

### Commento tecnico - mercoledì 30 giugno 23.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 19311 punti. Se avete letto il commento sul DAX conoscete già le buone e le cattive notizie. La cattive é che il FTSE MIB deve scendere più in basso prima di poter costituire una solida base su cui costruire una fase rialzista. L'anemico rimbalzo odierno é esattamente quello che non volevamo vedere e mostra la presenza di mani deboli che vanno eliminate. La buona notizia é che la pressione di vendita sembra limitata ed i mercati azionari strutturalmente abbastanza solidi da evitare il crash. Se non interviene un avvenimento estremamente negativo ed inatteso a squilibrare completamente queste fragili borse e gettare il panico tra gli investitori, fra un paio di sedute l'indice si sarà stabilizzato e consolidato. Provando a fare una stima pensiamo che il FTSE MIB debba scendere ancora verso i 18700 punti prima di risalire. Se la nostra valutazione di struttura e sentiment é corretta il FTSE MIB non dovrebbe testare il minimo annuale prima di risalire.

### Commento tecnico - martedì 29 giugno 19.30

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 19236 punti (-4.44%). Il FTSE MIB ha distrutto in una seduta quanto di buono aveva costruito nelle ultime due settimane di contrattazioni. Pensavamo che l'indice avrebbe consolidato sui 20000 punti per poi ripartire verso l'alto sostenuto da un rafforzamento dell'Euro ma ci siamo sbagliati. L'unica consolazione é che aspettavamo conferme di una certa forza prima di aprire posizioni long. Non avendo avuto queste conferma siamo rimasti flat ma abbiamo perso una buona occasione per giocare al ribasso. Sappiamo che però nel futuro le occasioni saranno infinite e fino a quando non perdiamo soldi andiamo bene.

Tecnicamente la seduta odierna é stata pessima e non avete bisogno di noi per saperlo. La rottura del supporto a 2000 punti ha provocato un'accelerazione al ribasso ed una continuazione del trend ribassista a corte termine iniziato dieci giorni fa. È questa una tendenza che continuerà nel futuro o gli indici europei toccheranno un minimo in occasione della chiusura semestrale. Fino a prova contraria manteniamo un atteggiamento costruttivo. La prova contraria verrebbe dalla rottura del supporto sui 18500 punti. Ma la decisione cadrà prima in America dove stasera l'S&P500 sta testando il supporto e minimo annuale a 1040 punti. Un rottura al ribasso trascinerebbe con sé anche l'Europa ed il FTSE MIB.

### Commento tecnico - lunedì 28 giugno 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20130 punti (+0.85%). Oggi il FTSE MIB ha reagito come il resto dell'Europa lasciando però sul terreno parte del vantaggio accumulato venerdì scorso. Quanto detto per l'Eurostoxx50 ed il DAX vale anche per il FTSE MIB. Siamo contenti che la settimana sia iniziata positivamente come avevamo previsto nel commento del fine settimana. Siamo però poco convinti della sostenibilità di questo movimento a cui mancano volumi e soprattutto il sostegno dell'Euro. Il cambio EUR/USD é sceso a 1.2290. L'impressione generale, assieme al rialzo delle obbligazioni tedesche e americane, é che stiamo assistendo a delle operazioni di window dressing (abbellimento dei portafogli comperando titoli che hanno ben performato e scartando invece i titoli problematici o deboli) in vista della chiusura semestrale. Questo spiegherebbe la contemporanea salita di bund e DAX o USTBonds e S&P500 mentre l'Euro cala. L'impressione é quindi che questa spinta sparirà entro mercoledì. Dopo dovremmo vedere cosa rimane...

Visto che questo inizio di settimana sembra anomalo preferiamo non parlare di supporti, resistenze e obiettivi ma attendiamo che il mercato si normalizzi.

### Commento tecnico - venerdì 25 giugno 19.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 19961 punti (+0.10%). Il FTSE MIB ha sorpreso tutti chiudendo in positivo e controbilanciando le prestazioni della squadra nazionale di calcio. Scherzi a parte il FTSE MIB é l'unico indice che finora (attendiamo l'America) ha soddisfatto le nostre attese riposte nell'odierna seduta - una performance leggermente positiva. Il grafico però ha un aspetto negativo e l'indice sembra seguire la media mobile a 50 giorni verso il basso. I mercati americani ed il cambio

EUR/USD ci dicono che le borse potrebbero essere su un minimo. Per stasera continuiamo a sperarci ed attendiamo il fine settimana per un'analisi accurata e generale. Sappiamo che indovinare dei punti tornanti é molto difficile. Ci siamo riusciti martedì mattina e ci stiamo riprovando adesso ma la situazione é veramente intricata.

#### Commento tecnico - giovedì 24 giugno 21.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 19942 punti (-2.05%). La nostra valutazione della giornata odierna é nel commento riguardante l'Eurostoxx50. L'indice italiano si é comportato come il fratello maggiore europeo ed é sceso nel range 19800-20000 indicato ieri come possibile obiettivo di questa correzione. Se effettivamente di correzione si tratta il ribasso dell'FTSE MIB si deve esaurire su questo livello. Esiste anche la possibilità che ci stiamo sbagliando e le borse non stanno correggendo ma hanno iniziato lunedì una nuova fase di ribasso. Gli indicatori tecnici non forniscono ancora una risposta. Dobbiamo attendere la giornata di domani e la chiusura settimanale per sapere come sono effettivamente posizionati i mercati azionari. Sul lungo termine sono in un bear market, sul corto termine al ribasso ma sul medio termine? Questo spazio temporale é quello che interessa alle nostre transazioni del portafoglio.

#### Commento tecnico - mercoledì 23 giugno 19.30

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20359 punti (-1.21%). Dopo aver scritto i commenti di DAX ed Eurostoxx50, che hanno avuto un andamento ed una performance giornaliera simili all'indice italiano, siamo a corto di argomenti. Riteniamo che anche il FTSE MIB stia ritracciando e consolidando i guadagni di giugno. Non pensiamo che l'indice debba ora accelerare al ribasso anche se potrebbe scendere ancora qualche centinaio di punti (19800-20000 punti) prima di stabilizzarsi. Non abbiamo ancora conferme tecniche ma crediamo che il trend rialzista é ancora intatto ed ha buone possibilità di riapparire con l'inizio di settimana prossima.

Commentando il FTSE MIB affrontiamo il tema Euro. La moneta europea deve rafforzarsi per sostenere un'eventuale rialzo delle borse. Esistono al momento chiare correlazioni e gli investitori per comperare azioni devono ritrovare fiducia nella moneta europea ed abbandonare le obbligazioni tipo Bund tedeschi. I grafici ci dicono che questo é possibile. Di conseguenza evitiamo per ora di speculare al ribasso e consideriamo l'opzione positiva. Nell'ambito del previsto movimento laterale estivo un ritorno sui 21500 punti rimane una valida opzione. Ripetiamo che il fatto che martedì abbiamo chiuso le posizioni long non significa ancora che prevediamo un ribasso. I 18500 punti rischiano di essere un minimo che tiene fino a settembre. Con la chiusura settimanale ne sapremo sicuramente di più.

#### Commento tecnico - martedì 22 giugno 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20609 punti (-0.97%). Stamattina il FTSE MIB é riuscito ancora a salire sopra i 20800 punti. Nella tarda mattinata sono però arrivate le attese vendite e l'indice non si é più ripreso fino a fine giornata. La seduta odierna é stata una logica conseguenza del probabile esaurimento del trend rialzista di lunedì e della debolezza dell'Euro. A livello tecnico si conferma l'impressione di ieri. Il rialzo potrebbe essere finito anche se non abbiamo nessun segnale di vendita. Esaurito però lo slancio verso l'alto e mancando il supporto di un'Euro forte potrebbe ora essere il trend ribassista di lungo periodo, in auge da inizio anno, a riprendere il sopravvento. Concretamente vediamo maggiori rischi verso il basso che potenziale di rialzo. Anche se i compratori tornano sul mercato non vediamo come possano spingere il FTSE MIB sopra i 21500 punti.

Per cautela abbiamo oggi venduto le posizioni long realizzando buoni guadagni. Non abbiamo chiare aspettative per le prossime sedute e pensiamo che l'indice potrebbe terminare la settimana poco sotto i livelli attuali entrando nell'atteso e poco stimolante movimento laterale estivo.

#### Commento tecnico - lunedì 21 giugno 24.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20810 punti (+0.28%). Oggi il FTSE MIB é salito molto meno che

gli altri indici europei ed ha terminato la seduta lontano dal massimo giornaliero a 21075 punti. La ragione di questa parziale delusione potrebbe risiedere nel cambio EUR/USD che sembra aver fallito la rottura al rialzo sopra l'importante resistenza a 1.24. Pensavamo che l'indice avrebbe potuto scavalcare i massimi del 12 e 13 maggio (21260-21290 punti) ed attaccare la resistenza a 21500 punti ma almeno a corto termine l'indice non sembra avere il potenziale per questo ulteriore balzo verso l'alto. Nelle ultime due settimane l'indice è salito malgrado notizie congiunturali poco incoraggianti. Questo era un segnale di forza. Oggi è successo esattamente il contrario. Malgrado che la notizia di una rivalutazione dello Yuan fosse positiva, è stata presa dagli investitori come una ragione per prese di profitto. Questo è un chiaro segno che per ora lo slancio verso l'alto si è esaurito. Difficile dire cosa segue adesso - ritracciamento, correzione o ribasso. Dobbiamo attendere alcune sedute ed osservare quali sono le intenzioni degli investitori.

