

### Commento tecnico - venerdì 30 giugno 19.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 20584 punti (-0.58%). Abbiamo poco da dire rispetto al commento di ieri. Il FTSE MIB ha ancora perso terreno e ha chiuso nuovamente sul minimo giornaliero ma si è comportato meglio delle altre borse europee e salva anche stasera il supporto a 20500 punti.

La situazione tecnica è invariata. In assenza di una rottura al ribasso il FTSE MIB non sta proseguendo la correzione ma sta consolidando o distribuendo. Ovviamente riteniamo che la distribuzione è la variante più probabile.

### Commento tecnico - giovedì 29 giugno 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20704 punti (-1.63%). Oggi il FTSE MIB ha avuto una pessima seduta come le altre borse europee. Invece che rompere al ribasso come l'Eurostoxx50 il FTSE ha chiuso sul minimo giornaliero ma ancora ampiamente sopra il supporto a 20500 punti. Formalmente il mercato azionario italiano è ancora in una fase di distribuzione - considerando quanto sta accadendo nel resto dell'Europa è però probabile che il FTSE MIB nei prossimi giorni acceleri al ribasso e riprenda a correggere con obiettivo a 19500 punti.

Al momento viene "salvato" dalla forza relativa del comparto bancario che approfitta della liquidazione a debito del contribuente delle banche venete, della vicina soluzione del problema BMPS e dell'aumento dei tassi d'interesse sull'EUR.

### Commento tecnico - mercoledì 28 giugno 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21047 punti (+1.24%).

### Commento tecnico - martedì 27 giugno 24.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20790 punti (-1.01%). Il FTSE MIB ha avuto da un punto di vista tecnico una pessima seduta. Ha eliminato il guadagno di ieri ed ha chiuso sul minimo giornaliero malgrado la buona prestazione dei titoli bancari. Il test del supporto a 20500 punti è imminente. Non sappiamo se ci sarà ancora un rimbalzo o una rottura al ribasso.

### Commento tecnico - lunedì 26 giugno 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 21002 punti (+0.81%). Considerando la soluzione del problema delle banche venete, favorevole ai privati e alle banche, oggi dalla borsa italiana ci aspettavamo qualcosa di più. Il FTSE MIB è salito di 168 punti grazie soprattutto ai guadagni delle due grandi banche. Resta però nel range della scorsa settimana e l'impressione resta quella di un mercato che sta distribuendo e sta aspettando la prima buona occasione per ricominciare a correggere. Finora però nel mese di giugno non è successo nulla e fino a quando il FTSE MIB segue tranquillamente la MM a 50 giorni e non buca il supporto a 20500 punti questa fase di stallo può continuare.

### Commento tecnico - venerdì 23 giugno 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 20833 punti (-0.46%). Il FTSE MIB si è comportato come le altre borse europee. Ha avuto una seduta negativa ma si è mosso nel range settimanale senza fornire spunti particolari d'analisi. Le chiusure sotto la MM a 50 giorni si moltiplicano e il mercato non ha più la forza per salire. Restiamo dell'opinione che lo sviluppo più probabile per le prossime settimane è una continuazione della correzione - l'impulso decisivo dovrebbe venire dagli Stati Uniti.

La tendenza di medio termine è ancora debolmente rialzista ma sta passando a neutra. Questo significa che gli investitori dovrebbero affrontare l'estate senza un'esposizione eccessiva o

speculativa al rialzo - d'altra parte non c'è il rischio di un sostanziale ribasso (discesa al massimo a 19500 punti).

Attenzione al settore bancario che in Europa dà segni di cedimento (SX7E -0.78% a 127.86 punti). Un ruzzolone fino ai 119 punti è possibile.

#### Commento tecnico - giovedì 22 giugno 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20930 punti (-0.67%). Oggi il FTSE MIB ha ritracciato parte del guadagno di ieri. In effetti l'offerta di Intesa San Paolo non è l'uovo di Colombo (addossa le perdite come al solito allo Stato e ai contribuenti) e quindi dall'euforia di ieri si è passati ad un più sano realismo. Mentre le borse europee hanno marciato sul posto il FTSE MIB ha perso 141 punti - è caduto stamattina e non è più riuscito a rialzarsi. La nostra previsione è invariata e prevede dopo una pausa sui 21000 punti un tuffo sotto i 20500 punti a continuare la correzione. Né fondamentalmente né tecnicamente vediamo le premesse per una ripresa del rialzo.

#### Commento tecnico - mercoledì 21 giugno 21.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21071 punti (+1.26%). Proprio quando cominciamo ad avere seri dubbi sul mercato azionario italiano c'è stata una reazione che ha ribaltato la situazione. Mentre le borse europee oggi hanno perso terreno il FTSE MIB ha messo a segno una bella prestazione con un +1.26% o 261 punti di guadagno. Il supporto a 20500 punti si allontana e il FTSE MIB a 21071 punti torna al centro del range delle ultime settimane o per meglio dire del mese di giugno - nel corto termine il mercato è senza tendenza e probabilmente non si muoverà di molto fino a fine mese. Gli indicatori ci dicono che la tendenza di medio termine è ora neutra con l'indice che sta ancora correggendo intorno alla MM a 50 giorni che ormai si appiattisce.

#### Commento tecnico - martedì 20 giugno 21.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20810 punti (-0.97%). Anche oggi il FTSE MIB ha sottoperformato gli altri indici azionari europei. Chiude stasera sul minimo giornaliero e con una sensibile perdita che lo riporta sotto la MM a 50 giorni. Cominciamo a pensare che la borsa italiana abbia un problema malgrado che finora non si è ancora verificata una rottura sotto i 20500 punti. Il FTSE MIB sembra però aver più voglia di scendere che di salire - attenzione! Lo stesso segnale di pericolo proviene dal cambio EUR/CHF - il CHF da alcuni giorni è stranamente forte...

