

## Commento tecnico - venerdì 29 settembre 24.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3594 punti (+0.88%).  
SX7E +0.73% a 138.38 punti  
EUR/USD a 1.1818

## Commento tecnico - giovedì 28 settembre 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3563 punti (+0.24%). L'Eurostoxx50 ha guadagnato solo 8 punti. Vedete sul grafico che il rialzo continua con una candela verde con minimo e massimo ascendente e un nuovo massimo mensile. È possibile che le borse europee vogliano salire su un massimo in concomitanza con la fine del trimestre. Un massimo intermedio potrebbe quindi essere vicino ma questa è solo un'ipotesi.

L'indice delle banche SX7E (137.38 punti +0.11%) oggi non ha fornito impulsi. I tassi d'interesse non si sono mossi e l'EUR è rimbalzato. Ovvio che gli algoritmi non abbiamo reagito...

Il cambio EUR/USD risale a 1.1780. Ieri è oggi il minimo è stato sugli 1.1720. Il supporto a 1.17 sembra reggere. Non crediamo però che il cambio debba riprendere il rialzo ma che debba piuttosto stabilizzarsi e assestarsi per settimane intorno agli 1.18. La MM a 50 sta ruotando e si sta appiattendendo a 1.1840.

## Commento tecnico - mercoledì 27 settembre 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3555 punti (+0.53%). Oggi i tassi d'interesse sull'EUR sono saliti e come conseguenza gli speculatori hanno ricominciato a comperare titoli bancari (SX7E +2.30% a 137.23 punti). Questo ha fatto balzare stamattina gli indici azionari europei - l'Eurostoxx50 ha raggiunto alle 09.30 i 3554 punti e a questo punto i giochi erano fatti. Nel pomeriggio l'Eurostoxx50 si è attaccato all'America che ha aperto bene e poi si è sgonfiata. L'Eurostoxx50 ha toccato un nuovo massimo mensile e continua il rialzo. Per il momento di consolidamento si è visto poco - di voglia di correzione niente.

Il cambio EUR/USD scivola a 1.1757 - è evidente che la debolezza dell'EUR stimola la borsa. Fino a quando questa assurda correlazione può funzionare ?

## Commento tecnico - martedì 26 settembre 24.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3536 punti (-0.04%). Anche oggi l'Eurostoxx50 è rimasto sopra i 3525 punti ma non è riuscito a fare progressi. L'uscita dal canale sopra i 3525 punti non ha invogliato i compratori e l'Eurostoxx50 non ha continuato il rialzo. Sembrerebbe che voglia consolidare prima di continuare a salire ma la situazione tecnica è talmente confusa che potrebbe anche partire una correzione minore con obiettivo a 3450 punti. Abbiamo però l'impressione che c'è più rischio di ribasso che potenziale di rialzo. L'indice delle banche SX7E scivola a 133.90 punti (-0.18%). La caduta di ieri non ha avuto conseguenze e nessuna sostanziale continuazione.

In generale non appaiono sostenibili tendenze ma ci sono ventate speculative in una o nell'altra direzione senza continuità. I movimenti sono legati a particolari annunci che spostano nell'immediato l'indice ma che non provocano trend sostenibili. In una situazione del genere è meglio stare a guardare per evitare di fare errori. Abbiamo parecchi falsi segnali.

Il cambio EUR/USD scende a 1.1790. Per la prima volta da maggio il cambio rompe sotto la MM a 50 giorni. Il trend rialzista è a rischio. C'è un forte supporto statico a 1.17. Se questo viene rotto (non pensiamo) la tendenza di fondo passa a neutra.

### Commento tecnico - lunedì 25 settembre 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3537 punti (-0.10%).

SX7E -1.30% a 134.12 punti

EUR/USD a 1.1845

### Commento tecnico - venerdì 22 settembre 19.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3541 punti (+0.05%). L'Eurostoxx50 ha confermato oggi la rottura sopra i 3525 punti. Ha aperto a 3535 punti, è salito a 3553 punti (nuovo massimo mensile) ed è tornato a 3541 punti. Ha guadagnato solo 2 punti ma l'intonazione resta positiva e non appare nessun segnale d'inversione di tendenza. Il rialzo sembra solo stanco. L'indice delle banche SX7E guadagna il +0.21% a 135.88 punti - resistenza è solo a 140 punti.

Il cambio EUR/USD è fermo a 1.1955.

### Commento tecnico - giovedì 21 settembre 24.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3539 punti (+0.40%). L'Eurostoxx50 ha continuato il suo rialzo e ha superato i 3525 punti - sembra uscire al rialzo dal canale orizzontale che valeva da inizio luglio. Usiamo il condizionale poiché malgrado l'evidenza il comportamento dell'indice durante la seduta non è stato convincente. L'indice ha aperto a 3531 punti e sullo slancio è salito fino ai 3546 punti di massimo - dopo le 11.00 è però semplicemente scivolato verso il basso. La spinta iniziale è stata provocata da una manipolazione sui futures mercoledì sera - il cambio EUR/USD, inizialmente in calo, ha fatto il resto. I traders, che pensano di aver superato la seduta della FED senza danni, hanno comperato banche (SX7E +1.68% a 135.84 punti). Vediamo se domani questa rottura al rialzo viene confermata dalla chiusura settimanale.

Il cambio EUR/USD torna a 1.1940 - la fase di debolezza è durata molto poco. Anche la rottura dell'Eurostoxx50 sopra i 3525 punti potrebbe essere falsa.

### Commento tecnico - mercoledì 20 settembre 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3525 punti (-0.16%). L'Eurostoxx50 ha rispettato le previsioni. Oggi doveva fermarsi e attendere le importanti decisioni della FED di stasera. È quello che ha fatto tornando esattamente a 3525 punti - l'indice si è mosso in soli 13 punti e sul grafico appare una piccola candela senza corpo che significa equilibrio e incertezza - concordiamo.

L'indice delle banche SX7E (-0.61% a 133.56 punti) perde qualcosina a causa di prese di beneficio - qualche traders ha preferito vendere ed evitare di andare incontro ad un avvenimento potenzialmente pericoloso con posizioni speculative.

Il cambio EUR/USD si ferma a 1.20 - sembra aver voglia di salire...

### Commento tecnico - martedì 19 settembre 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3531 punti (+0.13%). L'Eurostoxx50 si è mosso in soli 10 punti intorno ai 3525 punti. Solo sul finale è salito sul massimo a 3531 punti dove ha chiuso - è però rimasto nel range delle precedenti sedute senza fornire segnali particolari. L'impressione generale è che continuerà leggermente a salire fino a quando la borsa americana non deciderà di correggere.

L'indice delle banche SX7E (+0.05% a 134.36 punti) continua a muoversi in parallelo.

Il cambio EUR/USD è stabile a 1.1980.

### Commento tecnico - lunedì 18 settembre 24.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3528 punti (+0.37%). L'Eurostoxx50 guadagna oggi 13 punti - è evidente che non sta correggendo. D'altra parte è unicamente tornato al livello di giovedì sera e le ultime candele sul grafico sono praticamente parallele. L'indice non riesce ad uscire in maniera convincente dal canale delimitato sopra dai 3525 punti - la possibilità che da qui inizi una correzione come prevediamo noi sono intatte. L'indice delle banche SX7E (+0.40% a 134.29 punti) si comporta come il resto del mercato.

Il cambio EUR/USD è a 1.1975 - il cambio sta consolidando sugli 1.19 e il suo comportamento è tipicamente da consolidamento. In autunno ci aspettiamo una ripresa del rialzo sopra gli 1.20.