Sapete che il nostro scenario generale è quello di un bear market ricominciato ad aprile. Il FTSE MIB è però in una fase di ribasso già da gennaio ed a giugno abbiamo solo avuto una fase di rialzo a medio termine in controtendenza. Non sappiamo se questa fase è ora terminata - molto dipende dall'Euro e dall'andamento delle prossime giornate. Teoricamente il trend è ancora al rialzo. Supporto intermedio sembra essere sui 20400 punti ma sapete che l'indice italiano fatica a mantenere questi livelli tecnici e quindi c'è poco da fidarsi.

### Commento tecnico - sabato 19 giugno

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 20752 punti (+0.89%).

### Commento tecnico - giovedì 17 giugno 19.30

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20568 punti (+0.03%). Oggi la borsa italiana ha seguito il resto dell'Europa. Solo la chiusura 15 minuti prima ha impedito una plusvalenza più consistente. Nei commenti su DAX e Eurostoxx50 abbiamo ampiamente parlato di obiettivi in termini di punti e temporali e trattato il tema Euro. Per il FTSE MIB, dopo la performance odierna, abbiamo poco da aggiungere. La tendenza resta rialzista e per ora non vediamo ostacoli all'orizzonte. L'indice sembra avere ancora un 4% di spazio verso l'alto (obiettivo a 21500 punti) ma non sappiamo se intende salire direttamente e senza pause o effettuare un consolidamento ed un sostanziale ritracciamento nell'immediato futuro. Dobbiamo attendere la chiusura settimanale ed osservare il comportamento dell'Euro prima di stabilire una precisa road map per settimana prossima. Visto però che siamo posizionati correttamente (long) non ci interessa molto quali curve ci aspettano. L'importante è l'intonazione generale è questa è ancora rialzista.

### Commento tecnico - mercoledì 16 giugno 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20562 punti (-0.10%). L'indice di borsa italiano ha chiuso con una leggera perdita conseguenza forse dalla chiusura anticipata rispetto al resto dell'Europa. Oggi l'Euro ha smesso di salire e il FTSE MIB di sovraperformare. La correlazione sembra perfetta. Tecnicamente non abbiamo nulla da segnalare. Come spiegato ieri l'indice dovrebbe poter salire ora almeno fino a 21500 punti e non dovrebbe essere bloccato, come da oggi l'impressione il grafico, dalla media mobile a 50 giorni, ora a 20749 punti. Vedremo dove si trova l'indice venerdì ed in quale condizione. Solo durante il fine settimana potremo fare una stima sul potenziale residuo di rialzo del FTSE MIB. Ricordatevi che questo è solo un rialzo a medio termine all'interno di un bear market. Il cambio EUR/USD è stasera a 1.2340 e fatica a rafforzarsi ulteriormente. Se l'Euro non supera la resistenza a 1.24, difficilmente il FTSE MIB potrà continuare la sua corsa sopra i 21500 punti.

### Commento tecnico - martedì 15 giugno 19.30

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20582 punti (+1.95%). La borsa italiana diventa improvvisamente superstar sorprendendo tutti i pessimisti. È settimane che difendiamo la teoria rialzista da tutte le critiche e abbiamo imperterriti continuato a parlare di possibile rialzo a medio termine. Ancora

lunedì 7 giugno, con il FTSE MIB sui 18500 punti siamo rimasti costruttivi. Vi avevamo anche orientati sul possibile effetto Euro dicendo che una volta che la moneta europea fosse tornata a salire avrebbe dato un effetto catapulta ai mercati azionari del Club Med. Nei nostri commenti abbiamo più volte citato i 21500 punti come possibile obiettivo ed ora questo traguardo si avvicina. L'indice si è lasciato alle spalle le resistenze intorno ai 20000 punti e temporalmente dovrebbe ora salire almeno fino a venerdì, giornata di scadenza dei derivati di giugno. È probabile che molti movimenti di questi giorni (tipo Unicredit +4.51%) siano la conseguenza di precipitose coperture di short e questo effetto dovrebbe sparire con l'inizio di settimana prossima. Se a quel punto il rialzo sarà troppo esteso un consistente ritracciamento sarà l'ovvia conseguenza. Per ora bisogna restare long ed attendere di vedere come saranno posizionati i mercati venerdì.

#### Commento tecnico - lunedì 14 giugno 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20188 punti (+2.69%). Il FTSE MIB continua a comportarsi secondo le nostre previsioni. Oggi vediamo sul grafico un gap d'apertura che non dovrebbe avere altro significato che sottolineare la forza del trend con un'accelerazione. Troppi investitori, bombardati da informazioni negative e previsioni catastrofiche erano posizionati speculativamente al ribasso ed ora devono coprire. Il FTSE MIB è uscito come da manuale dalla formazione a testa e spalla invertita e dovrebbe avere spazio verso l'alto fino ai 21500 punti. L'Euro forte (stasera a 1.23) continua la sua risalita confermando finalmente le nostre aspettative. Ed un Euro forte aiuta particolarmente quelle borse che maggiormente hanno subito la crisi della Grecia e dei paesi del Club Med. Tutto aiuta adesso il FTSE MIB a risalire. Gli unici problemi non provengono dall'Italia ma eventualmente dall'America e dalla resistenza a 1100-1110 punti di S&P500. Sembra però che questa sia in grado di provocare un ritracciamento ma non un cambiamento di direzione ed un ritorno verso il basso per un test dei 18000 punti.

#### Commento tecnico - venerdì 11 giugno 19.30

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 19660 punti (+1.39%). Basterebbe rileggere il commento di ieri per conoscere la nostra opinione. Il FTSE MIB oggi si è rafforzato entrando nella zona di resistenza a 19500-19700 punti. L'indice si è comportato bene sovraperformando DAX ed anche Eurostoxx50 - questo è un effetto previsto ed atteso e di cui conoscete le ragioni. La situazione si sviluppa ora finalmente secondo le nostre previsioni e salvo sorprese (e vista la fragile congiuntura ce ne potrebbero essere parecchie) il FTSE MIB dovrebbe ora salire verso i 21500 punti.

#### Commento tecnico - giovedì 10 giugno 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 19391 punti (+2.53%). Stasera evitiamo grandi disquisizioni tecniche e ci concentriamo sull'essenziale. Decisivi quando si investe sono i prezzi e il FTSE MIB è salito del 4.5% in due giorni. Il rialzo a medio termine non è ancora confermato anche se l'indice è sulla buona strada. Come già scritto ieri il FTSE MIB dovrebbe salire sopra i 18500-18700 punti per poi potersi involare verso i 21500 punti. Ricordatevi che in questa fase il FTSE MIB avrà tendenza a sovraperformare gli altri indici europei compensando parte del ritardo accumulato da inizio anno. Trascinante dovrebbe essere lo sviluppo dell'Euro che stasera si trova a 1.21 contro USD. Leggete a questo riguardo anche il commento sull'Eurostoxx50.

#### Commento tecnico - mercoledì 9 giugno 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 18912 punti (+2.00%). Oggi una convincente seduta positiva ha momentaneamente annullato la possibilità di un'imminente nuovo minimo annuale. Già a fine maggio abbiamo avuto una situazione del genere e ci eravamo sbilanciati pronosticando l'inizio di una fase di rialzo a medio termine. Non abbiamo mai abbandonato questo scenario ma questa volta siamo più prudenti. La positiva seduta odierna è molto costruttiva ma unicamente il superamento dei 19500 punti su base di chiusura giornaliera potrebbe definitivamente aprire lo spazio verso l'alto.

Anche in tempi difficili abbiamo sostenuto la previsione di un rialzo a medio termine con obiettivo

sui 21500 punti. Oggi non possiamo che mantenerla. Prima di essere sicuri attendiamo però questa volta delle conferme che non arriveranno probabilmente prima di venerdì sera.

#### Commento tecnico - martedì 8 giugno 24.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 18542 punti (-0.47%). Ieri mattina l'indice è sceso fino a 18191 punti e sinceramente ci stavamo psicologicamente preparando ad un nuovo minimo annuale sotto i 18000 punti. Poi però la ragione ha prevalso. L'Euro non è caduto sotto gli 1.19 e ha recuperato e con esso la borsa italiana. L'indice regge bene la pressione di vendita ma conclude un'ulteriore seduta in negativo. Questa è l'evidenza dei fatti che mette in seria difficoltà il nostro scenario di una risalita dell'indice nelle prossime settimane. Nei prossimi giorni il FTSE MIB deve risalire sopra i 19500 punti. In caso contrario un'accelerazione al ribasso verso nuovi minimi annuali diventa lo scenario più probabile.

Unicredit è salita oggi in controtendenza del +2.56% - un barlume di speranza....

#### Commento tecnico - lunedì 7 giugno 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 18586 punti (-0.79%). Siamo soddisfatti della seduta odierna malgrado la minusvalenza finale. Stamattina, con il nuovo netto minimo dell'Euro su USD a 1.1875 molti hanno temuto il peggio. Invece l'indice ha terminato la giornata sopra il livello d'apertura ed il supporto a 18500 punti. Un comportamento costruttivo considerando che stamattina qualcuno cominciava a parlare di 17800 punti chiedendoci se bisognava a questo livello comperare o vendere (?!). Lasciando da parte il fatto che l'indice oggi non è crollato non c'è molto di positivo da annotare. Guardando il grafico si ha l'impressione che il trend è ribassista ma fino a quando l'indice regge sui livelli attuali ha ancora una concreta possibilità di riprendersi. Gli ottimisti vedono una formazione a testa e spalla invertita. I pessimisti vedono invece oggi una seduta negativa con un minimo mensile ed il ritorno dell'indice sotto la linea di trend discendente da metà marzo. Da un punto di vista puramente chartistico diamo ragione ai ribassisti. Il quadro tecnico generale e strutturale lascia però ancora intatto lo scenario di un possibile rialzo a medio termine. Le prossime sedute sono decisive ed il FTSE MIB deve assolutamente allontanarsi dai 18500 punti - verso l'alto! Fino a quando non si vedono segni di ripresa e di forza sconsigliamo qualsiasi operazione speculativa al rialzo tipo l'acquisto di ETF long con leva 2.