#### Commento tecnico - lunedì 19 giugno 21.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 21014 punti (+0.35%). Il FTSE MIB ha avuto oggi una seduta strana e in parte deludente. Le borse europee sono partite al rialzo e i maggiori indici azionari hanno guadagnato circa l'1%. L'indice delle banche SX7E (+1.40%) ha fatto la sua parte. Anche il FTSE MIB avrebbe dovuto guadagnare un 200 punti ed invece il guadagno è stato di soli 54 punti.

In Europa dobbiamo prendere in seria considerazione la possibilità che riprenda il rialzo di medio termine. In Italia invece non abbiamo nessun segnale in questo senso anche se, almeno a distanza, dovrebbe come oggi seguire.

Grafico ed indicatori mostrano al momento un FTSE MIB bloccato sui 21000 punti e destinato a seguire la MM a 50 giorni in appiattimento.

#### Commento tecnico - venerdì 16 giugno 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 20940 punti (+0.45%). L'indice ha guadagnato 93 punti - tecnicamente non ci ha fornito temi d'analisi. Bisogna attendere settimana prossima per vedere se riprende la correzione. Il grafico è però costruttivo - l'indice sembra voler seguire la MM a 50 giorni

in lento rialzo. Tra i 20500 punti ed i 21200 punti circa l'indice é bloccato e la tendenza a corto termine é neutra. Solo l'uscita da questo range ci dirà cosa succederà nelle prossime settimane. Prendiamo in seria considerazione la possibilità che per settimane l'indice resti stabile intorno ai 21000 punti. Tecnicamente e fondamentalmente non vediamo ragioni per movimenti sostanziali. Solo l'America o la politica potrebbero destabilizzare il FTSE MIB.

#### Commento tecnico - giovedì 15 giugno 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20847 punti (-0.54%). Il FTSE MIB ha perso 113 punti ma tecnicamente non ci ha detto nulla di nuovo. L'indice ha chiuso al centro del range giornaliero e resta ampiamente sopra il supporto a 20500 punti. Questo comportamento corrisponde alle previsioni. Il rimbalzo tecnico é finito ma per un'accelerazione al ribasso bisogna in ogni caso aspettare fino a settimana prossima.

#### Commento tecnico - mercoledì 14 giugno 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20960 punti (-0.61%). Il rimbalzo tecnico é continuato fino a circa le 14.00. Poi il mercato ha cambiato decisamente direzione e stasera il FTSE MIB chiude sul minimo giornaliero e con una perdita di 128 punti. L'indice sembra pronto a riprendere la correzione ma una conferma arriverà unicamente con una chiusura giornaliera sotto i 20500 punti. Probabilmente questo succederà solo settimana prossima.

#### Commento tecnico - martedì 13 giugno 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21088 punti (+0.85%). Per il momento dobbiamo catalogare la seduta odierna come un rimbalzo tecnico. L'indice é salito nella prima mezz'ora di contrattazioni e per il resto della giornata non ha più combinato molto. I volumi erano in calo rispetto a ieri. La nostra previsione é invariata.

#### Commento tecnico - lunedì 12 giugno 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20910 punti (-1.00%). Il FTSE MIB ha perso 212 punti ma si é comportato meglio dell'Eurostoxx50 ed é rimasto comodamente sopra il supporto a 20500 punti. L'indice ha approfittato del fatto che in Italia c'è poca tecnologia (solo STM -9.19%) e che per il momento sul fronte politico c'è una situazione di stallo che non inquieta gli investitori. Gli indicatori tecnici sono possibilisti. Ad istinto però crediamo che i vari focolai di crisi provocheranno presto o tardi una continuazione della correzione in direzione dei 19500 punti. Nell'immediato dovrebbe esserci un debole rimbalzo tecnico di una o due sedute.

#### Commento tecnico - venerdì 9 giugno 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 21122 punti (+0.38%). Oggi il FTSE MIB ha ancora guadagnato 80 punti ma non ci ha convinto. Non crediamo che la correzione é già terminata malgrado che oggi l'indice abbia toccato un massimo mensile a 21271 punti. Negli ultimi giorni c'è stata una serie di buone notizie che hanno fatto balzare l'indice - la performance settimanale é positiva. Tutto considerato la borsa italiana avrebbe però dovuto fare meglio se la tendenza di medio termine fosse tornata al rialzo.

Pensiamo di conseguenza che settimana prossima il FTSE MIB debba ricominciare a scendere e bucare definitivamente il supporto a 20500 punti. Se lunedì mattina l'indice sale ci siamo sbagliati. Lo spread Bund-BTP é tornato decisamente sotto i 200 bsp. Una logica reazione agli avvenimenti politici di giovedì e agli interventi verbali di Mario Draghi. Sappiamo tutti che i tassi d'interesse sono manipolati - quando lo spread sale significa che il mercato riesce ad imporsi. È evidente che

un rendimento del 2.08% sul BTP decennale non rispecchia la situazione debitoria dell'Italia. Quel giorno che questa assurdit  finir  saranno dolori. I politici si stanno godendo un vantaggio di cui si vantano ma che non si sono meritati.

La somma di bilancio della BCE ha superato quella della FED...

#### Commento tecnico - gioved  8 giugno 19.00

Gioved  il FTSE MIB ha chiuso a 21042 punti (+1.46%). Oggi un voto alla Camera ha fatto deragliare la riforma elettorale e tramontare la possibilit  di elezioni anticipate in autunno. La borsa ha subito reagito con un rally a questo inatteso sviluppo. Ora bisogna vedere se questo balzo riesce a cambiare sostanzialmente la situazione tecnica. A prima vista sembra di no visto che l'indice   rimasto nel range mensile. Per esserne sicuri bisogna attendere la chiusura settimanale.

