

### Commento tecnico - lunedì 26 settembre 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2975 punti (-1.86%). Gli speculatori oggi hanno attaccato Deutsche Bank (-7.53% a 10.55 EUR, nuovo minimo storico) ed i listini europei ne hanno subito le conseguenze con una seduta decisamente negativa. L'Eurostoxx50 chiude nettamente sotto i 3000 punti e quindi questo non è un normale consolidamento. Ora la situazione è incerta. Tra i 2900 ed i 3100 punti sembra tutto possibile. Se come pensiamo la borsa americana recupera e contiene le perdite, è probabile che come settimana scorsa anche l'Europa possa superare la crisi Deutsche Bank. L'indice delle banche SX7E non è andato così male. È sceso fino a 90.36 punti ma poi ha recuperato - chiude a 91.38 punti (-2.71%) lasciando una speranza di veloce stabilizzazione - forse è un'occasione d'acquisto...

Il cambio EUR/USD sale a 1.1260. Sta diventando molto difficile trovare una logica correlazione tra le oscillazioni del cambio e quelle della borsa. Poiché noi siamo rialzisti questa strana forza dell'EUR non ci dispiace.

### Commento tecnico - venerdì 23 settembre 19.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3032 punti (-0.64%). Dopo la sbornia di ieri oggi è arrivato il mal di testa. Scherzi a parte dopo l'eccesso di rialzo sono arrivate oggi le logiche prese di beneficio. L'indice ha già aperto stamattina in calo, è sceso più in basso e si è poi fermato. Non c'era pressione di vendita ed i volumi erano nettamente sotto la media. Questo è un classico consolidamento e ritracciamento. Possono esserci al massimo tre sedute di questo tipo e poi il rialzo deve riprendere. L'unico problema resta il settore bancario (SX7E -1.69% a 92.93 punti) che continua a mandare segnali preoccupanti - la perdita odierna è consistente. Nel consolidamento l'SX7E deve stare sopra i 92 punti - in caso contrario sono guai ed il rialzo è a rischio.

Il cambio EUR/USD è fermo a 1.1230.

### Commento tecnico - giovedì 22 settembre 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3051 punti (+2.33%). Sapevamo ed avevamo previsto che ora doveva iniziare un rialzo di corto termine. Non ci aspettavamo però questo inizio con il botto specialmente perché ieri sera Janet Yellen non ha detto nulla di speciale ed ha lasciato la politica monetaria invariata come si aspettava la maggior parte di analisti ed operatori. È difficile prevedere queste spinte dettate da irrazionale euforia e stimare le forze in campo - probabilmente ad un ritiro dei ribassisti è coinciso un affondo dei rialzisti una volta che hanno visto cadere la barriera dei 3100 punti. Ora siamo in difficoltà perché in linea di massima ci aspettavamo un ritorno sui 3200 punti in una decina di sedute. Nell'analisi del fine settimana faremo il punto della situazione - dateci un paio di giorni di tempo.

Il cambio EUR/USD è salito a 1.1230 con un massimo giornaliero a 1.1257. La combinazione di USD debole, EUR forte e borse europee al rialzo è anomala. Sta succedendo qualcosa di particolare o è solo un caso limitato ad una giornata? Graficamente non c'è ancora nulla di eccezionale. Temiamo però che qualcosa si stia muovendo dalla parte sbagliata.

### Commento tecnico - mercoledì 21 settembre 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2982 punti (+0.58%). Stamattina l'Eurostoxx50 è aperto sopra i 3000 punti e sullo slancio è salito fino ad un massimo a 3010 punti. La resistenza a 3000 punti si è però dimostrata tenace ed invalicabile al primo tentativo e senza l'aiuto degli Stati Uniti. Nel pomeriggio è prevalsa la cautela prima della decisione della FED ed il mercato si è sgonfiato. Sul grafico appare la terza candela consecutiva con minimo e massimo ascendente - l'Eurostoxx50 ha voglia di salire ma non abbiamo ancora conferme che la correzione è terminata e la tendenza a corto termine è passata come atteso al rialzo.

L'indice delle banche guadagna il +2.70% a 94.01 punti - una tipica reazione da eccesso di ribasso

che potrebbe significare la presenza di un minimo significativo se domani ci fosse una continuazione verso l'alto. Per un indice debole questa reazione é strana poiché arriva senza ipervenduto e indicatori in calo. Siamo possibilisti ma é evidente che le borse europee non possono partire al rialzo senza le banche.

Il cambio EUR/USD sta oscillando nervosamente - l'attesa per l'imminente comunicata delle FED é palpabile. Per saldo però i movimenti sono modesti (1.1160).

#### Commento tecnico - martedì 20 settembre 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2964 punti (-0.12%). La seduta odierna ha sicuramente deluso chi si aspettava già adesso una ripresa del rialzo. L'Eurostoxx50 é salito stamattina fino ai 2985 punti - chiude stasera poco sopra il minimo con una perdita di 3 punti. La buona seduta di ieri non ha avuto un seguito ed il settore bancario resta il tallone d'Achille del mercato (SX7E -0.97% a 91.54 punti e nuovo minimo mensile). L'indice mostra fragilità e può ancora scendere fino ai 2900 punti prima di poter ripartire al rialzo.

I ribassisti hanno dimostrato oggi di avere ancora degli argomenti e di essere ancora in grado di imporsi. Nessun indicatore mostra ancora la presenza o l'imminenza di un minimo.

Il cambio EUR/USD é tranquillo a 1.1170.

#### Commento tecnico - lunedì 19 settembre 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2968 punti (+1.13%). Questa purtroppo é una seduta che ci fornisce scarse informazioni. L'Eurostoxx50 ha aperto sui 2160 punti e ha toccato un massimo a 2972 punti - chiude 4 punti più in basso con un guadagno di 33 punti - dopo il balzo in apertura sono mancati gli impulsi - l'indice é semplicemente oscillato in una decina di punti. Dopo la buona apertura, causata dal comportamento costruttivo della borsa americana, rialzisti e ribassisti sono semplicemente rimasti a guardare. Questo significa che per il momento non hanno ancora idee e il mercato é senza tendenza. L'Eurostoxx50 ha semplicemente compensato l'eccessiva reazione negativa di venerdì. Niente suggerisce che la correzione é terminata anche perché la candela odierna sul grafico é contenuta in quella di venerdì. Anche il comportamento dell'indice SX7E é sospetto - Il +0.66% puzza di rimbalzo tecnico. La nostra opinione non cambia. La correzione é praticamente terminata ma un'ultima caduta fino ai 2900 punti é ancora possibile.

Il cambio EUR/USD si stabilizza a 1.1175 - il calo di venerdì sembra un episodio isolato senza conseguenze.

#### Commento tecnico - venerdì 16 settembre 19.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2935 punti (-1.30%). La multa da 14 Miliardi di USD a Deutsche Bank ha depresso le borse europee. L'analisi tecnica non può prevedere queste notizie negative e avevamo preso in considerazione la possibilità di nuovi minimi mensili marginali in un caso del genere. Questo non cambia nulla al fatto che la correzione sta finendo - il problema DB é europeo ed in parte psicologico e la borsa americana stasera non si lascia impressionare più di quel tanto. In fondo anche l'Eurostoxx50 non ha subito un tracollo. É sceso su un minimo a 2929 punti e chiude stasera una manciata di punti più in alto a 2935 punti una perdita di 38 punti. Avevamo detto che la correzione sarebbe finita sui 2900-2950 ed il limite d'acquisto per il portafoglio é a 2920 punti. Oggi non é successo nulla di speciale - la correzione ha subito un'inattesa estensione ma resta all'interno dei parametri.

Ovviamente il settore delle banche era molto debole e l'indice SX7E é caduto a 91.83 punti (-2.61%). Martedì avevamo scritto che la correzione doveva finire sugli 89 punti.

Ci sorprende la discesa del cambio EUR/USD a 1.1160. In genere le borse europee si muovono come quella americana con in aggiunta la differenza sul cambio. Un calo più forte dell'Eurostoxx50 rispetto all'S&P500 viene spesso in parte compensato da un rafforzamento dell'EUR. Oggi invece

l'USD guadagna terreno rispetto a tutte le altre monete - strano.

#### Commento tecnico - giovedì 15 settembre 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2973 punti (+0.30%). L'Eurostoxx50 ha avuto ancora una fase di debolezza e alle 16.00 è sceso su un minimo mensile a 2947 punto - qui potrebbe essere finita la correzione. L'indice è risalito circa 30 punti dal minimo e ha chiuso in guadagno di 9 punti poco sotto il massimo giornaliero. I venditori sembrano aver esaurito le munizioni - i rialzisti sul finale hanno mostrato una convincente reazione. Vediamo come finisce la settimana e poi tireremo le somme.

