

### Commento tecnico - venerdì 31 dicembre

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso (valore teorico) a 2792 punti (-0.51%).

### Commento tecnico - giovedì 30 dicembre 21.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2807 punti (-1.20%). Il forte calo odierno è inesplicabile ed in parte ingiustificabile. Prima di tutto bisogna annotare che ufficialmente l'Eurostoxx50 ha terminato le contrattazioni normalmente alle 17.50 ma Francoforte (DAX) e Parigi (CAC40) avevano già chiuso alle 14.00. Inoltre la borsa americana è invariata (lo era già alle 14.00 sulla base dei futures) e il cambio EUR/USD è salito a 1.3290, movimento che normalmente favorisce una salita degli indici. Sinceramente non ce la sentiamo di dare peso alla pazza seduta odierna conclusasi poco sopra i 2800 punti con 1 advance e 49 declines. Normalmente avremmo parlato di possibile inizio dell'attesa correzione. Ma senza conferma dall'America e vista la giornata particolare preferiamo attendere lunedì prossimo per un giudizio fondato. Domani le borse europee restano chiuse.

### Commento tecnico - mercoledì 29 dicembre 18.15

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2841 punti (+0.60%). Dopo due giorni negativi oggi l'Eurostoxx50 ha reagito positivamente tornando a testare i 2850 punti. In chiusura l'indice ha salvato una moderata plusvalenza. Bene si sono comportati oggi i titoli francesi (CAC40 +0.83%) mentre a livello di settori non vediamo movimenti particolari. Le banche continuano a sottoperformare (+0.38%).

Tecnicamente la situazione si sviluppa come previsto e nei prossimi giorni non ci aspettiamo più grandi cambiamenti. Molti mercati venerdì sono chiusi. La prima settimana di gennaio dovrebbe essere positiva e far salire l'Eurostoxx50 a ridosso dei 2900 punti per un top. Finora niente si oppone a questa previsione che è ormai valida da settimane.

### Commento tecnico - martedì 28 dicembre 18.25

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2824 punti (-0.08%). Stamattina l'Eurostoxx50 ha tentato una reazione ma dopo una salita fino ai 2840 punti lo slancio era esaurito. È rimasta una seduta noiosa condotta in un range ristretto di 20 punti e con pochi volumi di titoli trattati. Tecnicamente annotiamo solo la presenza di un supporto intermedio a 2815-20 punti che può essere usato da traders annoiati per un'operazione giornaliera al rialzo.

Pensiamo che nei prossimi giorni non succederà molto. Speriamo che nel nuovo anno si concretizzi l'attesa accelerazione al rialzo di tipo esaustivo per concludere il trend ed dare poi spazio all'attesa correzione. Vediamo operazioni di window dressing con le quali si eliminano dai portafogli all'ultimo momenti i peggiori titoli dell'anno. Con questo si spiega probabilmente la debolezza delle banche italiane nell'Eurostoxx50 e le conseguenze negative sul FTSE MIB. Attenzione che nel nuovo anno esiste una concreta probabilità che questo effetto venga compensato.

### Commento tecnico - lunedì 27 dicembre 18.15

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2826 punti (-1.24%). Non è stato l'aumento dei tassi d'interesse in Cina a causare la caduta odierna delle borse europee ma qualcosa d'altro. Sull'autorevole Handelsblatt è apparsa la notizia che l'anno prossimo Pechino vuole dimezzare le immatricolazioni di nuove auto. Nelle ultime 52 settimane il subindice del settore auto è salito del 44% non di certo perché le vendite in Europa sono buone. Gli europei hanno approfittato del boom nei mercati asiatici compensando il calo fatto segnare sui mercati interni. La reazione, in un mercato senza volumi, è stata violentissima ed il future sull'Eurostoxx50 ha perso 65 punti di colpo (minimo a 2791). L'indice ha fatto un minimo a 2815 punti e si è poi stabilizzato sui 2830 punti restando su questo livello per il resto della giornata. Il comparto auto (-4.01%) ha determinato la perdita dell'indice Eurostoxx50 e del DAX.

In un colpo l'Eurostoxx50 è stato ricacciato indietro di due settimane (9 dicembre) tornando nel

range 2800-2850 punti. Riteniamo però che il calo odierno sia stato un'incidente di percorso e non l'inizio dell'attesa correzione. Notiamo però che i 2850 punti, che da settimane avevamo individuato come possibile obiettivo, diventa effettivamente un'importante zona di riferimento. Pensiamo che nei prossimi giorni l'Eurostoxx50 dovrebbe recuperare ma è evidente che sopra i 2850 punti l'aria è rarefatta e le probabilità di salita fino ai 2900 punti diminuiscono.

Notiamo inoltre che le banche (-1.90%) restano deboli e senza il settore finanziario è ovvio che l'indice non può andare lontano.

#### Commento tecnico - giovedì 23 dicembre 18.30

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2864 punti (-0.18%).

#### Commento tecnico - mercoledì 22 dicembre 18.40

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2869 punti (-0.26%). Oggi l'Eurostoxx50 si è mosso in un range ridotto di 17 punti. Abbiamo osservato per ore l'andamento della seduta annoiandoci a morte. Non c'era niente da fare e non è successo nulla di rilevante. L'advances/declines è stata di 18 a 31 ed il titolo con il più forte guadagno è salito dell'1.79% e quello con la maggior perdita è sceso del -1.41%. Malgrado la continua debolezza dell'Euro l'indice non si è mosso. Molti operatori sono assenti e sono probabilmente già partiti in vacanza. I volumi di titoli trattati diminuiscono. Stasera l'analista tecnico non ha niente da dire. Potevamo saltare questa seduta che è stata insignificante. Il trend resta positivo ed evidentemente è ora possibile che l'indice provi a salire verso i 2900 punti. Per questo dovremo però aspettare dopo Natale.

#### Commento tecnico - martedì 21 dicembre 18.30

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2877 punti (+1.33%). Per il secondo giorno consecutivo l'indice europeo si invola ed oggi il movimento è stato dinamico con un'advances/declines a 49 su 1 e tutti i settori che hanno partecipato al rialzo. Con il cambio EUR/USD al minimo giornaliero (1.3110) e la moneta europea ad un minimo storico contro franco svizzero, è difficile spiegare fondamentalmente il rialzo odierno. È evidente che per fine anno stanno avvenendo dei riposizionamenti di portafoglio ed investitori sottoinvestiti stanno comperando. Inoltre l'S&P500 ha superato i 1250 punti e questo provoca sicuramente una certa euforia. Basta poco in mercati senza volumi per muovere gli indici. Il balzo odierno ci ha in parte sorpreso per la sua intensità. Rientra però nella logica di un trend rialzista, un periodo stagionale favorevole ed un indice che tecnicamente aveva ancora spazio verso l'alto. Prossimo obiettivo sono i 2900 punti. Visto che oggi il DAX ha toccato un nuovo massimo annuale, non possiamo categoricamente escludere che per gennaio, l'Eurostoxx50 non sia in grado di fare lo stesso. La RSI è solo a 69.90...

#### Commento tecnico - lunedì 13 dicembre 18.30

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2839 punti (+0.62%). Una ventata di follia ha trascinato stamattina le borse europee al rialzo prima che nel pomeriggio tornasse una certa razionalità. L'Eurostoxx50 ha trascorso la prima ora di contrattazioni sui 2832 punti per poi decollare e raggiungere un massimo giornaliero a 2863 punti. Solo con l'apertura di Wall Street l'indice si è sgonfiato tornando sui livelli del mattino. Scorrendo la lista dei settori e dei titoli si fatica a trovare una logica. Auto e servizi di pubblica utilità (quindi un settore di crescita ed uno molto conservativo) hanno trascinato il rialzo. Tra i titoli in guadagno troviamo anche banche (italiane) ed alcuni titoli spagnoli. Sembra quasi che il window dressing di fine anno sia iniziato. Tecnicamente invece l'indice resta bloccato intorno ai 2850 punti. Ha mostrato oggi di avere potenziale di rialzo confermando che la tendenza resta positiva. La chiusura lontana dal massimo e le massicce prese di beneficio mostrano però che i venditori a questo livello sono presenti. Per saldo la seduta odierna ha confermato che il nostro scenario di un limitato rialzo con un alternarsi di sedute negative e positive dovrebbe essere corretto. La volatilità odierna mostra anche che i traders sono all'opera e tramite i derivati riescono a scuotere l'indice. Scuoterlo ma non spostarlo sostanzialmente.

### Commento tecnico - venerdì 17 dicembre 18.40

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2821 punti (-0.84%). Qual'è stato oggi il peggior settore dell'Eurostoxx50? Per chi segue i nostri commenti la risposta è semplice: banche (-1.84%). E il secondo peggiore? Qui la risposta è più difficile ma possiamo aiutarvi. Oggi anche il DAX è sceso del -0.60%. Adesso la risposta è ovvia: auto -1.65%.