#### Commento tecnico - mercoled  7 giugno 19.00

Mercoled  il FTSE MIB ha chiuso a 20740 punti (-0.10%). La notizia che Santander compra Banco Popular per 1 EUR e lo "salva" ha spinto al rialzo le azioni della banche e le borse europee compreso il FTSE MIB che ha met  giornata ha raggiunto i 20966 punti. L'euforia   per  durata poco. Nel pomeriggio le borse si sono sgonfiate e in chiusura sono ricadute in negativo.

La correzione   destinata a continuare. La rottura sotto i 20500 punti   solo una questione di tempo. Per il momento i venditori hanno il controllo della situazione ma non dominano.

Attenzione allo spread Bund-BTP che torna sopra la barriera psicologica dei 200 Bps.   un segnale negativo per i mercati finanziari italiani. Vediamo se domani Mario Draghi riesce a cambiare qualcosa.

#### Commento tecnico - marted  6 giugno 19.00

Marted  il FTSE MIB ha chiuso a 20760 punti (+0.19%). Ci sono delle giornate durante le quali le borse non si comportano in maniera logica. La seduta di oggi a Milano   una di quelle. Mentre l'Eurostoxx50 (-0.71%) si   affossato il FTSE MIB   rimbalzato dal minimo giornaliero a 20577 punti e chiude stasera in guadagno.   possibile che il FTSE MIB abbia reagito sul supporto. Questo per  non cambia molto al quadro tecnico di corto termine. Il FTSE MIB ha ormai bucato la MM a 50 giorni ed   destinato a continuare la correzione. Considerando la posizione degli indici americani un obiettivo a 19500 punti   a questo punto la variante pi  probabile. Questa seduta deve essere considerata come una pausa - nei prossimi giorni l'indice deve continuare a scendere.

Agli investitori internazionali non piace l'incertezza politica.

#### Commento tecnico - luned  5 giugno 19.00

Luned  il FTSE MIB ha chiuso a 20721 punti (-0.99%). Seduta negativa per il FTSE MIB che finisce la giornata sul minimo giornaliero e si appoggia nuovamente sulla MM a 50 giorni. Non diamo troppo peso a questa seduta semi festiva. Non si   verificata nessuna rottura al ribasso ma si rafforza l'impressione che l'indice vuole continuare a correggere.

#### Commento tecnico - venerd  2 giugno 19.00

Venerd  il FTSE MIB ha chiuso a 20928 punti (-0.04%). Oggi il FTSE MIB   l'unico indice a chiudere in negativo. Sembrano addensarsi delle nuvole nere sulla borsa italiana come conferma lo spread sui titoli di Stato in aumento e nuovamente sulla soglia psicologica dei 200 bps. Parte della perdita odierna   dovuta al cedimento di ENI e ENEL ma questo non basta a spiegare la debolezza della borsa italiana. Il DAX ha toccato oggi un nuovo massimo storico - il FTSE MIB sembra invece pronto a rompere il supporto fornito ancora dalla MM a 50 giorni e continuare a correggere.

Strana divergenza ma al momento le cose stanno così.

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

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20936 punti (+0.99%).

#### Commento tecnico - mercoledì 31 maggio 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20731 punti (-0.40%). Il FTSE MIB è rimasto oggi nel range settimanale e quindi la seduta non è tecnicamente significativa. L'indice perde però 83 punti e quindi l'impressione è che la correzione deve continuare.

Il FTSE MIB è tornato a muoversi insieme con le altre borse europee e scende sotto il peso dei titoli bancari che stanno decisamente correggendo (SX7E -0.89%). È incredibile come l'umore possa cambiare velocemente da entusiasmo a pessimismo senza trovare un razionale equilibrio - probabilmente ci sono troppi traders e troppo pochi investitori.

#### Commento tecnico - martedì 30 maggio 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20814 punti (+0.15%). Oggi il FTSE MIB si è comportato meglio delle altre borse europee e ha chiuso in leggero guadagno. Questo significa che la correzione del FTSE MIB non sarà particolarmente profonda ma simile a quella del resto dell'Europa. La caduta di ieri sembra essere stato solo un incidente.

Questo non cambia nulla alla nostra previsione. La correzione deve continuare. Se finalmente anche la borsa americana desse segni di cedimento, come ci aspettiamo, è probabile che il FTSE MIB debba cadere fino ai 19500 punti.

Gli indicatori ci dicono che c'è spazio verso il basso e nulla suggerisce che il FTSE MIB può ricominciare a salire dai 20570 punti, minimo odierno.

#### Commento tecnico - lunedì 29 maggio 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20783 punti (-2.01%). L'ipotesi di elezioni anticipate a settembre ha spaventato gli investitori che temono la vittoria dei partiti antieuropeisti. Mentre oggi le borse europee hanno marciato sul posto con bassi volumi di titoli trattati il FTSE MIB è caduto pesantemente e prosegue ufficialmente la correzione in direzione dell'obiettivo a 20500 punti.

Bisogna vedere se il cedimento odierno è solo una reazione negativa senza più gravi conseguenze o se invece la psicologia degli investitori nei riguardi della borsa italiana cambia radicalmente. Nel secondo caso domani ci deve essere un'altra seduta decisamente negativa e a questo punto l'obiettivo della correzione può spostarsi sui 19500 punti.

Ci preoccupa il fatto che oggi il mercato non ha reagito sul finale - questo suggerisce che nessuno è disposto a comperare senza prima aver valutato appieno le conseguenze di elezioni anticipate.

L'impennata sullo spread dei titoli di Stato mostra che gli investitori sono veloci nel togliere la fiducia ad un Paese con ancora troppi problemi irrisolti.

#### Commento tecnico - venerdì 26 maggio 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 21210 punti (-0.38%). Il FTSE MIB ha aperto in calo e nella prima parte della seduta è sceso e ha toccato un minimo settimanale a 21001 punti. Nella seconda parte della giornata, grazie all'America, il mercato ha recuperato. La seduta è però stata ancora negativa e siamo convinti che settimana prossima la discesa deve continuare. Per il momento non abbiamo nulla da aggiungere - la seduta conferma le previsioni.