#### Commento tecnico - venerdì 4 giugno 19.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 18751 punti (-3.71%). Abbiamo appena terminato di scrivere due lunghi commenti su DAX e Eurostoxx50 abordando i temi principali della giornata: Ungheria, mercato del lavoro USA, crollo dell'Euro e conseguente pessimo comportamento delle borse del Club Med. Il FTSE MIB, membro del Club, oggi è crollato salvando unicamente il labile supporto a 18500 punti. Rimane anche lontano dal minimo annuale a 18044 punti ma le notizie positive terminano qui. L'Euro stasera è sceso sotto gli 1.20 ed ora il ribasso della moneta europea rischia di proseguire fino al prossimo supporto sugli 1.16-1.18. Il FTSE MIB sembra tornato nel trend ribassista iniziato ad aprile ed il pessimo comportamento del settore bancario non promette niente di buono. La situazione è allora definitivamente compromessa? Non ancora visto che i mercati americani ed il DAX reggono bene e sembrano in grado di riprendere a salire. Il quesito da risolvere è di sapere se sarà il DAX ad aiutare il FTSE MIB o viceversa. Esamineremo il problema durante il fine settimana. La chiave di lettura si trova probabilmente a livello di cambi e di tassi d'interesse. Qui c'è bisogno un'analisi intersettoriale.

#### Commento tecnico - giovedì 3 giugno 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 19473 punti (+1.51%). La plusvalenza a fine seduta non deve ingannare. L'indice ha terminato la giornata sul minimo e senza convincere. Il trend ribassista da aprile sembra rotto e con esso il ribasso dovrebbe essere terminato. Parlare di rialzo sembra però prematuro visto che durante la seduta di compratori non se ne sono visti molti. America e futures hanno subito spedita l'indice sopra i 19700 punti ma dopo un breve sfogo durato mezz'ora non è più

successo niente di positivo. Siamo contenti di aver messo limiti d'acquisto stretti. Sull'indice siamo ora long a 19500 punti mentre i 19.80 EUR sull'ETFMIB.MI non sono stati raggiunti. Comprimeremo probabilmente domani a prezzi migliori. Ci preoccupa il cambio EUR/USD che stasera é ridisceso a 1.2150. Questo é un vero grattacapo. La base a 1.2150 sembra abbastanza solida ma l'Euro non si risollewa e non mostra nessuna forza. Questa é anche a ragione principale per cui FTSE MIB e Eurostoxx50 si comportano così male rispetto al DAX. Se la situazione entro domani non cambia il FTSE MIB dovrebbe domani riscivolare di 100-200 punti verso il basso.

### Commento tecnico - mercoledì 2 giugno 19.30

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 19183 punti (-0.50%). L'indice di borsa italiano continua a sottoperformare DAX e Eurostoxx50 ed il grafico mantiene una preoccupante tendenza negativa. Pensiamo però che il quadro potrebbe ora radicalmente cambiare. Se come ci aspettiamo l'Euro recupera su USD (ora a 1.2230), questa debolezza relativa del FTSE MIB potrebbe sparire e riservare a speculatori al rialzo sorprese positive. Vi ricordate la nostra scommessa del martedì 19 maggio? Dicevamo che il FTSE doveva salire verso i 21000 piuttosto che cadere sotto i 18500 punti. Per un giorno abbiamo perso la scommessa ma oggi saremmo pronti a rilanciarla. Non lo facciamo poiché l'indice sta cercando di formare una base per un rialzo a medio termine. In questa fase forte volatilità e bruschi cambiamenti di direzione sono all'ordine del giorno. Una casuale rottura dei 18500 punti é ancora possibile. Nei prossimi giorni siamo però convinti che la linea di trend rossa verrà rotta e dovremo scrivere il valore del FTSE MIB iniziando con un 2. Almeno il minimo ascendente odierno e la piccola candela bianca coperta da quella di ieri sono un'immagine grafica costruttiva.

### Commento tecnico - martedì 1. giugno 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 19210 punti (-1.70%). L'indice italiano ha perso molto di più del resto dell'Europa. La debolezza del mattino legata al forte calo dell'Euro ha particolarmente colpito i paesi del Club Med. Il calo odierno non compromette le probabilità di un rialzo a medio termine dell'indice ma il grafico mette in evidenza un problema comune a molti indici europei. Da aprile c'è una serie di minimi e massimi discendenti ed il ribasso é accompagnato da una linea di trend che al momento non viene infranta. Ogni serio tentativo di rialzo viene bloccato e anche adesso, malgrado le nostre ripetute previsioni positive, l'indice non riesce a salire. Nei prossimi giorni il FTSE MIB dovrebbe almeno tornare sopra i 19500 punti per interrompere questa serie negativa e fornire un certo sostegno al nostro scenario. La reazione odierna dopo il forte calo del mattino é costruttiva ma d'altra parte un mercato che crolla così in poche ore é ancora strutturalmente debole. Probabilmente ha bisogno di tempo per formare una base solida prima di riuscire a riprendersi in maniera sostenibile.

Lasciamo perdere per un attimo la tecnica e parliamo brevemente di fondamentali economici. Noi siamo sicuri che non basteranno i piani di austerità per stabilizzare i bilanci di parecchi paesi europei come la Grecia. Siamo convinti che la soluzione della crisi sia un default controllato di alcuni paesi, la loro uscita dall'Euro ed una svalutazione della loro moneta originale. Concretamente la Grecia presto o tardi dirà di non essere in grado di ripagare i debiti accumulati e farà un accordo con i propri debitori riconoscendo per esempio il 50% del debito. Si staccherà poi dall'Euro reintroducendo la Dracma e svalutandola almeno del 30% in maniera da rendere il Paese nuovamente competitivo. Il piano di salvataggio presentato dall'Europa ad inizio maggio serve solo a guadagnare tempo e permettere questa soluzione in maniera ordinata e ben organizzata. Attenzione alle conseguenze. L'Euro rimasto sarà una moneta forte! L'importante domanda da porsi é chi accompagnerà la Grecia in questo difficile e doloroso cammino. Portogallo? Spagna? Paesi balcanici?...e l'Italia?

Guardate i grafici di borse e obbligazioni e saprete quali sono le scommesse degli investitori.

### Commento tecnico - lunedì 31 maggio 18.30

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 19544 punti (+0.35%). Non abbiamo niente da aggiungere rispetto

a quanto scritto a proposito di Eurostoxx50 e DAX. Notiamo la sovraperformance dell'indice italiano. Non diamo però troppo peso a questo fatto visto che oggi i volumi di titoli trattati erano bassissimi. Molti movimenti sono stati casuali. Sarebbe molto importante per le prospettive a medio termine se nei prossimi giorni il FTSE MIB riuscisse a salire sopra i 19770 punti rompendo la linea di trend discendente.

#### Commento tecnico - sabato 29 maggio 09.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 19475 punti (-0.79%). Prese di beneficio dopo lo straordinario balzo di giovedì non devono stupire. Vi avevamo detto vendere l'ETF 2xlong e quindi la nostra previsione riguardante la seduta di venerdì era evidente. L'indice è salito il mattino fino a 19763 punti ma è poi scivolato verso il basso per il resto della giornata.

Nel commento di giovedì abbiamo parlato di luce verde e rialzo a medio termine. Oggi siamo più cauti e la ragione non sta nel comportamento delle borse ma in quello delle divise. EUR/USD a 1.2270 ci mostra che gli investitori non credono nell'Europa ed in generale sulla sua capacità di risolvere i problemi debitori. Questo sviluppo va contro le nostre aspettative - secondo noi il cambio deve risalire verso gli 1.30 per permettere una continuazione del rialzo delle borse. Affronteremo questo problema dettagliatamente nel commento tecnico del fine settimana.

A livello di indicatori il rimbalzo di giovedì ha ancora potenziale verso l'alto - non sappiamo però se gli investitori avranno voglia di sfruttarlo.

#### Commento tecnico - giovedì 27 maggio 20.30

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 19631 punti (+4.54%). Abbiamo perso la nostra scommessa del 19 di maggio poiché martedì il FTSE MIB è caduto sotto i 18500 punti. Considerando però i 400 punti in meno di lunedì dovuti ai dividendi e dopo la reazione odierna ci sentiamo vincitori morali. Confermiamo la nostra previsione che il FTSE MIB salirà verso i 21000 punti anche se non possiamo escludere dei sani ritracciamenti e consolidamenti sul cammino. Adesso che il previsto rialzo è evidentemente partito sorprendendo la maggioranza degli investitori, sarà difficile bloccarlo subito. Oggi abbiamo realizzato la posizione long con gli ETF LEVMIB. Mi incassando un veloce guadagno di quasi l'8%. Crediamo nella continuazione del rialzo ma intendiamo rafforzare le posizioni long esistenti a prezzi più favorevoli. Come però spesso succede in situazioni simili è possibile che il mercato ci scappi via senza più darci possibilità favorevoli d'entrata. Preferiamo però non cedere all'entusiasmo considerando che il minimo annuale risale a due giorni fa.