### Commento tecnico - venerdì 15 settembre 19.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3515 punti (-0.31%). L'Eurostoxx50 si è comportato come previsto. Gli operatori delle banche d'affari hanno manipolato l'indice fino alle 12.00 quando è scaduto il future - l'Eurostoxx50 si è impennato ed ha toccato il massimo giornaliero a 3432 punti. Poi ovviamente l'indice si è sgonfiato e finalmente ha avuto una seduta negativa - sul grafico appare una candela rossa dopo una serie di sei candele verdi. Pensiamo che il ritracciamento che deve riportare l'Eurostoxx50 almeno fino ai 3450 punti sia iniziato. Attendiamo conferme. L'indice delle banche SX7E perde il -0.89% a 133.81 punti - questo è successo malgrado che i tassi d'interesse di mercato siano saliti. Evidentemente anche questo settore ha subito l'effetto "derivati" e ora si sgonfia.

Il cambio EUR/USD risale a 1.1955. La previsione di un consolidamento sugli 1.19 con supporto a 1.18 è finora corretta.

### Commento tecnico - giovedì 14 settembre 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3529 punti (+0.16%). L'Eurostoxx50 ha ancora guadagnato 6 punti - questo incremento è modesto ma significativo. Invece che fermarsi l'indice continua lentamente a salire e ha superato i 3525 punti. Il momentum è però in calo e chi come noi si aspetta un ritracciamento trova conforto nel fatto che la candela odierna sul grafico è poco sopra quella di ieri - la chiusura di oggi è sul massimo di ieri e il massimo odierno a 3530 punti è solo 1 punto più in alto.

Il mercato continua a fare progressi poiché il settore delle banche non ferma la sua corsa (BKX +0.40% a 135.12 punti) - la sta unicamente rallentando. Ci sono resistenze solo sui 137.50 e 140 punti.

Il cambio EUR/USD è fermo a 1.1880.

### Commento tecnico - mercoledì 13 settembre 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3523 punti (+0.30%). L'Eurostoxx50 non si è fermato ma per lo meno non è andato a chiudere sopra la resistenza a 3225 punti. Ha toccato un massimo a 3529 punti e poi è ridisceso mantenendo un guadagno di 11 punti - pochi per i rialzisti, molti per chi come noi si aspettava già sui 3500 punti l'inizio di un consolidamento. D'altra parte questo ulteriore guadagno è ovvio considerando che il settore bancario continua il suo rimbalzo (SX7E +0.72% a 134.92 punti).

La nostra previsione a corto termine non cambia malgrado che questa seduta non sia andata come pensavamo.

Il cambio EUR/USD scivola a 1.1895. Nei prossimi giorni il consolidamento intorno agli 1.19 potrebbe sfociare in una discesa fin verso gli 1.18. Questa potrebbe costituire un'occasione d'acquisto - segue eventuale conferma...

### Commento tecnico - martedì 12 settembre 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3512 punti (+0.50%). Sullo slancio l'Eurostoxx50 è salito fino ai 3520 punti. Dopo l'apertura a Wall Street l'indice ha fatto marcia indietro ma ha salvato un guadagno di 21 punti. L'obiettivo a 3500 punti è stato raggiunto e superato - la resistenza a 3525 è ancora intoccata. Come anticipato ieri pensiamo che ora deve iniziare un consolidamento per assorbire l'ipercomperato. L'Eurostoxx50 dovrebbe scendere nei prossimi giorni al massimo fino ai 3450 punti. Vediamo però cosa succede. In teoria l'indice dovrebbe continuare lentamente a salire fino a venerdì, giorno di scadenza dei derivati di settembre. Già oggi però abbiamo visto segnali di stanchezza e forse di esaurimento.

L'indice delle banche SX7E ha ancora guadagnato il +1.64% a 133.83 punti - come spesso succede in fasi positive di mercato gli speculatori si buttano su questo settore - la reazione era prevista ma sembra piuttosto vigorosa per essere unicamente un rimbalzo tecnico.

Il cambio EUR/USD si è stabilizzato a 1.1970.

### Commento tecnico - lunedì 11 settembre 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3491 punti (+1.28%). L'Eurostoxx50 ha dato una impressionante dimostrazione di forza. Invece che ricominciare a scendere dai 3450 punti ha accelerato al rialzo e si riavvicina al bordo superiore del canale d'oscillazione 3375-3525 valido da mesi. Sicuramente sullo slancio salirà a 3500 punti a causa della scadenza dei derivati di settembre di venerdì. Poi però dovrebbe fermarsi e ritracciare per riassorbire l'eccesso di rialzo sul cortissimo termine. Se in questa fase resta sopra i 3450 punti l'indice è da comperare in un'ottica a medio termine. Oggi sono saliti i titoli delle banche (SX7E +2.19% a 131.63 punti) e delle assicurazioni. Il rimbalzo del primo indice (SX7E) l'avevamo previsto ed è stato favorito dalla non decisione della BCE di giovedì scorso. Le azioni delle assicurazioni sono invece balzate poiché Irma negli Stati Uniti ha fatto meno danni di quanto temuto. Attenzione poiché questi effetti sono destinati a sparire nei prossimi giorni. Poi vedremo effettivamente quanto potere d'acquisto spinge questo mercato.

Il cambio EUR/USD ricade a 1.1960 - almeno il cambio si comporta come previsto - il consolidamento intorno agli 1.19 prosegue.

### Commento tecnico - venerdì 8 settembre 24.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3347 punti (+0.00%).

### Commento tecnico - giovedì 7 settembre 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3447 punti (+0.40%). Oggi la BCE e Mario Draghi hanno preferito non affrontare il problema e rimandare la decisione riguardante i tassi d'interesse e il QE. È esasperante come Mario Draghi trova sempre una scusa per mantenere la politica monetaria estremamente espansiva - ora è preoccupato del rafforzamento dell'EUR. In ogni caso stasera l'Eurostoxx50 chiude vicinissimo a quei 3450 punti che erano il nostro obiettivo della giornata. Stamattina l'Eurostoxx50 è salito fino ai 3466 punti di massimo nell'assurda speranza che Draghi facesse un miracolo - poi, una volta messe le carte sul tavolo, il mercato si è sgonfiato. Abbiamo aperto una posizione short a 3450 punti - ovviamente prevediamo che da questo livello il mercato ricominci a scendere trascinato verso il basso dal debole settore bancario (SX7E -0.60% a 127.89 punti). Non siamo ancora sicuri che questa sia una buona decisione - vediamo cosa succede domani e come termina la settimana - poi decideremo il da farsi. Domani l'Eurostoxx50 dovrebbe idealmente fermarsi. Speriamo che scenda ma non è necessario. Non deve però terminare la seduta sopra i 3466 punti.

Il cambio EUR/USD ha approfittato dell'incertezza della BCE. Stasera è a 1.2015 dopo un massimo giornaliero a 1.2059. Questa è la dimostrazione che adesso non sono i differenziali dei tassi d'interesse a muovere i favori degli investitori ma le prospettive macroeconomiche.

### Commento tecnico - mercoledì 6 settembre 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3433 punti (+0.38%). La seduta ha avuto uno svolgimento opposto a quello di ieri. Oggi l'Eurostoxx50 ha aperto male ed è caduto subito sul minimo a 3396 punti - chiude stasera vicino al massimo di 3444 punti trascinato da un rally del settore auto e delle azioni tedesche in generale. Il calo di ieri viene compensato dal guadagno di oggi e dalla consistente candela verde sul grafico. Ora non sappiamo cosa potrebbe succedere a breve - da mesi l'indice è bloccato intorno ai 3450 punti.