### Commento tecnico - giovedì 25 maggio 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 21291 punti (-0.37%). L'America sale - l'Europa scende - evidentemente c'è una divergenza e in questo momento le borse europee sono sfavorite e devono continuare a correggere. Anche la perdita di oggi, come quella di ieri non è importante - il FTSE MIB resta nel range delle precedenti tre sedute e potrebbe semplicemente consolidare prima di ricominciare a salire.

La borsa americana però passa da un record al successivo e se l'Europa non reagisce significa che c'è un problema. A questo punto diventa più probabile la continuazione della correzione in direzione dei 20500 punti rispetto alla variante precedentemente favorita della ripresa del rialzo verso un nuovo massimo annuale.

Se il FTSE MIB non sale quando ha il vento dall'America in poppa, deve scendere appena questo sostegno sparirà.

Il triangolo discendente sul grafico suggerisce che settimana prossima si ricomincia a scendere.

### Commento tecnico - mercoledì 24 maggio 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21369 punti (-0.21%). La seduta odierna è stata insignificante. Il FTSE MIB ha perso 45 punti al termine di una seduta noiosa e senza direzione. Tecnicamente non abbiamo nulla di nuovo da segnalare.

### Commento tecnico - martedì 23 maggio 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21415 punti (+0.46%). Oggi il FTSE MIB ha guadagnato 97 punti - troppo pochi per poter dire con sicurezza che il rialzo è ripreso. L'indice ha toccato il massimo alle 10 stamattina, è caduto in pari verso le 15.50 ed è rimbalzato sul finale. Nulla di impressionante e una modesta reazione al fatto che l'S&P500 si trova solo ad una manciata di punti dal massimo storico.

Probabilmente il FTSE MIB toccherà nei prossimi giorni un nuovo massimo annuale marginale. Sarà però difficile che vada lontano poiché manca forza d'acquisto. A medio termine è probabile che il FTSE MIB consolidi ad alto livello.

### Commento tecnico - lunedì 22 maggio 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 21318 punti (-1.15%). Oggi è stata la giornata dello stacco dei dividendi per numerose società del FTSE MIB. Questo ha falsato l'esito della seduta - l'indice ha aperto a 21338 punti e poi per tutta la giornata si è mosso in laterale senza reagire sul finale al rally di New York. Lo stacco dei dividendi ha provocato una discesa dell'indice del -1.54% - di conseguenza per saldo oggi il FTSE MIB ha guadagnato terreno. Solo il grafico risulta falsato da queste operazioni sul capitale.

La borsa italiana non sembra voler riprendere la correzione e quindi molto probabilmente continuerà il rialzo e salirà per la fine della settimana su un nuovo massimo annuale. Poi vedremo a che punto si troverà la borsa americana e quale potrebbe essere l'effetto del rialzo del cambio EUR/USD.

### Commento tecnico - venerdì 19 maggio 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 21567 punti (+1.26%). Oggi il FTSE MIB è salito per tutta la giornata trascinato dai titoli bancari. Chiude stasera sul massimo giornaliero e questo gli permette di terminare la settimana senza danni. Abbiamo ora una situazione di patta. L'impulso ribassista di mercoledì e giovedì mattina è stato pienamente compensato - non è però eliminato dalla mente degli investitori che hanno visto come l'indice crolla al primo segnale di pericolo. Gli indicatori sono misti e contrastanti. Questo significa che il FTSE MIB può consolidare sui 21500 punti e poi

ricominciare a salire seguendo il trend rialzista di medio termine o può continuare a correggere con un obiettivo a 20500 punti. Gli investitori possono restare a guardare - non c'è ragione per abbandonare posizioni long. I traders devono invece attendere lunedì e vedere se i ribassisti tornano alla carica o se il FTSE MIB vuole semplicemente fermarsi e archiviare la caduta di settimana scorsa come un fastidioso incidente di percorso.

#### Commento tecnico - giovedì 18 maggio 24.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 21299 punti (+0.07%). Stamattina il FTSE MIB è ancora crollato su un minimo a 20808 punti. In questa maniera sembra aver raggiunto l'obiettivo di una correzione minore segnalato (solo) lunedì sui 20700 punti (al massimo). Poi il FTSE MIB ha reagito ed ha chiuso in positivo (!) e quasi 500 punti più in alto. Non pensiamo però che il capitolo correzione sia definitivamente concluso ed il FTSE MIB possa riprendere il rialzo come se nulla fosse. Questo temporale è servito a purificare un po' l'aria ma non ha ridurre decisamente la temperatura - non abbiamo visto panico e difficilmente il minimo odierno è solido. Forse domani il rimbalzo continuerà - sarebbe la logica conseguenza della chiusura stasera sul massimo - settimana prossima però i ribassisti dovrebbero tentare ancora un affondo. Riprenderemo il tema nell'analisi del fine settimana dopo aver osservato cosa succede domani. La seduta di venerdì potrebbe essere l'inverso di quella odierna - prima su e poi giù.

#### Commento tecnico - mercoledì 17 maggio 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21283 punti (-2.31%). Incidente o inizio dell'attesa correzione? Impossibile dirlo - bisogna osservare cosa succede domani e se c'è una sostanziale continuazione verso il basso. Tutto dipende dall'America.

#### Commento tecnico - martedì 16 maggio 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21787 punti (+0.38%).

#### Commento tecnico - lunedì 15 maggio 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 21704 punti (+0.60%). La seduta odierna ha ricalcato quella di venerdì. Il FTSE MIB non ha convinto poiché dopo la buona apertura ha ceduto e solo in serata ha recuperato e chiuso vicino al massimo. L'indice tocca però un nuovo massimo annuale e questo è un segnale chiaro di rialzo. Il momentum è in calo e l'indice è in ipercomperato ed in eccesso di rialzo (è troppo lontano dalle MM). Dovrebbe quindi correggere - l'alternativa è che continui a salire a ritmo blando.