Teniamo d'occhio Euro, tassi d'interesse sul bund e materie prime per individuare eventuali ostacoli sul cammino. Stasera tutte le indicazioni danno luce verde.

#### Commento tecnico - mercoledì 26 maggio 18.45

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 18778 punti (+2.15%). Al gap di ieri al ribasso è seguito oggi un secondo gap al rialzo. Questo buco sul grafico appare in quasi tutti i mercati europei e ne abbiamo già descritto il significato nel commento sul DAX. Ora la seduta di martedì diventa una candela isolata tra i 18000 ed i 18500 punti di cui non conosciamo ancora il significato. Se quello di oggi è un breakaway gap non verrà più chiuso ed il FTSE MIB non deve più scendere sotto i 18500 punti. In caso contrario una continuazione del ribasso verso il prossimo obiettivo a 17800 punti diventa probabile. Per via dei dividendi un'estensione verso i 17400 punti è possibile. Stasera però siamo positivi malgrado l'Euro debole. Speriamo che nei prossimi giorni il rialzo continui come da nostre previsioni anche se stasera non abbiamo conferme. Leggete ancora i commenti su DAX e Eurostoxx50 che forniscono ulteriori informazioni sul significato dei gaps e una valutazione sullo sviluppo della moneta europea. Questa rischia di essere una seria fonte di problemi ed impedimento ad un rialzo.

#### Commento tecnico - martedì 25 maggio 19.15

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 18382 punti (-3.41%). Lo stacco ieri dei dividendi ed il relativo balzo negativo dell'indice di 400 punti hanno falsato l'immagine grafica ma la sostanza non cambia.

Oggi l'indice ha aperto la seduta con un sostanzioso gap ma fortunatamente la pressione di vendita è sparita durante la giornata e malgrado la forte minusvalenza l'indice ha chiuso vicino al massimo giornaliero. Come ben descritto nel commento sul DAX questo potrebbe essere un'un'accelerazione da esaurimento e la premessa per un cambiamento di tendenza. Lo sapremo però solo entro domani sera. Per confermare uno scenario positivo l'indice deve velocemente risalire sopra i 18900 punti. In caso contrario il ribasso dovrebbe continuare con prossimo obiettivo i 17800 punti indicati da tempo. Difficile dire se questi 17800 punti devono essere ridotti di 400 punti per via dei dividendi... Decisamente questo indice ci rende la vita difficile e facciamo fatica a definire dei validi supporti e resistenze.

### Commento tecnico - lunedì 24 maggio 18.45

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 19030 punti (-2.59%). Considerando che 400 punti di ribasso o ca. il 2% sono da imputare allo stacco dei dividendi, il risultato odierno non è particolarmente negativo. Il minimo di venerdì scorso non è stato rotto.

Non conoscevamo l'ampiezza di questo effetto dovuto ai dividendi. Gli altri indici che analizziamo non hanno questi consistenti sbalzi dovuti a questo effetto e non l'avevamo considerato nel commento di venerdì. Solo il nostro fedele lettore Paolo, che ringraziamo, ci ha segnalato questo problema durante il fine settimana e lo abbiamo inglobato nel commento tecnico generale pubblicato domenica. Questo -2% influisce negativamente sulla chart ma non cambia completamente la situazione tecnica. Riteniamo che dai livelli attuali debba partire un rialzo a medio termine. Venerdì sera avevamo indicato i 19000 punti come buon supporto e base per un consolidamento. Visti i 400 punti "persi" oggi esiste la possibilità che il minimo a 18500 punti venga ancora testato.

Sembra che l'effetto dividendi non abbia invece conseguenze sugli ETF. L'ETF long ETFMIB.MI è sceso oggi solo del -0.53%, il leva 2 LEVMIB.MI è sceso del -0.85% mentre il conosciuto ETF short a leva 2 XBRMIB.MI ha guadagnato solo il +0.78%. È evidente che per gli ETF l'indice è sceso solo del ca -0.5%. Interessante - abbiamo imparato qualcosa per la prossima volta.

### Commento tecnico - sabato 22 maggio 09.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 19535 punti (+1.32%). Ieri il FTSE MIB ha sorpreso tutti i pessimisti con una sorprendente e sostanziosa performance positiva. Tutti quelli che hanno scommesso contro di noi (vedi finale di commento di mercoledì 19) e speculato su un ritorno dell'indice sui 18500 punti cominciano a non essere più tanto sicuri della loro scelta mentre nei nostri uffici torna la calma e la fiducia. Il FTSE MIB chiude la settimana con una perdita ridotta dell'1.24% e grazie alla ritrovata fiducia nell'Euro potrebbe intraprendere quel miracoloso recupero che noi abbiamo previsto. Il minimo di venerdì sui 19000 punti dovrebbe costituire base per un rialzo a medio termine anche se abbiamo ancora bisogno di conferme. Il superamento del massimo di martedì scorso e dei 20500 punti sarebbero un segnale molto positivo e pensiamo che l'indice ha il potenziale per raggiungere questo livello già per la fine di settimana prossima. Nessuno dei nostri lettori dovrebbe avere ancora posizioni short e ribassiste. Prima di buttarsi al rialzo consigliamo però di attendere la prima seduta di settimana prossima. Un consolidamento di un paio di giorni sopra i 19000 punti è possibile ed auspicabile.

### Commento tecnico - giovedì 20 maggio 19.30

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 19261 punti (-1.79%). Siamo molto preoccupati. In reazione al commento di ieri sono fioccate le scommesse, la più autorevole con Andrea Mazzalai di Icebergfinanza. Se il FTSE MIB, come sembra, torna a testare il minimo annuale e supporto a 18500 punti, siamo rovinati.

Scherzi a parte la seduta odierna ci ha sorpreso. Pensavamo che la stabilizzazione dell'Euro (in corso - attualmente EUR/USD a 1.2450!) potesse causare un rialzo delle borse europee ma non abbiamo fatto i conti con il crollo dei prezzi delle materie prime e dell'S&P500 sotto i 1100 punti. Malgrado la giornata odierna pensiamo che i prezzi attuali, in un'ottica a medio termine, offrono



una valida occasione d'acquisto. Gli indicatori tecnici sono però ancora confusi e segnalano solo ipervenduto. Troppo poco per rischiare soldi in un'operazione al rialzo evidentemente in controtendenza. Manteniamo i nervi saldi, ci prepariamo a comperare e invitiamo tutti quelli che hanno scommesso con noi sul futuro del FTSE MIB a non cantare vittoria. "Mai vendere la pelle dell'orso prima di averlo ammazzato"

#### Commento tecnico - mercoledì 19 maggio 20.15

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 19728 punti (-2.88%). I ribassisti sembrano stasera in consistente vantaggio. L'indice ha terminato la seduta con una pesante perdita e sotto i livelli raggiunti gli ultimi tre giorni. La tendenza sembra negativa.

Noi però siamo testardi e guardiamo gli argomenti in favore di un sostanziale rimbalzo verso l'alto. L'indice ha chiuso lontano dal minimo giornaliero toccato in mattinata. Ha fatto meglio del previsto considerando la discesa dell'S&P500 fino ai 1100 punti. Inoltre l'Euro sta finalmente reagendo secondo le nostre aspettative e dopo un minimo stamattina a 1.2140 stasera combatte contro la barriera degli 1.24. Se domani mattina, per ipotesi, lo troviamo sopra gli 1.2450, preparatevi ad un FTSE MIB sopra i 20500 punti.

Se invece, contro le nostre previsioni ma seguendo il trend, i ribassisti prevalgono, il prossimo logico obiettivo del ribasso è a 18500 punti.

Malgrado la giornata odierna confermiamo quanto scritto lunedì **"noi riteniamo più probabile rivedere i 21000 punti che i 18500"** ed accettiamo in merito scommesse in natura (p.e. bottiglie di vino, salami, formaggi, ecc.).

#### Commento tecnico - martedì 18 maggio 18.30

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20314 punti (+2.46%). Il FTSE MIB si comporta come l'Eurostoxx50 e si trova nella stessa situazione tecnica. Sia durante il fine settimana che nel commento di ieri abbiamo lasciato trasparire il nostro ottimismo e quindi è evidente che siamo soddisfatti del risultato odierno. Non siamo però entusiasti visto che tecnicamente la situazione è ancora incerta e potrebbe svilupparsi nelle due direzioni. Di conseguenza, pur avendo chiuso le posizioni short, evitiamo di aprirne di long. Abbiamo sviluppi positivi ma ancora numerosi segnali d'allarme come la salita del bund (obbligazione di Stato tedesca). Solo con un ritorno del cambio EUR/USD sopra l'1.2450 riteniamo che per ora il capitolo ribasso potrebbe essere considerato concluso. Siamo cautamente rialzisti sul corto termine mentre il nostro scenario generale rimane quello descritto nel commento generale del fine settimana.

#### Commento tecnico - lunedì 17 maggio 20.15

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 19826 punti (+0.23%). In fondo oggi la borsa italiana ha sorpreso in bene. Se avete letto il commento sull'Eurostoxx50 sapete che è stata una seduta movimentata e non solo emozionalmente. Il FTSE MIB è riuscito a terminare la giornata con una plusvalenza e a sopraperformare DAX ed Eurostoxx50. Bisogna gridare al miracolo viste le delusioni a cui ci aveva abituato la borsa italiana. Noi pensiamo che questo effetto potrebbe nelle prossime sedute diventare la regola. Nei prossimi giorni l'Euro dovrebbe recuperare terreno e trascinare le borse del Club Med che hanno molto sofferto da metà aprile. Gli indicatori tecnici non ci forniscono elementi per una previsione abbastanza sicura ma noi riteniamo più probabile rivedere i 21000 punti che i 18500. Oggi abbiamo chiuso le ultime posizioni short su questo indice.