Domani la seduta dovrebbe essere positiva - è la tradizione in occasione delle riunioni della BCE e delle conferenze stampa di Mario Draghi. Poi l'Eurostoxx50 dovrebbe riprendere la tendenza di fondo debolmente ribassista - prima che si verifichi un nuovo minimo sotto i 3361 punti potrebbero trascorrere però ancora delle settimane.

Il cambio EUR/USD è stabile a 1.1930. Se domani la BCE non dà uno scossone al mercato (non pensiamo) il cambio dovrebbe consolidare ancora qualche giorno sugli 1.19 prima di continuare a salire sopra gli 1.20. Con il problema del debito pubblico gli Stati Uniti sono al momento messi peggio dell'Europa - il che è tutto dire...

### Commento tecnico - martedì 5 settembre 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3420 punti (-0.28%). Stamattina le borse europee sono partite baldanzosamente al rialzo. Abbiamo assistito attoniti a queste prime ore di contrattazioni che hanno fatto salire l'Eurostoxx50 dall'apertura a 3432 punti fino ad un massimo a 3448 punti. Poi finalmente il mercato è tornato alla ragione. L'Eurostoxx50 ha cominciato a scendere e dopo la debole apertura a New York l'Eurostoxx50 è caduto fino a 2416 punti. Chiude stasera poco sopra a 3420 punti. La perdita di 10 punti è insignificante - il comportamento dell'indice mostra però che i ribassisti hanno preso il controllo delle operazioni e secondo le nostre previsioni dovrebbero mantenerlo. C'è anche un settore debole pronto a trascinare il mercato verso il basso - l'indice delle banche europee SX7E ha perso il -1.61% a 128.94 punti. Il 29 agosto avevamo parlato di un supporto a 127 punti e di un rimbalzo tecnico fino a 132 punti. Il rimbalzo si è concluso il 1. settembre sull'obiettivo. Ora l'indice sembra pronto a bucare il supporto.

Il cambio EUR/USD è stabile a 1.1920.

### Commento tecnico - lunedì 4 settembre 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3430 punti (-0.31%). Oggi ci aspettavamo una seduta negativa. In effetti l'Eurostoxx50 ha perso 13 punti ma probabilmente questo è solo una conseguenza delle tensioni in Corea. L'Eurostoxx50 ha aperto cadendo sul minimo a 3419 punti e poi ha recuperato come spesso succede in questi casi. Nel pomeriggio il mercato si è addormentato visto che gli investitori americani erano assenti in occasione del Labor day e da Wall Street non sono venute indicazioni. L'Eurostoxx50 si è di conseguenza fermato nel range di venerdì ed ha chiuso con una insignificante perdita. Domani si ricomincia a fare sul serio - quanto successo oggi non è importante.

Il cambio EUR/USD risale a 1.1915. Il consolidamento continua.

### Commento tecnico - venerdì 1. settembre 24.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3443 punti (+0.65%). Per il terzo giorno consecutivo l'Eurostoxx50 è salito. Il nostro obiettivo del rimbalzo a 3420 punti è stato superato. Non pensiamo che però che la nostra valutazione sia sbagliata. L'Eurostoxx50 sta seguendo a distanza la borsa americana e non sembra che voglia invertire il debole trend ribassista a medio termine.

Anche oggi l'Eurostoxx50 si è mosso in soli 19 punti. Ha aperto a 2435 punti e ha chiuso poco più in alto a conferma che la performance giornaliera è conseguenza del comportamento di Wall Street e non è causato da acquisti in Europa. L'indice delle banche SX7E (+0.48% a 132.05 punti) ha già

smesso di sovraperformare - gli speculatori si stanno ritirando. Il nostro indicatore proprietario basato sulla stocastica resta saldamente short - settimana prossima l'Eurostoxx50 dovrebbe ricominciare a scendere - vedremo cosa succederà questa volta sui 3400 punti in mancanza di un ipervenduto a provocare un rimbalzo tecnico.  
Il cambio EUR/USD si stabilizza a 1.1860.

#### Commento tecnico - giovedì 31 agosto 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3421 punti (+0.52%). L'Eurostoxx50 ha ripetuto la seduta di ieri - non lasciatevi ingannare dalla candela verde sul grafico. L'indice ha aperto in positivo sui 3424 punti - è sceso a 3414 punti di minimo e salito nel pomeriggio a 3437 punti di massimo. Sul finale si è però sgonfiato e ha terminato la giornata a 3421 punti, sul livello d'apertura, con un moderato guadagno e sull'obiettivo a 3420 punti. Ora ci aspettiamo una seduta di distribuzione nel range odierno e poi un tuffo settimana prossima. La premessa è che si fermi anche la borsa americana che per ora resta spumeggiante.

Oggi il comportamento del settore bancario è stato più convincente (SX7E +1.16% a 131.90 punti). Forse i traders si sono fatti influenzare dalla tecnologia americana - dopo il +1.21% di ieri, stasera il Nasdaq100 guadagna ancora il +0.8%.

Gli indicatori non ci aiutano a fare una previsione a corto termine - sono misti e contraddittori. Dobbiamo basarci sul comportamento del mercato durante la giornata e sull'aspetto del grafico. Il cambio EUR/USD torna a 1.1890 dopo aver toccato un minimo giornaliero a 1.1823. Restiamo dell'opinione che il cambio deve consolidare per parecchi giorni sugli 1.19.

#### Commento tecnico - mercoledì 30 agosto 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3403 punti (+0.46%). Il rimbalzo è stato modesto e ha raggiunto l'obiettivo minimo. L'Eurostoxx50 si è mosso in soli 15 punti (3397-3412 punti) ed ha aperto e chiuso sullo stesso livello. È stata una seduta opaca che lascia l'Eurostoxx50 in una debole posizione e pronto per continuare a scendere. Anche dal settore bancario (SX7E +0.40% a 130.30 punti) non è venuto un grande aiuto. Forse domani c'è ancora una seduta positiva - la probabilità che in seguito l'Eurostoxx50 cade su un nuovo minimo trimestrale è alta - non sappiamo che problema hanno le borse europee ma il trend ribassista è ora evidente.

Il cambio EUR/USD è ricaduto a 1.1920. Anche l'indebolimento dell'EUR non ha aiutato molto il mercato azionario.

#### Commento tecnico - martedì 29 agosto 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3388 punti (-0.96%). La Corea del Nord ha lanciato un missile sopra il Giappone e questo è stato considerato come un atto d'aggressione che ha mandato in un primo momento a picco le borse. L'Eurostoxx50 ha aperto sui 3395 punti ed è caduto fino alle 11.00 a 3361 punti di minimo. Poi ha recuperato, ha toccato un massimo a 3396 punti e ha chiuso poco sotto a 3388 punti. Formalmente il supporto a 3400 punti è stato rotto - l'indice ha toccato un nuovo minimo di questa correzione - la reazione dal minimo è stata però convincente e quindi non avremo un'accelerazione al ribasso ma piuttosto un rimbalzo fino ai 3400 punti prima della ripresa della correzione a medio termine al piccolo trotto. L'indice delle banche SX7E è caduto a 129.76 punti (-1.70%). C'è un supporto sui 127 punti risalente a fine giugno - dovrebbe reggere e imporre un rimbalzo fino ai 132 punti.