Non vediamo rischio di ribasso quindi chi è investito può rilassarsi e restare a guardare. Chi compra adesso deve convivere con il rischio latente a piuttosto alto di una correzione minore di al massimo 1000 punti.

#### Commento tecnico - venerdì 12 maggio 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 21575 punti (+0.43%). Con un recupero sul finale il FTSE MIB ha terminato la seduta con un guadagno di 92 punti. Nelle ultime cinque sedute l'indice si è mosso più o meno nello stesso range - quella odierna è però la migliore chiusura dell'anno e quindi possiamo parlare di pausa di consolidamento ad alto livello. L'indice resta ipercomperato e di conseguenza è probabile che la pausa debba continuare anche settimana prossima. Una correzione è possibile e sarebbe un sano sviluppo malgrado che la tendenza di fondo del mercato è al rialzo. Molto dipende ora da cosa decide di fare l'America - ne parliamo nell'analisi del fine settimana.

### Commento tecnico - giovedì 11 maggio 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 21482 punti (-0.33%). Stamattina il FTSE MIB ha toccato un nuovo massimo annuale a 21696 punti. Possiamo di conseguenza trascurare la perdita giornaliera di 70 punti. Il FTSE MIB sta semplicemente consolidando ad alto livello.

La nostra opinione tecnica è invariata. Il rialzo è intatto e se il FTSE MIB correggerà lo farà unicamente se obbligato dall'America.

Al momento non vediamo rischi di ribasso - la pausa nel rialzo dovrebbe però durare relativamente a lungo prima che l'ipercomperato venga riassorbito e il mercato azionario europeo trovi nuova motivazione.

### Commento tecnico - mercoledì 10 maggio 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21552 punti (+0.31%). Quella di stasera è la miglior chiusura dell'anno. Di conseguenza la seduta odierna non necessita di grandi commenti. L'indice si è mosso nel range delle due precedenti sedute e sembra quindi fare una pausa e consolidare. Tecnicamente non c'è nulla di nuovo. L'indice è ipercomperato ma non corregge - sembra essere una costante su parecchi mercati. L'ipercomperato può essere assorbito con una correzione minore o con una pausa sui 21500 punti.

### Commento tecnico - martedì 9 maggio 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21487 punti (+0.27%). Il FTSE MIB ha toccato stamattina un nuovo massimo annuale. Stasera però chiude sul minimo giornaliero e salva solo un misero guadagno di 58 punti. L'indice sembra dover consolidare come abbiamo scritto ieri.

Improvvisamente manca l'appoggio del settore bancario (SX7E -0.97%) e lo spread sui titoli di Stato torna a salire. La festa causata dall'elezione in Francia di Macron è finita e ora si tornerà lentamente alla (triste) realtà. Solo le numerose elezioni in Europa e le trattative sul Brexit impediranno che i problemi che affliggono l'Italia tornino d'attualità. Forse c'è chi se lo è dimenticato ma BMPS non è ancora salva, le banche vicentine sono ancora sull'orlo del fallimento mentre Alitalia è "precipitata". La disoccupazione torna a salire insieme al deficit e al debito pubblico.

### Commento tecnico - lunedì 8 maggio 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 21428 punti (-0.26%). Sell on good news - effettivamente oggi la vittoria di Macron in Francia non è stata seguita da un altro rally ma da prese di beneficio. Il FTSE MIB ha ancora aperto su un nuovo massimo annuale a 21623 punti ma poi si è sgonfiato e chiude stasera in leggera perdita. Nulla di grave - non abbiamo riscontrato pressione di vendita.

Probabilmente ci devono essere alcune sedute come quella di oggi per riassorbire l'ipercomperato. Poi il mercato dovrà cercare nuova motivazione. La scelta è tra una oscillazione in laterale come a gennaio-febbraio (ad intuito favoriamo questa variante) o la continuazione del rialzo a medio termine.

Non vediamo rischi di ribasso.

### Commento tecnico - venerdì 5 maggio 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 21483 punti (+1.48%). Decisamente in Italia c'è un pò troppo ottimismo ed euforia. Il FTSE MIB sta salendo troppo e troppo velocemente - questo in gergo tecnico è un eccesso di rialzo. Il movimento segue però la tendenza ed è la logica conseguenza di troppa liquidità in un mercato troppo piccolo. Se però vi prendete il tempo per guardare un grafico a 10 anni vedrete che, esagerazioni a parte, il FTSE MIB si è mosso tra i 12000 ed i 24000 punti - da alcuni anni questo range si è ridotto a 16000 fino a 22000-24000 punti. Prossima forte resisitenza è



a 22000 punti e qui si potrebbe formare la spalla destra di una grande testa e spalle ribassista.

Avremo però il tempo di parlarne nel futuro.

Stasera il FTSE MIB chiude sul massimo giornaliero e nuovo massimo annuale e con un solido guadagno di 314 punti - ogni ulteriore commento é superfluo.

Nell'immediato il rialzo é esagerato - probabilmente traders e speculatori hanno anticipato la vittoria di Macron nel secondo turno dell'elezione del presidente francese - é possibile che lunedì invece che un rally ci siano prese di beneficio.

La spinta di rialzo é possente e non é chiaro se il rialzo può continuare direttamente o ci deve essere una pausa. Crediamo che la decisione verrà presa in America - ne discuteremo nel commento del fine settimana.

#### Commento tecnico - giovedì 4 maggio 24.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 21170 punti (+1.98%). Sinceramente non ci aspettavamo che il FTSE MIB potesse fare ancora un balzo di 410 punti. Evidentemente ci sono ancora molti operatori sotto investiti che aspettano ogni occasione e trovano ogni scusa per comperare. Vediamo che il trend é al rialzo ma pensiamo sempre che gli investitori dovrebbero farsi influenzare e frenare dalle alte valutazioni del mercato e dallo stato precario dell'economia. Sottovalutiamo forse l'effetto liquidità ed l'incoscienza di investitori euforici e confondiamo l'economia privata (in uno stato relativamente buono) con quella pubblica (lo Stato é un disastro).

