

### Commento tecnico - giovedì 30 settembre 19.20

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20505 punti (+0.65%). Guardando il grafico la giornata odierna non sembra fuori dall'ordinario. Ci sono stati però alcuni avvenimenti significativi che abbiamo descritto nei commenti su Eurostoxx50 e DAX. È possibile che il previsto top sia in posizione. Questo significa che i 20813 punti toccati oggi dall'indice possano essere un massimo malgrado che siano inferiori ai livelli raggiunti nella prima decade di settembre. Da adesso potrebbe svilupparsi un ribasso significativo. Notate che usiamo molto il condizionale. Finora le borse si è comportata come atteso ma non abbiamo ancora nessuna conferma che il trend sia da adesso negativo. Il FTSE MIB ha avuto una seduta positiva e non ha rotto nessun supporto. Dai segnali forniti dalle altre piazze finanziarie abbiamo una concreta possibilità di un ribasso. Probabilità e possibilità non corrispondono a certezza fino a quando il supporto sui 2000 punti non viene bucato. Ne sapremo di più stasera dopo la chiusura a New York.

EUR e oro si sono indeboliti ma restano stabili e non sembra apparire una decisa pressione di vendita.

### Commento tecnico - mercoledì 29 settembre 20.30

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20372 punti (-0.82%). Come per l'Eurostoxx50 notiamo che anche il FTSE MIB in una settimana ha fatto poco. Mercoledì scorso aveva terminato la giornata a 20365 punti. Ed oggi il FTSE MIB si è comportato come l'indice europeo anche se, trattando un quarto d'ora in più avrebbe potuto recuperare qualcosa. La perdita odierna è da imputare principalmente al settore bancario che come al solito si è comportato male. È in fondo sorprendente che l'EUR, con questa costellazione, riesca a rafforzarsi (EUR/USD a 1.3620). Oggi a Bruxelles si è nuovamente parlato di indebitamento di Stati e di mancato rispetto del trattato di Maastricht. Barroso ha minacciato le solite misure severissime contro quegli Stati che non si tengono al trattato vale a dire praticamente tutti. È malgrado ciò l'EUR sale - anche contro franco svizzero. Ma torniamo alla borsa italiana. Sul grafico sembra concretizzarsi un bandiera (flag) che normalmente si risolve nella direzione del trend dominante. Semplice nevvvero? Ora basta sapere qual'è il trend dominante! Scherzi a parte sapete che non è nostra abitudine dire che "il mercato deve salire ma se non sale deve scendere" come fanno alcuni nostri colleghi. L'uscita da questo triangolo dovrebbe avvenire al ribasso e speriamo che ci sia ancora un balzo verso l'alto entro venerdì in maniera da poterci posizionare al ribasso ad un prezzo interessante (vale a dire sui 21000 punti).

### Commento tecnico - martedì 28 settembre 19.15

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20541 punti (-0.25%). Oggi l'indice ha perso quello che non aveva perso ieri. Per il resto è successo relativamente poco e tutti i commenti rilevanti li abbiamo già fatti nelle pagine dedicate a Eurostoxx50 e DAX.

Oggi il FTSE MIB rispecchia l'Europa con banche e auto (Fiat) deboli.

Sinceramente il grafico del FTSE MIB lascia spazio a molte interpretazioni (triangolo, testa e spalla classica e invertita) ma l'unico sistema per avere una certezza sul prossimo sostanziale trend è attendere una rottura. Avvicinandoci a fine mese noi non possiamo che ripetere la previsione di una salita marginale sopra i 21000 e poi una seduta molto negativa a suggellare l'inizio del ribasso. Questo è il nostro scenario ideale ma sapete che le borse fanno quello che vogliono loro e non quello che desiderano gli analisti tecnici. Finora però borse e divise si sono comportate secondo le aspettative. Vedremo...

### Commento tecnico - lunedì 27 settembre 19.30

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20593 punti (-0.07%). L'unico aspetto interessante della seduta odierna è il fatto che l'indice non si è mosso mentre il resto dell'Europa ha lasciato ca. il -0.3% fino ad un -0.6% sul terreno. Non diamo però troppa importanza a questa buona performance che sembra essere solo conseguenza di una chiusura di mercato anticipata (gli italiani lavorano 15-20 minuti meno degli altri ?!) o di un caso. Tecnicamente non c'è niente di nuovo anche se massimi e minimi

giornalieri sono superiori di quelli di giovedì e venerdì scorsi. Attendiamo sempre l'esaurimento del trend rialzista (se di rialzo si può parlare) per la fine della settimana. Nel caso ideale dovrebbe esserci nei prossimi giorni un'accelerazione e tentativo d'attacco dei 21000 punti. La variante negativa è una caduta dai livelli attuali. Questa potrebbe essere la classica sorpresa - per i rialzisti ma anche per i ribassisti come noi che attendono l'ultimo balzo per posizionarsi short.