**Il cambio EUR/USD ha toccato un massimo annuale a 1.2070 ed è stasera a 1.2020.**

**L'accelerazione odierna sembra un esaurimento sopra la barriera psicologica degli 1.20.**

**Pensiamo che ora ci debba essere un ulteriore consolidamento con un ritracciamento in area 1.19.**

### Commento tecnico - lunedì 28 agosto 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3421 punti (-0.51%). L'Eurostoxx50 ha perso altri 17 punti al termine di una seduta "stanca". In mancanza di motivi per comperare prevalgono le poche vendite di chi teme la rottura al ribasso sotto il supporto a 3400 punti. Il movimento odierno è stato meccanico - il cambio EUR/USD è salito su un nuovo massimo annuale a 1.1975 (+0.42%) e l'Eurostoxx50 ha perso all'incirca la stessa percentuale - in USD l'indice è praticamente invariato. Il mercato scivola senza reazione - è molto probabile che domani ci sia un test del supporto. Non vediamo le premesse per una rottura (volumi e partecipazioni - settori particolarmente deboli) e quindi ci aspettiamo un altro rimbalzo. Questi rimbalzi saranno sempre più deboli fino a quando con il contributo dell'America la correzione iniziata a maggio continuerà.  
Per la cronaca - l'indice delle banche SX7E scende a 132.14 punti (-0.14%).

### Commento tecnico - venerdì 25 agosto 24.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3438 punti (-0.18%). L'Eurostoxx50 si è mosso nel range delle due precedenti sedute senza fornire segnali particolari. La mattina verso le 09.30 è caduto fino a 3432 punti - il pomeriggio, prima dell'intervento di Janet Yellen a Jackson Hole è salito sul massimo a 3461 punti - infine, visto che la Yellen non ha detto nulla di interessante, il mercato si è sgonfiato. Alle 22.00 l'Eurostoxx50 valeva 3436 punti. Difficile dire se con questa giornata il rimbalzo è terminato - in fondo il massimo settimanale a 3467 punti potrebbe bastare. Anche l'indice delle banche europee non si è mosso (SX7E -0.08% a 132.33 punti). L'unico sviluppo interessante è arrivato dal mercato dei cambi - come abbiamo suggerito stamattina c'è stata un'accelerazione al rialzo su un nuovo massimo annuale a 1.1941. Stasera il cambio si è fermato a 1.1925 - il rialzo continua.

### Commento tecnico - giovedì 24 agosto 24.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3444 punti (+0.18%). L'Eurostoxx50 ha aperto e chiuso sullo stesso livello con un insignificante guadagno di 6 punti. Durante la giornata l'indice ha toccato un massimo a 3460 punti. L'indice delle banche (SX7E +0.48% a 132.43 punti) ha approfittato di un lieve aumento dei tassi d'interesse - questa stretta correlazione è sorprendente - sembra che gli investitori abbiano dimenticato i problemi dei NPL e ignorano le possibili conseguenze positive della riforma del sistema bancario americano.  
Il cambio EUR/USD è fermo a 1.1805.  
La nostra previsione è invariata - prevediamo un massimo intermedio tra venerdì e lunedì sui 3470-3480 punti.

### Commento tecnico - mercoledì 23 agosto 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3438 punti (-0.49%). Stamattina l'Eurostoxx50 è salito sullo slancio fino ai 3467 punti. Mario Draghi ha [tenuto un discorso](#) ma non ha detto nulla di nuovo. Questo ha tolto il vento dalle vele degli speculatori e il mercato, dopo che ieri aveva esagerato al rialzo, ha ritracciato. L'Eurostoxx50 è caduto fino ai 3432 punti ed ha chiuso poco sopra con modesti volumi. Il settore delle banche (SX7E -0.98% a 131.84 punti) continua a zavorrare il listino - i tassi d'interesse di mercato continuano a scendere visto che Mario Draghi non sembra voler segnalare la fine della politica monetaria estremamente espansiva. Stranamente però l'EUR non cede (EUR/USD a 1.1800) segno evidente che il cambio non dipende solo dal differenziale dei tassi d'interesse - sono anche importati la crescita economica e le bilance commerciali e dei pagamenti - queste si stanno sviluppando in favore dell'Europa.  
Il rimbalzo dell'Eurostoxx50 non sembra finito malgrado che l'indice abbia praticamente raggiunto l'obiettivo. Ci aspettiamo ancora un'impennata prima che il mercato possa nuovamente girare al ribasso.

### Commento tecnico - martedì 22 agosto 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3455 punti (+0.94%). Prevedevamo un rimbalzo tecnico fino ai 3450 punti - oggi l'Eurostoxx50 ha toccato un massimo a 2459 punti e chiude a 2455 punti con un guadagno di 32 punti. La reazione dal supporto è stata più veloce e intensa del previsto - ora è possibile che ci sia ancora una continuazione di un 20-30 punti poiché il rally è iniziato dai 3411 punti e non si può fermare dopo un solo giorno. Notiamo la debolezza relativa (come ieri) del settore bancario (SX7E +0.35% a 133.19 punti) che soffre il ribasso dei tassi d'interesse di mercato. Ora sentiamo cosa ha da raccontarci domani mattina Mario Draghi (09.00). È possibile che il movimento odierno sia stato amplificato dagli speculatori che sono andati long tentando di anticipare buone notizie per le borse.

Il cambio EUR/USD torna a 1.1765 e questo come sapete aiuta le azioni delle società europee.

### Commento tecnico - lunedì 21 agosto 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3423 punti (-0.65%). L'Eurostoxx50 è ancora ricaduto fino a 3411 punti prima di recuperare e contenere le perdite a 23 punti. La borsa americana ha aperto con un tuffo ed il cambio EUR/USD si è impennato a 1.1815. Questo doppio colpo ha messo in ginocchio l'Eurostoxx50 che però resta ampiamente sopra i 3400 punti. Non pensiamo che debba bucare al ribasso e quindi ci aspettiamo nei prossimi giorni un ritorno sui 3450 punti. È però evidente che i tempi del rialzo sono passati - la tendenza di fondo è debolmente al ribasso con sostanziali reazioni su importanti supporti come i 3400 punti. L'indice delle banche SX7E perde il -1.30% a 132.73 punti. Gli speculatori si muovono su questo settore e appena l'Eurostoxx50 è debole l'SX7E cade anche perché i tassi d'interesse sull'EUR stanno scendendo.

### Commento tecnico - venerdì 18 agosto 24.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3446 punti (-0.46%). L'Eurostoxx50 si è comportato relativamente bene. Gli attentati in Spagna e la pessima seduta di ieri a Wall Street hanno provocato un'iniziale ondata di vendite. Dopo la caduta in apertura a 3422 punti l'indice si è stabilizzato e ha tentato una reazione. C'è stato ancora un minimo giornaliero a 3420 punti verso le 12.00 ma poi l'Eurostoxx50 ha decisamente recuperato. Chiude stasera con una perdita di soli 16 punti. Come previsto, mentre la borsa americana tocca nuovi minimi mensili, l'Eurostoxx50 si mantiene comodamente sopra i 3400 punti e malgrado la seduta negativa sembra aver terminato questa fase della correzione. Anche l'indice delle banche SX7E (+0.07% a 134.48 punti) mostra segni di stabilizzazione.

A corto termine l'Eurostoxx50 si sistemerà tra i 3400/3425 punti ed i 3525 punti. In seguito lo sviluppo è ancora incerto - nell'analisi del fine settimana presenteremo il risultato delle nostre analisi che coinvolgono ovviamente la borsa americana. Basta però guardare il grafico per rendersi conto che da fine maggio l'Eurostoxx50 sta lentamente scendendo e nulla indica la presenza di un minimo significativo.

