

#### Commento tecnico - venerdì 28 giugno 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 21234 punti (+0.59%).

#### Commento tecnico - giovedì 27 giugno 24.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 21110 punti (+0.26%).

#### Commento tecnico - mercoledì 26 giugno 24.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21057 punti (-0.34%).

#### Commento tecnico - martedì 25 giugno 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21128 punti (-0.73%). Oggi è continuata la correzione. Il FTSE MIB, che nel rialzo di giugno era andato meglio delle altre borse europee, adesso perde di più - logico. Potrebbe dover correggere fino ai 21700 punti prima di riprendere il rialzo.

#### Commento tecnico - lunedì 24 giugno 24.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 21284 punti (-0.49%).

#### Commento tecnico - venerdì 21 giugno 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 21388 punti (+0.13%).

#### Commento tecnico - giovedì 20 giugno 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 21361 punti (+0.66%).

#### Commento tecnico - mercoledì 19 giugno 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21221 punti (+0.41%). Il rialzo è continuato ed anche oggi il FTSE MIB si è comportato meglio degli altri indici azionari europei. Questa forza relativa ci stupisce poiché non è sostenuta dai fondamentali. Tecnicamente però il movimento è ineccepibile. Forse gli investitori sono rinfanciati dal calo dello spread - sono convinti che la BCE continuerà a finanziare il debito pubblico italiano malgrado il deficit e l'insostenibile rapporto debito/PIL. In fondo è giusto - i debiti non sono un problema fino a quando qualcuno li rifinanzia ad un prezzo ridicolo. I prestiti con scadenza fino ad un anno hanno reddito negativo...

#### Commento tecnico - martedì 18 giugno 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21133 punti (+2.46%). Mario Draghi ha dichiarato a sorpresa di essere pronto a qualsiasi manovra per rilanciare l'economia e raggiungere l'obiettivo d'inflazione al 2%. Questo significa che la BCE potrebbe riprendere il programma di acquisto di titoli di Stato (QE) o abbassare ulteriormente i tassi d'interesse. Questo ha dato una scossa alle borse europee che sono decollate. Lo spread sui titoli di Stato ed in generale i tassi d'interesse sono calati e il FTSE MIB ha fatto un balzo di 507 punti. L'indice segue la tendenza rialzista - si sta comportando però meglio del previsto. Chiude stasera sopra la MM a 50 giorni e vicino al massimo giornaliero - a breve la salita deve proseguire.

### Commento tecnico - lunedì 17 giugno 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20626 punti (+0.07%). Oggi il FTSE MIB chiude praticamente invariato dopo aver toccato un nuovo massimo mensile marginale a 20721 punti. L'indice non si muove e quindi in linea di massima sta consolidando. Il nuovo massimo però mostra che l'indice segue una debole tendenza rialzista e non accenna a voler correggere.

La nostra opinione, tecnica e fondamentale, non cambia.

### Commento tecnico - venerdì 14 giugno 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 20612 punti (-0.09%).

### Commento tecnico - giovedì 13 giugno 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20630 punti (+0.82%). Oggi il FTSE MIB fa un balzo di 167 punti mentre l'Eurostoxx50 si muove appena (+0.11%). Questa ottima prestazione del FTSE MIB ci stupisce ma non abbiamo niente in contrario. La tendenza a medio termine è al rialzo. È solo che adesso ci aspettavamo una correzione e che per ragioni fondamentali non crediamo alle possibilità di rialzo della borsa italiana. Per l'analisi tecnica però se il FTSE MIB sale va bene.

### Commento tecnico - mercoledì 12 giugno 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20463 punti (-0.71%). Oggi è iniziata puntuale la correzione favorita dall'aumento dello spread. La discussione sui demenziali miniBOT mi ricorda quando da bambino, viaggiando con i miei genitori in Italia, ricevevamo come resto ai caselli dell'autostrada francobolli, caramelle o buoni omaggio perché mancavano le monetine. Queste idee creative ma senza base legislativa ed economica nuocciono alla credibilità dell'Italia e di riflesso al suo sistema economico e finanziario. Restiamo molto scettici sulle possibilità di rialzo della borsa italiana. Teoricamente però l'indice dovrebbe scivolare fin verso i 20200 punti e poi ripartire al rialzo settimana prossima. Vedremo...

Dite a Salvini e Di Maio di stare zitti e lavorare che forse le cose andranno meglio. Meno chiacchiere - più fatti concreti.