Al momento vediamo e sentiamo troppo pessimismo per permettere all'indice di continuare la caduta.

#### Commento tecnico - domenica 16 maggio 10.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 19800 punti (-5.17%). Questo indice ha confermato di essere poco prevedibile per quel che concerne supporti, resistenze e livelli che possono essere raggiunti. Sappiamo che il FTSE MIB è in un trend ribassista più intenso della maggior parte degli indici

europei e che reagisce particolarmente male al calo dell'Euro. Ma i minimi e massimi toccati negli ultimi 10 giorni sembrano a livello di indice arbitrari. IL FTSE MIB funziona meglio se analizzato attraverso il future e quindi abbiamo l'impressione che la maggior parte degli specialisti utilizza questo strumento.

A corto termine abbiamo l'impressione che l'indice dovrebbe risalire sui 21000 punti. Diciamo questo malgrado la debolezza dell'Euro ed un grafico dall'aspetto poco incoraggiante. La situazione é abbastanza confusa poiché a lungo termine il quadro é negativo, neutro a medio termine e positivo (ma non siamo sicuri) sul cortissimo termine (alcuni giorni). Non pensiamo però che l'indice debba ridiscendere ora a testare il minimo annuale sui 18500 punti ma piuttosto risalire verso i 21000 se non oltre. Le ragioni le trovate nel commento tecnico generale.

Settimana prossima dovrebbe terminarsi con una performance positiva come la scorsa settimana (+4.96%)!

### Commento tecnico - venerdì 14 maggio

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20878 punti (-0.72%).

### Commento tecnico - mercoledì 12 maggio 19.30

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21029 punti (+0.74%). Leggete prima i commenti di DAX ed Eurostoxx50 - aggiungiamo in seguito alcuni commenti specifici sull'indice italiano.

Il FTSE MIB ha chiuso poco sopra il livello già raggiunto lunedì ed il cambio EUR/USD a 1.2660 non sembra sostenere la tesi di un rialzo. Però in generale vediamo molta forza ed indici in grado di accelerare decisamente sopra i massimi di lunedì. Di conseguenza temiamo di trovarci di fronte a qualcosa di diverso che non solo un rimbalzo a corto termine. Vediamo un'ovvia resistenza solo a 21500 punti ma gli avvenimenti dei giorni scorsi ci suggeriscono di non fidarci di questi teorici livelli. Al momento gli indicatori tecnici sono contraddittori e quindi dobbiamo basarci sul comportamento degli ultimi giorni per una valutazione della situazione. Fino a stamattina eravamo ribassisti. Stasera siamo possibilisti e ci muoviamo lentamente verso uno scenario più positivo. Una chiusura dell'S&P500 sopra i 1170 punti aprirebbe in generale la strada per una continuazione del rialzo (vedi anche commento sull'S&P500). Da settimane e fino a stamattina abbiamo detto a tutti detentori di posizioni short di attendere. Ora siamo indecisi e invitiamo i ribassisti a prendere guadagni o a limitare i danni. Pensiamo durante l'anno di rivedere il FTSE MIB sotto i 18500 punti ma non possiamo escludere nelle prossime settimane di risalire nuovamente verso i 23000 punti.

### Commento tecnico - martedì 11 maggio 19.30

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20874 punti (-0.46%). Abbiamo per parecchi minuti provato a definire supporti e resistenze ma abbiamo desistito. In un mercato dominato dalle emozioni e sballottato dalle decisioni di politici ed autorità finanziarie é difficile trovare una logica ed indicatori in grado di fornire segnali affidabili. Non sappiamo se questo é un rimbalzo tecnico o l'inizio della prevista correzione in controtendenza. Sappiamo solo che, se si tratta di un rimbalzo come presumiamo, questo dovrebbe esaurirsi entro domani sera. Sinceramente però il comportamento odierno degli indici ci preoccupa e fa aumentare le possibilità che ci sbagliamo. Malgrado la minusvalenza il FTSE MIB ha chiuso sul massimo giornaliero come la maggior parte degli indici europei. Inoltre la borsa americana é forte e sta salendo dall'apertura. Vedremo cosa ci aspetta nei prossimi giorni ma per fare delle previsioni fondate dobbiamo attendere ancora almeno fino a domani sera. La seduta odierna a New York é importante - l'S&P500 non dovrebbe chiudere sopra i 1165 punti per non mettere il trend ribassista a forte rischio.

### Commento tecnico - lunedì 10 maggio 19.15

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20971 punti (+11.28%). Difficile dire qualcosa di nuovo oltre a quanto commentato su DAX e Eurostoxx50. I politici usano a piene mani (750 miliardi di EUR / 750'000'000'000 EUR) i soldi dei cittadini per coprire tutte le perdite a corto termine e trasferirle dal privato al pubblico, da Stati che per anni hanno vissuto al di sopra delle loro possibilità (falsificando

anche i dati sulle finanze pubbliche come la Grecia) a Stati che invece mantengono una politica fiscale e finanziaria rigorosa. Secondo noi è uno scandalo ed un affronto ai contribuenti ed alle future generazioni che dovranno mettere a posto questo casino. Ma la reazione delle borse è giustificata. Il settore finanziario viene sollevato da tutti i debiti statali teoricamente in default e gli viene garantito il ripagamento del capitale con ampi interessi. È ovvio poi che titoli come Unicredit o Intesa guadagnino il 20% in un giorno anche se borsisticamente è assurdo. Ricordatevi di questo regalo fatto agli azionisti quel giorno che i politici verranno a dirvi che bisogna alzare le tasse e tagliare le pensioni.

Tecnicamente non sappiamo come potrebbe proseguire questo movimento. È inutile dire il conosciuto "sale, ma se non sale scende" e preferiamo ammettere che non abbiamo abbastanza elementi per un'analisi fondata. Istintivamente se fossimo obbligati a prendere una decisione diremmo short ma la nostra risposta preferita è attendere. Forse già domani mattina nel commento tecnico possiamo fornirvi maggiori informazioni grazie al comportamento dei mercati americani. Tenete anche d'occhio l'Euro che stasera torna ad indebolirsi...

### Commento tecnico - venerdì 7 maggio 19.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 18846 punti (-3.27%). Leggete prima il commento sul DAX. Difficile scrivere ora qualcosa di intelligente e fondato. Tecnicamente il FTSE MIB ha spazio fino ai 17800 punti ma in una situazione del genere questi supporti sono inutilizzabili. Potremo tentare di identificare un minimo basandoci sugli indicatori di sentiment o sul comportamento giornaliero del future e sui volumi ma sarà difficile. Per ora il ribasso continua e non abbiamo idea di quando e come potrebbe fermarsi.

### Commento tecnico - giovedì 5 maggio 18.45

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 19483 punti (-4.27%). Il FTSE MIB sta avendo un crash ed oggi è sceso fino ai 19078 punti, nuovo minimo annuale. Avevamo tutte le informazioni che hanno portato ad un calo dell'indice del 20% in un paio di settimane ma vedere il risultato sulla chart è ugualmente impressionante. Da quando abbiamo cominciato a commentare il FTSE MIB a febbraio abbiamo parlato di un indice strutturalmente debole, in un trend ribassista di lungo periodo e che sottoperformava. Da marzo a metà aprile vi abbiamo avvisato che ci trovavamo in un rialzo di tipo esaustivo a quale sarebbe seguito un crollo brutale ed inatteso. Abbiamo ricevuto molte critiche per non aver proposto transazioni long ma adesso sapete la ragione - in borsa bisogna avere pazienza. Nei giorni scorsi infine vi abbiamo avvisato nel commento tecnico giornaliero di un possibile crash causato da investitori in panico che vendono tutto ed al meglio. Questo è il risultato - a dire il vero per oggi inatteso. Pensavamo già ieri che l'indice poteva a cortissimo termine aver toccato il fondo ed essere pronto per un rimbalzo e ci siamo sbagliati. Nell'ultima mezz'ora di contrattazioni l'indice è salito di 400 punti con forti volumi di futures trattati. È questo un minimo? Non lo sappiamo ma dubitiamo visto che questo effetto l'abbiamo visto solo sul FTSE MIB.

L'indice è ipervenduto e pronto per un rimbalzo in controtendenza. Non abbiamo però nessun elemento per indicarci un minimo e quindi prevediamo che il ribasso dovrebbe continuare.

Oggi abbiamo venduto l'ETF short mentre manteniamo aperto il future short.

### Commento tecnico - mercoledì 5 maggio 2010 18.45

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20351 punti (-1.27%). Il FTSE MIB ha raggiunto oggi un nuovo minimo annuale. Difficile dire qualcosa di nuovo rispetto a quanto scritto nei giorni scorsi o quanto già appare nei commenti relativi a Eurostoxx50 e DAX. L'indice è ora ipervenduto ed è entrato nella spessa fascia di supporto sopra i 20000 punti. Da qui dovrebbe svilupparsi ora un rimbalzo tecnico ma poi temiamo che il ribasso debba riprendere. Non sappiamo dove potrebbe terminare questo movimento. Il prossimo supporto a 17800 punti risale a luglio del 2009 e non dovrebbe più essere determinante.