Il cambio EUR/USD si è fermato a 1.1760.

### Commento tecnico - giovedì 17 agosto 24.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3462 punti (-0.64%). L'Eurostoxx50 ha avuto una seduta negativa - sui 3500 punti cominciano le resistenze ed è ovvio che l'indice sia stato respinto verso il basso. Non siamo in grado di dire se ora riprende la correzione - dopo gli attentati in Spagna è evidente che le borse europee avranno un cedimento. Non crediamo però che l'Eurostoxx50 scenderà sotto i 3400 punti.

L'indice delle banche SX7E cade a 134.39 punti (-1.77%) - l'indice è sceso durante tutta la giornata e non solo sul finale quando cominciavano ad affluire le prime notizie sul terribile attentato a Barcellona. Il cedimento è sensibile e va monitorato da vicino.



Il cambio EUR/USD scende a 1.1740. Ha toccato un minimo a 1.1662 ed è rimbalzato. Il consolidamento sotto gli 1.19 continua - in questa fase il cambio dovrebbe ridiscendere sui 1.15-1.16 prima di riprendere il rialzo di medio termine. Questa previsione di inizio agosto è ancora valida.

#### Commento tecnico - mercoledì 16 agosto 24.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3484 punti (+0.65%). L'Eurostoxx50 è continuato a salire cancellando l'ipotesi del rimbalzo tecnico. È inutile discutere le ragioni di questo sviluppo - non conta se è una pura manipolazione del mercato. La realtà è che l'Eurostoxx50 è salito fino ad un massimo a 3497 punti e chiude stasera 13 punti più in basso a 3484 punti. Torna valido il canale 3425-3525 punti e la caduta di venerdì scorso sotto i 3400 punti sembra solo un cedimento temporaneo causato dalla crisi del Nord Corea.

L'indice delle banche SX7E (+0.76% a 136.93 punti) si è comportato come il resto del mercato - resistenza è a 140 punti e vi assicuriamo che sarà molto difficile superarla.

Il cambio EUR/USD è caduto fino ad un minimo a 1.1682 ed è in seguito risalito a 1.1770. È girata la voce che nel prossimo incontro a Jackson Hole Mario Draghi non intende affrontare l'argomento della fine della politica monetaria estremamente espansiva. Questo ha fatto temporaneamente scendere i tassi d'interesse e l'EUR e salire la borsa. Nella pausa estiva basta poco per provocare movimenti inconsulti.

#### Commento tecnico - martedì 15 agosto 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3461 punti (+0.33%). L'Eurostoxx50 ha ancora guadagnato terreno ma si ferma stasera sul massimo di ieri - chiude a a 3461 punti, ben 12 punti sotto il massimo. L'impressione è che il rimbalzo tecnico è finito. Domani ci vuole però come conferma una seduta negativa. Per il resto è meglio non discutere troppo l'andamento e l'esito di questa seduta estiva con alcune regioni d'Europa che erano in festa in occasione del Ferragosto (Italia, Austria, Polonia, alcuni Länder tedeschi e Cantoni svizzeri).

L'indice delle banche guadagna ancora il +0.41% a 135.87 punti.

Il cambio EUR/USD è caduto fino a 1.1687 e rimbalza stasera a 1.1735. Sul corto termine c'è supporto sugli 1.1690. Se questo cade (come pensiamo) il consolidamento deve proseguire al massimo fino gli 1.15. La tendenza di base resta al rialzo.

#### Commento tecnico - lunedì 14 agosto 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3450 punti (+1.30%). Oggi secondo le previsioni doveva partire un rimbalzo tecnico con obiettivo sui 3450 punti. Stasera l'Eurostoxx50 chiude a 3450 punti con un guadagno di 44 punti. Finora tutto è andato come previsto malgrado che il movimento oggi sia stato più veloce di quello che pensavamo. Per domani, in teoria solo secondo giorno del rimbalzo, non c'è più spazio di manovra. L'Eurostoxx50 dovrebbe muoversi nel range di oggi e chiudere praticamente invariato - vediamo...

L'indice delle banche SX7E (+1.70% a 135.31 punti) ha fatto come d'abitudine la sua parte - gli speculatori si buttano su questo settore che normalmente si muove di più del resto del mercato e promette guadagni più cospicui.

Il massimo odierno è stato a 3461 punti - domani non deve essere migliorato in caso contrario il nostro scenario di una continuazione della correzione nella seconda parte della settimana ha un problema.

Il cambio EUR/USD scivola a a 1.1780 - sta consolidando sotto gli 1.19.

### Commento tecnico - venerdì 11 agosto 24.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3406 punti (-0.74%).

### Commento tecnico - giovedì 10 agosto 21.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3433 punti (-1.01%). Finalmente l'Eurostoxx50 ha continuato la discesa in direzione dell'obiettivo finale di questa correzione a 3400-3420 punti. Stasera l'Eurostoxx50 chiude su un nuovo minimo plurimensile a 3433 punti e abbandona definitivamente il canale 3450-3550 punti. La rottura è avvenuta dopo un modesto rimbalzo e ha avuto un robusto aiuto da parte del settore bancario (SX7E -1.76% a 134.75 punti). Una volta raggiunto l'obiettivo l'Eurostoxx50 sarà ipervenduto e pronto per un sostanziale rimbalzo. A questo punto potremo anche prevedere cosa succederà nei prossimi mesi - come anticipiamo da tempo molto dipende dal comportamento della borsa americana. Ne parleremo nell'analisi del fine settimana. Prima vediamo cosa succede domani. In teoria dovrebbe esserci una continuazione del ribasso nel settore 3400-3420 punti - qui ci dovrebbe essere un minimo significativo. Il cambio EUR/USD è stabile a 1.1760 - non si fa coinvolgere dagli attuali sussulti delle borse che sono soprattutto causati da problemi politici e da psicologia.

### Commento tecnico - mercoledì 9 agosto 24.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3468 punti (-1.34%). La crisi coreana ha messo in ginocchio le borse europee. L'Eurostoxx50 è caduto fino a 3452 punti di minimo ed ha chiuso poco sopra con una perdita di 47 punti. Gli investitori impauriti hanno venduto come al solito titoli bancari (SX7E -2.04% a 137.06 punti). Malgrado la seduta negativa non si vede ancora un'uscita dal range 3450-3550 punti. L'Eurostoxx50 sembra mostrare l'intenzione di continuare a correggere ma senza una definitiva rottura al ribasso non abbiamo ancora segnali confermati. È però evidente che il balzo di martedì era solo un rimbalzo come pensavamo - l'Eurostoxx50 fatica a salire e cede nettamente al minimo segnale di pericolo - è evidente che ci sono più venditori che compratori. Il cambio EUR/USD si ferma a 1.1740.

### Commento tecnico - martedì 8 agosto 24.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3515 punti (+0.28%). L'Eurostoxx50 ha trascorso buona parte della giornata in negativo e solo stasera si è impennato ed ha chiuso vicino al massimo e con un guadagno di 10 punti. L'indice si è mosso perché il cambio EUR/USD è caduto a 1.1730 - non si tratta quindi di un sano rialzo ma di una reazione meccanica. Restiamo dell'opinione che questo è solo un rimbalzo senza potenziale. L'indice delle banche SX7E sale a 139.91 punti (+0.27%) - non c'è ancora una rottura al rialzo - la decisione sul trend è ancora pendente.