### Commento tecnico - martedì 11 giugno 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20609 punti (+0.61%).

### Commento tecnico - lunedì 10 giugno 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20485 punti (+0.61%). Oggi DAX e Eurostoxx50 non hanno trattato. Non siamo quindi in grado di dire se il FTSE MIB ha avuto una seduta veramente buona. Sbirciando i future vediamo che il DAX guadagna il +0.8% e quindi la borsa italiana ha guadagnato terreno a traino degli altri mercati ma non ha combinato nulla di speciale. C'è una fase di rialzo in Europa e soprattutto in America e il FTSE MIB segue - tutto qui.

### Commento tecnico - venerdì 7 giugno 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 20360 punti (+0.91%).

### Commento tecnico - giovedì 6 giugno 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20177 punti (+0.11%). Malgrado la cancellazione della fusione tra Fiat (+0.09%) e Renault e l'esito della riunione della BCE oggi il FTSE MIB termina la giornata

senza sostanziali variazioni. Volatilità durante la giornata si - cambiamenti no.

Le banche italiane approfitteranno del nuovo programma di finanziamenti TLTRO annunciato oggi - noi l'avevamo già previsto nel commento del 28 maggio. Come noi molti avevano già capito che la liquidità sarebbe scorsa ancora abbondante e quindi la reazione oggi è stata pressoché nulla. Le banche italiane possono continuare a comperare i Titoli di Stato Italiani. Di più la BCE non può fare. Adesso è il governo che deve decidere se fare Harakiri o se perseguire una politica della spesa pubblica giudiziosa. L'Italia è libera nella gestione del budget dello stato. Condivide però la moneta con altri Paesi che sopportano parte dei rischi e delle conseguenze dell'eccessivo indebitamento italiano. Salvini può fare quello che vuole ma deve accettare il fatto che gli altri magari non sono d'accordo. L'aumento dello spread è il prezzo da pagare. Gli interessi da versare sul debito pubblico mancano poi per investimenti ed per le spese correnti.

#### Commento tecnico - mercoledì 5 giugno 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20155 punti (-0.36%). La commissione dell'UE raccomanda la procedura d'infrazione contro l'Italia per lo sfioramento degli obiettivi d'indebitamento pattuiti. Lo spread non si muove e la reazione negativa della borsa è contenuta. Poteva andare peggio. Restiamo della ferma opinione che non vale la pena giocare questa fase di rialzo delle borse passando attraverso il FTSE MIB - troppe incognite e troppi problemi economici e politici.

#### Commento tecnico - martedì 4 giugno 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20229 punti (+1.79%). I ribassisti si sono ritirati ed i rialzisti sono usciti dalla loro tana comperando sistematicamente titoli rischiosi ed ipervenduti. Questo spiega l'ottima seduta odierna che vede il FTSE MIB tornare rabbiosamente sopra la MM a 200 giorni e chiudere stasera con un forte guadagno di 355 punti e sul massimo giornaliero. La correzione è finita ma per ora si muovono solo gli speculatori e comprano solo i shortisti che chiudono le posizioni. Il rialzo sarà solido unicamente quando parteciperanno anche le azioni difensive e il tasso d'interesse sul Bund ricomincerà a salire. Prima il rischio di ricadute è ancora alto.

#### Commento tecnico - lunedì 3 giugno 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 19874 punti (+0.36%). La reazione odierna è costruttiva - nessuno stamattina osava scommettere su una seduta positiva. Potrebbe però essere stato unicamente un rimbalzo tecnico da ipervenduto e non l'inizio di una fase di rialzo. Bisogna vedere dove e come chiude stasera la borsa di New York. Ne riparliamo domani mattina.

#### Commento tecnico - venerdì 31 maggio 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 19802 punti (-0.73%).

#### Commento tecnico - giovedì 30 maggio 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 19948 punti (-0.26%). La commissione europea chiede spiegazioni al governo italiano per il mancato rispetto dei limiti di deficit e d'indebitamento. Come era ovvio attendersi appena passate le elezioni europee sale la tensione tra Bruxelles e Roma. I mercati finanziari reagiscono come previsto - lo spread sui titoli di stato lievita e la borsa italiana sottoperforma. Mentre l'Eurostoxx50 oggi rimbalza (+0.62%) il FTSE MIB buca stasera i 20000 punti e cade su un nuovo minimo a 90 giorni. Non crediamo che la crisi possa provocare un ribasso della borsa italiana in solitaria ma come anticipato da tempo non vediamo nessuna ragione, sia tecnica che fondamentale, per comperare. Il FTSE MIB non reagisce all'ipervenduto e questo è un segnale di debolezza.