Ad inizio settimana avevamo pronosticato un ritracciamento e stranamente abbiamo dovuto aspettare fino ad oggi per ottenere un saldo settimanale negativo. I derivati sull'indice sono scaduti a metà giornata e forse questa è la ragione per la caduta nel pomeriggio. Difficile ora dire se la debolezza odierna avrà un seguito. Osservando grafico ed indicatori sembra che esista ora spazio verso il basso per una discesa verso i 2760 punti. Dobbiamo però attendere la chiusura a New York e l'analisi del fine settimana prima di poter confermare questo obiettivo per un ritracciamento. Bisogna anche tener d'occhi l'EUR sceso ad un minimo storico contro CHF (franco svizzero) ed a 1.3155 su USD.

### Commento tecnico - giovedì 16 dicembre 18.45

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2845 punti (+0.13%). Come previsto nel commento mattutino l'Eurostoxx50 è sceso a testare il minimo di ieri a 2826 punti superandolo di 2 punti. Poi ha recuperato ed invece che chiudere con un paio di punti di perdita ha guadagnato 3 punti. La situazione è immutata e l'indice sta consolidando intorno ai 2850 punti. Considerando che aveva terminato la settimana scorsa a 2839 punti si può parlare di immobilismo. È probabile che i 2850 punti siano il livello ricercato dalle banche d'investimento per la scadenza dei derivati di dicembre e quindi anche domani non succederà nulla. La situazione è invariata e non abbiamo nulla da segnalare.

### Commento tecnico - mercoledì 15 dicembre 18.30

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2842 punti (-0.69%). Oggi l'Eurostoxx50 ha perso 19 punti ed è facile trovare la causa. In cima alla lista dei titoli con le maggiori perdite troviamo Unicredit e Intesa. Il calo è stato causato da Italia e banche. Per il resto è successo poco e l'Eurostoxx50 continua ad oscillare intorno ai 2850 punti. Difficile dire qualcosa di nuovo riguardante le prossime settimane poiché gli indicatori tecnici sono immutati. La fase positiva dovrebbe proseguire fino alla prima decade di gennaio e per logica l'obiettivo si deve trovare tra i 2850 ed i 2902 punti, massimo di novembre. Ricordiamo che l'Eurostoxx50 ha terminato il 2009 a 2966 punti. Si parla molto di rialzo e talvolta di correzioni o ribasso ma la realtà è che quest'anno questo indice non si è mosso e tranne alcune sostanziali oscillazioni è rimasto bloccato in un ampio movimento laterale.

### Commento tecnico - martedì 14 dicembre 18.30

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2861 punti (+0.22%). Oggi l'Eurostoxx50 ha guadagnato ancora 6 punti in una seduta senza tendenze e senza particolari movimenti. Anche a livello di settori o paesi non vediamo niente di speciale. Gli indicatori tecnici sono praticamente invariati. Sembra che l'indice riesca a superare la resistenza a 2850 punti anche se questi 11 punti in più non sono decisivi. La tendenza resta positiva e ripetiamo che è molto difficile tentare di stimare il cammino dell'indice fino all'inizio di gennaio. Tendenzialmente salirà ma come e seguendo quale percorso non lo sappiamo. Il trend rialzista a medio termine si scontra con un bisogno a corto termine di consolidare. A questo si aggiungono fattori tecnici (la scadenza venerdì dei derivati di dicembre) e stagionali (chiusura di fine anno). A questo punto tentiamo di indovinare ma con il momentum in forte calo i movimenti giornalieri diventano casuali.

### Commento tecnico - lunedì 13 dicembre 18.45

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2855 punti (+0.56%). L'Eurostoxx50 ha guadagnato una quindicina di punti ma questo non è una sorpresa. Il futuro aveva terminato venerdì sera su questo

livello e stamattina l'indice aveva iniziato la seduta sui 2850 punti. Bene si sono comportati i titoli francesi (CAC40 +0.91%) mentre le banche hanno sottoperformato (+0.46%). Tecnicamente è una seduta che non ci ha detto molto tranne che la resistenza a 2850 punti può essere rotta. La chiusura giornaliera è di 5 punti sopra questa barriera ma importante è il massimo giornaliero a 2867 punti. Potrebbe essere una falsa rottura causata dal tentativo dell'S&P500 di "andare a prendere" l'ovvio obiettivo a 1250 punti. La giornata di domani dovrebbe essere più importante e decidere se l'Eurostoxx50 deve consolidare a questo livello o ha la forza per salire direttamente verso i 2900 punti. Sinceramente non lo sappiamo anche se non ci aspettiamo un cambiamento di tendenza fino alla prima decade di gennaio. Il nostro scenario favorito sarebbe stato ora un ritracciamento di 50 punti in tre giorni. I bassi volumi di titoli trattati e la chiusura lontana dal massimo giornaliero lasciano aperta questa possibilità. Visto che il movimento ha l'aspetto esaustivo è però possibile che non ci sia più nessuna pausa.

#### Commento tecnico - venerdì 10 dicembre 18.30

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2839 punti (-0.04%). Oggi è stata una giornata noiosa durante la quale non è successo niente. L'indice si è mosso in 18 punti e gli unici settori dove c'è stato del movimento sono stati i soliti due: banche -1.17% ed auto +2.69%. Gli indicatori tecnici sono invariati e non abbiamo nessun elemento nuovo d'analisi. Il massimo giornaliero è stato a 2850 punti e constatiamo con soddisfazione che la resistenza a 2850 punti ha egregiamente retto. Per ulteriori considerazioni vi rimandiamo all'analisi del fine settimana.

#### Commento tecnico - giovedì 9 dicembre 18.45

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2840 punti (+0.77%). L'Eurostoxx50 ha aperto e chiuso a 2840 punti. Durante la giornata è successo poco, l'indice si è mosso in un range di 21 punti e le ragioni della performance positiva sono le medesime di ieri. Banche (+2.50%) ed assicurazioni (+2.61%) hanno trascinato l'indice verso l'alto influenzando positivamente anche le borse dei paesi PIGS. Riteniamo molto difficile che questo movimento possa continuare. Dal minimo di fine novembre l'indice delle banche SX7E ha guadagnato quasi il 15%. Si trova ora a 172.70 punti e sta entrando in una massiccia zona di resistenza tra i 173 ed i 177 punti. È quindi molto probabile che l'Eurostoxx50 vada ora a cozzare contro la resistenza a 2850 punti senza riuscire a superarla. Questo non significa che il rialzo è terminato. È solo che il potenziale verso l'alto sembra per ora esaurito e quindi pensiamo che fino a fine anno non ci sia più molto da fare. L'Eurostoxx50 dovrebbe oscillare sui 2850 punti. Non possiamo escludere una salita verso i 2900 punti. Il cambio EUR/USD a 1.3220 non sostiene l'Eurostoxx50. Guardando l'Euro debole non sembra che la crisi europea sia risolta quindi non riusciamo ad immaginarci un'ulteriore rally dei titoli finanziari. Domani è venerdì e difficilmente si concretizzerà qualcosa di negativo. Sarebbe una buona occasione per alleggerire posizioni sui 2850 punti. Gli speculatori più temerari possono provare uno short con una ventina di punti di stop loss.

#### Commento tecnico - mercoledì 8 dicembre 18.30

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2819 punti (+0.58%). Oggi l'Eurostoxx50 si è rafforzato. La seduta odierna è stata strana e costituisce per noi una parziale sorpresa. Dopo la deludente chiusura di ieri sera a New York stamattina l'Eurostoxx50 ha iniziato le contrattazioni a 2882 punti. Con l'Euro sotto pressione ci aspettavamo una seduta negativa. Invece i titoli bancari (+2.17%) ed assicurativi (+1.82%) specialmente di Italia, Spagna e Francia si sono involati trascinando i relativi indici. Considerando che il DAX ha chiuso in negativo mentre l'S&P500 non si muove la sovraperformance odierna è sorprendente.

L'Eurostoxx50 è in un trend rialzista e la prossima resistenza è solo a 2850 punti. Di conseguenza il movimento odierno rientra nella normalità. Facciamo però fatica a seguire il ragionamento degli investitori che sembrano in balia delle emozioni e non prendono decisioni molto razionali. In ogni caso la forte differenza di performance con il DAX degli ultimi due mesi non era giustificata e la correzione odierna è benvenuta. Vedremo se prosegue nei prossimi giorni. Al più tardi sui 2850

punti l'Eurostoxx50 verrà però bloccato e se non verranno stimoli da altri mercati sarà obbligato a ritracciare e consolidare i forti guadagni delle ultime 6 sedute.