#### Commento tecnico - venerdì 24 settembre 19.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 20607 punti (+1.70%). E chi si aspettava oggi una reazione del genere? Noi ci speravamo ma non l'avevamo prevista. Il grafico mostrava nelle ultime due settimane una tendenza negativa ed anche stasera non è che la situazione tecnica sia cambiata radicalmente. Naturalmente questa chiusura settimanale con un consistente balzo verso l'alto riattiva il nostro scenario positivo. La nostra previsione di una continuazione del rialzo ed un esaurimento a fine mese è ancora valida. Originariamente avevamo un obiettivo a 21500-21600 punti che a questo punto sembra difficilmente raggiungibile. 1000 punti di guadagno in 4 sedute sembrano un'utopia ma attenzione che spesso la fase finale di un trend corrisponde ad un'accelerazione, euforia e forte volatilità. Nell'analisi del fine settimana cercheremo di chiarire quali sono le possibilità che questo trend si esaurisca come previsto. Se abbiamo ragione la prossima fase dovrebbe essere un lungo e forte ribasso ed il movimento laterale che ci accompagna da maggio dovrebbe terminare. Oggi i titoli bancari sono tornati a volare. Abbiamo l'impressione che molti movimenti dell'indice siano determinati dai titoli che si trovano nell'Eurostoxx50 (Unicredit, Intesa, Generali, Enel, Eni, Telecom). Il FTSE MIB ha una dinamica propria ma la correlazione con l'Eurostoxx50 è alta specialmente per quel che riguarda la direzione delle oscillazioni giornaliere..

#### Commento tecnico - giovedì 23 settembre 19.10

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20262 punti (-0.50%). Sì, guardando il grafico sembra evidente che il FTSE MIB è nuovamente in una fase di ribasso. Facciamo però fatica ad interpretare e seguire questo movimento ed abbiamo spiegato dubbi e perplessità nel commento sull'Eurostoxx50. Non pensiamo che questo sia un ribasso sostanziale e sostenibile. Non dovrebbe quindi essere quel ribasso verso un nuovo minimo annuale che avevamo previsto per ottobre fino alla fine dell'anno. Potrebbe essere una correzione come quella di metà luglio ma per ora l'evidente disparità con l'America ci lascia spiazzati e senza un valido scenario per il futuro. L'indice sembra bloccato in un movimento oscillatorio a laterale senza una tendenza e la nostra opinione è come la media mobile a 50 giorni (blù).

Riguardo alla seduta odierna abbiamo poco da aggiungere. Oggi il FTSE MIB perde come l'Eurostoxx50 forse perché sul fronte UniCredit torna la calma (prima della tempesta?). L'indice ha forte supporto solo sui 19500 punti ma pensiamo che debba reagire prima e tornare verso l'alto. È solo un'intuizione poiché a livello tecnico gli indicatori non forniscono riferimenti validi ed affidabili. La reazione odierna sul minimo è stata consistente e quindi si potrebbe dedurre che i compratori stiano tornando. Fino a quando? Le prospettive per i prossimi giorni sono talmente incerte che è meglio non operare.

#### Commento tecnico - mercoledì 22 settembre 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20365 punti (-1.81%). Se avete letto i commenti giornalieri su Eurostoxx50 e DAX conoscete la ragione di questa seduta negativa. Cerchiamo ancora di capire perché il FTSE MIB ha perso parecchio terreno in più che il resto dell'Europa. Naturalmente c'è il caso UniCredit (-3.90%) che pesa ma questo non basta come spiegazione. Solo 11 titoli su 40 hanno perso di più del -1.81% registrato dall'indice e quindi sono i pesi massimi ad aver perso. Il sospetto è che il calo sia stato causato dai derivati e non dai singoli titoli. Lasciando da parte questa considerazione strutturale (il mercato sembra meglio di quel che suggerisce la performance negativa) il grafico mostra una pericolosa serie di minimi a massimi discendenti con un debole supporto sui 20300 punti. Se domani non si concretizza una seduta positiva è possibile che il rialzo sia già concluso prima del tempo. Non abbiamo ancora nessuna conferma a questa considerazione

ma la chart, la lunga candela rossa e la chiusura odierna sul minimo parlano un chiaro linguaggio negativo. I ribassisti stanno riprendendo il controllo della situazione e se non arriva ora una chiara reazione positiva dovremmo rivedere il nostro scenario per un top a fine mese.