### Commento tecnico - mercoledì 29 maggio 24.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20000 punti (-1.29%).

### Commento tecnico - martedì 28 maggio 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20261 punti (-0.50%). Lo spread lievita e il FTSE MIB continua a scivolare verso il basso. A livello tecnico non vediamo ancora nulla di nuovo. La correzione continua verso l'obiettivo indicativo a 20000 punti.

Anche se la correzione fosse terminata da un punto di vista tecnico eviteremo di comperare visto che il Paese sembra sempre più sprofondare in una crisi economica. Come anticipato il 13 maggio crediamo che l'UE, appena avrà regolato la successione di alcune importanti cariche, si occuperà anche del debito pubblico italiano fuori controllo. Uno scontro é programmato. Vedremo come si schiererà la BCE ancora sotto la conduzione di Mario Draghi. Pur facendo la voce grossa crediamo che dietro le quinte si prepari un altro TLTRO.

### Commento tecnico - lunedì 27 maggio 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20363 punti (-0.06%). Mentre le borse europee hanno avuto una seduta positiva il FTSE MIB ha marciato sul posto. Questo malgrado il balzo di FCA (Fiat / +8.61%) che ha iniziato trattative per una fusione con Renault. Anche l'azionista di riferimento Exor (+5.91%) ha approfittato della notizia giudicata positiva da governo ed investitori.

Secondo Bloomberg l'UE ha inviato all'Italia la comunicazione che intende infliggere una multa di 3.5 Mia per debito eccessivo. Lo spread Bund-BTP si é involato a 280 bsp e i titoli finanziari e la borsa in generale hanno subito il colpo. Come suggeriamo da tempo si prepara uno scontro tra Bruxelles e Roma sulla questione del deficit dello Stato e del debito pubblico. Le conseguenze sul FTSE MIB non possono che essere negative.

### Commento tecnico - venerdì 24 maggio 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 20376 punti (+1.19%).

### Commento tecnico - giovedì 23 maggio 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20136 punti (-2.12%).

### Commento tecnico - mercoledì 22 maggio 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20573 punti (-0.61%). I titoli bancari europei sono sotto pressione. Il prezzo del petrolio é in calo (-3%). Con banche e ENI deboli il FTSE MIB non può che scendere. Niente di grave ma la correzione continua dopo la pausa relativa di lunedì e il rimbalzo di ieri.

### Commento tecnico - martedì 21 maggio 24.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20698 punti (+0.77%).

### Commento tecnico - lunedì 20 maggio 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20556 punti (-2.60%). Oggi in Italia é stata la giornata dello stacco dei dividendi. Questo effetto riguardava 71 società di cui circa una ventina appartenenti al FTSE MIB. A seconda delle fonti il pagamento dei dividendi ha fatto scendere il FTSE MIB di 530 punti o il -2.50% (Milano Finanza) o il -2.1% (Reuters). Senza queste operazioni sul capitale la seduta

odierna sarebbe stata negativa ma non così cattiva come in Europa (Eurostoxx50 -1.63%). Oggi il FTSE MIB tocca un nuovo minimo mensile - il grafico é però distorto e non bisogna dare peso a questo segnale tecnico normalmente negativo. Non si tratta di una rottura al ribasso - avevamo previsto un test dei minimo ma é ancora troppo presto. Nei prossimi giorni cercheremo di dare un obiettivo ripulito dell'effetto dividendi - stimiamo stasera che il FTSE MIB potrebbe cadere fino ai 20000 punti...

#### Commento tecnico - venerdì 17 maggio 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 21105 punti (-0.22%).

#### Commento tecnico - giovedì 16 maggio 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 21151 punti (+1.38%). Ora é chiaro. L'atteso rialzo é cominciato e oggi c'è stata un'accelerazione al rialzo. Il FTSE MIB continua a sottoperformare ma segue le borse europee (Eurostoxx50 +1.56%). Stasera l'indice chiude sul massimo giornaliero e quindi é probabile che nei prossimi giorni ci sia una continuazione del movimento. Non siamo ancora in grado di dire se il FTSE MIB salirà su un nuovo massimo annuale. Le MM a 50 e 200 giorni si stanno appiattendendo e questo suggerisce che l'oscillazione intorno ai 21000-21500 punti potrebbe a medio termine continuare.

#### Commento tecnico - mercoledì 15 maggio 24.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20863 punti (-0.14%).