Consigliamo ai traders short di prendere benefici mentre gli investitori, avvisati con largo anticipo, devono aver impostato il portafoglio in maniera molto difensiva ed ora possono stare a guardare.

### Commento tecnico - martedì 4 maggio 2010 19.15

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20613 punti (-4.70%). Vi invitiamo a leggere prima i commenti su Eurostoxx50 e DAX per evitare di ripeterci.

Da lungo tempo parliamo negativamente del FTSE MIB ma la giornata odierna ci ha sorpreso, nella tempistica e nell'ampiezza della perdita. Osservando la seduta odierna tutto rientra però nella logica. Il crollo è stato condotto da automobilistici (dopo i dati molto negativi sulle vendite in Germania) e dalle banche (di cui parliamo malissimo da mesi - ne sa qualcosa chi ci ha chiesto un'opinione su Unicredit). Rotto il debole supporto a 21300 punti l'indice è precipitato verso il prossimo livello che si trova sui 20500 punti. Ora possiamo solo speculare che da questa base si sviluppi un rimbalzo in controtendenza. Visto però che la correzione in Germania e Stati Uniti è appena cominciata dobbiamo sul FTSE MIB prepararci a nuovi minimi annuali.

L'unica speranza per i rialzisti è costituita dalla chart del cambio EUR/USD - il supporto a 1.30 potrebbe resistere con conseguenze positive sul FTSE MIB. Non ci crediamo molto ma bisogna tener d'occhio le chart per vedere se questa eventualità prende corpo. Siamo contenti di essere nel campo dei ribassisti.

### Commento tecnico - lunedì 3 maggio 2010 20.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 21628 punti (+0.31%). Da quattro giorni l'indice si muove poco ed oggi anche la volatilità giornaliera è diminuita (368 punti tra minimo e massimo) creando un inside day. Non crediamo però che questo sia un segno di equilibrio ma piuttosto una pausa nel ribasso visto che il problema Grecia è momentaneamente risolto. Continuiamo però a vedere volumi sui minimi e quindi è possibile che ora si sviluppi un consistente rimbalzo. Siamo piuttosto incerti. Il trend è ribassista ma questo supporto che si sta formando sui 21300 punti sembra difficile da rompere. Se l'indice supera i 22000 punti la situazione si complica e potrebbe esserci bisogno più tempo del previsto prima della ripresa del ribasso. Consigliamo a questo punto agli speculatori a corto termine di prendere i guadagni e tornare short solo su un nuovo minimo settimanale (21281 punti). Un rimbalzo in questa fase del ribasso non dovrebbe durare più di tre giorni e quindi potremmo essere più precisi solo mercoledì.

### Commento tecnico - venerdì 30 aprile 22.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 21558 (-0.63%). la seduta odierna ci ha pienamente soddisfatto. Avevamo previsto un'inizio di seduta positivo e nella sezione portafoglio avevamo fissato il limite di vendita per questo indice a 21950 punti. Il massimo odierno a 21956 punti costituisce un centro perfetto. In seguito avevamo auspicato una seduta negativa malgrado che molti segni facessero presupporre una continuazione del rimbalzo. Ed anche qui abbiamo avuto ragione. Talvolta ci vuole un pò di fortuna ma anche questa bisogna andarsela a cercare...

Esistono ora le premesse grafiche e tecniche per una continuazione del ribasso. Non sappiamo ancora se questa è una correzione (probabile) o l'inizio di un forte e duraturo movimento negativo (meno probabile) ma per ora diremo che l'indice dovrebbe scendere almeno verso i 20500 punti prima di trovare un valido supporto.

Leggete il commento tecnico del fine settimana poiché cercheremo di spiegarvi a grandi linee cosa ci aspettiamo nei prossimi mesi. IL FTSE MIB è uno degli indici più deboli del panorama europeo ma dovrebbe ugualmente seguire un comportamento standard.

### Commento tecnico - giovedì 29 aprile 22.30

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 21695 punti (+0.90%). La chiusura di ieri è stata in seguito corretta a 21501 punti con il risultato che oggi abbiamo una plusvalenza. Poco importa. Il recupero odierno non basta a cancellare la perdita di ieri con il risultato che il FTSE MIB resta uno degli indici più deboli del nostro panorama.

Malgrado ciò una continuazione del rimbalzo in direzione dei 22000 punti è probabile.

Tecnicamente il FTSE MIB potrebbe anche risalire verso il vecchio supporto ed ora resistenza a 22350 punti senza mettere in questione l'impulso ribassista. Preferiremmo però non vedere una reazione di questo tipo. Ideale sarebbe domani una seduta negativa. Concludiamo questo commento alle 22.30 di sera sapendo che New York ha chiuso in netto rialzo. Le premesse sono quindi per domani positive. L'unico punto di domanda resta la debolezza dell'Euro che non si risolve. L'impressione è quindi che il problema Grecia e in generale dell'indebitamento eccessivo di alcuni paesi europei (si usa ora di frequente il termine Club Med che sinceramente preferiamo al denigratorio PIGS) potrebbe ricominciare presto a rimettere pressione sui mercati azionari europei. Forse il sostegno dell'America non sarà sufficiente....

#### Commento tecnico - mercoledì 28 aprile 19.15

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21699 punti (-0.99%). Oggi l'indice è sceso fino ai 21281 punti mostrando che esiste parecchio spazio verso il basso. Non commentiamo la chiusura avvenuta alcuni minuti prima che la società di rating S&P comunicasse un downgrading sulla Spagna spedendo in cantina gli indici europei ancora aperti alle contrattazioni. Un valore corretto del FTSE MIB alla chiusura è di ca. 21400 punti. Le nostre posizioni sono short da ieri. A corto termine è difficile fare delle previsioni visto che gli investitori sono ormai molto nervosi e reagiscono rabbiosamente alla minima notizia. Consistenti rimbalzi come quello visto oggi (+680 punti tra le 12.00 e le 14.30 !) potrebbero diventare un'abitudine. Tendenzialmente il ribasso dovrebbe però continuare almeno fino ad un test dei minimi di febbraio.

Pensiamo che il cambio EUR/USD potrebbe aiutarci. Toccati gli 1.30 dovrebbe svilupparsi una forte reazione che trascinerà le borse in un movimento in controtendenza. Sarà questa l'occasione per chiudere i short a corto termine.

#### Commento tecnico - martedì 27 aprile 19.15

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 22135 punti (-2.84%). In un colpo tutte le discussioni riguardanti il trend e l'eventuale supporto a 22350 o 22500 punti sono state spazzate via. Gli investitori ne hanno avuto abbastanza del tira e molla dei politici sul problema del debito greco e sono andati in panico vendendo. Come per l'Eurostoxx50 abbiamo avuto oggi un segnale di vendita a medio termine. Questo non significa che da adesso l'indice scende come un sasso. Un consistente rimbalzo nei prossimi giorni è possibile anche perché molto dipende dalla psicologia degli investitori.

Stasera si nota una decisa avversione al rischio ed una fuga verso la sicurezza. Cadono le borse e l'Euro, salgono i bonds tedeschi e l'oro. I movimenti sono talmente forti e dinamici che denotano un certo panico. Non ci dilunghiamo su questo tema che abbiamo ampiamente discusso nei nostri commenti tecnici. Sapevamo che questa giornata si sarebbe presentata prima della metà di maggio e chi ha voluto prepararsi l'ha fatto con ampio anticipo.

Ora il FTSE MIB si dirige verso il forte supporto sui 22000 punti dopo aver bucato la media mobile a 50 e 200 giorni. Se stasera l'S&P500 chiude sopra i 1190 punti domani il FTSE MIB rimbalzerà. Attenzione poiché questo movimento in controtendenza potrebbe far risalire l'indice di un migliaio di punti prima che riprenda la via verso sud. Non siamo in grado di dare limiti di vendita con uno stop loss inferiore al 3% come molti si aspettano. La tattica ora è, se non l'avete ancora fatto, di alleggerire le posizioni gradualmente e prepararsi alla continuazione del ribasso.

#### Commento tecnico - lunedì 26 aprile 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 22783 punti (+0.25%). L'indice ha iniziato bene la giornata salendo subito sopra i 23000 punti. Poi è riapparsa la pressione di vendita e dalle 10.00 il FTSE MIB non ha fatto che scendere salvando sul finale una risicata plusvalenza. Non è stato questo un comportamento molto costruttivo visto l'ambiente rialzista che ha contrassegnato la giornata di contrattazioni in Europa. Questo indici continua ad avere una forza relativa negativa e dovrebbe anche nel futuro sottoperformare gli altri indici europei. Oggi si è comportato come l'SMI svizzero sul quale siamo andati short a medio termine.

A livello tecnico non abbiamo nessun segnale particolare ma è evidente che la chart non è molto

costruttiva. A corto termine l'indice può muoversi tra i 22500 ed i 23500 punti e visto che sul cortissimo termine siamo generalmente positivi è probabile che possa ora risalire verso il bordo superiore del range (23500 punti). A prima vista e nel contesto generale questo potrebbe poi essere un buon livello per un short. Teniamo d'occhio la situazione e leggiamo con attenzione i commenti sulle pagine finanziarie. Il successore della Grecia non dovrebbe essere l'Italia (noi puntiamo sulla Spagna) ma visto l'aumento dei rendimenti sui titoli di Stato sembra che anche l'Italia è nel mirino degli speculatori.