L'indice delle banche SX7E ha guadagnato il +0.12% a 94.29 punti. Ha toccato un minimo a 93.19. Il piccolo doji sul grafico mostra equilibrio ed indecisione.

Il cambio EUR/USD è fermo a 1.1240 - il mercato delle divise è molto tranquillo.

#### Commento tecnico - mercoledì 14 settembre 24.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2964 punti (-0.33%). L'Eurostoxx50 ha terminato la seduta sul minimo giornaliero e con una perdita di 10 punti. La correzione continua. La variazione odierna era troppo piccola per cambiare qualcosa di significativo a livello di indicatori. La pressione di vendita è in calo ma i venditori hanno ancora il controllo delle operazioni.

L'indice delle banche SX7E perde il -0.74% a 94.18 punti - il settore si comporta in maniera tipica per una correzione.

Il cambio EUR/USD è fermo a 1.1240.

#### Commento tecnico - martedì 13 settembre 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2974 punti (-1.26%). Il forte rimbalzo tecnico di ieri dell'S&P500 non ha cambiato il corso della correzione in Europa che oggi è proseguita puntuale. L'Eurostoxx50 è rimbalzato tra ieri pomeriggio e stamattina ma stasera chiude sul minimo giornaliero e nuovamente con una sensibile perdita di 38 punti. Anche sul settore delle banche (-2.04% a 94.88 punti) l'opinione degli investitori è radicalmente cambiata - c'è un fuggi fuggi e ci sono massicce prese di beneficio. La RSI di questo indice è scesa solo a 51.88 punti - facendo una stima molto approssimativa la correzione dovrebbe esaurirsi sui 89 punti.

Per l'Eurostoxx50 non abbiamo nessuna previsione più precisa delle precedenti. Restiamo dell'opinione che la correzione debba terminare questa settimana a 2900-2950 punti.

Il cambio EUR/USD è stabile a 1.1245 - un motivo in più per escludere che questa correzione sia un problema serio.

#### Commento tecnico - lunedì 12 settembre 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3012 punti (-1.32%). Le borse europee si sono comportate secondo copione. Hanno aperto male, sono scese la mattina sui minimi, si sono stabilizzate ed hanno recuperato stasera grazie all'atteso rimbalzo tecnico dell'S&P500. Concretamente l'Eurostoxx50 ha aperto sui 3000 punti, ha toccato un minimo a 2983 punti e chiude stasera sul massimo giornaliero a 3012 punti con una perdita contenuta a 41 punti. La candela rossa sul grafico inganna - in verità dovrebbe essere bianca.

Stasera sappiamo che anche le borse europee vogliono correggere e che si sono agganciate in questo movimento a Wall Street. Di conseguenza bisogna leggere le analisi riguardanti l'S&P500 per sapere come si comporterà l'Europa. Anche il settore bancario (SX7E -2.15% a 96.86 punti) ha smesso di mostrare forza relativa ed è tornata a comportarsi "normalmente" con il tipico Beta superiore a 1. Seguendo quanto previsto sull'S&P500 pensiamo che la correzione dell'Eurostoxx50 debba finire questa settimana con l'Eurostoxx50 sopra i 2900 punti. Stasera non possiamo dire di

più.

Il cambio EUR/USD é fermo a 1.1235.

### Commento tecnico - venerdì 9 settembre 19.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3053 punti (-0.98%). Oggi c'è stato un gesto di sfiducia da parte degli investitori nei riguardi delle Banche Centrali. Improvvisamente i tassi d'interesse sono cominciati a salire e di riflesso le borse a scendere. Per ora il calo non ha fatto nessun danno rilevante ma l'accelerazione sopra la fascia di resistenza a 3060-3100 punti é per il momento da archiviare. È ancora troppo presto per dire se sta iniziando una correzione. In fondo oggi le borse si sono comportate ancora relativamente bene e chiudono stasera decisamente sopra il minimo giornaliero e con una perdita contenuta. L'indice delle banche SX7E continua a mostrare forza relativa - ha toccato un massimo a 100.54 punti (!) e chiude di poco in negativo a 98.99 punti (-0.12%). I segnali forniti dagli indicatori, come mostra in maniera esemplare il MACD, sono deboli e confusi.

Il cambio EUR/USD cade a 1.1210 - i tassi d'interesse sull'USD salgono di più di quelli sui titoli di stato europei e l'USD si rafforza. Avevamo previsto che il future sul Bund era su un massimo intermedio - per ora sembra solo che si stia verificando una logica correzione dopo la scadenza dei derivati di settembre.

### Commento tecnico - giovedì 8 settembre 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3083 punti (-0.26%). La prima parte della seduta odierna si é svolta con nostra piena soddisfazione. L'Eurostoxx50 ha rotto marginalmente la resistenza a 3100 punti (3102 punti di massimo) ma é poi ridisceso ed ha atteso sui 3090 punti le decisioni della BCE. Quest'ultima ha lasciato i tassi d'interesse invariati e non ha prolungato il QE come molti si aspettavano. Anche Mario Draghi durante la conferenza stampa delle 14.30 non é riuscito ad infondere fiducia agli investitori. L'Eurostoxx50 é caduto fino ad un minimo a 3043 punti. Dopo le 15.00 é però arrivata la sorpresa - il mercato ha cominciato a reagire grazie ai titoli bancari (SX7E +1.67% a 99.11 punti) - evidentemente molti si aspettano che le banche approfittino di una stabilizzazione dei tassi d'interesse. Il recupero ha poi accelerato all'apertura di Wall Street. L'Eurostoxx50 chiude stasera 40 punti sopra il minimo e con una perdita di soli 8 punti. L'indice non sembra essere stato definitivamente respinto verso il basso ma rimane in agguato in vicinanza dei 3100 punti. Lo stesso vale per le banche - l'SX7E ha dimostrato oggi una straordinaria forza relativa ed assoluta e si ripresenta a ridosso dei 100 punti. La seduta di domani diventa decisiva - i rialzisti devono sfruttare lo slancio per rompere le resistenze e terminare la settimana su un nuovo massimo a 60 giorni. Se perdono questa ghiotta occasione non può che seguire una correzione. Gli indicatori sono costruttivi. Come detto però più volte ci vuole l'aiuto di New York e dei cambi. Il cambio EUR/USD si é impennato fino a 1.1327 ma torna stasera in pari a 1.1255. La correlazione tra borsa e cambio é evidente. Se il cambio sale la borsa scende.

### Commento tecnico - mercoledì 7 settembre 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3091 punti (+0.70%). Oggi la candela sul grafico é parallela a quella di ieri. L'Eurostoxx50 si é mosso nello stesso range ma il risultato finale é diverso. L'indice chiude 5 punti sotto il massimo giornaliero e a soli 10 punti dai 3100 punti. Non é stato quindi respinto verso il basso ma si é fermato in attesa di un impulso decisivo. Siamo convinti che ci debba essere ancora un serio tentativo di passare i 3100 punti - serio significa che ci deve per lo meno essere una marginale rottura seguita da un reversal se la resistenza tiene. Se invece la resistenza cade ci dovrebbe essere un'accelerazione con volumi in aumento. Finora non abbiamo avuto nessuno dei due scenari. L'indice delle banche sale a 97.48 punti (+0.75%) - le banche non sono più il settore trascinante e l'indice sembra bloccato sotto i 100 punti. Il discorso fatto per l'Eurostoxx50

vale anche per l'SX7E - il destino dei due indici é strettamente legato. Gli indicatori si rafforzano e l'Eurostoxx50 sembra voler salire più in alto - per ora però abbiamo tre piccole candele parallele a ridosso dei 3100 punti - ancora niente di decisivo.

Il cambio EUR/USD scivola a 1.1235 - un ovvio ritracciamento che ha sicuramente aiutato l'Eurostoxx50 a guadagnare qualche punto.

Tecnicamente non c'è nulla di nuovo.

#### Commento tecnico - martedì 6 settembre 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3070 punti (-0.24%). L'Eurostoxx50 ha ripetuto la seduta di ieri. È salito nel pomeriggio su un massimo a 3094 punti e dopo la pubblicazione dell'indice ISM americano, sorprendentemente debole, è caduto ed ha chiuso poco sopra il minimo giornaliero a 3070 punti. La perdita di 7 punti è insignificante e non c'è nessun danno al trend. Per il secondo giorno consecutivo però l'Eurostoxx50 ha provato ad abbandonare al rialzo la fascia di resistenza a 3060-3100 punti ed è stato respinto abbastanza violentemente verso il basso. Farà ancora un tentativo - se non riuscirà a sfondare è probabile che debba cadere e per lo meno correggere.