### Commento tecnico - lunedì 7 agosto 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3505 punti (-0.05%). Stamattina l'Eurostoxx50 ha aperto salendo sul massimo a 3509 punti. Subito lo slancio fornito dalla buona seduta di venerdì è finito e l'Eurostoxx50 è ricaduto. Stasera chiude praticamente in pari, al centro del range giornaliero e sotto il livello d'apertura. Come descritto nell'analisi del fine settimana sarà difficile salire più in alto senza EUR e borsa americana.

C'è un valido punto di riferimento. L'indice delle banche europee SX7E sale stasera a 139.54 punti (+0.61%). È vicino al massimo annuale del 5 maggio a 139.54 punti (chiusura). Una rottura al rialzo sopra i 140 punti potrebbe significare che anche l'Eurostoxx50 deve salire sopra gli obiettivi da noi indicati. Non crediamo che sarà il caso ma teniamo gli occhi aperti. Il cambio EUR/USD si è fermato a 1.1785.

### Commento tecnico - venerdì 4 agosto 19.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3507 punti (+1.18%). Il nostro avviso che un massimo sul cambio EUR/USD era vicino ed imminente è stato perfetto e tempestivo. Dopo i dati sul mercato del lavoro americano pubblicati alle 14.30 l'USD si è rafforzato e il cambio è caduto di 150 bps senza più risollevarsi. Come logica conseguenza (abbiamo spiegato nel dettaglio questo meccanismo nel commento tecnico di stamattina e in precedenti commenti) le borse europee sono decollate malgrado che l'S&P500 americano sia ancora fermo a 2470+ punti. Stasera l'Eurostoxx50 chiude sopra i 3500 punti. Non pensiamo che sia l'inizio di una fase di rialzo ma un rimbalzo che dovrebbe eccedere di poco l'obiettivo ideale a 3500 punti. La tendenza dominante resta neutrale e dopo questo aggiustamento ci aspettiamo che l'indice continui a muoversi in laterale in attesa che la situazione a Wall Street di sblocchi.

Il cambio EUR/USD è caduto a 1.1750. Il rialzo dell'EUR è per il momento terminato. Ora vedremo se ci aspetta un consolidamento (probabile) o se si tratta di un'inversione di tendenza.

### Commento tecnico - giovedì 3 agosto 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3466 punti (-0.22%). L'Eurostoxx50 si è mosso nel range delle precedenti sedute senza fornire spunti di analisi. Al momento il mercato è semplicemente bloccato e senza idee. L'indice delle banche SX7E balza oggi del +1.05% a 137.17 punti. La caduta di ieri era senza significato.

Il cambio EUR/USD è a 1.1880 - resta vicino al massimo annuale.

### Commento tecnico - mercoledì 2 agosto 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3459 punti (-0.52%). Come temevamo ed abbiamo anticipato nel commento di stamattina l'Eurostoxx50 non è andato lontano. Stamattina ha aperto in guadagno e dopo una prima fase negativa è tornato in positivo all'inizio del pomeriggio. Poi ci ha pensato l'America ad affossare definitivamente le borse europee. I 3500 punti sembrano insuperabili. La tendenza di corto termine è neutra e per il momento non ci aspettiamo sostanziali movimenti. La rottura però dovrebbe avvenire al ribasso e la correzione iniziata a maggio dovrebbe presto o tardi continuare. Siate prudenti.

L'indice delle banche SX7E perde il -1.06% a 135.74 punti.

Il cambio EUR/USD balza su un nuovo annuale a 1.19. L'accelerazione odierna puzza di esaurimento. Attenzione - un massimo significativo sembra vicino ed imminente anche se la prossima forte resistenza è solo a 1.24.

### Commento tecnico - martedì 1. agosto 24.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3477 punti (+0.81%).

EUR/USD a 1.1805

### Commento tecnico - lunedì 31 luglio 24.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3449 punti (-0.53%). La settimana inizia con una seduta negativa. L'Eurostoxx50 ha però trascorso buona parte della giornata sui 3470 punti e solo nel pomeriggio è caduto a causa di una debole apertura a Wall Street. Abbiamo visto come l'Eurostoxx50 è dipendente dall'America. L'S&P500 però non sta ancora correggendo (avremo un segnale di vendita solo con una caduta sotto i 2450 punti) e quindi è probabile che nell'immediato l'Eurostoxx50 si fermi oscillando in un centinaio di punti come già descritto martedì scorso. L'indice delle banche SX7E (-0.49% a 135.99 punti) si muove come il resto del mercato. Probabilmente smetteremo di trattare questo indice in particolare poiché ha perso la sua capacità di trascinare i listini europei in una o nell'altra direzione.

Il cambio EUR/USD sale su un nuovo massimo annuale a 1.1815 - la tendenza resta stabilmente rialzista. L'EUR forte é un veleno per le borse europee.

### Commento tecnico - venerdì 28 luglio 19.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3467 punti (-0.73%). Dopo che ieri l'Eurostoxx50 era stato nuovamente respinto verso il basso dai 3500 punti oggi é seguita una seduta negativa. L'indice ha aperto in perdita a 3466 punti e non ha mai dato l'impressione di essere capace di recuperare. Chiude però stasera al centro del range giornaliero senza aver fatto segnare un nuovo minimo mensile. Al contrario del DAX la tendenza a corto termine é neutra. Non ci sono ragioni per comperare - d'altra parte il potenziale di ribasso sembra modesto.

L'indice delle banche SX7E (-0.47% a 136.41 punti) non fornisce impulsi anche perché i tassi d'interesse non si muovono.

Il cambio EUR/USD (1.1745) é inaffondabile - torna stasera sopra gli 1.17 e sembra solo consolidare prima di continuare a salire verso nuovi massimi mensili. Stay long.

### Commento tecnico - giovedì 27 luglio 24.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3493 punti (+0.06%).

SX7E -0.03% a 137.06 punti

EUR/USD a 1.1685

### Commento tecnico - mercoledì 26 luglio 24.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3491 punti (+0.51%). L'Eurostoxx50 é salito fino a 3499 punti di massimo ed ha chiuso poco più in basso a 3491 punti. L'indice delle banche (SX7E +0.60% a 137.10 punti) si é comportato come il resto del mercato. Come preannunciato stamattina il rimbalzo dovrebbe finire qui ed ora l'Eurostoxx50 dovrebbe oscillare in laterale in attesa di segnali da New York.

La FED ha lasciato stasera i tassi d'interesse invariati. Il cambio EUR/USD é balzato fino a 1.1776 e si é fermato a 1.1750. La forza dell'EUR é un problema per le borse europee. La tendenza é al rialzo a corto e medio termine.

### Commento tecnico - martedì 25 luglio 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3473 punti (+0.59%). Ieri abbiamo dichiarato che la correzione in Europa era finita. Come logica conseguenza oggi l'Eurostoxx50 é risalito. Non é stata però una prestazione convincente che prelude ad una ripresa del rialzo - si é trattato piuttosto di un rimbalzo accompagnato da modesti volumi. Nel pomeriggio l'indice é ridisceso dai massimi malgrado un nuovo record storico dell'S&P500. Stasera l'Eurostoxx50 chiude in mezzo al range con un moderato guadagno. Per ora l'Eurostoxx50 dovrebbe muoversi tra i 3425 ed i 3525 punti in attesa di una correzione in America.

L'indice delle banche SX7E sale a 136.44 punti (+1.89%) - un ottima prestazione dovuta ad un aumento dei tassi d'interesse di mercato sull'EUR - un effetto che ormai conosciamo bene.,

Il cambio EUR/USD é alzato su un nuovo massimo annuale a 1.1712 ma torna stasera a 1.1655.

