamente bene e non ha pesato sull'indice. Gli investitori sono evidentemente preoccupati dell'instabilità politica in Francia (CAC40 -1.59%) e in Gran Bretagna (FTSE100 -2.46%). A una settimana dal voto in Francia ci sono 4 candidati praticamente in pari nei sondaggi. In Gran Bretagna la premier Theresa May ha annunciato a sorpresa elezioni anticipate che si terranno già l'8 giugno - l'Eurostoxx50 non contiene titoli inglesi ma psicologicamente la notizia ha influenzato negativamente tutti i listini europei.

La correzione è continuata senza pause o rimbalzi e ora l'Eurostoxx50 si trova poco sopra il supporto a 3400 punti che era il nostro obiettivo primario per la correzione. Il limite inferiore delle Bollinger Bands è a 3416 punti. Domani, sulla base della reazione dell'indice sui 3400 punti, vedremo se questo può essere un solido minimo o se la correzione deve continuare.

Un altro supporto intermedio è a 3380 punti.

Il cambio EUR/USD sale a 1.07 - questo sviluppo non può che fare piacere ai nostri abbonati. Il cambio ricomincia a muoversi in direzione degli 1.0830-1.09.

### Commento tecnico - giovedì 13 aprile 24.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3448 punti (-0.58%). L'Eurostoxx50 si è fermato a 2 punti dall'obiettivo settimanale - la correzione minore finora si sta sviluppando come previsto. Solo il settore bancario (SX7E -1.43% a 120.18 punti) è più debole di quanto ci eravamo immaginati. Questa è una conseguenza dello sviluppo dei tassi d'interesse e dell'incertezza politica legata alle elezioni francesi. Sapevamo in ogni caso che il settore doveva correggere e verso il basso c'è spazio fino ai 110 punti. Al momento un obiettivo ideale sembra situarsi sui 117 punti.

La correzione delle borse europee non sembra ancora finita. Non vediamo ancora le premesse per un solido minimo intermedio. La pressione di vendita è modesta, il grafico resta costruttivo e gli indicatori di medio termine sono ancora orientati al rialzo. Malgrado che i 3450 punti sono supporto intermedio pensiamo che l'indice debba perdere ancora una cinquantina di punti prima che possa fermarsi e fare base. La domanda è se poi riprenderà il rialzo o se semplicemente ci sarà una stabilizzazione e oscillazione sui 3400-3500 punti.

Il cambio EUR/USD è tornato a 1.0620 - il massimo giornaliero è stato a 1.0677 - sul corto termine la MM a 50 giorni fa da resistenza e il cambio non riesce a fare ulteriori progressi.

L'amministrazione Trump fa guerra psicologica ed accusa i principali partners commerciali di manipolare i cambi e tenere la propria moneta sottovalutata.

### Commento tecnico - mercoledì 12 aprile 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3468 punti (-0.04%). Altra giornata strana - ogni tanto gli investitori sono vittime di slanci incomprensibili. Stamattina l'Eurostoxx50 ha aperto al rialzo grazie alla chiusura ieri sera in recupero dell'S&P500. Le borse europee sono però misteriosamente e senza ragione continuate a salire - l'Eurostoxx50 verso le 09.30 ha toccato un massimo a 3497 punti. Noi stamattina avevamo scritto che "non sarebbero andate lontane" ed eravamo stupiti di questo inatteso

sviluppo. Poi per fortuna la forza di gravità ha fatto effetto. Fino a stasera l'Eurostoxx50 è sceso e ha toccato un minimo a 3462 prima di reagire e chiudere 6 punti più in alto. La correzione del settore bancario continua (SX7E -1.02% a 121.92 punti) - il supporto intermedio a 122.60 punti è stato rotto. L'Eurostoxx50 è sul cammino previsto e dovrebbe raggiungere i 3450 punti domani sera. Poi vedremo se la correzione deve continuare (pensiamo di sì) o se il mercato ha già la forza per fermarsi e risalire. Il cambio EUR/USD è stabile a 1.0610.

#### Commento tecnico - martedì 11 aprile 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3470 punti (-0.30%). L'Eurostoxx50 è nuovamente caduto sul minimo di settimana scorsa ma poi ha recuperato e ha contenuto le perdite. A fine giornata appare sul grafico un'altra candela senza corpo a testimoniare equilibrio. L'Eurostoxx50 scivola verso il basso con poca pressione di vendita e sta concretizzando lo scenario di una correzione minore. L'indice delle banche SX7E perde il -1.18% a 123.13 punti. Come spiegato stamattina il supporto a 122.60 punti dovrebbe reggere almeno fino a giovedì sera. Poi molto dipende dallo sviluppo dei tassi d'interesse, degli spreads sui titoli di Stato e della borsa americana. Crediamo che la correzione debba continuare ma senza drammatiche accelerazioni - difficilmente l'SX7E scenderà nuovamente a 110 punti ma per ora non abbiamo ancora un obiettivo migliore. Il cambio EUR/USD si muove parecchio ma per saldo è ancora fermo a 1.0610. Crediamo che il cambio stia facendo base per risalire e pensiamo che il minimo intermedio sia stato ieri a 1.0570.