#### Commento tecnico - venerdì 23 aprile 19.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 22726 punti (+0.48%). Il rimbalzo odierno è stato deludente. È probabile che il FTSE MIB abbia altri problemi che non solo quelli legati alla Grecia. Stamattina l'indice è sceso fin poco sotto i 22500 punti prima di reagire. Non osiamo immaginare cosa potrebbe succedere quando effettivamente iniziasse una fase di ribasso generalizzata degli indici azionari. A livello tecnico non abbiamo osservazioni particolari. Il grafico non è costruttivo ma per ora il supporto a 22350 (22500) punti tiene, la media mobile a 50 giorni è ascendente e stasera l'Euro recupera. Come scritto ieri è ancora troppo presto per buttarsi al ribasso ma tenete pronti gli ordini di vendita se ci fosse ancora una giornata come quella di ieri.

A corto termine un'ulteriore recupero di un centinaio di punti è probabile visto l'hammer odierno. Non aspettiamoci però di più visto che i volumi sembrano modesti.

#### Commento tecnico - giovedì 22 aprile 19.45

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 22616 punti (-1.86%). L'indice di borsa italiano cade pesantemente su voci di default della Grecia. Il supporto determinante a 22350 (22500) punti non è però ancora stato attaccato né tanto meno rotto. Di conseguenza è troppo presto per buttarsi al ribasso.

Ore 24.00 Completo questo commento tecnico sapendo che l'S&P500 ha chiuso in rialzo del +0.23%. È facile di conseguenza relativizzare il calo odierno. È molto probabile che domani l'indice risalga. Posso confermare quanto scritto ad inizio serata. Malgrado la pessima seduta il trend resta positivo e nessun supporto è ancora stato rotto. È possibile che il FTSE MIB continui a sottoperformare se il problema riguardante la Grecia non trova una definitiva soluzione. D'altra parte non è possibile immaginarsi un ribasso senza il contributo degli Stati Uniti. Lo scenario più probabile diventa quello abbozzato nei giorni scorsi : un movimento laterale di tipo distributivo. Al momento i 22500 - 23500 punti sembrano il range entro il quale l'indice dovrebbe oscillare prossimamente.

#### Commento tecnico - mercoledì 21 aprile 18.45

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 23045 punti (-0.97%). Goldman Sachs, Grecia e Euro stanno facendo impazzire questo indice che per il quarto giorno consecutivo oscilla fortemente. Difficile parlare di tendenza quando eventi particolari sono in grado di influenzare decisamente l'umore ed il comportamento degli investitori. L'impressione però è che il movimento positivo potrebbe essere vicino all'atteso top - solo questo spiega l'improvviso nervosismo ed il forte aumento della volatilità. La teoria sviluppata durante il fine settimana di un passaggio ad un movimento laterale prende corpo ma dobbiamo attendere alcuni giorni e lasciare calmare le acque prima di vederci chiaro. Siamo contenti di non aver preso posizioni per il nostro portafoglio. In un ambiente del genere si rischia di essere stoppati costantemente con piccole perdite senza mai riuscire a prendere una tendenza di almeno alcuni giorni. Il FTSE MIB si ritrova oggi sul livello visto nell'ultima settimana di marzo.

#### Commento tecnico - martedì 20 aprile 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 23227 punti (+1.94%). Nel commento di ieri avevamo espresso sorpresa per l'ampiezza della perdita. Oggi dobbiamo fare la stessa cosa nei riguardi del guadagno odierno. La reazione è stata logica. Già durante il fine settimana avevamo detto che difficilmente il

calo di venerdì costituiva l'inizio del ribasso. Constatato che il trend rialzista era ancora intatto esistevano solo due opzioni. O ripresa del rialzo con movimento di tipo esaustivo o passaggio ad un movimento laterale di tipo distributivo. La seduta odierna non è stata decisiva e le due opzioni sono ancora valide. Evidentemente il balzo odierno rimette l'indice in una posizione forte. Inoltre il calo di venerdì scorso è riuscito a diminuire l'ipercomperato lasciando all'indice spazio verso l'alto. Fino a quando però il FTSE MIB resta sotto il massimo di aprile a 23593 punti e sotto la resistenza a 24000 punti anche il movimento laterale resta possibile.

Il cambio EUR/USD a 1.3440 mostra che la spada di Damocle è ancora sopra la Grecia ed anche le prospettive per l'Italia e la sua borsa restano fosche. Non è ancora giunto il momento di shortare il FTSE MIB ma siamo convinti che in un'ottica di alcuni mesi l'indice si troverà sotto i valori attuali. Comprare adesso è tardi, vendere è troppo presto. Il trend è ancora rialzista.

### Commento tecnico - lunedì 19 aprile 18.50

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 22785 punti (-0.96%). La borsa italiana ha subito oggi in maniera particolare due effetti congiunti. Fuga nella qualità e debolezza dell'Euro. È quindi logico che il FTSE MIB sia caduto di più degli altri indici europei. Noi dobbiamo constatare che questo indice è come un gatto: talvolta si comporta benissimo e segue perfettamente le regole tecniche mentre altre volte graffia e sfora senza ragione in una o nell'altra direzione fornendo falsi segnali. È probabile che l'accelerazione al rialzo di mercoledì e giovedì scorsi sia stata un falso segnale. Peccato che la nostra posizione short sia stata stoppata ma queste sono le regole del gioco.

Lasciando da parte l'ampiezza della perdita odierna, il grafico del FTSE MIB è uguale a quello di Eurostoxx50 e DAX. La candela odierna senza corpo mostra equilibrio tra gli investitori ed una propensione ad accettare i valori attuali come corretti. L'indice scende da due giorni ma non ha ancora rotto determinanti supporti. Di conseguenza non possiamo ancora dire con certezza se settimana scorsa il FTSE MIB ha raggiunto un massimo ed è ora in una tendenza negativa. La nostra impressione è quella dell'inizio di un movimento laterale ma dobbiamo attendere giovedì per fare previsioni sicure.

### Commento tecnico - venerdì 16 aprile 19.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 23007 punti (-2.23%). Vi invitiamo a leggere prima i commenti su Eurostoxx50 e DAX in maniera da evitare di ripeterci.

È bastata un'ora per ribattere l'indice sui 23000 punti e quindi sul livello raggiunto il 25 di marzo. La lunga `candela rossa di oggi potrebbe essere determinante e segnare la fine del rialzo da marzo ma non lo possiamo sapere fino alla ripresa delle contrattazioni lunedì. Dobbiamo almeno attendere la reazione degli investitori americani. Quelli europei hanno avuto poco tempo a disposizione e nell'incertezza hanno presa l'unica logica decisione possibile: vendere!

Preferiamo terminare qui il commento per evitare di sviluppare grandi teorie senza fondamento. Se la giornata odierna è stata un'incidente di percorso settimana prossima avremo un'immediata reazione positiva. In caso contrario, per sapere se il destino a medio termine del FTSE MIB è un ribasso dobbiamo attendere il test e l'eventuale rottura del supporto a 22500-22350 punti.

Ne sapremo già molto di più dopo la chiusura a Wall Street. Per ora gli indici precipitano senza reazione ma gli investitori hanno ancora tre ore per riflettere e mostrare le loro intenzioni.

### Commento tecnico - giovedì 15 aprile 19.15

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 23359 punti (+0.25%). L'indice ha terminato la seduta in positivo come la maggior parte degli indici europei. In questa maniera ha confermato la rottura di ieri e mantiene intatte le probabilità di salire verso la resistenza a 24'000 punti. La candela senza corpo mostra una chiusura serale sul livello dell'apertura mattutina e segnala indecisione tra gli investitori. Dovrebbe però essere un effetto temporaneo che abbiamo già osservato precedentemente sul FTSE MIB. La seduta odierna lascia la situazione tecnica invariata e vi possiamo rimandare agli scenari presentati ieri.

Il trend è rialzista e restiamo in attesa di un massimo e top.

### Commento tecnico - mercoledì 14 aprile 19.10

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 23480 punti (+1.23%). Sono già arrivate le prime mail di clienti short preoccupati di questa accelerazione al rialzo dell'indice italiano. Sì, è vero, speravo che la linea di trend discendente potesse bloccare il rialzo ma vediamo il tutto nel giusto contesto. Il trend dominante a medio termine per tutti gli indici azionari è rialzista ed anche sul FTSE MIB, se leggete a più pagina, abbiamo un flat (long). Resistenza intermedia è 23400-23500 punti mentre decisivi sono solo i 24000 punti. Di conseguenza non è una totale sorpresa che oggi l'indice sia balzato verso l'alto. Per fortuna il nostro tentativo di trading short si è concluso in pari e senza perdite.

Torniamo adesso ad esaminare l'indice e cercare di vedere come potrebbe comportarsi nel futuro. Difficile capire perché il FTSE MIB ha avuto oggi una performance così buona malgrado l'immobilità dell'Euro. Sembrerebbe strano che improvvisamente il FTSE MIB incominci ad avere una forza relativa superiore ma non è da escludere. Vedremo nei prossimi giorni.

Tecnicamente il FTSE MIB ha adesso spazio fino ai 24000 punti. Dopo la convincente prestazione odierna è molto difficile che l'indice si blocchi sotto i 23500 punti, ca. massimo di novembre 2009 che teoricamente è stato cancellato dal successivo balzo di gennaio 2010. Con la RSI a 63.41 l'indice non dovrebbe venir fermato da troppi eccessi d'acquisto e possiede quindi ancora 500 punti di spazio verso l'alto prima di un'eventuale top.