L'indice delle banche SX7E perde il -1.64% a 96.75 punti. Oggi le banche erano più deboli di ieri - il massimo è stato a 98.80 punti e la candela rossa sul grafico, con min e max discendenti, è piuttosto marcata. Il rialzo potrebbe essersi esaurito giovedì scorso a ridosso dei 100 punti. L'indice può però correggere fino ai 93 punti e mantenere il trend rialzista.

Il cambio EUR/USD balza a 1.1240. L'USD si indebolisce e leggeremo con interesse i commenti di quegli analisti che continuano a parlare di USD forte e probabile discesa per fine anno del cambio in direzione della parità. Continuiamo a dissentire...

#### Commento tecnico - lunedì 5 settembre 19.30

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3077 punti (-0.07%). L'Eurostoxx50 sullo slancio di venerdì ha aperto a 3084 punti ed è ancora salito su un massimo a 3195 punti. Poi evidentemente tutti si sono domandati cosa ci faceva l'indice a questo livello stratosferico e sono arrivate le prese di beneficio. Dalle 11.20 l'indice è solo sceso e chiude stasera sul minimo giornaliero e con una perdita di 2 punti. È evidente che senza l'appoggio degli Stati Uniti la barriera dei 3100 punti è insuperabile. L'indice delle banche SX7E si è comportato alla stessa maniera. Ha toccato un massimo a 99.45 punti, non ha migliorato il massimo di giovedì e non ha attaccato i 100 punti. Poi è tornato mestamente al punto di partenza e chiude stasera a 98.36 punti (-0.35%).

La candela odierna sul grafico dell'Eurostoxx50 ha massimo ascendente e quindi teoricamente il rialzo è intatto. Dobbiamo vedere cosa succede domani a Wall Street per vedere se la fascia di resistenza a 3060-3100 punti è in grado di provocare un'inversione di tendenza.

Il cambio EUR/USD è piuttosto stabile a 1.1150.

#### Commento tecnico - venerdì 2 settembre 24.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3079 punti (+2.06%). Da un punto di vista fondamentale l'esito della seduta odierna è difficilmente spiegabile. Dopo la pubblicazione del job report americano, per altro deludente, le borse europee hanno accelerato al rialzo. L'S&P500 americano invece ha guadagnato pochi punti più che altro grazie ad un rafforzamento del prezzo del petrolio. Forse il rally è stato provocato da una notizia pubblicata da Reuters che presenta la possibilità che la BCE cominci a comperare azioni come sta facendo la BoJ. L'Eurostoxx50 chiude oggi su un nuovo massimo a tre mesi e penetra profondamente nella fascia di resistenza a 3060-3100 punti. Forse sono stati i buy stops (come il nostro per la posizione short in portafoglio) a provocare questa accelerazione al rialzo avvenuta con volumi in calo. Non crediamo che l'Eurostoxx50 possa andare lontano ma ora il grafico è decisamente costruttivo e nell'analisi del fine settimana dobbiamo esaminare l'eventualità che il rialzo continui. L'indicatore MACD fornisce stasera un segnale

d'acquisto.

Le banche (SX7E +1.78% a 98.71 punti) oggi si sono comportate come l'Eurostoxx50 senza sovraperformare e senza superare il massimo di ieri. Restiamo dell'opinione che sui 100 punti questa gamba di rialzo deve finire con ovvie conseguenze per l'Eurostoxx50.

Il cambio EUR/USD ridiscende a 1.1155. Era già qui mercoledì e questo indebolimento non può spiegare il rally della borsa.

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

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3017 punti (-0.19%). L'Eurostoxx50 è salito fino a 3054 punti prima di cambiare direzione e chiudere 37 punti più in basso con una perdita di 5 punti. Non sembra essere successo nulla d'importante ma bisogna fare attenzione. Quello odierno potrebbe essere stato un significativo reversal in vicinanza della fascia di resistenza a 3060-3100 punti. Sarà il caso se domani segue un'altra seduta negativa con chiusura settimanale almeno sotto i 3000 punti. L'ipotesi viene sostenuta anche dall'indice delle banche SX7E - guadagna oggi ancora il +0.82% - ha però toccato un massimo a 99.53 punti e ha quindi praticamente raggiunto l'obiettivo sui 100 punti prima di crollare di -2.5% - il rialzo potrebbe essersi esaurito qui.

Il cambio EUR/USD risale a 1.1195 - l'EUR si rafforza e questo, almeno in questo strano periodo, è veleno per la borsa.

#### Commento tecnico - mercoledì 31 agosto 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3023 punti (-0.25%). L'Eurostoxx50 chiude in perdita e sul minimo giornaliero. Stamattina è salito fino ai 3049 punti di massimo ma poi è ricaduto a causa della borsa americana per una volta decisamente debole in apertura. L'esito della seduta è sorprendente visto che l'indice delle banche SX7E ha ancora guadagnato il +1.96% a 96.19 punti. Questa divergenza rende però sempre più plausibile lo scenario di una salita dell'SX7E a 100 punti mentre l'Eurostoxx50 si deve fermare a 3060-3100 punti. Stasera l'Eurostoxx50 resta sopra il range di settimana scorsa - se però domani ricade sotto i 3000 punti è probabile che i ribassisti tentino un affondo.

Il cambio EUR/USD è sceso fino a 1.1123 ma risale stasera a 1.1150. La fascia di supporto costituita dalle due MM a 50 e 200 giorni sembra in grado di fermare la caduta prima del supporto statico a 1.0950-1.10.

#### Commento tecnico - martedì 30 agosto 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3030 punti (+1.08%). Giornata strana - l'Eurostoxx50 è salito nella prima ora e mezza di contrattazioni e poi non è più sceso malgrado che stasera la borsa americana sia in calo. In parte questa è una compensazione dello sviluppo divergente di ieri. In parte è probabilmente una conseguenza del calo del cambio EUR/USD a 1.1150.

L'Eurostoxx50 prova a ripartire al rialzo e l'indicatore MACD giornaliero sta girando - l'indice deve però nuovamente affrontare la forte fascia di resistenza a 3060-3100 punti e senza l'aiuto di Wall Street difficilmente riuscirà a passare. Potrebbe però salire fin verso i 3100 punti poiché gode del supporto del settore bancario. L'indice SX7E sale oggi a 94.34 punti (+1.88%) - si lascia alle spalle il supporto a 92 punti e sale sull'obiettivo sui 100 punti. Facendo le debite proporzioni se il SX7E sale a 100 punti l'Eurostoxx50 può raggiungere i 3100 punti. Graficamente questa sembra essere una buona soluzione alla quale gli indicatori non si oppongono.

#### Commento tecnico - lunedì 29 agosto 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2998 punti (-0.39%). L'Eurostoxx50 continua a muoversi intorno ai 3000 punti. Anche oggi ha aperto e chiuso su questo livello. Un tentativo di ribasso stamattina si

é esaurito su un minimo a 2974 punti. Poi lentamente il mercato ha recuperato. Tecnicamente c'è poco da dire - fino a quando l'Eurostoxx50 si muove tra i 2950 ed i 3060 punti non da segnali - soprattutto quando i volumi di titoli trattati sono bassi come oggi. Oggi Londra era chiusa - questo potrebbe spiegare in parte i bassi volumi. Malgrado il Brexit sembra che gli investitori anglosassoni siano ancora importanti...

L'indice delle banche perde il -0.70% a 92.70 punti - il minimo a 92.32 era sopra il supporto sui 92 punti.

Il cambio EUR/USD scivola a 1.1180 - venerdì si era fermato a 1.1195 - anche il cambio é stabile malgrado i molti analisti che da tempo prevedono un sostanziale rafforzamento dell'USD.

### Commento tecnico - venerdì 26 agosto 19.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3010 punti (+0.76%). Fino a metà seduta l'Eurostoxx50 é rimasto in negativo ed é ondeggiato intorno ai 2980 punti. Nel pomeriggio é cominciato a salire nella speranza che la Yellen alle 16.00 dicesse qualcosa che spingesse i listini al rialzo. Il discorso della Yellen é stato confuso - se da una parte ha ribadito l'intenzione di alzare i tassi d'interesse d'altra parte ha affermato in caso di bisogno di essere pronta ad intervenire ampliando il programma di acquisto titoli (QE) ad altri assets. La prima reazione degli investitori é stata positiva e le borse europee sono partite al rialzo - l'Eurostoxx50 ha toccato i 3016 punti di massimo. Sul finale si é però afflosciato e ha chiuso a 3010 punti. Probabilmente le borse europee hanno sbagliato direzione poiché alle 17.30 l'S&P500 ha cominciato a cadere ed é ora nettamente in negativo. L'Eurostoxx50 vale ora (18.40) 2984 punti e quindi ci sembra superfluo commentare questa chiusura sopra i 3000 punti. In ogni caso il massimo di mercoledì non é stato superato e quindi non abbiamo una rottura al rialzo. Faremo il punto della situazione nell'analisi del fine settimana.