#### Commento tecnico - martedì 14 maggio 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20892 punti (+1.45%). Oggi il FTSE MIB é rimbalzato con volumi in calo. Non siamo convinti che questa seduta positiva costituisca già l'inizio dell'attesa fase di rialzo. Formalmente si é trattato di una seduta in trading range.

Le esternazioni di Matteo Salvini a Verona riguardanti la spesa ed il debito pubblico ("Fino a che la disoccupazione non sarà dimezzata in Italia, fino a che non arriveremo al 5% di disoccupazione, spenderemo tutto quello che dovremo spendere e se qualcuno a Bruxelles si lamenta ce ne faremo una ragione") hanno fatto salire lo spread e scivolare il valore dell'EUR. Lo spread é però salito poco e la borsa ha ignorato la dichiarazione - forse non gli crede più nessuno.

#### Commento tecnico - lunedì 13 maggio 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20593 punti (-1.35%). Il conflitto commerciale tra Stati Uniti e Cina si sta intensificando e le borse sono state travolte da un'altra ondata di vendite. Ci aspettavamo un'inizio di settimana negativo ma non subito un deciso nuovo minimo mensile. Il FTSE MIB si avvicina all'obiettivo a 20500 punti e l'indice é lentamente in ipervenduto. La correzione é praticamente finita.

In generale stiamo aprendo posizioni long per il portafoglio poiché crediamo che dopo questa correzione ci sarà almeno un rialzo di corto termine se non un rialzo più consistente che possa permettere un nuovo massimo storico dell'S&P500. **Non comperiamo però in Italia poiché temiamo che dopo le elezioni europee il Paese venga travolto da un attacco speculativo - teniamo d'occhio lo spread che sta lievitando.**

#### Commento tecnico - venerdì 10 maggio 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 20874 punti (+0.28%).

#### Commento tecnico - giovedì 9 maggio 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20817 punti (-1.82%). Stati Uniti e Cina si stanno minacciando a vicenda e l'accordo commerciale appare essere sempre più lontano e difficile. Oggi le borse sono state travolte da un'ondata di vendite. Il FTSE MIB subisce una pesante perdita di 386 punti e cade in ipervenduto. Graficamente è difficile individuare un obiettivo visto che lo stacco dei dividendi falsifica l'ampiezza dei movimenti. Considerando la situazione delle varie borse pensiamo che la correzione del FTSE MIB debba finire al più tardi a 20500 punti.

#### Commento tecnico - mercoledì 8 maggio 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21203 punti (-0.07%). Stasera il FTSE MIB chiude praticamente in pari - si ferma però sul massimo giornaliero e recupera 170 punti dal minimo. Si tratta quindi di una seduta costruttiva che potrebbe rappresentare la fine della correzione. Si moltiplicano nei media i commenti riguardanti il deficit pubblico italiano e la debole crescita economica. È probabile che dopo le elezioni europee il problema venga dibattuto a livello politico con implicazioni negative per i mercati finanziari. Crediamo che già da adesso il FTSE MIB avrà tendenza a sottoperformare.

#### Commento tecnico - martedì 7 maggio 24.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21219 punti (-0.89%).

#### Commento tecnico - lunedì 6 maggio 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 21409 punti (-1.63%). Oggi il FTSE MIB perde 301 punti. Chiude però stasera in netto recupero e sul massimo giornaliero. Considerando la notizia negativa concernente le relazioni commerciali tra USA e Cina che ha provocato questo tonfo generale delle borse il FTSE MIB si comporta relativamente bene. Potrebbe svolgere una correzione a corto termine ma niente di più. La pressione di vendita è modesta. Ora la palla passa nel campo degli americani.

#### Commento tecnico - venerdì 3 maggio 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 21763 punti (-0.04%).

#### Commento tecnico - giovedì 2 maggio 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 21710 punti (-0.78%). Da ormai un mese il FTSE MIB si muove tra i 21700 ed i 22000 punti. Non diamo ancora troppo peso alla negativa seduta odierna. L'indice non sembra ancora voler correggere ma evidentemente se la borsa americana scende quelle europee seguiranno. Lo si è visto anche oggi - il FTSE MIB è veleggiato per gran parte della giornata sui 21800 punti ed è caduto solo sul finale quando a Wall Street sono riapparsi i venditori.

#### Commento tecnico - martedì 30 aprile 24.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21881 punti (+0.43%). Niente di nuovo - il rialzo continua al piccolo trotto ma nulla sembra in grado di fermarlo. Non scorgiamo niente che possa suggerire l'imminenza di un'inversione di tendenza.