#### Commento tecnico - lunedì 10 aprile 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3480 punti (-0.44%). Stamattina in preborsa l'Eurostoxx50 era sui 3500 punti. Ha aperto a 3494 punti e questo è stato il massimo giornaliero. L'indice è poi scivolato verso il basso senza pressione di vendita. Semplicemente mancano gli argomenti per una continuazione del rialzo e ci sono troppi fattori d'incertezza. Crediamo che questo sarà il comportamento dominante di questa settimana prepasquale - giovedì sera l'Eurostoxx50 potrebbe essere sui 3450 punti. L'indice delle banche SX7E perde il -0.95% a 124.75 punti. Gli spreads sui titoli di Stato salgono e lentamente si ricomincia a parlare di fragilità del sistema bancario europeo e bisogno di ricapitalizzazione ed eliminazione dei debiti in sofferenza. Con un grafico toppisch non c'è da stupirsi che l'indice corregge. Il cambio EUR/USD torna a 1.0605 dopo essere sceso fino a 1.0570. Forse questo era l'atteso minimo intermedio.

#### Commento tecnico - venerdì 7 aprile 19.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3495 punti (+0.18%). L'indice ha trascorso praticamente tutta la giornata in negativo. Solo dopo la pubblicazione di deludenti dati sul mercato del lavoro americano alle 14.30 l'Eurostoxx50 ha cominciato a salire. Alle 17.20 è passato in positivo e sullo slancio è arrivato a 3495 punti di massimo e ha chiuso. La tendenza di fondo resta rialzista malgrado la performance settimanale leggermente negativa. Il mercato ha resistito a numerose notizie preoccupanti e non sembra voler cedere. Consolida ad alto livello. L'indice delle banche SX7E guadagna il +0.09% a 125.95 punti - l'indice resta toppisch ma evidentemente non vuole scendere. Questa settimana ha perso il -1.06%. Il cambio EUR/USD è a 1.0610.

#### Commento tecnico - giovedì 6 aprile 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3489 punti (+0.49%). L'Eurostoxx50 ha recuperato terreno e

chiude stasera sul massimo giornaliero. La candela sul grafico é verde e compatta ma con minimo discendente. Significa che l'indice ha aperto in negativo e sotto il minimo di ieri - é però salito per tutta la giornata e si trova stasera a soli 11 punti dalla barriera dei 3500 punti. I segnali tecnici sono contrastanti e la seduta di domani, che corrisponde anche alla chiusura settimanale rischia di essere decisiva. Non crediamo che l'Eurostoxx50, malgrado che la tendenza di fondo sia ancora saldamente rialzista, sia già pronto per un nuovo massimo annuale. Per questo ci sono alcuni mercati, tipo il DAX, troppo deboli. Crediamo piuttosto che la seduta di domani sarà di poco negativa a conferma che il consolidamento potrebbe durare a lungo.

L'indice delle banche SX7E guadagna il +0.83% a 125.84 punti - il settore ha una situazione tecnica simile a quella dell'Eurostoxx50. Il grafico é però più toppish - il massimo annuale é stato toccato il 21 marzo a 128.68 punti.

Il cambio EUR/USD é stabile a 1.0655.

### Commento tecnico - mercoledì 5 aprile 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3472 punti (-0.26%). Giornata strana. L'Eurostoxx50 é oscillato stancamente per gran parte della giornata intorno alla parità. Grazie alla buona apertura a Wall Street l'indice é salito verso le 16.15 sul massimo a 3494 punti. Poi però é precipitato mentre la borsa americana ha continuato a salire. Stasera l'Eurostoxx50 chiude poco sopra il minimo (3469 punti) a 3472 punti. La perdita di 9 punti é insignificante. La caduta sul finale é però preoccupante. Se domani l'indice non recupera non sappiamo cosa sta succedendo. Tecnicamente non c'è nulla di nuovo - l'Eurostoxx50 sta svolgendo una correzione minore all'interno di un rialzo intatto.

Considerando la debolezza relativa rispetto all'America l'ipotesi del movimento in laterale diventa più probabile.

Il cambio EUR/USD é fermo a 1.0660. Il differente comportamento delle borse di Europa ed America non sembra dipendere dai cambi.

### Commento tecnico - martedì 4 aprile 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3481 punti (+0.25%). L'Eurostoxx50 ha recuperato terreno dopo il tonfo di ieri. La prima impressione é quindi che non c'è nessun grave problema. L'indice sembra solo dover consolidare e assorbire l'ipercomperato prima di continuare a salire. L'indice delle banche SX7E scende però a 124.26 punti (-0.38%) - cominciano a crearsi degli interessanti paralleli con l'America. Senza parlare di correzione esiste quindi l'eventualità che i 3500 punti sono effettivamente un massimo intermedio e che ora per alcune settimane le borse europee si limiteranno ad oscillare in laterale. Se questa settimana l'Eurostoxx50 non torna sopra i 3500 punti questo scenario assumerà un'alta probabilità e dovrà essere preso in seria considerazione.

Il cambio EUR/USD é bloccato a 1.0665.

### Commento tecnico - lunedì 3 aprile 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3473 punti (-0.80%). Nell'analisi del fine settimana avevamo scritto che l'Eurostoxx50 a 3500 punti sembrava a fine corsa e avevamo lanciato l'ipotesi che questo potesse essere un massimo intermedio e significativo. La seduta odierna porta acqua al nostro mulino. L'Eurostoxx50 ha aperto sul massimo a 3504 punti ma poi non ha fatto che scendere e chiude stasera sul minimo e con una perdita di 28 punti - nulla di drammatico ma il colpo fa male. Avevamo scritto che l'indice delle banche SX7E era toppish. Stamattina ha toccato un massimo a 127.56 punti e non ha migliorato il massimo annuale - chiude stasera a 124.79 punti (-2.14%).

Una rondine non fa primavera - una seduta negativa non é a priori l'inizio di una correzione o di un ribasso. Se però domani la storia si ripete bisogna cominciare a porsi serie domande.

Il cambio EUR/USD é fermo a 1.0660.