Il cambio EUR/USD é sceso a 1.1225 - la reazione dei mercati é stata buffa. Per un'ora l'USD non si é mosso e poi ha cominciato a rafforzarsi. Non cambia nulla. Il cambio resta ampiamente nel range 1.10-1.14 valido da circa 3 mesi.

### Commento tecnico - giovedì 25 agosto 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2987 punti (-0.69%). Come avevamo facilmente intuito il rally delle banche é finito e l'indice SX7E ha ritracciato (-0.69% a 2987 punti). La logica conseguenza, visto che da New York non arrivano impulsi, é che l'Eurostoxx50 é ricaduto sotto i 3000 punti ed ha perso il guadagno di ieri. L'indice é tornato a muoversi nel range di lunedì e quindi é nuovamente tra i 2950 ed i 3000 punti in attesa che si delinei nuovamente una tendenza. Potrebbe concretizzarsi una testa e spalle ribassista ma non diamo troppo peso a questa variante che non appare su altri indici europei. Ormai da mesi l'Eurostoxx50 oscilla sui 3000 punti e solo in casi eccezionali (interventi della BCE, crisi dei crediti in sofferenza delle banche, Brexit) ci sono veloci e sostanziali movimenti che vengono rapidamente corretti e compensati. Speriamo che prossimamente si concretizzi il tradizionale ribasso autunnale perché per un operatore a medio termine sta diventando difficile guadagnare qualcosa.

L'indice delle banche scende a 92.57 punti (-0.79%) - mostra forza relativa poiché nei giorni scorsi é salito parecchio ed oggi cede poco terreno. Se torna sotto i 92 punti annulla il setup (impostazione) rialzista con obiettivo a 100 punti.

Il cambio EUR/USD stasera é fermo a 1.1275.

### Commento tecnico - mercoledì 24 agosto 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3008 punti (+0.50%). Oggi il mercato si é diviso in due - da una parte un folto gruppo di settori che si é mosso appena con Basic Resources in calo (-1.6%) - dall'altra l'indice delle banche SX7E (+2.40% a 93.31 punti) che si é staccato decisamente dal plotone. Il risultato é stata una seduta positiva con scarsa partecipazione e modesti volumi.

L'Eurostoxx50 ha superato i 3000 punti e sul grafico appare un'altra candela bianca con massimo e minimo ascendenti. È però difficile credere che il movimento, che ha un'impronta decisamente speculativa, possa continuare. In teoria l'indice delle banche può salire fino ai 100 punti circa. L'Eurostoxx50 non sembra per aver la forza per tornare sui 3060 punti e quindi il conto non torna. Il cambio EUR/USD scivola a 1.1260 - decisamente tra gli 1.10 e gli 1.14 il cambio si muove a caso. Appena si delinea un trend il movimento si blocca e il cambio torna al centro del range. Oggi scendono i prezzi delle materie prime e per la conosciuta correlazione inversa l'USD si rafforza. Anche i short sulla sterlina inglese sono in difficoltà - la troppa speculazione al ribasso sfocia in un movimento nella direzione opposta.

#### Commento tecnico - martedì 23 agosto 24.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2393 punti (+1.13%). Oggi i traders hanno dato l'impressione di voler provare ad andare nella direzione opposta. Visto che l'Eurostoxx50 non riusciva a scendere sotto i 2950 punti ha provato a salire sopra i 3000 punti - si è fermato a 3002 punti ed ha chiuso poco sotto con un buon guadagno di 33 punti. L'indice delle banche SX7E ha fatto meglio con un +2.84% a 91.12 punti. Fino a quando però l'S&P500 americano non si muove è improbabile che le borse europee possano sviluppare una tendenza. Per i prossimi giorni il range 2950-3000 punti resta la variante più probabile.

Tecnicamente la seduta odierna non ci ha detto nulla di nuovo. Ha solo confermato la validità del range delle ultime due sedute.

Il cambio EUR/USD scivola a 1.1295 - niente di rilevante.

#### Commento tecnico - lunedì 22 agosto 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2960 punti (-0.26%). L'Eurostoxx50 si è mosso oggi nel range di venerdì. Ha aperto e chiuso più o meno sullo stesso livello e relativamente lontano dal minimo a 2949 punti. Di conseguenza non diamo troppo peso alla perdita di 7 punti che oltre tutto è stata accompagnata da modesti volumi. Prendiamo nota dell'esistenza di un supporto intermedio a 2950 punti.

Oggi abbiamo ancora una volta osservato che senza Wall Street l'Europa non va lontano. Appena gli europei hanno visto che l'S&P500 era fermo si sono calmati - gli indici azionari si sono stabilizzati e fermati.

L'indice delle banche SX7E sale a 88.60 punti (+0.77%) - sembra un rimbalzo tecnico dopo il tonfo di venerdì.

Il segnale di vendita dell'indicatore MACD si intensifica.

Il cambio torna a 1.1320 dopo essere sceso stamattina fino a 1.1271. Lo sviluppo più probabile a corto termine resta una salita a 1.14. Poi molto dipenderà delle dichiarazioni di Janet Yellen venerdì prossimo a Jackson Hole.

#### Commento tecnico - venerdì 19 agosto 19.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2968 punti (-0.90%). Oggi la correzione è continuata incurante del fatto che l'America non cede. L'Eurostoxx50 ha toccato un nuovo minimo settimanale a 2950 punti ma chiude ben sopra a 2968 punti - l'indice è sceso ma ha preso nota del fatto che l'S&P500 è fermo e di conseguenza è rimbalzato sul finale. Sembra delinearsi il punto debole del mercato - sono ancora una volta le banche (SX7E -2.16%) e la borsa italiana (FTSE MIB -2.18%). Restiamo dell'opinione che nelle prossime settimane l'Eurostoxx50 deve scendere più in basso specialmente se anche l'S&P500 corregge. I 2900 punti sono un obiettivo ideale se la borsa americana non si muove. Nell'analisi del fine settimana discuteremo la variante negativa.

Il cambio EUR/USD è fermo a 1.1320.



### Commento tecnico - giovedì 18 agosto 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2995 punti (+0.50%). L'S&P500 americano ieri non è sceso e le borse europee non hanno potuto oggi che prenderne nota ed adattarsi. L'Eurostoxx50 ha aperto in guadagno ed ha chiuso sullo stesso livello - durante la giornata è oscillato cercando di capire cosa volesse fare la borsa a Wall Street - gli indici americani sono immobili e l'Eurostoxx50 ha pensato bene di copiare e fermarsi. Nei giorni scorsi l'Eurostoxx50 ha eliminato la sovraperformance di settimana scorsa. Ora la correlazione con l'America funziona nuovamente e fino a quando l'S&P500 non corregge è poco probabile che l'Eurostoxx50 scenda decisamente più in basso. L'indice delle banche SX7E (+0.23% a 89.86 punti) si adatta anche lui alla stabilità americana. Il cambio EUR/USD sale a 1.1335 - deve nei prossimi giorni puntare alla resistenza a 1.14.

### Commento tecnico - mercoledì 17 agosto 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2980 punti (-1.18%). Per il secondo giorno consecutivo l'Eurostoxx50 ha una seduta decisamente negativa e chiude sul minimo giornaliero e sotto i 3000 punti. Inizia così ufficialmente una correzione. Settimana scorsa le borse europee erano salite con l'S&P500 americano fermo - ora stanno scendendo mentre la borsa americana perde solo qualche punto. È strano - forse l'Europa sta solo compensando l'eccesso di settimana scorsa. Non siamo in grado di dire se questa correzione sarà simile a quella di inizio agosto (e quindi terminerà domani) o se sarà qualcosa di più serio e sostanziale. Senza l'America l'Europa non va lontano - vediamo quindi come chiude stasera Wall Street e ne riparlamo domani mattina. L'indice delle banche SX7E (-1.71% a 89.64 punti) continua a muoversi come l'Eurostoxx50 - la causa della debolezza delle borse non sembra essere nel settore finanziario. Il cambio EUR/USD è stabile a 1.1265.

### Commento tecnico - martedì 16 agosto 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3016 punti (-1.00%). La seduta odierna ha confermato l'impressione negativa di ieri. Le borse europee sono in difficoltà anche se non si può ancora parlare di correzione o addirittura di ribasso. Per questo ci vorrebbe per lo meno una discesa dell'indice nuovamente sotto i 3000 punti. L'Eurostoxx50 è però caduta stamattina piuttosto pesantemente e un tentativo di recupero è fallito. Solo sul finale l'indice si è risollevato dal minimo grazie al fatto che la borsa americana non vuole scendere. L'indice delle banche perde il -1.08% a 91.20 punti. Ricordiamo che entrambi gli indici non sono riusciti a superare le resistenze. Il fatto che non riescono per ora a salire non significa ancora che devono scendere. Ci vogliono un paio di giorni per capire se sta avvenendo un sano consolidamento o se invece si prepara una spinta di ribasso. Il cambio EUR/USD decolla a 1.1280 - venerdì avevamo scritto che *"aveva voglia di salire"*. Nei prossimi giorni dovrebbe andare a testare la resistenza a 1.14. Questo movimento che sfida la logica ed i fondamentali ma conferma l'esito dell'analisi tecnica è molto interessante...