#### Commento tecnico - martedì 7 dicembre 18.20

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2802 punti (+1.18%). Non siamo entusiasti della giornata odierna. Vediamo la solida performance positiva e notiamo che l'indice è facilmente riuscito a penetrare nella zona sopra i 2800 punti. D'altra parte l'Eurostoxx50 ha chiuso 21 punti sotto il massimo giornaliero, le banche hanno sottoperformato con un mediocre +0.51% ed il cambio EUR/USD ha terminato sotto il livello di stamattina. Dopo un massimo a 1.34 è ridisceso ora a 1.3310. Riassumendo abbiamo avuto una seduta positiva ma non ci stupiremo se quella di domani sarà negativa. Per stasera non vogliamo sbilanciarci troppo visto la situazione confusa. I nuovi massimi di DAX e S&P500 potrebbero essere false rotture al rialzo e molto dipende dalla chiusura stasera a New York. L'S&P500 è ora a 1228 punti dopo un massimo a 1235 punti. Vi ricordo che il limite da tener d'occhio sono i 1227 punti.

#### Commento tecnico - lunedì 6 dicembre 18.30

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2770 punti (-0.45%). Per l'inizio di questa settimana avevamo previsto un ritracciamento e stamattina abbiamo parlato di probabile seduta negativa. Per il momento la situazione si evolve secondo le attese anche se sta riapparendo un effetto che speravamo sparito. La debolezza dell'Eurostoxx50 è stata ancora una volta causata dal settore bancario (-1.87%). La pressione sull'Euro non accenna ad esaurirsi e questo fatto ci preoccupa e ci crea parecchi problemi. Analizzati singolarmente i grafici dei differenti indici europei mandano segnali chiari. Questi segnali non sono però coerenti tra di loro - se no il DAX deve continuare a salire ed il FTSE MIB a scendere. Alla lunga questo non fa molto senso. In mezzo si trova l'Eurostoxx50 con un supporto a 2750-60 punti. Questo supporto sembra solido. Se però venisse rotto rischia di far nuovamente precipitare l'indice a testare il minimo di novembre. Continuiamo a fidarci della nostra analisi sull'S&P500 che prevede un modesto ritracciamento del (massimo) 2%. In questo caso l'Eurostoxx50 dovrebbe calare fino ai 2680 punti ma non oltre. Forse la cosa migliore è ignorare queste oscillazioni a corto termine e mantenere il corso rialzista valido fino all'inizio dell'anno prossimo.

#### Commento tecnico - venerdì 3 dicembre 18.30

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2782 punti (+0.04%). Oggi abbiamo poco da dire. Non è solo la minima variazione dell'indice a toglierci argomenti ma soprattutto quello che avevamo scritto ieri : *"Domani potrebbe essere una seduta negativa o solo con un leggero guadagno."* La seduta odierna è stata relativamente volatile (2759-2796) ma ha lasciato situazione ed indicatori invariati. Secondo noi adesso l'Eurostoxx50, dopo aver corretto l'evidente ipervenduto, deve oscillare lateralmente almeno per alcune sedute. Vedremo se nel fine settimana ci viene una qualche idea migliore.

#### Commento tecnico - giovedì 2 dicembre 18.30

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2781 punti (+2.19%). La giornata odierna è stata la copia di quella di ieri. L'indice ha nuovamente guadagnato più del 2% portando la plusvalenza delle ultime 2 sedute a quasi il 5%. Praticamente tutti titoli sono saliti (advances/declines a 48/2) e tutti i settori si sono rafforzati con i soliti temi (auto +3.28% e banche +3.51%) a tirare il rialzo. Noi pensavamo che il movimento avrebbe fatto una sostanziale pausa sui 2750/2760 punti ma la chiusura odierna sul massimo e la RSI a 49.61 mostrano che teoricamente esiste ancora spazio verso l'alto. Abbiamo però scritto teoricamente perché per altri indici l'aria è già molto rarefatta e l'Eurostoxx50 ha decisamente bisogno di consolidare. Domani potrebbe essere una seduta negativa o solo con un leggero guadagno.

Nel tardo pomeriggio l'Eurostoxx50 ha avuto un "vuoto d'aria" precipitando di colpo di 45 punti a 2704 punti. Questo mostra che i ribassisti sono ancora vivi e non vanno sottovalutati. Il susseguente

rally di 77 punti (+2.8% in poco più di ore) dovrebbe aver esaurito per ora le forze dei rialzisti.

### Commento tecnico - mercoledì 1. dicembre 18.30

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2721 punti (+2.67%). Oggi è arrivato puntuale l'atteso consistente rimbalzo. Dopo i commenti degli ultimi giorni e gli acquisti di future ed indice di ieri questa reazione non era di certo una sorpresa. La seduta è stata ottima con 49 advances e 1 declines (il colosso della distribuzione francese Carrefour ha perso il -5.61% bloccando anche il CAC40 ad un +1.63). Migliori settori sono stati banche (+4.93%) e auto (+4.16%). Dopo tutto quello che abbiamo scritto sull'indice delle banche SX7E il balzo odierno è un positivo riconoscimento del lavoro di analisi che abbiamo svolto. Il balzo odierno dell'Eurostoxx50 mette la parola fine al ribasso ma non significa ancora rialzo. Pensiamo che lo slancio debba bastare fino ai 2750 punti ma poi il movimento incontrerà numerosi ostacoli. Dopo una sola giornata positiva al termine di un pessimo novembre non osiamo esporci troppo.

### Commento tecnico - martedì 30 novembre 18.30

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2651 punti (-0.71%). Oggi l'Eurostoxx50 è caduto fino a 2635 punti prima di reagire e risalire una quindicina di punti. Ora l'Eurostoxx50 è ipervenduto con la RSI a 31.20. Oggi l'advances/declines è stata ancora negativa con 12 su 36. I titoli con le maggiori perdite sono quelli finanziari e dei paesi PIGS. Il subindice delle banche ha perso il -1.92% a 152.42 punti. Durante la giornata ha raggiunto il minimo di giugno e forte supporto sui 150 punti e la RSI è scesa sotto i 20 punti, evento visto solo una volta quest'anno durante la forte caduta di inizio maggio. Se questa combinazione tecnica non crea un minimo e scatena un rimbalzo sull'indice bancario SX7E non sappiamo più cosa pensare. Stasera tralasciamo grandi disquisizioni tecniche. I 2635 punti di minimo odierno deve essere un minimo significativo e da qui deve iniziare una fase positiva. In caso contrario il nostro scenario moderatamente costruttivo e rialzista fino alla prima decade di gennaio 2011 deve essere rivisto. Lo sapremo domani.

### Commento tecnico - lunedì 29 novembre 21.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2670 punti (-2.45%). Oggi si è ripetuta la seduta di lunedì scorso. L'Eurostoxx50 ha iniziato bene salendo fino a 2772 punti. Poi è iniziata la caduta che ad ondate ha fatto scendere l'indice di 100 punti per chiudere sul minimo giornaliero. Advances/declines a 1 su 49 e netta rottura dell'ultimo supporto a 2700 punti mostrano una seduta vinta su tutti i fronti dai ribassisti mentre i rialzisti hanno capitolato. La RSI è scesa a 32.76 e l'indice è ora in ipervenduto. I settori con le maggiori perdite sono auto (-3.13%) e banche (-3.15%). Gli attenti lettori del nostro commento del fine settimana stanno già alzando un sopracciglio. L'indice delle banche SX7E è sceso a 155.40 con la RSI a 23.44. Gli ultimi investitori in panico si stanno liberando dei titoli bancari che hanno caricato la molla per un consistente rimbalzo. Supporto è a 151 punti. Sta arrivando l'ora di comperare l'Eurostoxx50 per quegli investitori amanti del rischio. Gli altri devono invece attendere una stabilizzazione ed un ritorno sopra i 2700 punti. L'ago della bilancia è sempre fornito dall'Euro che è in caduta libera. Oggi è sceso fino a 1.3065 e si trova ora a 1.3115.

### Commento tecnico - venerdì 26 novembre 18.45

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2737 punti (-1.02%). Eravamo convinti che il supporto sul cambio EUR/USD a 1.3280 avrebbe retto e ci siamo sbagliati. La conseguenza è che anche la nostra previsione riguardante l'Eurostoxx50 per il momento non funziona a dovere. Gli investitori rimangono molto scettici nei riguardi dei paesi europei con forte indebitamento e vendono le azioni - in primo luogo le banche. L'indice settoriale SX7E è in caduta libera ed oggi scende ancora di un -1.79%. È evidente che l'Eurostoxx50 subisce le conseguenze di EUR e banche in calo. Oggi l'indice è dovuto arretrare fino ai 2707 punti prima di trovare la forza di reagire. Da una parte è positivo che l'Eurostoxx50 rimbalza sempre violentemente dal minimo e non si allontana eccessivamente dai 2750 punti. D'altra parte la serie di minimi discendenti ci preoccupa. In fondo la

giornata odierna conferma i timori espressi nel commento di ieri. L'Eurostoxx50 dovrebbe adesso stabilizzarsi e tentare un recupero - è però ancora troppo presto per comperare. Sembra che ci sia ancora spazio verso il basso come mostra l'indicatore RSI. Di conseguenza con l'inizio di settimana prossima non possiamo escludere un test intraday del supporto a 2700 punti. Ne riparlamo nel fine settimana.