Stasera siamo molto contenti di aver chiuso l'operazione long di settembre a 20700 punti e di non avere più ceduto alla tentazione di inseguire il trend evitando di subire le pressioni di molti lettori che erano convinti di aver perso un'occasione.

#### Commento tecnico - martedì 21 settembre 18.50

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20740 punti (-0.06%). Oggi le discussioni riguardanti la dimissioni di Profumo dal Cda di UniCredit hanno dominato la seduta. Per il resto è successo poco e il FTSE MIB ha seguito il resto dell'Europa e, purtroppo, la debole apertura a Wall Street. Il fatto che l'indice non ha chiuso sui minimi giornalieri è una conseguenza di un cattivo inizio stamane avvenuto sotto l'influsso dei problemi legati a UniCredit. Il massimo giornaliero a 20950 punti mostra però che l'indice ha ancora potenziale di rialzo e che il nostro obiettivo corretto a 21500-21600 punti per fine mese è realistico.

#### Commento tecnico - lunedì 20 settembre 18.50

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20753 punti (+1.15%). Oggi il rialzo del FTSE MIB è faticosamente ripreso. Stamattina l'indice è scivolato verso il basso passando in negativo. Solo l'apertura di New York ha fornito gli stimoli per il balzo verso l'alto e la solida plusvalenza serale. La nostra previsione è invariata - il FTSE MIB dovrebbe rafforzarsi fino a fine mese. Sta però faticando, sottoperformando e ha una forza relativa inferiore agli altri indici europei. L'Eurostoxx50 è stasera allo stesso livello di 7 giorni fa mentre al FTSE MIB mancano 250 punti. Sul grafico vediamo nelle ultime cinque sedute minimi e massimi discendenti. Di conseguenza temiamo che il nostro obiettivo a 21800-22000 punti è troppo ottimistico. Negli spreads sulle obbligazioni statali sta lentamente riapparendo un problema debitorio. Fino a quando l'EUR è stabile questo problema non causerà un ribasso di borsa. Sta però frenando le borse dei paesi mediterranei e sembra che questo effetto perdurerà. Un'obiettivo sui 21500-21600 punti sembra più realistico. Leggete il commento sul DAX per sapere quando e perché potrebbe esserci un ritracciamento intermedio.

#### Commento tecnico - venerdì 17 settembre 19.45

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 20518 punti (-0.80%). Oggi il FTSE MIB si è comportato meglio dell'Eurostoxx50 ma peggio del DAX. Probabilmente questa è una conseguenza del cattivo comportamento del settore bancario. Non abbiamo molto da aggiungere a quanto scritto sugli altri indici europei. L'S&P500 termina la settimana praticamente sui massimi mentre l'Europa scende da tre giorni. Non riusciamo a spiegarci questa differenza anche perché nei giorni scorsi i movimenti sui tassi d'interesse e sulle divise sono stati caotici. Speriamo durante il fine settimana di rimettere ordine nella situazione. Teoricamente il rialzo dovrebbe riprendere dopo una pausa e l'obiettivo di un top per fine mese è ancora valido.

Teoricamente il rialzo è intatto se il minimo dell'8 settembre a 20172 punti non viene superato al ribasso.

#### Commento tecnico - giovedì 16 settembre 18.45

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20684 punti (-0.90%). Oggi il FTSE MIB ha perso più del resto dell'Europa e facciamo fatica a trovarne la ragione. Alla generale debolezza delle banche europee (Unicredit -1.87%) si è aggiunta la pessima performance di Fiat e Telecom Italia. Quando questo terzetto è in calo la giornata non può che finire male. Per ora sembra solo che il FTSE MIB stia correggendo ed assorbendo i forti guadagni conseguiti da inizio settembre. Tecnicamente l'indice sembra ancora in una fase di rialzo a medio termine e prevediamo la ripresa del movimento all'inizio di settimana prossima. Ci preoccupa solo la passività degli investitori italiani. Il mercato è oggi scivolato verso il basso senza grandi reazioni come se a svogliati venditori non si opponessero compratori. Abbiamo quindi una sensazione negativa compensata da quanto vediamo sulle altre

piazze finanziarie europee, più toniche. Rileggete il commento di lunedì. Ogni tanto non sono solo i dati tecnici e le analisi grafiche a fornire dei buoni risultati - anche l'andamento delle sedute ed impressioni generali staccate dall'attività giornaliera possono essere utili e corrette.