### Commento tecnico - lunedì 15 agosto 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3046 punti (+0.06%). L'Eurostoxx50 stamattina è salito su un nuovo massimo mensile a 3063 punti. Ha penetrato di poco la fascia di resistenza a 3060-3100 punti ed è stato respinto verso il basso con decisione. È caduto 20 punti e solo nel tardo pomeriggio ha recuperato e ha chiuso con un risicato guadagno di 1 punto. Il nuovo massimo e la chiusura positiva ci dicono che la tendenza al rialzo è ancora valida. La reazione negativa al contatto con la resistenza suggerisce che qualcosa potrebbe cambiare. Stasera per la prima volta da settimane l'S&P500 sale e l'Europa non segue - teniamo gli occhi aperti. L'indice delle banche SX7E si è fermato a 92.20 punti (-0.09%) - l'indice non riesce a chiudere sopra i 92.46 punti.

Il cambio EUR/USD sale a 1.1195 - sta provando a sorpassare gli 1.12 ma per ora non ci riesce.

### Commento tecnico - venerdì 12 agosto 19.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3045 punti (-0.13%). Purtroppo nell'ultima seduta della settimana nessuno ha osato prendere l'iniziativa. Il ritracciamento odierno era il risultato più probabile e l'avevamo previsto stamattina. Speravamo unicamente che la reazione l'Eurostoxx50 potesse essere più forte. L'indice poteva andare a cercare i 3060 punti o cadere dopo l'eccesso di ieri. Invece è salito solo a 3050 punti e si è mosso unicamente in 13 punti. La piccola candela rossa sul grafico è insignificante e lascia aperte tutte le opzioni. Anche dal settore bancario non sono arrivate novità di rilievo - malgrado un massimo giornaliero a 92.98 punti l'indice ha chiuso con una leggera perdita a 92.28 punti (-0.19%).

il cambio EUR/USD lievito a 1.1168. È balzato fino a 1.1221 e poi è ricaduto - sembra però aver voglia di salire.

### Commento tecnico - giovedì 11 agosto 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3049 punti (+1.01%). L'Eurostoxx50 ha ripreso il rialzo e chiude stasera sul massimo giornaliero. I deboli volumi di titoli trattati ci lasciano perplessi ma sono probabilmente una conseguenza del periodo estivo e di vacanze. Martedì abbiamo scritto che l'Eurostoxx50 poteva salire fino alla forte fascia di resistenza a 3060-3100 punti - sembra che abbia voglia di sfruttare questa opportunità. L'indice delle banche SX7E (+0.87% a 92.46 punti) partecipa al movimento ma non lo trascina. Notiamo con estremo interesse che il SX7E chiude stasera esattamente sulla resistenza intermedia - lo stesso ha fatto il DAX - curiosa combinazione...

Il cambio EUR/USD è fermo a 1.1155.

### Commento tecnico - mercoledì 10 agosto 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3018 punti (-0.35%). Le borse europee dopo lo strappo di ieri oggi si sono fermate e hanno ritracciato. Un comportamento logico dato da una ritirata dei compratori e da prese di beneficio. L'indice si è mosso oggi in soli 16 punti dando l'impressione di voler finalmente fare una pausa per le vacanze estive. Non siamo in grado di dire se ci sarà subito una correzione o se l'Eurostoxx50 salirà ancora a 3060-3100 punti prima di cadere.

L'indice delle banche SX7E ha ancora guadagnato terreno (+0.42% a 91.66 punti) - c'è ancora una resistenza intermedia a 92.46 punti ma poi la strada è libera fin verso i 100 punti. Non vediamo ragioni per la continuazione di questo rialzo ma fino a quando in borsa regna un cauto ottimismo e le borse non correggono il settore bancario potrebbe approfittarne e continuare ad attirare gli speculatori.

Il cambio EUR/USD sale a 1.1175. Tecnicamente è libero di muoversi tra gli 1.10 ed i 1.14. Il fatto che si è risollevato dagli 1.10 è dovuto alla debolezza dell'USD. È un gioco complesso poiché un cambio non è un valore assoluto ma un rapporto di forze tra due divise.

### Commento tecnico - martedì 9 agosto 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3029 punti (+1.55%). Nelle precedenti sedute l'Eurostoxx50 aveva dato l'impressione di voler restare sotto i 3000 punti - sembrava che mancasse potere d'acquisto e convinzione malgrado che il trend fosse ancora al rialzo. L'accelerazione odierna ci ha sorpreso - stamattina eravamo convinti che oggi non sarebbe successo nulla. Invece la borsa tedesca è decollata per fattori tecnici e le altre borse europee hanno seguito a distanza. Anche l'indice delle banche SX7E (+1.25% a 91.25 punti) ha guadagnato terreno malgrado una evidente sottoperformance. Come indicato nell'analisi del fine settimana tra i 3060 ed i 3100 punti esiste una massiccia fascia di resistenza che al momento sembra invalicabile. L'Eurostoxx50 potrebbe nei

prossimi giorni guadagnare ancora qualche punto e poi correggere. Dall'andamento della correzione capiremo se questo rialzo ha ancora qualcosa da dire.  
Il cambio EUR/USD sale a 1.1115 - niente di importante.

### Commento tecnico - lunedì 8 agosto 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2983 punti (+0.31%). Sulla slancio di venerdì l'Eurostoxx50 ha guadagnato ancora terreno. Quella che a prima vista sembra una seduta in favore dei rialzisti mostra che i ribassisti si difendono bene. L'Eurostoxx50 non ha passato i 3000 punti e chiude stasera lontano dal massimo e poco sopra il livello d'apertura - lo scontro tra rialzisti e ribassisti si è risolto senza vinti né vincitori. L'Eurostoxx50 non ha fatto grandi progressi malgrado il balzo dell'indice delle banche SX7E (+1.51% a 90.15 punti). La chiusura sopra i 90 punti è marginale ed insufficiente per chiamare la rottura al rialzo specialmente su un indice così volatile. Vediamo cosa succede domani: temiamo che ci sarà una seduta negativa e questo potrebbe significare che l'Eurostoxx50 è condannato ad oscillare per settimane tra i 2900 ed i 3000 punti.  
Il cambio EUR/USD è fermo a 1.1080.

### Commento tecnico - venerdì 5 agosto 19.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2973 punti (+1.41%). Il rapporto sul mercato del lavoro americano a luglio era molto meglio delle previsioni e le borse sono schizzate al rialzo. Non sappiamo ancora come giudicare questa reazione - gli investitori reagiscono in maniera molto emotiva e passano in un attimo dalle vendite indiscriminate agli acquisti sconsiderati. La performance settimanale è ancora negativa ma il balzo odierno riporta equilibrio tra gli indicatori di corto termine e nell'immediato i rialzisti sono in vantaggio. La correzione è finita? L'Eurostoxx50 riuscirà a superare la resistenza a 3000 punti? Stasera non lo sappiamo - siamo piuttosto confusi da questi continui e repentini cambiamenti di direzione. I dati americani sembrano troppo belli per essere veri e preferiamo analizzarli con calma. Ne riparliamo domenica.  
L'indice delle banche SX7E balza ovviamente del +2.80% a 88.81 punti - quando gli speculatori decidono di andare long comprano innanzitutto valori molto reattivi come le banche - sta diventando un casino...  
Il cambio EUR/USD cade a 1.1080. Se l'economia americana cresce la FED dovrà alzare i tassi d'interesse e l'USD si rafforza. Reazione logica ma il supporto a 1.10 c'è ancora.

### Commento tecnico - giovedì 4 agosto 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2932 punti (+0.73%). Pensavamo che oggi l'Eurostoxx50 sarebbe ridisceso dopo la buona apertura. Invece la Bank of England ha sorpreso in positivo (non solo ha abbassato il tasso d'interesse del -0.25% ma ha anche aumentato il volume del QE) e questo ulteriore stimolo monetario ha spinto gli indici al rialzo. Particolarmente bene hanno ovviamente reagito le azioni delle banche (SX7E +1.89% a 86.39 punti). Finora la reazione delle ultime due sedute può essere catalogata come un rimbalzo tecnico - i rialzisti hanno combinato poco rispetto alla forte caduta provocata dai ribassisti ad inizio settimana. Domani però le borse devono scendere - in caso contrario le borse termineranno la settimana con una nota positiva e la correzione potrebbe trasformarsi in una oscillazione in laterale. Notiamo che stasera l'indice chiude 14 punti sotto il massimo giornaliero - i rialzisti hanno vinto ma non hanno dominato. Gli indicatori di corto termine continuano a favorire la continuazione della correzione - se domani l'Eurostoxx50 ricomincia a scendere l'obiettivo potrebbe situarsi sui 2820 punti.  
Il cambio EUR/USD scende a 1.1135 come conseguenza del forte indebolimento del GBP (sterlina inglese).