#### Commento tecnico - giovedì 25 novembre 18.45

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2765 punti (+0.25%). La seduta odierna è scorsa tranquilla e l'Eurostoxx50 sembrava volerla terminare con una leggera perdita e sui 2750 punti. Poi un paio di dichiarazioni della cancelliera tedesca Merkel (Unione Europea in buona forma) e del membro della Banca Centrale Europea Webber (se 750 miliardi non bastano possiamo aumentare il Fondo di solidarietà a 1000 miliardi) hanno dato una spinta alle borse. In mancanza di volumi e partecipanti a causa della giornata di festa americana, sono bastate queste parole a far guadagnare all'indice una ventina di punti. Questa seconda chiusura sopra i 2750 punti ci fa comodo poiché cementa il supporto. Un indice che ha terminato la discesa ed una correzione dovrebbe lentamente risalire. Ci aspettiamo che l'Eurostoxx50 si muova verso i 2820 punti ma non siamo ancora disposti a comperare. Manca partecipazione e forza d'acquisto e quindi delle ricadute sul supporto a 2750 punti sono possibili se non probabili. Fino a quando non vediamo un minimo di forza tornare nelle borse dei PIGS e nell'Euro evitiamo ingiustificato ottimismo.

#### Commento tecnico - mercoledì 24 novembre 18.40

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2758 punti (+0.68%). Oggi prevedevamo un inizio di seduta positivo. Invece l'Eurostoxx50 è subito partito verso il basso toccando un minimo a 2722 punti. Questa caduta ci lascia perplessi ed il senso di disagio non sparisce dopo il recupero nella seconda parte della giornata e la performance positiva. L'Eurostoxx50 è sceso nettamente sotto i 2750 punti ed ha faticato molto a risalire guadagnando solo un pugno di punti rispetto al punto di partenza. Ha inoltre nettamente sottoperformato il DAX e non ha reagito convenientemente al forte rialzo di Wall Street. Speriamo di vedere nei prossimi giorni maggiore forza. A livello di titoli notiamo oggi tutte le contraddizioni di questa strana Europa. Nei top abbiamo i titoli tedeschi, nei flop quelli spagnoli ed italiani. Questa Europa a due velocità rischia di sfociare in forti tensioni e in una crisi - quella dell'Euro.

Tornando alla tecnica l'Eurostoxx50 è risalito in chiusura sopra i 2750 punti. Sembra quindi avere un certo supporto ed è possibile che ora le vendite si stiano esaurendo. Difficile dire se nei prossimi giorni riapparirà quella fiducia necessaria a far tornare l'indice sopra i 2800 punti. È però certo che tra i 2820 ed i 2850 punti si troverà di fronte un muro.

Consideriamo a 2750 punti la correzione come terminata. Non parliamo però di rialzo.

#### Commento tecnico - martedì 23 novembre 18.45

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2739 punti (-2.56%). Malgrado anni di esperienza veniamo ancora sorpresi da come velocemente si possono muovere i mercati una volta che esiste un catalizzatore. Da settimane ormai parlavamo di una correzione con obiettivo i 2750 punti e questa si è concretizzata in due giorni. Stasera l'indice ha chiuso 11 punti sotto questo importante supporto scendendo anche sotto la media mobile a 200 giorni. Oggi tutti i titoli ed i settori sono scesi ma come al solito la parte del leone l'hanno fatta le banche (-3.59%). La RSI è scesa a 39.33 entrando nel settore di ipervenduto. Difficile dire se il crollo è terminato. Certo, il nostro obiettivo è stato raggiunto. Ma adesso bisogna considerare la situazione generale e vedere come la correzione potrebbe evolversi. C'è una buona probabilità che il crollo degli ultimi due giorni si sia esaurito sul minimo odierno. Diciamo questo basandoci sull'analisi dell'S&P500. Non anticipiamo niente ma guardate il supporto a 1175 punti di S&P500 e leggete il commento tecnico di domani mattina. Se il ribasso non termina qui il prossimo ovvio obiettivo si situa a 2700 punti. Per ora la situazione si sta sviluppando come ad aprile-maggio di quest'anno. La struttura e la posizione degli indicatori sono diversi ma il grafico è simile.

### Commento tecnico - lunedì 22 novembre 18.45

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2811 punti (-1.21%). Stamattina, dopo che era stato reso noto il piano di salvataggio dell'Irlanda, sembrava che i rialzisti avessero la strada spianata davanti a loro. Era però chiaro, dopo quanto scritto nel commento tecnico e nella sezione portafoglio, che noi eravamo scettici e tendenzialmente negativi. L'indice è calato tutta la giornata spinto al ribasso dai titoli bancari (-2.91%). Ha chiuso sul minimo giornaliero e visto che borse e divise sembrano confermare questo movimento è molto probabile che ora l'indice scenderà verso il nostro obiettivo a 2750 punti. Per ora è difficile dire di più e pensare che l'Eurostoxx50 possa cadere più in basso. Per il momento abbiamo il comparto finanziario che trascina il listino verso il basso. C'è però sempre il freno costituito dalla Germania e dai titoli industria /esportazione rappresentati dalle auto (+0.82%).

### Commento tecnico - venerdì 19 novembre 21.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2845 punti (-0.33%). Oggi l'Eurostoxx50 è scivolato verso il basso fino alle 16.00 toccando un minimo a 2820 punti. Dei compratori di ieri non sembrava essere rimasta traccia. Poi gli Stati Uniti hanno fornito un impulso positivo e l'Europa ha seguito. L'Eurostoxx50 è risalito di 20 punti contenendo le perdite. Da una parte constatiamo che il rialzo di ieri non ha avuto un seguito. Dall'altra notiamo che è mancata pressione di vendita e che l'indice è sceso più per stanchezza che per altro. A livello di settori notiamo che le solite banche (-1.41%) hanno pesato sull'indice con gli istituti spagnoli in prima linea. L'advances/declines a 15 su 35 mostra che la minusvalenza a fine giornata poteva anche essere più consistenti. Stamattina nel commento tecnico abbiamo ammesso di non sapere in quale direzione vogliono ora muoversi i mercati. Oggi l'Eurostoxx50 ha confermato questa impressione. Tra i 2750 punti ed i 2900 punti può succedere di tutto.

### Commento tecnico - giovedì 18 novembre 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2855 punti (+1.87%). Sinceramente non sappiamo cosa dire. Ci aspettavamo un rimbalzo ma pensavamo che si esaurisse oggi e che la seduta odierna di dovesse chiudere lontana dai massimi giornalieri ed eventualmente in perdita. Invece l'indice è andato con forza, partecipazione e convinzione nella direzione opposta. Abbiamo sbagliato completamente valutazione ed è ripreso il rialzo? A questo punto non possiamo escluderlo visto che molti nostri indicatori hanno fatto una totale inversione di tendenza come la RSI che vedete sul grafico. I 2850 punti sono stati spesso un livello critico e forse il balzo odierno esaurisce il rimbalzo. Se stasera l'S&P500 si ferma sotto i 1200 punti è possibile. Stasera però non lo sappiamo ed evitiamo ulteriori ipotesi campate in aria. Solo domani potremmo dire se il trend rialzista è ripreso o se l'indice è ancora destinato a correggere verso i 2750 punti. Abbiamo buoni argomenti per le due varianti e siamo per ora senza una soluzione.

### Commento tecnico - mercoledì 17 novembre 18.30

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2802 punti (+0.75%). Oggi abbiamo assistito ad un rimbalzo tecnico dopo il forte calo di martedì. Ieri sera l'S&P500 si è fermato sul primo supporto a 1175 punti e come logica conseguenza oggi l'Eurostoxx50 ha recuperato. Riteniamo molto improbabile che il calo sia già concluso. Basiamo questa previsione su un'analisi dei differenti indici azionari e di molteplici mercati finanziari (soprattutto divise e materie prime). Sarebbe veramente una sorpresa se l'Eurostoxx50 fosse in grado di riprendere il rialzo. Crediamo invece che domani l'indice debba già ricominciare a scendere. Non bisogna però aspettarsi troppo e manteniamo il nostro obiettivo a 2750 punti. In teoria l'indice dovrebbe scendere a questo livello per fine di settimana prossima. Potete immaginarvi quindi qual'è l'andamento previsto per le prossime sei, sette sedute.