### Commento tecnico - mercoledì 15 settembre 21.50

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20872 punti (-0.62%). Oggi il FTSE MIB ha perso terreno tornando praticamente sul livello di chiusura di venerdì scorso. Al momento non vediamo temi chiari o settori dominanti. La borsa sembra muoversi un pò a casaccio in attesa delle decisioni degli investitori. Questi sembrano per ora a corto di argomenti. Siamo però convinti che il trend rialzista riapparirà e le resistenze svolgeranno il loro ruolo attraendo gli indici. Gli indicatori tecnici mostrano che il rialzo a medio termine è intatto ed ha spazio verso l'alto. Non notiamo divergenze e quindi partiamo dal principio che il nostro obiettivo a 21800-22000 punti verrà raggiunto. Restando sul corto termine non vediamo ora rischi di una correzione e se dovessimo fare una scommessa punteremmo sui 21500 punti per venerdì.

### Commento tecnico - martedì 14 settembre 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21004 punti (+0.01%). Oggi l'indice non si è mosso ed ha chiuso sul livello d'apertura. La seduta odierna non ci ha detto nulla di nuovo e non ci fornisce particolari elementi di analisi. I fatti importanti della giornata li abbiamo presentati nell'ambito del commento tecnico sull'Eurostoxx50.

### Commento tecnico - lunedì 13 settembre 20.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 21001 punti (+0.81%). Oggi il FTSE MIB si è comportato come il resto dell'Europa. Sapete che noi abbiamo un obiettivo a 21800-22000 punti per fine mese e per ora non abbiamo ragione di cambiare qualcosa. Facendo però una pura analisi grafica del FTSE MIB arriviamo ad un risultato piuttosto deludente. La media mobile a 200 giorni (verde) è ancor in discesa e la media mobile a 50 giorni (blù) si trova sotto segnalando teoricamente un ribasso a lungo termine. Il minimo di fine agosto è discendente e se il FTSE MIB non riuscisse in questa fase a risalire sopra i 21500 punti avremmo un minimo e massimo discendenti con prognosi negativa. È poi evidente che da maggio l'indice oscilla intorno ai 20000 punti in un movimento laterale. C'è chi sostiene l'ipotesi che questo movimento laterale sia un'accumulazione e che il susseguente trend sarà al rialzo. È un'interessante teoria della quale però finora non vediamo traccia negli indicatori strutturali a medio e lungo termine. Il bello dell'analisi e delle previsioni è che arriva sempre un momento della verità. Secondo noi le borse sono in un bear market ed entro la fine dell'anno mostreranno il loro vero volto.

### Commento tecnico - venerdì 10 settembre 18.45

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 20833 punti (-0.12%). Oggi il FTSE MIB ha marciato sul posto. La seduta è trascorsa tranquilla e senza scossoni. Non abbiamo molto da aggiungere al poco scritto a proposito di Eurostoxx50 e DAX

Dopo il consolidamento e ritracciamento di inizio settimana il rialzo è ripreso ed è bastato per ottenere una performance settimanale nuovamente positiva (+0.93%). Il trend resta rialzista ma vi invitiamo a leggere il commento del fine settimana dove cercheremo di valutare solidità ed intensità di questo movimento.

### Commento tecnico - giovedì 9 settembre 19.15

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20858 punti (+1.35%). Oggi le borse europee sono ripartite al rialzo e le banche hanno energicamente partecipato al movimento. È quindi logico che il FTSE MIB, con un buon peso di titoli finanziari (Unicredit +2.47% e Intesa San Paolo +2.94%) abbia sovraperformato. Abbiamo sottovalutato l'intensità del trend e non abbiamo indovinato esattamente la fine del consolidamento. È però fuori dubbio che abbiamo indovinato la tendenza - sapete che

prevediamo una continuazione del rialzo fino a fine mese ed un obiettivo per il FTSE MIB, corrispondente ai 1150 punti di S&P500 ed i 2850-2900 di Eurostoxx50, è sui 21800- 22000 punti. Sconsigliamo ora di rincorrere l'indice con acquisti speculativi. È possibile che nei prossimi giorni ci sia una correzione simile a quella avuta a metà luglio. Sarà però molto difficile prevederla in anticipo. Se guardate il grafico ed immaginate una salita per saldo di ancora 1000 punti in 20 giorni capirete che non si tratterà di un movimento lineare ma presto o tardi ci sarà una consistente onda di correzione intermedia.