### Commento tecnico - lunedì 24 luglio 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3453 punti (+0.04%). Verso le 11.20 l'Eurostoxx50 é sceso su un nuovo minimo mensile a 2431 punti. L'impressione è che senza l'America la correzione in solitaria dell'Europa é finita qui. Il cedimento del settore auto é terminato e le banche stanno già recuperando terreno (SX7E +0.77% a 133.60 punti). Stasera l'Eurostoxx50 chiude sul livello d'apertura e il doji

sul grafico mostra chiaramente equilibrio ed indecisione.

Anche il cambio EUR/USD scivola a 1.1635 - il volo dell'EUR é per il momento finito e anche su questo fronte viene a mancare la pressione sulla borsa europea. Adesso dobbiamo aspettare che inizi una correzione a Wall Street...

### Commento tecnico - venerdì 21 luglio 24.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3451 punti (-1.37%). L'Eurostoxx50 ha avuto un altro netto cedimento. Non ha chiuso su un nuovo minimo mensile ma poco ci manca. Gli indicatori suggeriscono che la correzione deve continuare e l'obiettivo a 3400 punti si avvicina. Il rimbalzo dal minimo giornaliero a 3437 punti é stato provocato dalla buona tenuta dell'America. Se l'America corregge l'Eurostoxx50 dovrebbe scendere decisamente sotto i 3400 punti - discuteremo questa possibilità nell'analisi del fine settimana.

Le banche si muovono come il resto del mercato (SX7E -1.12% a 132.58 punti).

Il cambio EUR/USD sale su un nuovo massimo annuale a 1.1682 e chiude a 1.1664 - malgrado che siamo e restiamo rialzisti la dinamica del movimento ci stupisce.

### Commento tecnico - giovedì 20 luglio 24.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3499 punti (-0.02%). Questa volta Mario Draghi ha deluso - ha ripetuto ancora una volta che l'economia europea sta recuperando terreno e cresce in maniera soddisfacente - ci sono però ancora rischi che vanno combattuti con una politica monetaria ultra espansiva. La BCE ha lasciato la politica monetaria invariata - i tassi d'interesse di riferimento restano vicini allo 0% e il QE durerà come previsto fino a fine anno - se necessario il QE potrebbe essere prolungato. I mercati hanno reagito con perplessità a questo messaggio ambivalente.

L'Eurostoxx50 si é mosso di 44 punti ma ha chiuso invariato e nuovamente sulla barriera dei 3500 punti. Il mercato resta senza direzione - anche dal settore bancario (SX7E +0.17% a 134.08 punti) non vengono più impulsi sostanziali.

Il cambio EUR/USD é balzato fino ad un nuovo massimo annuale a 1.1658. Si é fermato a 1.1630. Non é solo una questione di differenziale dei tassi d'interesse. L'EUR ritrova la fiducia degli investitori e si comporta come una normale divisa di un Paese con un enorme saldo positivo della bilancia commerciale.

### Commento tecnico - mercoledì 19 luglio 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3500 punti (+0.62%). L'Eurostoxx50 ha guadagnato 22 punti - pochi considerando che la borsa americana sale parecchio e stasera i maggiori indici sono su nuovi massimi storici. L'Eurostoxx50 resta all'interno di una correzione di medio termine - non é ancora chiaro se continuerà l'oscillazione in laterale o se l'indice deve cadere nelle prossime settimane sui 2400 punti. Malgrado la giornata positiva il settore bancario ha perso nuovamente terreno (SX7E -0.23% a 133.57 punti) a causa di tassi d'interesse ancora in calo - ormai l'euforia sembra svanita e neanche i buoni risultati trimestrali delle banche americane riescono a far salire le azioni delle banche europee.

Il cambio EUR/USD scivola a 1.1520 - 1.1585 sembra essere un massimo significativo. Ci aspettiamo ora un ritracciamento a 1.14 seguito da un consolidamento.

### Commento tecnico - martedì 18 luglio 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3478 punti (-1.07%). Il tentativo di rialzo iniziato settimana scorsa a traino dell'America é fallito. Come suggeriva il grafico l'Eurostoxx50 é ricaduto sotto i 3500 punti e ha ricominciato a correggere. Non sappiamo ancora se nei prossimi giorni continua a restare sopra i 2450 punti (+/-) o se deve scendere su un nuovo minimo mensile. Il calo odierno é

stato causato dal rally del cambio EUR/USD che è salito fino a 1.1583 - nel frattempo la borsa americana ha marciato sul posto. È evidente che l'EUR forte è negativo per l'Eurostoxx50. Se poi anche l'S&P500, come pensiamo, ricadrà per fine mese sui 2400 punti è sicuro che l'Eurostoxx50 scenderà almeno a 3400 punti.

L'indice delle banche SX7E cade a 133.91 punti (-1.43%). Una combinazione di tassi d'interesse in calo e risultati trimestrali deludenti di alcune grandi banche americane ha provocato vendite nel settore anche in Europa. Sarà interessante ascoltare cosa avrà da raccontarci giovedì Mario Draghi. Questa volta sarà difficile accontentare i mercati e provocare un rally della borsa. Qualsiasi cosa dice ci sarà qualcuno scontento. In fondo è strano che l'EUR sia così forte mentre i tassi d'interesse di mercato scendono - è una contraddizione.

#### Commento tecnico - lunedì 17 luglio 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3516 punti (-0.27%). L'Eurostoxx50 ha perso solo 10 punti e termina la seduta al centro del range giornaliero. A prima vista è una seduta insignificante. Il future sul Bund sale a 161.36 (+0.18%) e la risposta meccanica del settore bancario è un calo del -0.37% dell'indice SX7E (135.90 punti). Non possiamo che insistere e ripetere quanto osservato venerdì - il grafico resta negativo e la linea di trend discendente dal massimo di maggio è ancora intatta. Teoricamente, malgrado la buona performance di settimana scorsa, l'indice sta ancora correggendo. Se giovedì Mario Draghi al termine della seduta della BCE non riesce a spingere il mercato è probabile che l'Eurostoxx50 continui a scivolare verso il basso. Vedremo come si comportano le altre borse europee - questa divergenza si deve risolvere a breve.

#### Commento tecnico - venerdì 14 luglio 24.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3526 punti (-0.05%). Questa seduta non ci ha detto nulla di particolare. Come previsto la spinta fornita dalle dichiarazioni della Yellen è già finita. È bastata per far terminare la correzione ma non ci sembra sufficiente per una ripresa del rialzo. Non sappiamo ancora cosa potrebbe succedere nelle prossime settimane. Il grafico dell'Eurostoxx50 è ancora possibilista poiché la linea di trend discendente dal massimo di maggio è ancora valida - non è quindi sicuro che l'Eurostoxx50 seguirà l'S&P500 che stasera ha toccato un nuovo massimo storico. Il settore delle banche (SX7E -0.70% a 136.41 punti) non convince. Il cambio EUR/USD risale a 1.1470. La tendenza di fondo rimane solidamente al rialzo e forse il previsto consolidamento sugli 1.14 durerà meno del previsto.

#### Commento tecnico - giovedì 13 luglio 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3527 punti (+0.36%). Sullo slancio di ieri l'Eurostoxx50 è riuscito oggi a guadagnare altri 12 punti. Non ci si poteva aspettare niente d'altro visto che stasera Janet Yellen ha ripetuto quanto ha detto ieri - gli investitori vedono solo che la liquidità a basso prezzo continua a scorrere e ignorano tutti gli accenni a "incertezze" e "rischi" nel discorso della responsabile della FED. I tassi d'interesse oggi sono leggermente saliti e come ovvia reazione le azioni delle banche si sono comportate meglio del resto del mercato (SX7E +0.94% a 137.37 punti) - ogni tanto abbiamo l'impressione che dominano solo i computers e gli algoritmi poiché certe sistematiche correlazioni sono assurde. Oggi il momentum è diminuito - l'Eurostoxx50 ha guadagnato poco terreno e ha chiuso lontano dal massimo giornaliero. Domani i ribassisti hanno la possibilità di far vedere che sono ancora vivi - vediamo se reagiscono. Il cambio EUR/USD scende a 1.1390.