### Commento tecnico - martedì 16 novembre 18.45

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2781 punti (-2.34%). Oggi l'Eurostoxx50 è caduto come un

sasso. Per i nostri lettori questa non è una sorpresa poiché è esattamente lo scenario che difendiamo da tempo e siamo di conseguenza short. L'Eurostoxx50 ha chiuso sul minimo giornaliero con tutti i 50 titoli in perdita. A livello di settori si sta concretizzando quando supposto nel commento del fine settimana (*"Pensiamo che debolezza dovrebbe adesso apparire nei settori ciclici scatenata anche da un ribasso dei prezzi delle materie prime"*). Oggi il settore basic resources ha perso il -4.32% a seguito della caduta dei prezzi delle materie prime ed in particolare dei metalli. Il nostro obiettivo per questa correzione era a 2750 punti mentre il minimo di lunedì è stato a 2765 punti. In questo range ci aspettiamo un tentativo di stabilizzazione ed un rimbalzo. Sapete che prevediamo mercati tendenzialmente negativi fino a fine mese. Quindi stasera non sappiamo ancora cosa potrebbe succedere nelle prossime settimane. Siamo posizionati correttamente e possiamo seguire ed analizzare il movimento con calma.

### Commento tecnico - lunedì 15 novembre 18.15

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2848 punti (+0.92%). Sinceramente stasera siamo un po' confusi e non sappiamo bene come valutare la seduta odierna. Ci aspettavamo una reazione dei rialzisti in concomitanza con un tentativo in America di difendere il supporto a 1200 punti. L'S&P500 è effettivamente salito 1205 punti ma la reazione dei mercati europei è stata molto più forte di quanto ci aspettavamo o si poteva presupporre. L'Eurostoxx50 aveva chiuso venerdì notte a 2815 punti (future) e quindi adesso dovrebbe trovarsi sui 2830 (per rispecchiare il recupero degli indici americani). L'Eurostoxx50 ha dato oggi una dimostrazione di forza salendo, dopo una caduta iniziale a 2796 punti, per tutta la giornata. Tecnicamente fino a quando resta sotto i 2900 punti tutto è possibile - anche una ripresa della correzione. La seduta odierna però ci fa temere una ripresa del rialzo. Ne sapremo di più dopo la chiusura di New York.

Oggi si sono rafforzati tutti i settori. Spiccano però auto (+1.91%) e chimica (+1.90%), proprio due comparti che avevamo citato nel commento del fine settimana.

Il cambio EUR/USD è sceso a 1.36 con un minimo a 1.3580. Strano che l'EUR sia così debole mentre gli investitori comprano azioni.

### Commento tecnico - venerdì 12 novembre 24.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2822 punti (-0.31%). La seduta odierna ha due aspetti tecnici diametralmente opposti. Da una parte l'indice ha accelerato al ribasso e malgrado che la performance finale sia solo poco negativa abbiamo visto che esiste spazio verso il basso - almeno fin verso i 2750 punti, nostro obiettivo di questo movimento (minimo giornaliero a 2765 punti). Dopo un inizio di seduta catastrofico l'Eurostoxx50 ha però recuperato bene attestandosi in tarda mattinata sui 2820 punti. Secondo una sommaria valutazione sembra quasi che la discesa fino ai 2765 punti sia stato solo un effetto di panico e che un valore di equilibrio è temporaneamente sopra i 2800 punti. L'Eurostoxx50 è oscillato fino a fine seduta sui 2820 punti chiudendo poi su questo livello.

L'indice potrebbe aver terminato la correzione con il minimo di venerdì. Non sembra lo scenario più probabile ma è una possibilità. Ne riparliamo nel commento del fine settimana.

### Commento tecnico - giovedì 11 novembre 18.30

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2831 punti (-0.52%). Stamattina l'Eurostoxx50 è caduto sui 2830 punti già nella prima ora di contrattazioni. C'è poi stata volatilità ed un minimo a 2818 punti ma è venuta a mancare una chiara pressione di vendita. Il grafico parla chiaro. Finora l'Eurostoxx50 non sembra voler scendere sotto il supporto a 2825 punti. Oggi ne aveva la possibilità ma non l'ha fatto. Anche a livello di settori non vediamo rotazione. Sono sempre le banche (-1.33%) e le assicurazioni (-1.635) a trascinare verso il basso con il resto del listino che sta a guardare. Finora questo calo manca di dinamica e ha l'aspetto di un ritracciamento rispettivamente un consolidamento. Vedremo cosa succede ancora domani.

Per avere un ribasso ci vuole qualcuno che tira davanti e qualcuno che spinge dietro. Per ora abbiamo solo qualcosa che tira verso il basso (finanza) ma chi è dietro frena (p.e. auto). Se non

cambia qualcosa l'indice si ferma qui. E questo è il livello che aveva già ad agosto malgrado grandi discorsi su rialzi e ribassi. Quest'anno l'Eurostoxx50 si è grossolanamente mosso tra i 2500 ed i 3000 punti. I 2830 punti di stasera sono nel mezzo.

### Commento tecnico - mercoledì 10 novembre 18.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2845 punti (-1.55%). Ieri abbiamo parlato di Eurostoxx50 bloccato nel range 2825-2900 punti. Ieri l'indice ha testato il limite superiore mentre oggi è sceso verso quello inferiore. È evidente che dopo la seduta odierna i ribassisti sono in vantaggio ma fino a quando il supporto non viene rotto non si può parlare di correzione.

Oggi il comparto bancario è precipitato e l'indice settoriale SX7E è sceso sotto il supporto a 177 punti chiudendo a 175.53 punti. Questo settore è in un trend ribassista ed ora si tratta di vedere se sarà in grado di trascinare tutto il listino verso il basso. Non lo sappiamo ancora ma ci sarà una decisione, almeno per quel che riguarda un'eventuale potenziale verso il basso, solo entro il fine settimana. È inutile dire che siamo tendenzialmente negativi anche perché i tassi d'interesse salgono ed il cambio EUR/USD è tornato stasera sugli 1.37. La RSI è finalmente in calo e non sembra volersi fermare qui.

### Commento tecnico - martedì 9 novembre 18.30

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2890 punti (+0.79%). Oggi l'Eurostoxx50 ha avuto una convincente seduta con 39 advances e 10 declines. L'indice è salito fino ai 2902 punti saggiano la resistenza a 2900 punti per poi ricadere una decina di punti. Resta così bloccato nel range 2825-2900 nel quale è entrato a metà ottobre. La situazione tecnica è invariata e fino a quando non c'è una chiara rottura in una o nell'altra direzione il futuro a corto e medio termine è aperto.

Manteniamo il nostro scenario negativo e vi invitiamo a leggere il nostro commento di domani mattina per una ulteriore spiegazione.

Il cambio EUR/USD è stasera a 1.3860. Si parla insistentemente dei problemi finanziari dell'Irlanda e di una probabile bancarotta per il 2011. Le conseguenze sui mercati finanziari sono però finora state contenute.

### Commento tecnico - lunedì 8 novembre 19.40

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2868 punti (-0.28%). Stamattina i venditori hanno saggiato il terreno ma sono riusciti a far scendere l'indice solo fino ai 2852 punti. Poi l'indice ha recuperato e non è successo più molto. Il range giornaliero è stato di soli 20 punti e sul grafico appare una piccola candela senza corpo. La minusvalenza a fine giornata è casuale e non ha significato particolare - lascia la situazione tecnica invariata. Il settore bancario (indice SX7E 179.26 punti +0.13%), nostro sorvegliato speciale, è fermo sopra il supporto a 177 punti. Malgrado che i problemi finanziari dell'Irlanda comincino ad invadere i media, le borse rimangono apatiche. Solo l'Euro (EUR/USD a 1.3930) mostra una certa debolezza.

In generale però la giornata odierna è stata insignificante e non influenza il quadro generale.

Manteniamo il nostro scenario correttivo coscienti del fatto che importante è (solo) quello che succede in America.

### Commento tecnico - venerdì 5 novembre 18.50

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2875 punti (-0.29%). Pubblichiamo oggi la chart ad un'anno poiché per una volta è importante esaminare la differenza di sviluppo tra i vari indici europei sul lungo termine.

Oggi l'Eurostoxx50 si è rifiutato di seguire di nuovo l'America e si è bloccato. Sta riaffiorando il famoso problema legato al settore bancario (SX7E -1.73%) che non permette all'indice europeo di involarsi come DAX o S&P500. Malgrado un grafico costruttivo dove appare un golden cross, l'Eurostoxx50 è ancora molto lontano dal massimo di aprile e da quello di gennaio. Sinceramente non riusciamo ad entusiasmarci per questo indice malgrado gli evidenti progressi tecnici. Non sappiamo se il rialzo in atto da fine agosto può continuare o se invece ci sarà l'attesa correzione che

sfocerà in un rinnovato movimento laterale fino a fine anno. Avevamo uno scenario ribassista da inizio ottobre che non si è concretizzato. Ora ci aspettiamo una correzione scatenata dall'America. Il QE di Bernanke ha rimischiato le carte ma non cambiato il gioco e pensiamo che la correzione è solo rimandata. Dopo i forti movimenti di questi ultimi due giorni preferiamo prenderci un paio di giorni di riflessione prima di riformulare uno scenario fino a fine anno. Al momento l'Eurostoxx50 non sembra in grado di poter superare i 2900 punti e settimana prossima dovrebbe ridiscendere.