In ogni caso stasera il FTSE MIB chiude sul massimo giornaliero e su un nuovo massimo annuale. La tendenza é al rialzo e non siamo in grado di fissare un obiettivo. Durante il fine settimana cercheremo di fare il punto della situazione.

#### Commento tecnico - mercoledì 3 maggio 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20759 punti (+0.13%). Anche oggi il FTSE MIB ha guadagnato qualche punto e ha chiuso vicino al massimo giornaliero. Non ha però per niente convinto e non possiamo dire che il rialzo é ripreso. Titoli bancari a parte é successo ben poco e il FTSE MIB resta ancora sotto il massimo di settimana scorsa e massimo annuale. Sembra un mercato spinto solo dalla liquidità e dalla mancanza di alternative - il FTSE MIB a corto termine non sembra avere potenziale di rialzo malgrado che il grafico sia costruttivo. Non vediamo leadership - il rally delle banche posa su basi fondamentali estremamente fragili. I problemi di BMPS e delle banche venete non sono ancora stati risolti.

#### Commento tecnico - martedì 2 maggio 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20733 punti (+0.60%). Lunedì la borsa americana era positiva e oggi l'Europa ha seguito l'esempio. Il FTSE MIB ha guadagnato terreno e sembra voler riprendere il rialzo. Una conferma arriverebbe con una chiusura giornaliera sopra i 20900 punti. Ci sembra strano che la borsa ricominci a salire senza prima assorbire i guadagni di settimana scorsa. Non vediamo notizie tali da giustificare l'ottimismo degli investitori. Forse il ritorno sulla scena politica di Renzi ? Sicuramente non l'aumento dello spread, gli ultimi dati sulla disoccupazione o il fallimento di Alitalia.

#### Commento tecnico - venerdì 28 aprile 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 20609 punti (+0.06%). Oggi il FTSE MIB chiude praticamente invariato. L'indice si é però fermato vicino al minimo giornaliero e la candela sul grafico ha massimo e minimo discendente - il comportamento resta quello tipico di un consolidamento o correzione minore. Tecnicamente non c'è nulla di nuovo.

Notiamo che lo spreads torna a salire e si riavvicina alla barriera psicologica dei 200 bps.

L'economia italiana é relativamente debole e le finanze pubbliche sono disastrose. Presto o tardi il tema tornerà d'attualità e peserà come un macigno sul FTSE MIB. Attenzione quindi che questa buona fase della borsa italiana difficilmente potrà durare a lungo. Per ora sono gli acquisti della BCE ad impedire che lo spread si impenni in maniera drammatica. Politicamente nessuno affronta l'argomento del debito pubblico italiano poiché l'Europa é impegnata nelle elezioni francesi, inglesi e tedesche (24 settembre). Forse questa fase di calma apparente durerà fino ad ottobre - al massimo.

#### Commento tecnico - giovedì 27 aprile 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20597 punti (-1.15%). Ogni tanto bisogna veramente scrollare la testa osservando il comportamento della borsa italiana. Spesso il mercato sceglie alla mattina una direzione e poi la segue ciecamente fino a sera chiudendo con un'esagerazione sul minimo o sul massimo giornaliero. Lunedì il FTSE MIB era salito troppo e oggi l'inizio dell'attesa correzione minore ha provocato una caduta di 239 punti. In Italia ci sono semplicemente troppi speculatori in un mercato a scarsa capitalizzazione. Le oscillazioni del mercato sono spesso sproporzionate. Manteniamo la previsione di una discesa fino ai 20500 punti prima della ripresa del rialzo. L'alternativa é una discesa fin verso i 20000 punti a chiudere il gap. Attenzione al doppio gap sotto i 20000 punti. Gli interessati possono andare a studiare questa interessante situazione che viene trattata dai testi di analisi tecnica. Ne parleremo se si profila la variante al momento meno probabile di una discesa fino a questo livello.

#### Commento tecnico - mercoledì 26 aprile 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20836 punti (+0.15%). Oggi le borse europee hanno cominciato a consolidare. Si sono fermate ad alto livello e l'Eurostoxx50 ha perso il -0.12%. Il FTSE MIB ha fatto meglio grazie a Fiat (+9.33%) ma questa é una reazione unica ed irripetibile ai buoni risultati trimestrali. Il consolidamento dovrebbe far tornare il FTSE MIB sui 20500 punti in alcuni giorni prima della ripresa del rialzo. Questa sarebbe una fase normale di assorbimento degli eccessi dopo il rally di lunedì. Speriamo che gli investitori non cambino idea nei riguardi di Macron perché l'odierno incremento dello spread sui titoli di Stato non ci ispira molta fiducia.

#### Commento tecnico - martedì 25 aprile 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20805 punti (+0.59%). Mentre oggi DAX e Eurostoxx50 hanno guadagnato solo briciole il FTSE MIB é salito ancora di 121 punti. Un comportamento inatteso considerando l'aumento dello spread. Forse una conseguenza della giornata di festa in Italia che ha provocato questa buffa seduta con pochi volumi. Domani il FTSE MIB dovrebbe compensare questo eccesso.

Il rialzo é sul cortissimo termine troppo esteso e quindi ci deve essere una pausa di consolidamento - la tendenza a corto e medio termine é però ovviamente al rialzo anche se al momento non possiamo ancora determinare un obiettivo per questa spinta.