#### Commento tecnico - mercoledì 12 luglio 19.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3515 punti (+1.46%). Fino alle 14.30 tutto sembrava

funzionare secondo i piani. L'Eurostoxx50 era risalito sui 3490 punti e si era fermato. Alle 14.30, con un'ora e mezza di anticipo sulla testimonianza di Janet Yellen davanti al congresso, è stato pubblicato il testo del discorso introduttivo. La Yellen è diventata improvvisamente prudente e non pensa di alzare i tassi d'interesse ancora di molto visto che esistono parecchie incognite. Alla prospettiva che il prezzo del denaro continuerà a restare basso le borse sono partite al rialzo e le nostre analisi sono diventate maculatura di fronte a questa ennesima intromissione delle Banche Centrali nello sviluppo dei mercati finanziari. L'Eurostoxx50 chiude stasera vicino al massimo giornaliero e decisamente sopra i 3500 punti. Con questo balzo la correzione sembra terminata. Attendiamo però la chiusura settimanale prima di riesaminare la tendenza a medio termine. L'indice delle banche SX7E (+0.43% a 136.23 punti) ha reagito meno bene che il resto del listino. Una logica conseguenza del calo dei tassi d'interesse di mercato provocato dalle dichiarazioni della Yellen.

Il cambio EUR/USD scende a 1.1415 - una strana reazione - logico sarebbe stato un indebolimento dell'USD...

### Commento tecnico - martedì 11 luglio 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3464 punti (-0.39%). Stamattina l'Eurostoxx50 è salito fino ai 3494 punti. Questo potrebbe essere stato l'atteso massimo intermedio ma non ne siamo sicuri. Nel pomeriggio l'Eurostoxx50 è ridisceso ed è rimasto per lungo tempo sui 3470-3478 punti. Solo sul finale è caduto a 3464 punti a causa di una strana notizia proveniente dagli Stati Uniti riguardante il figlio di Trump ed i suoi rapporti con la Russia. Non diamo troppo peso a questo tuffo finale - è però evidente che la resistenza a 3500 punti ha fatto effetto. Ora ci sono le premesse per una ripresa della correzione. Vediamo cosa succede domani...

L'indice delle banche SX7E è sceso a 135.64 punti (-0.47%) malgrado tassi d'interesse stabili - un primo segnale di debolezza ?

Il cambio EUR/USD torna stasera sul massimo annuale a 1.1440.

### Commento tecnico - lunedì 10 luglio 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3478 punti (+0.41%). Stamattina l'Eurostoxx50 doveva scontare la buona chiusura della borsa americana di venerdì scorso. Ha aperto a 3470 punti e si è mosso tra i 3468 ed 3486 punti - stasera ha chiuso al centro del range con un guadagno di 15 punti. L'indice europeo sta proseguendo il rimbalzo in direzione dei 3500 punti e si comporta come previsto nell'analisi del fine settimana. Per il momento non abbiamo molto da aggiungere - il segnale di vendita a medio termine è ancora valido e l'Eurostoxx50 non sembra in grado di riprendere il rialzo. Mancano volumi e leadership. Oggi l'indice delle banche SX7E (+0.02% a 136.28 punti) ha marciato sul posto dopo che i tassi d'interesse europei sono tornati a scendere.

Il cambio EUR/USD è fermo a 1.14. L'EUR sta consolidando senza ritracciare e questo è un segnale di forza. Restiamo convinti rialzisti anche se la pausa sugli 1.14 dovrebbe durare a lungo.

### Commento tecnico - venerdì 7 luglio 24.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3463 punti (+0.05%).

### Commento tecnico - giovedì 6 luglio 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3462 punti (-0.47%). Stamattina la pubblicazione del protocollo dell'ultima seduta della BCE, durante la quale i membri hanno discusso la fine della politica monetaria ultraespansiva, ha provocato un'impennata dei tassi d'interesse e dell'EUR. Come conseguenza negativa le borse europee si sono inabissate con l'ovvia eccezione del comparto bancario (SX7E +1.28% a 136.77 punti). L'Eurostoxx50 è sceso su un nuovo minimo per questa

correzione a 2435 punti ma poi ha recuperato e stasera chiude vicino al massimo giornaliero (3466 punti) a 3462 punti - resta una perdita di 16 punti e una preoccupante candela rossa sul grafico. La rottura al ribasso non é definitiva e va relativizzata poiché appare solo su alcuni indici azionari europei. Pensiamo che l'Eurostoxx50 deve stare ancora parecchi giorni sui 3450-3480 punti con la possibilità di una risalita al massimo a 3500 punti. Ci vuole altro per obbligare l'Eurostoxx50 a continuare a correggere - probabilmente l'accelerazione al ribasso avverrà contemporaneamente in America e in Europa.

Il cambio EUR/USD é risalito a 1.1405 - continua il consolidamento sui 1.14.

#### Commento tecnico - mercoledì 5 luglio 24.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3478 punti (-0.03%).

SX7E -0.24% a 135.04 punti

EUR/USD a 1.1335

#### Commento tecnico - martedì 4 luglio 19.00

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3479 punti (-0.35%). Dopo i forti movimenti delle precedenti tre sedute oggi l'Eurostoxx50 ha fatto una pausa. È oscillato in soli 22 punti e ha chiuso con una perdita di 22 punti. L'assenza degli investitori americani si é fatta sentire - il mercato si é mosso solo nella prima e nell'ultima ora di contrattazioni. Stranamente l'Eurostoxx50 é sceso sul finale e ha quindi interrotto il rimbalzo tecnico - l'indice si é però stabilizzato nella parte alta del range di lunedì e quindi speriamo che domani ci possa essere ancora un tentativo di salire verso i 3500 punti prima che i ribassisti ricomincino a dominare gli avvenimenti.

L'indice delle banche SX7E (+0.10% a 135.37 punti) mantiene la forza relativa e sostiene il mercato.

Il cambio EUR/USD é stabile a 1.1350.

#### Commento tecnico - lunedì 3 luglio 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 3491 punti (+1.45%). All'inizio di questa settimana ci aspettavamo un rimbalzo di circa il 2% e poi l'inizio di un periodo di distribuzione. Stamattina l'Eurostoxx50 ha aperto in guadagno a 3449 punti e chiude stasera vicino al massimo giornaliero (2494 punti) a 3491 punti. Giovedì avevamo indicato che un rimbalzo tecnico con obiettivo a 3500 punti (vecchio supporto) era imminente. Domani (o al massimo mercoledì) questo rimbalzo dovrebbe completarsi con una salita a 3500 punti (forse qualche punto in più vita la forza del comparto bancario / SX7E +3.00% a 135.09 punti). Poi l'Eurostoxx50 dovrebbe nuovamente fermarsi e distribuire. Il segnale di vendita a medio termine fornito dal nostro indicatore proprietario di stocastica é ancora valido.

Il cambio EUR/USD scende a 1.1365. Come pensavamo il cambio si é fermato sugli 1.14 ed ora dovrebbe fare una lunga pausa di consolidamento prima di poter continuare a salire.