#### Commento tecnico - giovedì 4 novembre 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2884 punti (+1.90%). Che giornata strana! Stamattina l'indice è salito praticamente subito sul massimo giornaliero a 2896 punti eguagliando il massimo di dieci giorni fa. Poi però i compratori sono spariti ed il rialzo si è bloccato. Questo malgrado che il futures sull'S&P500 continuava a salire. La continuazione del rialzo a New York non ha influito minimamente sull'Eurostoxx50 (tranne un piccolo balzo verso le 16.00) che si è mosso in una decina di punti (2880-2890) fino alla chiusura. Perché questa apatia? Non lo sappiamo anche se le forze dei rialzisti sembrano esaurite.

Tecnicamente l'Eurostoxx50 non è riuscito a rompere la resistenza a 2900 punti ed ha fallito l'accelerazione al rialzo. Potrebbe correggere come ci aspettiamo noi ma per adesso non lo sappiamo. Dobbiamo attendere la chiusura settimanale. Su questo grafico non vediamo ancora ragione di chiudere gli short.

Se leggete l'aggiornamento tecnico delle 16.40 vedrete che parliamo di un possibile gap da esaurimento. Questo scenario non si riferisce solo a stasera ma potrebbe essere valido per i prossimi giorni. Ne riparleremo domani ma se avete il tempo raccogliete con anticipo alcune notizie in Internet. Ne trovate tante sotto la definizione di Exhausting Gap.

#### Commento tecnico - mercoledì 3 novembre 18.20

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2830 punti (-1.07%). Un'analisi approfondita a meno di un'ora dalla comunicazione delle decisioni della FED è superflua. Ci limitiamo ad un paio di considerazioni.

L'indice è pesantemente caduto nuovamente sotto i 2850 punti. Il sospetto è che si è trattato di normali prese di beneficio prima di un avvenimento dall'esito incerto. Notiamo però che il settore con le maggiori perdite è stato quello bancario (-1,57%). L'indice SX7E sta rompendo al ribasso e qui esiste sicuramente un problema. Ne abbiamo parlato nel commento del fine settimana e siamo convinti che il tema riapparirà nei prossimi giorni.

#### Commento tecnico - martedì 2 novembre 18.20

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2861 punti (+0.86%). Oggi l'indice è risalito cancellando le perdite di ieri e tornando a muoversi nel range di 20 punti intorno ai 2850 punti. È quello che ha fatto nelle precedenti 4 sedute. Il dollaro debole ha fatto salire i prezzi delle materie prime ed i titoli legati a questi settori si sono rafforzati (Basic Resources +1.35% e Oil&Gas +1.45%). Per ora i temi restano quelli conosciuti, non ci sono sorprese e gli indicatori tecnici sono invariati. Vi ricordiamo che noi per i prossimi giorni prevediamo una falsa rottura al rialzo (quindi un possibile balzo intraday sopra i 2891 punti) prima dell'inizio di una correzione. Di conseguenza la seduta odierna rientra in questa previsione e non dovrebbe stupire nessuno. Tra domani e giovedì la situazione dovrebbe sbloccarsi.

#### Commento tecnico - lunedì 1. novembre 18.30

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2836 punti (-0.29%). Oggi le borse europee hanno iniziato la seduta in positivo e l'Eurostoxx50 è salito fino a 2874 punti. Poco prima delle 11 è caduto di colpo di 40 punti e fino alla chiusura non è più riuscito a risollevarsi. Tecnicamente un indice che crolla in questa maniera è debole ed ha un problema. Il problema è facile da trovare poiché l'avevamo già visto ed individuato nel commento di sabato. Le borse europee sono scesa strappate verso il basso dalle banche (indice SX7E a 180.78 punti -1.99%). I due peggiori titoli dell'Eurostoxx50 sono le

banche spagnole con perdite superiori al 3%. L'advance declines é invece in pari (25 su 25) e quindi il resto del listino é stato a guardare. Difficile dire se questo sar  sufficiente a scatenare l'attesa correzione. Sicuro é che il settore finanziario, in questa miserabile condizione tecnica impedir  un rialzo.

Per il resto manteniamo la nostra opinione. La correzione inizier  seriamente solo da mercoledì. Tecnicamente non é cambiato molto e la RSI (che ora vedete in fondo al grafico) é scesa a 54.58.

#### Commento tecnico - venerd  29 ottobre 18.50

Venerd  l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2845 punti (-0.02%). Non pensiamo che sia ora il momento di lunghe analisi. L'indice non si é praticamente mosso e pensiamo di riprendere l'argomento nel commento del fine settimana. Notiamo solo che il saldo settimanale é negativo e che il massimo di luned  ha effettivamente costituito il massimo della settimana e forse dell'intero rialzo da fine ottobre. L'Eurostoxx50 é anche tornato sotto i 2850 punti e ci é rimasto. Il settore finanziario rimane un sorvegliato speciale. Oggi l'indice delle banche é sceso a 184.45 punti (-0.45%) con un minimo a 182.22. Se avete letto il commento di ieri sapete cosa questo significa. Insieme alle banche anche i settori Basic Ressources e Construction stanno correggendo fortemente ed hanno il potenziale per trascinare l'intero listino verso il basso. Per ora restiamo per  nel campo delle ipotesi senza conferma poich  l'indice non si muove. Massimi discendenti e minimi su un labile supporto mostrano che un aumento della volatilit  é vicino e la direzione pi  probabile é verso il basso.

#### Commento tecnico - venerd  28 ottobre 18.30

Gioved  l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2845 punti (+0.57%). Oggi l'Eurostoxx50 ha recuperato parte delle perdite di ieri ma ha terminato la giornata lontano dal massimo giornaliero. L'andamento della seduta ha corrisposto alle nostre aspettative. Stamattina abbiamo previsto una seduta positiva ma con chiusura sotto il livello d'apertura. Durante la giornata ci aspettavamo un balzo verso l'alto e questo si é verificato ed é stata abbastanza intenso da far scattare il nostro limite d'acquisto sull'ETF short.

A livello settoriale guardiamo con preoccupazione alle banche. L'indice SX7E ha una struttura ribassista e se rompe il supporto a 184 punti (chiusura oggi a 185.28 -0.03%) rischia una consistente caduta di almeno 10 punti. Bene si sono invece comportate Telecom e Energia/Petrolio, due settori tipicamente difensivi. L'Eurostoxx50 balla intorno ai 2850 punti. Non sembra in grado di riprendere il rialzo e come previsto i 2900 punti costituiscono ora una barriera irraggiungibile. In mancanza di pressione di vendita dobbiamo ora aspettare alcuni giorni per lo sviluppo della prevista correzione.

#### Commento tecnico - venerd  27 ottobre 19.00

Mercoled  l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2829 punti (-0.94%). Per il quarto giorno consecutivo l'indice chiude la seduta in perdita. Oggi la minusvalenza é consistente, l'indice termina la giornata sul minimo giornaliero, il supporto a 2850 punti é rotto ed il volume di titoli trattati in aumento. Sembra quindi che l'attesa correzione sia iniziata anche se manca ancora una conferma da parte dell'America. A livello settoriale perdono maggiormente non i settori tecnicamente deboli ma quelli che avevano guadagnato maggiormente nelle scorse settimane (p.e. auto -1.85%). Di conseguenza é probabile che siamo in una discesa ciclica di circa il 5% ma non in un sostanziale ribasso. Non aspettatevi quindi un tonfo dei mercati ma piuttosto un calo irregolare interrotto da reazioni dei rialzisti.

Il cambio EUR/USD, sceso stasera a 1.3760, sostiene il nostro scenario generale e dovrebbe fare pressione sulle borse europee. Prossimo supporto é sui 2820 punti, poi 2800. Al pi  tardi su questo livello una reazione dei compratori é molto probabile.

#### Commento tecnico - venerd  26 ottobre 18.20

Marted  l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2856 punti (-0.53%). Oggi l'Eurostoxx50 ha terminato la giornata in negativo ma questo non sembra l'inizio dell'attesa correzione. I venditori si sono mostrati fino all'apertura di Wall Street riuscendo a far scendere l'indice sotto i 2850 punti (minimo a 2836

punti). È poi arrivata la reazione dei compratori mostrando che per ora gli argomenti dei ribassisti sono limitati. L'indice ha chiuso nel mezzo del range giornaliero una seduta che sembra una normale correzione di tre giorni all'interno di un trend rialzista intatto. Stocastica e RSI (49.55) scendono. Malgrado ciò il calo dell'indice non prende forza e velocità. Di conseguenza pensiamo che l'Eurostoxx50 non è ancora maturo per l'attesa sostanziale correzione e potrebbe fino a venerdì risalire verso i 2900 punti. Rischiamo quindi una settimana noiosa con variazioni giornaliere inferiori all'1%.