#### Commento tecnico - lunedì 24 aprile 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20684 punti (+4.77%). Siamo senza parole. Era evidente che la vittoria di Macron avrebbe provocato una reazione positiva. Non ci saremmo però mai immaginati un rally di questa portata. Fondamentalmente questa é una pazzia - gli investitori hanno reagito meccanicamente ed istintivamente comperando Buoni del Tesoro e azioni soprattutto di banche. Hanno però decisamente esagerato abbandonando qualsiasi logica - il balzo del +13.2% di Unicredit né é la prova. Stasera il FTSE MIB chiude sul massimo giornaliero e nuovo massimo annuale. Il rialzo é ripreso e probabilmente sullo slancio deve continuare. Stasera non possiamo dire di più.

### Commento tecnico - venerdì 21 aprile 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 19741 punti (-0.54%). Il FTSE MIB è ancora riuscito a salire fino a 19931 punti. Poi si è fermato e ha fatto marcia indietro. Prima delle elezioni francesi gli speculatori hanno preso i benefici e la performance settimanale dell'indice è tornata negativa. Il rimbalzo tecnico sembra finito - almeno tecnicamente. Settimana prossima la correzione dovrebbe riprendere vigore e far scendere il FTSE MIB su un nuovo minimo mensile.

Naturalmente ci sarà una reazione all'esito delle elezioni francesi. Pensiamo però che il tutto si risolverà in un'oscillazione violenta e incoerente di alcune ore e poi la tendenza dominante dovrebbe riprendere il suo corso. Molti a questo punto si domanderanno quale è la tendenza dominante - fino a prova contraria è ancora al rialzo - una netta caduta dell'indice sotto i 19500 punti provocherebbe però un passaggio della tendenza a neutra.

### Commento tecnico - giovedì 20 aprile 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 19849 punti (+0.13%). Logicamente il rally di ieri ha avuto oggi una continuazione. Questa però è stata modesta e deludente. Mentre l'Eurostoxx50 ha guadagnato il +0.56% grazie al mercato francese (CAC40 +1.48%) il FTSE MIB ha raccolto solo le briciole (+24 punti) - questo riporta il rally di ieri nella giusta dimensione di un rimbalzo tecnico. Domani il FTSE MIB potrebbe ancora guadagnare qualche punto ma dovrebbe restare sotto i 20'000 punti. Settimana prossima la correzione dovrebbe riprendere e continuare. Questa è la teoria e quanto suggerisce il grafico. In caso di vittoria schiacciante di Macron nel prossimo turno delle elezioni in Francia è possibile che il rally delle borse europee abbia ancora un'estensione prima della correzione.

### Commento tecnico - mercoledì 19 aprile 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 19824 punti (+1.96%). Sì, OK - ieri abbiamo scritto che un minimo intermedio e forse definitivo doveva essere abbastanza vicino ed imminente - non ci aspettavamo però subito una reazione del genere. Ieri il FTSE MIB ha chiuso sul minimo e con una forte perdita - oggi il FTSE MIB chiude sul massimo e con fortissimo guadagno che annulla la perdita di ieri. Il cambiamento d'umore è stato impressionante e radicale. Non crediamo che si tratti solo di un rimbalzo tecnico ma esiste ancora questa possibilità fino a quando il FTSE MIB non torna sopra i 20000 punti.

Non bisogna correre subito a comperare ma bisogna attendere la chiusura settimanale. Abbiamo molti dubbi sulla sostenibilità del movimento iniziato oggi. È basato soprattutto sui titoli bancari ed esiste un evidente divergenza con altre borse leader tipo DAX (+0.13%) e Eurostoxx50 (+0.33%).

### Commento tecnico - martedì 18 aprile 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 19442 punti (-1.67%). La correzione continua - il FTSE MIB si è comportato oggi come [Eurostoxx50](#) e [DAX](#) con il solito effetto moltiplicatore. Oggi però le banche europee (SX7E -1.02%) si sono comportate relativamente bene e quindi c'è un problema specifico italiano che pesa sull'indice - ne abbiamo già parlato nel commento di giovedì scorso. Il FTSE MIB chiude stasera sul minimo giornaliero e sotto i 19500 punti. Come anticipato prossimo supporto è a 18500 punti. L'ipervenduto dovrebbe però frenare la caduta prima. Sconsigliamo acquisti prima di sapere come terminerà questa correzione. Ora un minimo intermedio e forse definitivo (per questa correzione) dovrebbe essere abbastanza vicino ed imminente.

### Commento tecnico - giovedì 13 aprile 24.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 19773 punti (-1.16%). La seduta odierna è stata pessima. Non tanto per la perdita di 231 punti ma piuttosto di come si è verificata. Il FTSE MIB ha

sottoperformato il resto dell'Europa ed ha chiuso sul minimo giornaliero con perdite in praticamente tutti i settori. Sembra quasi che il cedimento del supporto intermedio a 20000 punti abbiamo provocato un radicale cambiamento di umore tra gli investitori ed un'ondata di vendite. Ora il calo ha preso slancio e sarà difficile che si fermi a 19500 punti. Sui media si moltiplicano le notizie negative - Alitalia sull'orlo del fallimento, Fiat con debole primo trimestre, l'aumento dello spread e la salita del saldo Target2 sul massimo storico. La sottovalutazione fondamentale delle azioni italiane non sembra bastare più per stimolare gli investitori stranieri. Il pentolone delle banche italiane sottocapitalizzate e gravate dai debiti in sofferenza è pronto ad essere nuovamente scoperciato.

Settimana prossima il FTSE MIB arriverà a 19500 punti. Poi osserveremo la reazione su questo ovvio supporto irrobustito dalla MM a 50 giorni. Se la caduta non rallenta e si ferma, la performance 2017 torna in negativo e la RSI cade sotto i 30 punti significa che la spinta fornita dal trend rialzista di medio termine è finita. La conseguenza è che dovremo orientarci al supporto a 18500 punti e prepararci a mesi di oscillazione intorno ai 19500 punti con tendenza a medio termine che tornerà neutra.