### Commento tecnico - mercoledì 3 agosto 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2911 punti (+0.14%). Dopo la pesante caduta di ieri era logico che oggi ci fosse una pausa - l'abbiamo anticipato nel commento del mattino. Tecnicamente la seduta odierna non ci dice molto. Notiamo unicamente la candela con minimo e massimo discendenti e l'intensificarsi del segnale di vendita fornito dal MACD giornaliero. La correzione dovrebbe continuare nei prossimi giorni anche se resta l'incognita del comportamento del settore bancario. L'indice SX7E rimbalza oggi a 84.79 punti (+1.36) - il ribasso è causato dalle emozioni e dal bombardamento mediatico - l'opinione degli investitori potrebbe cambiare rapidamente. Il cambio EUR/USD scivola a 1.1175 - logica reazione alla seduta positiva in borsa.

### Commento tecnico - martedì 2 agosto 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2907 punti (-2.03%). Finalmente l'Eurostoxx50, dopo una lunga attesa, è partito al ribasso. L'indice europeo chiude stasera vicino al minimo giornaliero, con una pesante perdita e con volumi di titoli trattati in aumento. Ci sono tutti gli ingredienti per una continuazione del movimento. Abbiamo la leadership delle banche (SX7E -4.87% a 83.65 punti) e gli indicatori tipo il MACD giornaliero che forniscono i primi segnali di vendita. È poco probabile che il supporto intermedio a 2900 punti possa fermare la caduta. È però ancora troppo presto per fissare degli obiettivi. Bisogna guardare cosa succede in America e come si sviluppa il cambio EUR/USD che ha un influsso sui livelli chiave visto che molti investitori usano l'USD come moneta di riferimento. In ogni caso una correzione di soli due giorni è evento rarissimo e quindi bisogna partire dal principio che l'Eurostoxx50 deve scendere (decisamente) più in basso.

Vi ricordiamo la nostra previsione di un minimo di lungo periodo sui 70-76 punti sull'indice SX7E - il consiglio d'acquisto nella sezione portafoglio è ancora valido.

Il cambio EUR/USD sale a 1.1220 - fino a quando il cambio EUR/USD oscilla tra gli 1.10 e gli 1.14 il trend è neutro e non c'è nulla da segnalare. Ammettiamo però che il rafforzamento dell'EUR su USD ci fa piacere poiché corrisponde alle nostre previsioni.

### Commento tecnico - lunedì 1. agosto 22.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2967 punti (-0.78%). Oggi i rialzisti hanno perso un'occasione d'oro per imporre un'accelerazione al rialzo. L'indice chiude stasera con una perdita di 23 punti e 51 punti sotto il massimo giornaliero. La reazione dei ribassisti è stata violenta e convincente - purtroppo i volumi restano modesti e quindi non è possibile parlare di key reversal day.

Concretamente non sembra che la lunga candela rossa sul grafico corrisponda ad un'inversione di tendenza ma è piuttosto un chiaro segnale che dai 3000 punti non si passa. La reazione si è concentrata sul settore bancario che si è mosso in un ampio range di circa il 5% (SX7E -2.75% a 87.93 punti (max 92.46 - min 87.52)) - evidentemente dopo l'euforia iniziale allo stress test è subito seguito un crudo esame della realtà - il settore resta fragile, oberato da crediti in sofferenza e soprattutto con una scarsa redditività e prospettive incerte. Molti traders hanno quindi preso il balzo d'apertura con un'occasione per vendere - non possiamo che condividere. Bisogna vedere domani se queste sono solo prese di beneficio o un ripensamento sulla valutazione fondamentale del settore finanziario.

Riassumendo oggi la borsa ci ha detto che l'Eurostoxx50 non può salire - ora dobbiamo vedere se vuole scendere - al momento non abbiamo ancora nessuna conferma in questo senso.

Il cambio EUR/USD è stabile a 1.1165.

### Commento tecnico - venerdì 29 luglio 19.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2990 punti (+0.83%). L'indice delle banche SX7E torna stasera a 90.42 punti (+2.83%) e l'Eurostoxx50 recupera e cancella la brutta impressione di ieri e la possibilità che fosse iniziata una correzione. Da settimane ripetiamo che l'Eurostoxx50 doveva

risalire a 2980-3000 punti e poi cominciare a correggere. L'indice ha raggiunto l'obiettivo, si è fermato sotto i 3000 punti e non combina più niente. Ormai siamo a corto di argomenti - non possiamo ristudiare ogni giorno grafico ed indicatori visto che si muovono appena ed il risultato dell'analisi è sempre lo stesso.

Speriamo che durante il fine settimana ci vengano degli spunti da altri mercati come quello delle divise.

Il cambio EUR/USD sale a 1.1170 - l'improvviso calo dell'USD è fondamentalmente un mistero ma tecnicamente ci fa molto piacere. Da inizio anno siamo rialzisti e restiamo schierati contro la massa degli analisti che prevede una caduta del cambio sulla parità. L'EUR da gennaio (1.0860) anno non ha fatto grandi progressi ma non si è indebolito.

#### Commento tecnico - giovedì 28 luglio 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2966 punti (-1.11%). Finalmente si è concretizzata una seduta decisamente negativa - stasera l'Eurostoxx50 chiude sul minimo giornaliero e con una sostanziale perdita di 33 punti. Speriamo che questo non sia solo la conseguenza di prese di beneficio sui titoli bancari (SX7E -2.54% a 87.93 punti) prima della pubblicazione domani dello stress test della BCE. Non c'è ancora nessun segnale di vendita e non è stato rotto nessun supporto. La caduta iniziata dai 3000 punti circa è però esattamente quello che ci aspettavamo e quindi speriamo che domani il calo continui.

Il cambio EUR/USD sale a 1.1085. L'indebolimento dell'USD in questo momento non fa molto senso ma ci va molto bene poiché segue le nostre previsioni di massima. Sugli 1.10 (1.0950) sembra esserci un buon supporto.

#### Commento tecnico - mercoledì 27 luglio 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2999 punti (+0.69%). L'Eurostoxx50 ha superato oggi i 3000 punti ed è salito su un nuovo massimo mensile a 3116 punti. Non è riuscito a difendere la rottura al rialzo e chiudere sul massimo giornaliero - si è sgonfiato e chiude stasera a 2999 punti. Il saldo giornaliero è positivo e il mercato sembra aver voglia di salire. Per ora non c'è nulla che possa impedirglielo - malgrado che esistono le premesse per una correzione l'indice azionario europeo non scende.

Ora tutto dipende dall'S&P500 e dal risultato dello stress test della BCE che verrà pubblicato venerdì.

L'indice delle banche SX7E guadagna oggi il +1.23% a 90.22 punti - nulla da dire.

Il cambio EUR/USD (1.0990) resta a ridosso degli 1.10.

#### Commento tecnico - martedì 26 luglio 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2978 punti (+0.19%). L'Eurostoxx50 ha svolto un'altra seduta in trading range e lentamente non abbiamo più argomenti per scrivere un commento. L'indice oscilla in pochi punti intorno ai 2980 punti. È bloccato dalla (ormai) resistenza a 3000 punti e resta tranquillamente sopra la MM a 50 giorni (2930 punti) che si è appiattita. Per ora non succede niente. All'interno dell'indice ci sono però forze contrapposte. I titoli industriali (e il DAX tedesco) salgono e le banche (SX7E -0.82% a 89.12 punti) scendono provocando la debolezza relativa del FTSE MIB italiano. Vediamo come si risolve questa divergenza. Probabilmente deciderà l'S&P500 americano - se corregge il DAX segue e i listini europei scenderanno. Per ora regna lo status quo - l'S&P500 è fermo a 2170 punti.

Il cambio EUR/USD scivola a 1.0985. Gli 1.10 servono come livello di riferimento ma non valgono più come supporto. Non sembra che il cambio voglia scendere decisamente più in basso. L'USD è forte mentre le monete asiatiche sono in calo - il cambio EUR/USD ne subisce le conseguenze malgrado che l'EUR non sia particolarmente debole.