#### Commento tecnico - lunedì 25 ottobre 18.45

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2871 punti (-0.08%). Stamattina abbiamo scritto che l'apertura a 2900 punti poteva costituire il massimo della settimana e per ora i fatti ci danno ragione. L'Eurostoxx50 è salito fino a 2901 punti in preborsa, ha esordito a 2891 punti per poi scendere e chiudere vicino al minimo giornaliero ed invariato rispetto a venerdì. Deboli sono state le banche (-0.99%) che hanno trattenuto l'indice creando pressione di vendita. Come atteso sembra che l'Eurostoxx50 non abbia più potenziale di rialzo. Adesso bisogna vedere quando appaiono i venditori e se sono in grado di imporre l'attesa correzione. La tendenza è ancora positiva e oggi, titoli finanziari a parte, l'intonazione è stata positiva. I rialzisti non sembrano aver esaurito oggi le loro munizioni. RSI e stocastica in calo mostrano le prime divergenze sostanziali.

#### Commento tecnico - venerdì 22 ottobre 18.45

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2873 punti (-0.30%). Oggi non è successo niente degno di nota. L'indice si è mosso in un range di 23 punti chiudendo la seduta in leggera perdita. La prese di beneficio prima del fine settimana sono la logica conseguenza del rialzo settimanale. I volumi di titoli trattati sono in calo e la candela giornaliera senza corpo denota equilibrio tra compratori e venditori. Ne riparlamo nel commento del fine settimana che pubblicheremo domenica pomeriggio.

#### Commento tecnico - giovedì 21 ottobre 19.00

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2882 punti (+1.08%). Stasera ho guardato prima cosa stava facendo l'America e poi ho analizzato la chiusura dei mercati europei. Sinceramente il balzo odierno non fa molto senso malgrado gli ottimi risultati di Nokia (+6.42%). Però il mercato ha sempre ragione e quindi l'analista che non si aspetta un superamento dei 2850 punti ha sbagliato. L'indice torna in moderato ipercomperato (RSI a 59.33) ma conferma il trend positivo con la rottura della resistenza. Il teoria il rialzo può ora continuare ma prima di cambiare idea aspetto il mio ritorno a Zurigo per poter fare un'analisi approfondita. Manca solo la seduta di venerdì...

#### Commento tecnico - mercoledì 20 ottobre 20.00

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2851 punti (+0.50%). Ed ancora una volta l'indice finisce la giornata sui 2850 punti senza riuscire a rompere definitivamente questa barriera. A dire la verità noi ci aspettavamo una seduta negativa ma i venditori sono riusciti a far scendere l'indice solo a 2822 punti nella prima ora di contrattazioni. Poi sono ripresi gli acquisti che hanno fatto lentamente tornare l'indice verso l'alto per una chiusura sul massimo giornaliero. Il guadagno odierno compensa la perdita di ieri e siamo tornati al punto di partenza. L'unica differenza è che parte dell'ipercomperato è stato assorbito e la RSI è scesa a 58.00 punti. Tecnicamente l'indice è ancora in un movimento laterale anche se la sua posizione sul limite superiore della banda d'oscillazione dà l'impressione di un'imminente rottura al rialzo come il DAX. Da divise e tassi d'interesse non vengono impulsi decisivi e dobbiamo attendere che i compratori esauriscano le loro forze. Gli indicatori non forniscono dati chiari sulla futura direzione dei mercati anche se non propendiamo per una discesa almeno per i prossimi dieci giorni.

#### Commento tecnico - martedì 19 ottobre 19.15

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2837 punti (-0.47%). Per la quarta seduta consecutiva l'indice

oggi non é riuscito a terminare la seduta sopra la resistenza a 2850 punti. L'Eurostoxx50 é salito fino nel primo pomeriggio ad un massimo giornaliero a 2867 punti. Poi i venditori hanno preso il controllo della situazione mantenendolo fino a fine giornata. La minovalenza finale é moderata ma significativa. Finora graficamente abbiamo una copia perfetta di quanto visto ad inizio agosto. Il cambio EUR/USD é sceso a 1.3810 ed il bund futures continua a calare. La situazione si sta quindi sviluppando come ci aspettavamo anche se abbiamo dovuto attendere parecchio tempo. Nei prossimi giorni speriamo che si concretizzi l'attesa correzione.

Oggi solo due settori sono in positivo tra cui le banche (+0.88%). Non é esattamente quello che volevamo vedere - speriamo che si tratti di un episodio passeggero.

#### Commento tecnico - lunedì 18 ottobre 19.40

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2850 punti (+0.32%). L'Eurostoxx50 é caduto nella prima ora di contrattazioni fino ai 2820 punti. Poi sono tornati i compratori che hanno spinto l'indice ad ondate nuovamente in territorio positivo. Con la chiusura odierna l'Eurostoxx50 é tornato esattamente sulla resistenza a 2850 punti. Oggi sono stati i titoli finanziari (banche, assicurazioni e servizi finanziari) a spingere l'indice al rialzo. Siamo molto perplessi e non sappiamo cosa pensare. Se l'indice non vuole correggere adesso deve salire almeno fino a fine mese poiché a corto termine il trend é positivo. Stasera il cambio EUR/USD é tornato a 1.3980 dopo essere sceso stamattina fino a 1.3825. Se il ribasso del dollaro riprende é difficile che le borse si indeboliscano e quindi una continuazione del rialzo diventa probabile. Ne riparlamo domani nel commento generale dopo aver analizzato la seduta a Wall Street.

#### Commento tecnico - venerdì 15 ottobre 19.00

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2841 punti (+0.20%). Oggi é stata una seduta volatile durante la quale l'Eurostoxx50 ha invano provato per la seconda volta a superare i 2850 punti senza riuscirci. D'altra parte un'ondata di vendite nel pomeriggio ha fatto scendere l'indice a 2819 ma i compratori hanno subito reagito. Per saldo non é successo molto e l'indice ha chiuso sul livello d'apertura compensando la perdita di ieri. La tendenza, almeno sul grafico sembra restare positiva. Ci vorrebbe una conferma con la rottura dei 2850 punti. La RSI é a 58.99. Oggi le banche hanno ancora perso terreno (-0.15%). É inutile fare stasera un'analisi specifica sull'Eurostoxx50 poiché il discorso va collegato al rialzo del DAX. Vi rimandiamo quindi al commento generale del fine settimana.

#### Commento tecnico - giovedì 14 ottobre 20.30

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2836 punti (-0.16%). Oggi l'Eurostoxx50 ha provato a continuare il rialzo di ieri ma il movimento é fallito a 2859 punti. Di conseguenza la resistenza a 2850 punti é ancora valida e l'obiettivo é stato raggiunto. Oggi l'indice aveva tutte le premesse per chiudere in positivo ma non ci é riuscito. Stasera riduciamo quindi il commento ad un minimo e vi invitiamo a rileggere attentamente quanto scritto nel primo pomeriggio nel commento tecnico giornaliero. Noi restiamo dell'opinione che questo rialzo si sta esaurendo ed attendiamo nei prossimi giorni delle conferme. Queste potrebbero venire sotto forma di una seduta molto negativa o un netto peggioramento strutturale. Oggi possiamo solo constatare che l'Eurostoxx50 si é fermato con un'avances/declines in pari. L'inizio di un ribasso é ancora una valida opzione. Il cambio EUR/USD é salito a 1.4070 con un massimo a 1.4116. Anche questa potrebbe essere stata una falsa rottura al rialzo di tipo esaustivo. Lo sapremo solo nei prossimi giorni. Stasera notiamo solo che con un'USD così debole il rialzo delle borse doveva continuare ed invece non l'ha fatto. Se fossimo rialzisti non saremmo molto sicuri del potenziale di rialzo del mercato. I prossimi giorni potrebbero essere cruciali e vediamo la possibilità di una seduta con una performance di un -3%. Possibilità significa che esistono le premesse. Difficile però valutare quelle che sono le probabilità considerando che il trend é ancora chiaramente positivo.

#### Commento tecnico - mercoledì 13 ottobre 20.15

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2840 punti (+2.33%). L'Eurostoxx50 ha superato di slancio i

2800 punti e si avvicina alla decisiva resistenza a 2850 punti, massimo di agosto. Il rialzo sembra intatto ed in teoria non abbiamo motivo di innervosirci poiché i 2850 punti hanno consistenti probabilità di bloccare il movimento. Se però avete letto il commento sul DAX e guardato il grafico vedete che c'è un problema. Non siamo convinti della consistenza di questo rialzo. La performance odierna tenta però mostrare il contrario e farci cambiare idea.