### Commento tecnico - mercoledì 12 aprile 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20004 punti (-0.52%). A colpi di 100 punti al giorno il FTSE MIB è arrivato sull'obiettivo che avevamo per domani sera a 20000 punti. Nulla di grave - non ci aspettiamo un'accelerazione al ribasso anche se la seduta di domani potrebbe essere ancora moderatamente negativa. Gli investitori preferiscono vendere qualcosa e prendere dei guadagni prima di alcuni appuntamenti elettorali importanti. L'aumento dello spread continua a fare pressione sulle azioni delle banche che perdono terreno. Questa costellazione dovrebbe perdurare ancora per una decina di giorni e quindi è probabile che lo stillicidio continui fino a quando il FTSE MIB non sarà in ipervenduto o su un solido supporto (19500 punti). Si tratta di una correzione minore e non dell'inizio di un ribasso. Non sappiamo però se dopo il FTSE ricomincerà a salire verso un nuovo massimo annuale o se si fermerà e comincerà ad oscillare in laterale come sta facendo la borsa americana.

### Commento tecnico - martedì 11 aprile 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20109 punti (-0.46%). Anche oggi il FTSE MIB ha seguito le previsioni. Ha perso un altro centinaio di punti ma chiude stasera lontano dal minimo giornaliero con una modesta pressione di vendita. Un dato debole riguardante l'economia americana ha fatto in serata cadere l'S&P500 e le borse europee hanno seguito. Per fortuna hanno anche partecipato al successivo rimbalzo e quindi le perdite a fine giornata sono risultate moderate. Attenzione però allo spread che continua a lievitare - questo lentamente sta mettendo pressione sulle azioni delle banche e la moderata correzione potrebbe anche subire un'accelerazione al ribasso. I 20'000 punti rimangono il target per giovedì ma non stupitevi se il FTSE MIB decide improvvisamente di utilizzare tutto lo spazio fino al supporto a 19750-19775 punti.

### Commento tecnico - lunedì 10 aprile 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20202 punti (-0.48%). Il FTSE MIB ha perso un centinaio di punti al termine di una seduta durante la quale hanno predominato di poco le vendite. L'indice si è limitato a scivolare verso il basso e continua a consolidare sopra il supporto a 19750-19775 punti. Pensiamo che questa settimana il FTSE continuerà a comportarsi in questa maniera. Avremo delle sedute con variazioni moderate e per saldo il FTSE MIB dovrebbe perdere terreno - per rendere l'idea ci immaginiamo di trovare il FTSE MIB giovedì sera sui 20000 punti. Lo spread torna sopra i 200 bps...

### Commento tecnico - venerdì 7 aprile 19.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 20300 punti (+0.02%). Per il secondo giorno consecutivo il FTSE MIB parte male ma recupera nel pomeriggio e chiude in pari. Tecnicamente non c'è nulla di dire - la seduta è stata in trading range e non ci ha fornito nessun segnale né tema d'analisi.

Il [debito Target 2 dell'Italia sale su un nuovo massimo storico](#) - questo però non sembra preoccupare nessuna probabilmente perché solo pochi sanno cosa significa. Il problema l'hanno soprattutto i creditori...

### Commento tecnico - giovedì 6 aprile 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20297 punti (+0.22%). Stamattina il FTSE MIB è caduto fino a 20297 punti - poi ha gradualmente recuperato per tutta la giornata ed ha chiuso sul massimo giornaliero e con un guadagno di 46 punti. La candela sul grafico è bianca e consistente ma con minimo e massimo discendenti - i segnali sono contrastanti e si annullano. Continuiamo ad avere a che fare con un mercato che sta consolidando e quindi la variante più probabile resta quella della ripresa del rialzo. Supporto è sui 19750-19775 punti - fino a quando il FTSE MIB resta sopra questo livello non c'è ragione per preoccuparsi.

### Commento tecnico - mercoledì 5 aprile 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20253 punti (-0.02%). Il FTSE MIB ha trascorso la maggior parte della giornata in positivo. Sul finale si è però sgonfiato e ha chiuso in pari. Poco da dire su questa giornata se non che ha avuto una conclusione inattesa. La borsa americana è salita con slancio e le borse europee si sono afflosciate - non è la reazione abituale. Da un punto di vista tecnico non c'è nulla di nuovo.

### Commento tecnico - martedì 4 aprile 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20257 punti (+0.07%). Il FTSE MIB non ha continuato a scendere ma non è neanche rimbalzato. Si è limitato ad accodarsi all'America ed è risalito sul finale chiudendo con un leggero guadagno. In fin dei conti è stata una seduta noiosa e senza spunti. La spinta di ribasso di ieri non ha avuto un seguito - questo fa pendere il calcolo delle probabilità in favore di una prossima ripresa del rialzo. Attenzione però all'impennata dello spread sui titoli di Stato. I 200 bps sono una barriera psicologica che potrebbe far suonare i campanelli d'allarme ed imporre una battuta d'arresto al mercato anche perché si ricomincia a parlare dei problemi delle banche venete e della ricapitalizzazione di BMPS. Vi ricordate quando il governo italiano pensava di risolvere la questione con Atlante e la borsa aveva fatto un balzo entusiastico? Tempi passati.

### Commento tecnico - lunedì 3 aprile 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20242 punti (-1.22%). A metà seduta il FTSE MIB è salito su un nuovo massimo annuale a 20540 punti. Nel pomeriggio si è sgonfiato e dopo l'apertura a New York la discesa ha accelerato. Stasera l'indice chiude sul minimo giornaliero, con una perdita di 250 punti e sotto il minimo di venerdì. Teoricamente questo reversal potrebbe rappresentare l'inizio di una correzione. Praticamente è possibile che sia stato solo un incidente di percorso causato da un paio di notizie negative (Fiat -4.98% dopo il dato delle vendite negli Stati Uniti in netto calo) - bisogna quindi osservare cosa succede domani per capire se il mercato ha effettivamente un problema o se riprenderà prossimamente a salire.