## Commento tecnico - lunedì 25 luglio 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2973 punti (+0.03%). L'Eurostoxx50 ha toccato un nuovo massimo per questa gamba di rialzo a 2998 punti - ha raggiunto il nostro obiettivo a 3000 punti. Chiude stasera praticamente invariato e 15 punti più in basso. Sembra che la resistenza a 3000 punti abbia respinto l'indice ma non possiamo considerare la seduta odierna come un reversal day visto che l'indice chiude in pari e decisamente sopra il minimo. Speriamo che questo sia l'inizio della correzione ma non abbiamo nessuna conferma e nessun segnale di vendita.

L'indice delle banche SX7E cade del -1.24% a 89.86 punti. Le azioni delle banche sono deboli e pesano sul mercato europeo. La minusvalenza odierna è però contenuta e non possiamo ancora considerarla un segnale d'allarme.

Il cambio EUR/USD recupera a 1.0980 ma non riesce (ancora) a tornare sopra gli 1.10. La rottura del supporto non ha provocato un'accelerazione al ribasso e questo è un segnale costruttivo.

## Commento tecnico - venerdì 22 luglio 19.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2972 punti (+0.13%). Quella odierna è la migliore chiusura mensile. Per il resto abbiamo poco da segnalare. L'Eurostoxx50 si è mosso nel range delle precedenti sedute e resta in una fase di stallo. Non supera la fascia di resistenza a 2980-3000 punti e finora non corregge. Anche dalle banche (SX7E +0.07% a 90.99 punti) non provengono stimoli o segnali particolari. Abbiamo aperto una posizione speculativa short a corto termine a 2980 punti. A questo punto è possibile che la correzione possa rivelarsi un semplice movimento laterale prima della ripresa del rialzo. Discuteremo questa variante domenica.

Il cambio EUR/USD cade stasera a 1.0965 dopo aver passato quasi tutta la giornata sopra gli 1.10. Sembra che si stia verificando la temuta rottura al ribasso ma è meglio aspettare la chiusura dei mercati prima di anticipare una conclusione. Riprendiamo l'argomento nell'analisi del fine settimana.

## Commento tecnico - giovedì 21 luglio 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2968 punti (+0.05%). Poco da dire sulla seduta odierna visto che l'Eurostoxx50 è oscillato nel range delle precedenti giornate ed ha chiuso invariato. Purtroppo il nostro ordine di vendita per il portafoglio a 2980 punti non è stato eseguito per soli 2 punti. Tecnicamente non abbiamo nulla di nuovo da dire - aspettiamo pazientemente l'inizio della correzione. Oggi neanche la BCE e Mario Draghi sono riusciti a muovere questo mercato apatico e senza idee.

Il cambio è caduto a 1.0980 durante la conferenza stampa di Mario Draghi - in seguito il supporto a 1.10 è stato ripreso e ora il cambio è a 1.1010. La difesa del supporto è faticosa e i tentativi di rottura si succedono - finora però la barriera resiste.

## Commento tecnico - mercoledì 20 luglio 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2967 punti (+1.22%). Dopo aver analizzato la seduta di ieri sera a New York sapevamo che le borse devono ancora distribuire prima di cominciare a correggere. La logica conseguenza è la positiva seduta odierna dell'Eurostoxx50 che abbiamo anticipato nel commento tecnico di stamattina. Se l'S&P500 deve ancora salire a 2169-2180 punti è logico che l'Eurostoxx50 dovrebbe tornare sui 2980-3000 punti prima di cominciare a correggere. Oggi ha toccato un massimo a 2971 punti e ha chiuso poco sotto. Le banche (SX7E +1.24% a 90.13 punti) continuano a muoversi perfettamente correlate con il resto del mercato. Per ora non c'è nulla di nuovo e possiamo solo aspettare che i ribassisti prendano l'iniziativa. È possibile che i traders aspettino la seduta della BCE di domani prima di muoversi.

Il cambio EUR/USD continua a difendere a fatica il supporto a 1.10. Stasera è a 1.1005 con un minimo giornaliero a 1.0981.

### Commento tecnico - martedì 19 luglio 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2931 punti (-0.61%). Stamattina l'Eurostoxx50 è caduto fino ai 2909 punti e sembrava volesse avere una pessima seduta. Invece nel pomeriggio ha recuperato, ha chiuso lontano dal minimo giornaliero e con una modesta perdita di 18 punti. L'indice sul grafico sta ruotando e alle bianche candele ascendenti seguono delle rosse candele discendenti. Gli indicatori stanno girando verso il basso ma per ora non abbiamo segnali chiari e la pressione di vendita è moderata. Siamo convinti che si sta sviluppando l'attesa correzione - sembra però poco intensa e dovrebbe far scendere l'indice solo fino ai 2850 punti circa.

Rispetto a precedenti fasi negative manca l'effetto trainante del settore bancario che per ora (SX7E -0.63% a 89.03 punti) si limita a muoversi in mezzo al plotone.

Il cambio EUR/USD scivola a 1.1010 - speriamo che il supporto a 1.10 regga poiché in caso contrario dobbiamo rivedere le nostre previsioni. Il cambio potrebbe tornare a testare il minimo annuale o per lo meno tornare in area 1.07.

### Commento tecnico - lunedì 18 luglio 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2949 punti (-0.32%). La seduta odierna ha mandato segnali contrastanti. L'Eurostoxx50 è salito stamattina su un massimo a 2982 punti e ha mancato di 8 punti il nostro limite di vendita per il portafoglio. È poi caduto fino alla MM a 50 giorni ed è risalito per chiudere con una insignificante perdita di 9 punti. Impossibile dire se questo è l'inizio dell'attesa correzione anche perché il nuovo massimo è un segnale di continuazione del rialzo. Vediamo se stasera l'S&P500 ci fornisce indicazioni più valide.

L'indice delle banche SX7E scende a 89.59 punti (-0.30%) - resta sotto i 90 punti ma non mostra ancora segni di cedimento.

Il cambio EUR/USD lievita a 1.1080. Nulla di rilevante.

### Commento tecnico - venerdì 15 luglio 19.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2958 punti (-0.15%). Speravamo che oggi l'Eurostoxx50 potesse esaurire il rialzo con un'accelerazione in direzione dei 3000 punti. Invece stamattina l'indice ha aperto in calo e nessuno ha più preso iniziative. L'indice è oscillato in soli 34 punti ed ha chiuso sul livello d'apertura con una insignificante perdita di 5 punti. Forse l'attentato a Nizza a tolto oggi a tutti la voglia di operare in borsa ed è giusto che sia così.

Oggi non è apparso nessun segnale di massimo in posizione o di inversione di tendenza. Abbiamo avuto un'insignificante seduta in trading range che lascia teoricamente il rialzo intatto.

Anche l'indice delle banche SX7E (-0.33% a 89.76 punti) si è fermato e si è mosso con il resto dei listini. Impossibile dire se è stato bloccato dalla resistenza a 90 punti e se è solo un caso.

Il cambio EUR/USD scivola a 1.1067 - nulla di importante - il supporto a 1.10 non è stato avvicinato.

### Commento tecnico - giovedì 14 luglio 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2963 punti (+1.26%). Dopo la pausa di ieri oggi è ripreso il rialzo e l'Eurostoxx50 ha toccato un nuovo massimo per questa spinta a 2977 punti. Possiamo, come abbiamo ipotizzato ieri, abbandonare l'obiettivo intermedio a 2940 punti e concentrarci sull'obiettivo principale a 3000 punti. L'indice delle banche SX7E fa un altro balzo del +3.41% e raggiunge i 90.32 punti. Il superamento dei 90 punti sarebbe significativo - la rottura però è ancora marginale. Non vediamo nulla di fondamentale che giustifichi il rally dei titoli bancari - ci sembra più che altro un movimento speculativo - ci vorrebbe una solida e larga base per un rialzo sostenibile e questa sembra ancora mancare.

Domani scadono i derivati di luglio - è una scadenza secondaria ma potrebbe provocare un massimo ciclico - teniamo gli occhi aperti.

Il cambio EUR/USD é stabile a 1.1120.

### Commento tecnico - mercoledì 13 luglio 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2926 punti (-0.25%). Dopo tre giorni di rally oggi il mercato ha cominciato a riflettere e si é reso conto che il problema delle banche e dei crediti (o debiti a seconda del punto di vista) in sofferenza non é per niente risolto. Il fatto che i politici si sono chinati sul problema non significa che sanno cosa fare. Il mercato ha riassorbito il Brexit e ha compensato l'eccesso di ribasso del settore bancario (SX7E -1.18% a 87.63). Adesso ci vorrebbe altro per salire più in alto. Se l'America non da il buon esempio (stasera l'S&P500 sta perdendo 3 punti) gli europei non sanno cosa fare. Oggi l'Eurostoxx50 ha toccato un massimo a 2945 punti - forse il rialzo é finito su questo obiettivo intermedio ? Per ora nulla suggerisce che questa alternativa é valida anche perché il calo odierno é stato modesto ed accompagnato da moderati volumi di titoli trattati. Il cambio EUR/USD risale a 1.1105.