### Commento tecnico - martedì 13 aprile 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 23195 punti (-0.41%). È sempre motivo di soddisfazione osservare un indice che si comporta perfettamente secondo le regole dell'analisi tecnica. Stamattina nella sezione portafoglio abbiamo consigliato una short a 23340 punti indicando la presenza a 23350 punti di una resistenza in grado di bloccare il rialzo e respingere l'indice verso il basso. Il massimo giornaliero è stato a 23344 punti. Lo ammettiamo - indovinare il massimo con questa precisione è stato anche un colpo di fortuna ma l'analisi tecnica ha avuto la sua parte.

Pensiamo ora che l'indice dovrebbe ridiscendere sui 22700 punti perdendo un 2.5% dalla resistenza. Non sappiamo se il FTSE MIB intende riprendere la via del ribasso. Esaminando i vari indici azionari nel nostro radar esiste questa possibilità ma pensiamo che la concretizzazione di questo scenario negativo proprio ora è poco probabile. L'Euro, che ha contribuito con la sua forza alla buona performance di lunedì, ha ricominciato ad indebolirsi e dovrebbe favorire a cortissimo termine un calo dell'indice. Riassumendo pensiamo che il FTSE MIB potrebbe perdere questa settimana ancora un 500 punti senza per questo entrare in un trend negativo a medio termine. Vi ricordiamo che forte e decisivo supporto è solo a 22350 punti.

Per chi oggi è andato short, sull'indice o con l'ETF XBRMIB.MI (2xshort) la strategia è ora semplice. Stop al prezzo d'entrata. Se va male si chiude in pari (meno commissioni) - in caso contrario stiamo a guardare e lasciamo correre i guadagni.

Tecnicamente la linea di trend discendente che passa dal massimo di gennaio sembra in grado di bloccare i tentativi di recupero del FTSE MIB ma come sapete questo è un scenario con una buona probabilità di riuscita ma non una certezza.

### Commento tecnico - lunedì 12 aprile 24.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 23291 (+0.81%). Oggi la borsa italiana ha goduto dell'effetto "salvataggio Grecia" e del relativo rialzo dell'Euro sovraperformando gli altri mercati europei. È una reazione logica che non sconvolge la costellazione tecnica. L'indice ha però chiuso a ridosso della resistenza a 23350 punti. Dobbiamo quindi sperare che la reazione odierna sia un caso isolato per poter mantenere la nostra opinione generalmente negativa sul mercato azionario italiano. Domani abbiamo bisogno di una seduta negativa.

### Commento tecnico - venerdì 9 aprile 20.15

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 23103 punti (+1.24%). Ieri avevamo previsto una chiusura settimanale a 23000 punti e fino alle 16.30 avevamo ragione. Un balzo finale causato dall'esempio



dell'America ci ha fatto sbagliare di 100 punti. 100 punti è anche il saldo negativo della settimana. Mentre gli altri indici europei mostrano plusvalenze, l'Italia chiude in perdita con una differenza di circa l'1% in meno rispetto all'Eurostoxx50. Difficile individuare la ragione di questo deludente comportamento. Forse la discussione riguardante la Grecia o forse la forte reazione negativa di mercoledì e giovedì dopo che la resistenza ha respinto l'indice verso il basso. Constatiamo che la linea di trend discendente che passa dal massimo di gennaio ha fermato il rialzo. Tecnicamente il FTSE MIB avrebbe molte ragioni per scendere e se non verrà salvato dagli altri indici europei ed americani rischierà di rientrare in un trend ribassista. Il rimbalzo dal minimo di febbraio potrebbe essere terminato. Il futuro a medio termine dell'indice si gioca in 1000 punti. Sotto il forte supporto a 22350 punti (estensibile ai conosciuti e discussi 22500) e sopra la resistenza dinamica che al momento si trova sui 23350 punti. Se non fosse per il quadro generale delle borse che vede un rialzo a medio termine saremmo pronti a scommettere su un ribasso. Attenzione che se l'Europa per ipotesi corregge è probabile che il FTSE MIB cada come un sasso. Ma per saperne di più è meglio guardare come chiude stasera l'S&P500.

### Commento tecnico - giovedì 8 aprile 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 22820 punti (-1.43%). L'odierna performance negativa rientra nella logica dell'analisi tecnica e costituisce un normale sviluppo della situazione. Martedì l'indice ha cozzato contro la resistenza costituita dalla linea di trend discendente ed è stato respinto verso il basso. Poiché la ragione ufficiale della debolezza delle borse europee è nuovamente la crisi greca, è logico che l'Italia abbia subito una maggiore pressione di vendita che le altre piazze finanziarie europee. Se analizzassimo unicamente il FTSE MIB non avremo dubbi nel confermare l'inizio di una correzione. Il minimo odierno a 22684 punti è inferiore ai 22720 punti del 31 marzo mostrando un bel minimo discendente. La discesa dal massimo di martedì è stata dinamica cancellando in un colpo i progressi delle ultime due settimane.

Il problema è che gli altri mercati azionari e specialmente l'America non confermano. Come scritto nel commento tecnico sull'S&P500 manca completamente la pressione di vendita ed anche stasera l'indice non scende. Con questa premessa è impossibile che il FTSE MIB scenda molto di più di quanto visto oggi. Anzi è probabile che domani si stabilizzi e recuperi. Infatti anche l'Euro non scende contro USD (cambio stabile a 1.3350) mostrando che il problema Grecia impressiona ma non scatena il panico. Non sprechiamo quindi grandi parole per tentare di valutare il potenziale di discesa del FTSE MIB. Se l'S&P500 non si muove, la debolezza del FTSE MIB termina già oggi. Azzardando un'ipotesi prevediamo una chiusura settimanale sui 23000 punti.

### Commento tecnico - mercoledì 7 aprile 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 23151 punti (-0.84%). La seduta odierna del FTSE MIB è stata tecnicamente molto interessante. Ieri l'indice aveva terminato la giornata con un doji e contro la linea di trend discendente che passa dal massimo di gennaio. Esisteva quindi una forte resistenza ed una candela che segnalava un possibile cambiamento di tendenza o almeno un breve ritracciamento. Questa combinazione ha sortito l'effetto desiderato ed ha indotto i traders a vendere. L'indice non è sceso da solo visto che in tutta Europa abbiamo avuto una seduta negativa. Ha però perso un 0.35% più degli altri mercati mostrando debolezza relativa. È sbagliato avanzare delle conclusioni sulla base del risultato di una giornata ed evitiamo di parlare di correzione o ribasso. Siamo però compiaciuti della reazione odierna.

La candela rossa di oggi non rompe la linea di trend rialzista dal minimo di fine febbraio. Per poter credere in una correzione l'indice dovrebbe avere una chiusura giornaliera sotto il minimo del 31 marzo a 22720 punti. Finora il FTSE MIB ha solo avuto una normale seduta di ritracciamento all'interno di un tendenza rialzista a medio termine.

### Commento tecnico - martedì 6 aprile 19.30

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 23346 punti (+0.60%). Come vedete sul grafico l'indice è arrivato ad una giuntura decisiva. Esistono validi argomenti tecnici per un'accelerazione al rialzo e per

l'inizio di una correzione. Il trend dal minimo di fine febbraio é chiaramente rialzista e la maggiore probabilit  é sempre quella di una continuazione. L'indice mostra per  oggi una candela che potrebbe essere un doji (leggete l'interpretazione nel commento dedicato all'Eurostoxx50) e si scontra contro la linea di trend discendente dal massimo di gennaio. Non dimentichiamo infine il dead cross delle medie mobili e la situazione di ipercomperato (RSI a 66.37).

Con argomenti contrastanti dobbiamo lasciare che sia il mercato a mostrarci la via. Con una chiusura giornaliera sopra i 23400 punti una continuazione del rialzo almeno verso i 24000 punti diventa molto probabile.

#### Commento tecnico - gioved  1. aprile 20.40.

Gioved  il FTSE MIB ha chiuso a 23206 punti (+1.57). Il rialzo odierno   sicuramente spiacevole per i ribassisti come noi. Beh, veramente non siamo ribassisti ma attendiamo una correzione all'interno di un trend rialzista a medio termine. Questa precisazione non ci fa fare molti progressi. Prevedevamo ora una fase di debolezza ed invece oggi l'indice si   involato. Tecnicamente la situazione non   ancora compromessa nel senso che esiste ancora la possibilit  di una correzione, specialmente fino a quando l'indice resta sotto i 24000 punti o meglio ancora sotto i 23400 punti. Potremmo classificare il movimento odierno nel campo degli scherzi del 1. d'aprile se non fosse che qualche investitore irresponsabile ha comperato spingendo effettivamente l'indice a questo livello. Il FTSE MIB ha chiuso al livello pi  alto da inizio marzo anche se due giorni fa, durante la giornata, aveva gi  toccato i 23247 punti. Non abbiamo una spiegazione tecnica per questo movimento che era possibile ma non probabile. Secondo noi il rialzo si sta esaurendo e quanto visto oggi potrebbero essere state le ultime coperture. Abbiamo per  fatto questa osservazione gi  una settimana fa e quindi preferiamo ora attendere conferme. Utilizzeremo il lungo fine settimana pasquale per esaminare nuovamente la situazione e vedere se la correzione   uno scenario da scartare. In questo caso l'indice si troverebbe nella fase finale del rialzo da marzo 2009. La conseguenza sarebbe un'accelerazione finale di tipo esponenziale per un top definitivo. La nostra previsione resta per , fino a prova contraria, quella di un ribasso o correzione con inizio settimana prossima.