Ci sono numerosi aspetti che ci lasciano perplessi e alcuni li abbiamo descritti nel commento di stamattina. Stasera aggiungiamo il cambio EUR/USD, fermo a 1.3960. Malgrado il balzo delle borse il cambio non supera gli 1.40 che sembra costituire forte resistenza. Perché EUR/USD ha smesso di apprezzarsi insieme alle obbligazioni? A che gioco stanno giocando gli investitori? Per stasera tentiamo ancora di difendere un rally da coperture di short. In questo caso la fine è vicina. A nostra difesa vi ricordiamo che abbiamo subito coperto gli shot aperti a fine settembre - inizio ottobre. Purtroppo queste appendici del rialzo erano possibili ed immaginabili dopo che il reversal di fine settembre non aveva sortito l'effetto desiderato.

#### Commento tecnico - martedì 12 ottobre 18.30

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2775 punti (-0.50%). Oggi i ribassisti hanno perso una buona occasione mostrando che l'Eurostoxx50 non è ancora maturo per scendere. L'indice è caduto a ondate fino a 2745 punti ma ha recuperato sul finale chiudendo vicino al massimo della giornata. La perdita giornaliera è così risultata limitata. Per ora l'indice sembra racchiuso tra i 2750 ed i 2800 punti, un range molto ristretto ma dal quale l'indice fatica a muoversi. Da giorni diciamo di non vedere negli indicatori ragioni per sostanziali variazioni ed oggi ne abbiamo avuto un'ulteriore riprova. Bisogna veramente armarsi di pazienza ed attendere chiari segnali di esaurimento di questo debole trend rialzista.

#### Commento tecnico - lunedì 11 ottobre 19.00

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2789 punti (+0.15%). Oggi abbiamo avuto un'altra seduta insignificante e senza sostanziali variazioni. L'indice resta sotto i 2800 punti e non si intravedono forze in grado di spostarlo sostanzialmente. Teniamo d'occhio il settore bancario che in precedenti occasioni ha spinto l'indice - oggi è il peggior settore con un -0.71%.

Anche il cambio EUR/USD ha riprovato a passare la barriera degli 1.40 ed è stato respinto verso il basso (1.3885). Siamo convinti che questo rialzo non ha potenziale ma potrebbe passare ancora un pò di tempo prima che succeda qualcosa. Nella peggiore delle ipotesi, per i ribassisti come noi, questo movimento potrebbe durare fino a fine mese e far salire l'indice ancora di una cinquantina di punti. Una noiosa lotta contro i nervi poiché ci sarà una serie interminabile di sedute con minime variazioni prima di un improvviso e difficilmente prevedibile crollo. Ad aprile è stato così...

#### Commento tecnico - venerdì 8 ottobre 18.30

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2785 punti (-0.05%). Cosa dire di un indice che non si muove? Il range odierno è rimasto all'interno di quello di ieri mostrando ancora una volta l'indecisione dei mercati. La RSI a 56.90 sta lentamente ridiscendendo verso il livello neutro dei 50 punti. Stasera non abbiamo niente da aggiungere ed attendiamo la chiusura di New York per vedere se non ci viene una qualche nuova idea.

#### Commento tecnico - giovedì 7 ottobre 18.30

Giovedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2786 punti (+0.25%). Oggi la seduta delle borse europee è stata volatile ma per saldo gli indici si sono mossi poco. L'Eurostoxx50 è riuscito brevemente a superare i 2800 punti in un balzo che potrebbe essere stato esaustivo. Spesso una candela assume un significato sulla base di quello che succede dopo. Se la salita odierna fosse avvenuta il 30 di settembre avremo parlato di massimo e reversal significativo. Oggi possiamo solo attendere un paio di giorni prima di poter dire qualcosa di più. Gli indicatori tecnici sono praticamente invariati. Importantissimi sono invece stati i movimenti su due altri assets che seguiamo da vicino. Il cambio EUR/USD è brevemente salito sopra gli 1.40 per poi ridiscendere stasera a 1.3870. L'oro ha fatto un

balzo, forse finale, fino ai 1364 USD/oncia ed è precipitato ora a 1326 USD con un drammatico calo di 38 USD. Il rialzo dell'oro è per ora finito anche se nei prossimi giorni i rialzisti potrebbero tentare ancora delle reazioni. La correzione è iniziata.

Riassumendo la giornata odierna potrebbe aver costituito il top di EUR/USD e oro. Adesso bisogna guardare cosa succede a New York che finora è tranquilla. L'S&P500 perde 6 punti.

### Commento tecnico - mercoledì 6 ottobre 18.20

Mercoledì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2780 punti (+0.78%). Oggi l'Eurostoxx50 ha aperto con un gap che potrebbe essere da accelerazione o esaurimento. Probabilmente però questo gap non ha un significato particolare. Notiamo che dall'apertura l'indice non è più riuscito a fare grandi guadagni e quindi lo slancio dei rialzisti (buying power) è modesto. Tecnicamente la situazione è incerta poiché il lento ribasso iniziato la prima decade di settembre è stato interrotta dalle ultime due sedute positive. È quindi inutile speculare al ribasso ma non ci sono neanche argomenti per buttarsi al rialzo. I movimenti irrazionali si susseguono ed oggi improvvisamente sono nuovamente le auto il peggiore settore (-0.26%). Probabilmente per ritrovare una tendenza duratura e sostenibile dovremo attendere chiari segnali dall'America.

Stasera facciamo fatica a far combinare USD debolissimo e borse americane in stallo. Lo scenario di un top seguito da un ribasso è ancora vivo.

### Commento tecnico - martedì 5 ottobre 18.30

Martedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2758 punti (+2.13%). Oggi le borse europee sono salite per tutta la giornata ed hanno chiuso sul massimo con forti plusvalenze e volumi di titoli trattati in aumento. Il movimento è stato tirato dal settore bancario con un +3.2%.

Il rialzo odierno non nega la teoria di un ribasso ma pone una seria ipotesi sul possibile sviluppo dei prossimi giorni. EUR/USD (1.3820) e oro (1338 USD/oncia) continuano a salire senza sosta e questo è il maggior problema. Ripetiamo però che il ribasso non è ancora da abbandonare come scenario per il futuro. Molto dipende dalla chiusura odierna a New York e dai prossimi uno a due giorni. Analizzate stasera il top di aprile - cercato il key reversal day e osservate cosa è successo in seguito. Vedrete che la giornata odierna non è straordinaria anche se l'avremo volentieri evitata. Nel commento di domani vi forniremo le spiegazioni in merito.

### Commento tecnico - lunedì 4 ottobre 18.30

Lunedì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2701 punti (-1.17%). L'indice sta scendendo come avevamo previsto. Il movimento ha però l'aspetto di una gentile correzione e non di un ribasso come pensavamo. Il minimo giornaliero è stato raggiunto stamattina prima delle 10.00. Poi la borsa è rimasta volatile ma la pressione di vendita è sparita. Il ribasso delle banche, il nostro settore debole, sta rallentando ed oggi il subindice ha perso solo il -0.60%. Deboli invece le auto con un -2.83%. I volumi di titoli e futures trattati sono in calo. Il cambio EUR/USD è cominciato a scendere e stasera è a 1.3690 - un moderato ma significativo calo. L'Eurostoxx50 sta rompendo il supporto a 2700 punti e dovrebbe continuare ad indebolirsi visto che la RSI è solo scesa a 42.45. Se però non vediamo nei prossimi giorni maggiore pressione di vendita ed un'accelerazione al ribasso pensiamo che ci sarà solo una correzione. L'obiettivo potrebbe situarsi a 2600 punti ma questa soluzione è troppo ovvia.

Teniamo d'occhio Wall Street ed il USD. Siamo posizionati correttamente e quindi non siamo sotto pressione per prendere ulteriori decisioni.

### Commento tecnico - venerdì 1. ottobre 18.40

Venerdì l'Eurostoxx50 ha chiuso a 2732 punti (-0.55%). Stamattina le borse europee hanno iniziato positivamente la seduta. Una chiusura a New York la sera precedente migliore del previsto e borse asiatiche in progressione hanno ridato coraggio agli investitori europei. La slancio è durato solo un paio d'ore a fino ai 2776 punti. Poi è tornata la pressione di vendita e per il quinto giorno consecutivo l'Eurostoxx50 ha chiuso in negativo. Le perdite sono sempre contenute (minori

dell'1%) ma ormai costanti. Sembra evidente che esiste un rapporto tra cambio EUR/USD ed indici azionari europei (in ribasso) ed americani (stabili) . È come se le borse europee fossero dominate da investitori che pensano in USD e con l'EUR che si rafforza realizzano guadagni malgrado che gli indici scendono. Ne parleremo nell'analisi del fine settimana poiché è un problema generale e non dell'Eurostoxx50 in particolare. L'indice europeo sembra già in un ribasso malgrado che il top sia stato ufficialmente raggiunto solo ieri. Il settore bancario continua a perdere terreno (oggi -1.31%) e questo rischia di trascinare tutto il listino verso il basso. Il fatto che durante il rialzo di settembre l'indice non sia riuscito a superare i 2850 punti di agosto è negativo ed apre ora la strada verso il basso e eventualmente a livelli sotto i 2580 punti.