### Commento tecnico - martedì 12 luglio 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2933 punti (+1.67%). Oggi prevedevamo un consolidamento e di conseguenza una seduta leggermente negativa. Invece l'Eurostoxx50 ha continuato imperturbato il rialzo con lo stesso guadagno in percentuale di ieri. Il movimento segue quanto succede in America e vive della speranza che i politici trovino una rapida soluzione ai problemi delle banche (leggete a questo riguardo lo "[special report](#)"). Per questa ragione l'indice SX7E é balzato oggi ancora del +5.50% a 88.78 punti mentre il resto del listino si é mosso meno (Eurostoxx50 ex Bank +1.16%). É evidente che l'obiettivo a 2900-2920 punti é troppo basso. Il rialzo sta guadagnando in velocità e non c'è nessuna ragione per una fine imminente. Di conseguenza é meglio prendere i 3000 punti come possibile target.

Il cambio EUR/USD sale a 1.1075 - va bene, l'EUR non é forte. Non vediamo però come si possa parlare di EUR debole e prevedere una discesa del cambio in parità. Restiamo rialzisti malgrado che da inizio anno il guadagno é solo di un paio di centesimi.

### Commento tecnico - lunedì 11 luglio 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2885 punti (+1.67%). La domanda odierna non era se l'Eurostoxx50 sarebbe salito ma come e quanto. Dopo una buona apertura sui 2975 punti l'indice ha fatto ancora progressi ma non ha impressionato per forza e partecipazione. I volumi sono modesti. L'indice delle banche SX7E ha guadagnato il +1.46% (84.12 punti) e quindi ha sottoperformato. L'S&P500 stasera é già a 2140 punti. Difficile dire se l'Eurostoxx50 si fermerà sull'obiettivo a 2900-2920 punti o se come ipotizzato stamattina riuscirà a salire fino ai 3000 punti. Il trend a corto termine é rialzista e per ora non c'è nessuna ragione per anticipare un massimo e vendere. Non c'è neanche ragione per saltare sul treno in corsa visto che il potenziale di rialzo sembra limitato ad un +2% - massimo +4% o poi dovrebbe riapparire il trend di base ribassista. Non crediamo che un piano di salvataggio delle banche europee con soldi pubblici sia imminente e quindi non troviamo motivi di ottimismo (a parte l'attuale moderato rialzo di corto termine) per prevedere una salita dell'Eurostoxx50 sopra i 3000 punti. Usando un sistema di analisi grafica che utilizziamo per l'S&P500 otteniamo un obiettivo a 2940 punti.

Il cambio EUR/USD oggi non si é mosso - é a 1.1050.

### Commento tecnico - venerdì 8 luglio 19.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2838 punti (+2.08%). Al contrario di ieri oggi le borse europee avevano voglia di salire. Dopo un'apertura incerta hanno guadagnato terreno con regolarità. Hanno accelerato al rialzo dopo la pubblicazione alle 14.30 di dati sul mercato del lavoro USA che sono



stati interpretati in maniera positiva. Si susseguono inoltre le dichiarazioni di politici e responsabili della BCE che fanno credere che un intervento statale in favore delle banche italiane sia imminente. L'indice SX7E ha reagito di conseguenza (+5.32% a 83.00 punti) trascinando i listini europei ed in particolare quello italiano. Il rialzo sembra ripreso dopo la correzione ma la performance settimanale è ancora negativa. Bisogna inoltre osservare come chiude stasera New York prima di poter stimare cosa potrebbe fare l'Europa nelle prossime sedute. L'S&P500 ha superato i 2120 punti e si dirige come previsto verso il massimo storico a 2134 punti - bisogna però capire dove potrebbe esaurirsi questa spinta.

Alla pubblicazione del job report americano il cambio è caduto a 1.10 - recupera ora a 1.1050. Ha iniziato l'anno a 1.0865 e di conseguenza chi parla di rafforzamento dell'USD si sbaglia. L'EUR non guadagna terreno ma incassa egregiamente qualsiasi colpo negativo.

#### Commento tecnico - giovedì 7 luglio 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2780 punti (+0.68%). Dopo il tonfo di ieri e la seduta positiva a New York ieri sera, oggi si poteva sperare in una migliore reazione dell'Eurostoxx50. Invece l'Eurostoxx50 ha deluso - è salito fin verso le 10.30 fino a 2807 punti ma poi è lentamente scivolato verso il basso e chiude stasera 27 punti più in basso. Salva un guadagno di 20 punti che rappresenta un modesto rimbalzo tecnico. Non vediamo nulla che possa confermare l'ipotesi della fine della correzione e della ripresa del rialzo. Poiché l'S&P500 deve consolidare sotto i 2100-2120 punti prima di attaccare il massimo storico a 2134 punti è probabile che anche la correzione dell'Eurostoxx50 debba continuare. Il tallone d'Achille è tuttora rappresentato dal settore bancario (SX7E +0.69% a 78.91) che si limita ad evanescenti rimbalzi provocati più che altro da misure inconsistenti tipo il divieto di vendita short di certe azioni. Oggi l'SX7E chiude vicino al bordo inferiore del range giornaliero (78.45-80.38) - una dimostrazione che dopo il rimbalzo sono subito riapparsi i venditori a sfruttare questo breve sollievo. Il ribasso dei titoli bancari non sembra finito. Il cambio EUR/USD scivola a 1.1060.

#### Commento tecnico - mercoledì 6 luglio 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2761 punti (-1.83%). È possibile che la correzione sia finita oggi sul minimo a 2842 punti. Ci sono molti aspetti che sostengono questa ipotesi. L'indice è caduto per tre giorni e stamattina avevamo indicato nella sezione portafoglio che una possibile variante era un minimo sui 2850 punti. L'indice delle banche SX7E ha toccato un minimo a 77.24 punti ed ha chiuso a 78.37 punti (-2.38%). Non ha raggiunto il primo possibile obiettivo a 76 punti ma poco ci manca. Inoltre stasera l'S&P500 dopo una debole apertura è ripartito al rialzo e guadagna al momento 4 punti. Domani mattina faremo il punto della situazione ma molti segnali provenienti da diversi mercati (cambi, tassi d'interesse) ci dicono che la pressione di vendita è in netta diminuzione.

Il cambio EUR/USD, caduto stamattina a 1.1030 risale stasera a 1.1090.

#### Commento tecnico - martedì 5 luglio 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2812 punti (-1.72%). Ormai tutti sono tornati a parlare di banche europee (SX7E -2.26% a 80.41 punti) e l'attesa correzione sta guadagnando in velocità e partecipazione. A dire il vero stasera siamo leggermente preoccupati perché pensavano che la correzione avrebbe riportato l'Eurostoxx50 sui 2800 punti prima della ripresa del rialzo. Il minimo odierno è stato a 2804 punti ed il calo in America sembra appena iniziato. Inoltre conoscete la nostra opinione tecnica riguardante l'indice SX7E - ci aspettiamo prossimamente un minimo di lungo periodo sui 70-76 punti e questo non si combina bene con lo scenario rialzista a corto termine sull'Eurostoxx50. Per il momento sembra prevalere la crisi delle banche e quindi è meglio mantenere una politica d'investimento molto prudente. Le borse europee potrebbero non seguire

l'S&P500 nel suo tentativo di migliorare il record storico.

Il cambio EUR/USD ridiscende a 1.1080. La differenza rispetto a ieri é poca ma il calo é psicologicamente importante. Nella crisi del Brexit il cambio é sceso sotto gli 1.10 solo brevemente e durante la giornata.

#### Commento tecnico - lunedì 4 luglio 24.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2862 punti (-0.72%). Dopo l'apertura l'Eurostoxx50 é ancora salito fino a 2892 punti. Dopo però é iniziata una prima, attesa correzione di cui non si può ancora dire molto. L'indice ha chiuso sul minimo giornaliero ma con una modesta perdita di 21 punti e bassi volumi di titoli trattati - l'assenza degli investitori americani ha pesato.

L'indice delle banche SX7E ha perso il -1.52% a 82.27 punti - anche qui nulla di nuovo - il settore é in crisi e l'indice continua a sottoperformare. Fino a quando non c'è una soluzione o un accelerazione finale di tipo esaustivo su un nuovo minimo di lungo termine il settore é da evitare.

Solo traders e speculatori possono provare a sfruttare brevi ma violenti rimbalzi tecnici.

Il cambio EUR/USD risale a 1.1150.

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

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2883 punti (+0.64%).