#### Commento tecnico - lunedì 29 aprile 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 21788 punti (+0.23%). Il FTSE MIB ha iniziato la giornata con

una buon rialzo grazie alla conferma venerdì sera da parte di S&P del rating. Le plusvalenze sono sfumate nel corso della giornata e solo grazie all'America l'indice chiude stasera in guadagno. Ovviamente si sono comportati bene i titoli bancari, primi beneficiari del giudizio da parte di S&P. La borsa italiana non riesce più a fare progressi - non sembra però ancora voler correggere. Il grafico é in parte distorto dall'effetto dello stacco dei dividendi - senza questo effetto esogeno e una tantum l'indice si troverebbe ora sui 22000 punti.

#### Commento tecnico - venerdì 26 aprile 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 21738 punti (+0.08%).

#### Commento tecnico - giovedì 25 aprile 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 21719 punti (-0.02%).

#### Commento tecnico - mercoledì 24 aprile 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21724 punti (-0.79%). Il calo odierno é reale e non una distorsione del mercato come ieri. È troppo presto per dire che il FTSE MIB sta cominciando a correggere. La debolezza del settore bancario pesa sul listino e come spiegato nel commento sull'[Eurostoxx50](#) potrebbe essere solo un effetto passeggero dovuto ad una normale correzione dopo una rottura al rialzo. Vediamo cosa succede domani prima di diventare negativi e parlare di correzione. Anticipiamo che se questo fosse il caso l'obiettivo si trova a circa 21000 punti.

#### Commento tecnico - martedì 23 aprile 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21896 punti (-0.27%). Oggi il FTSE MIB ha avuto una seduta negativa mentre l'Eurostoxx50 ha guadagnato 5 punti. Il risultato é stato però falsato dallo stacco dei dividendi di alcune grandi società come Unicredit (-3.29%) e Fiat (-4.46%). Senza questo effetto esterno il FTSE MIB sarebbe salito. Il calo odierno non é l'inizio di una correzione - la tendenza dominante resta al rialzo.

Teniamo d'occhio lo spread che oggi sale del +3.08%.

#### Commento tecnico - giovedì 18 aprile 24.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 21956 punti (-0.20%).

#### Commento tecnico - venerdì 5 aprile 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 21758 punti (+0.24%).

#### Commento tecnico - giovedì 4 aprile 24.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 21705 punti (-0.23%). Oggi il rialzo si é fermato. Il FTSE MIB ha perso 50 punti al termina di una seduta noiosa durante la quale l'indice é oscillato stancamente in laterale in un range ristretto. La seduta odierna potrebbe significare qualsiasi cosa. La pausa potrebbe servire a riassorbire l'ipercomperato prima della continuazione del rialzo. Oppure il FTSE MIB si é fermato in preparazione di una correzione. Bisogna vedere cosa succede domani prima di esprimere un'opinione.

### Commento tecnico - mercoledì 3 aprile 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21755 punti (+1.08%). Il FTSE MIB ha guadagnato terreno come le altre borse europee e ha raggiunto un nuovo massimo annuale. La RSI sopra i 70 punti (72.83 punti) segnala ipercomperato e suggerisce che a breve deve verificarsi un pull back. Fino a prova contraria la tendenza é al rialzo e non va combattuta.

Notiamo una differenza - mentre altre borse europee hanno continuato nel pomeriggio la loro corsa e chiudono stasera sul massimo il FTSE MIB é salito fino alle 10.00 e poi si é mosso in laterale perdendo qualcosa nel pomeriggio - sembra quasi che gli americani vendono...

### Commento tecnico - martedì 2 aprile 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21522 punti (+0.01%). C'è poco da dire - il FTSE MIB termina la giornata invariato e al centro del range giornaliero. Notiamo unicamente che due giorni lo spread sui titoli di stato é tornato ad aumentare ma per ora questo non sembra avere conseguenze negative per la borsa.

### Commento tecnico - lunedì 1. aprile 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 21520 punti (+1.10%). Oggi il FTSE MIB si é mosso come le altre borse europee. La differenza é che questo indice, grazie alla sovraperformance delle ultime settimane, tocca oggi un nuovo massimo annuale. Dubitiamo fortemente che questa spinta di rialzo sia sostenibile - lo scopriremo nei prossimi giorni. In questo momento abbiamo buoni argomenti per dire che é troppo tardi per comperare ma non abbiamo elementi validi per difendere l'ipotesi della correzione o ribasso e consigliare quindi vendite o l'apertura di posizioni short.