### Commento tecnico - mercoledì 8 settembre 21.20

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20580 punti (+0.91%). Come gli altri mercati europei anche il FTSE MIB è sceso fino a mezzogiorno per poi reagire, risalire di più di 400 punti e chiudere con una consistente plusvalenza che cancella le perdite di ieri. Se avete letto il commento dell'Eurostoxx50 conoscete la nostra opinione. È probabile che la correzione sia terminata in termine di punti con il minimo odierno a 20172 punti. Ieri avevamo suggerito un minimo sui 20200 punti. D'altra parte il FTSE MIB potrebbe oscillare ancora alcune giornate prima che il trend rialzista riappaia causando una salita sopra il massimo di settimana scorsa a 20814 punti. Non stupitevi quindi se il FTSE MIB termina la settimana sui livelli attuali. Il superamento delle resistenze (FTSE MIB a 20550 e decisivo S&P500 a 1100) necessita di un pò di lavoro!

### Commento tecnico - martedì 7 settembre 19.15

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20395 punti (-1.28%). Il calo odierno delle borse europee è stato dominato dai titoli finanziari. Non è quindi una sorpresa che il FTSE MIB si sia comportato così male. Per l'inizio di questa settimana avevamo previsto un consolidamento di alcuni giorni (circa 3) intorno a i 20500 punti. Forse siamo stati troppo ottimisti visto che già oggi l'indice è sceso sensibilmente sotto questo livello. I venditori sembrano poi avere controllato la seduta dall'inizio alla fine e questo è una delusione. In Europa i rialzisti hanno abbozzato alcune reazioni malgrado che la vittoria sia stata dei ribassisti. La discesa dell'indice dovrebbe continuare ancora uno o due giorni e vedremo come si comporterà l'indice in questa occasione. Stasera siamo leggermente irritati da questa perdita superiore all'1% ma non è di certo una seduta a cambiare la carte in tavola. La nostra previsione è invariata anche se ora il FTSE MIB dovrebbe scendere di ulteriori 200 punti. Verso la fine della settimana dovrebbero riapparire i compratori.

### Commento tecnico - lunedì 6 settembre 22.15

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20660 punti (+0.10%). Al termine di una lunga giornata (per noi) nella quale è successo poco (in borsa) non abbiamo molto da aggiungere a quanto scritto sugli altri indici europei. Nei prossimi giorni il FTSE MIB dovrebbe consolidare sui 20500 punti. In seguito prevediamo una moderata continuazione del rialzo fino a fine mese con un obiettivo indicativo sui 21500 punti.

### Commento tecnico - venerdì 3 settembre 19.30

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 20639 punti (+1.11%). Oggi l'Eurostoxx50 ha raggiunto l'obiettivo a 2750 punti e l'S&P500 quello a 1100 punti. Il FTSE MIB ha assolto il suo compito toccando i 20800 punti che era l'obiettivo corretto indicato ieri. Speravamo che l'indice italiano in questa fase potesse avere una marcia in più e sovraperformare ma ha invece "solo" seguito il resto dell'Europa. In fondo va bene così. La nostra posizione long aperta per il portafoglio mercoledì a 19700 punti è stata chiusa nel pomeriggio a 20700 punti. Gli investitori hanno atteso i dati sul mercato americano e ne hanno preso l'aspetto positivo per far fare il balzo finale agli indici e completare il rimbalzo. Il rally è terminato ed ora si tratta di decidere se questo rialzo ha i numeri per continuare. È stata una settimana impegnativa e stasera non abbiamo più voglia di gettarci in analisi di dettaglio. Utilizzeremo la pausa del fine settimana per un'analisi generale a bocce ferme e con tutte le chiusure settimanali e poi stabiliremo la strategia per le prossime settimane.

### Commento tecnico - giovedì 2 settembre 18.45

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20412 punti (+0.21%). La borsa italiana ha fatto leggermente meglio del resto dell'Europa ma la differenza non è sostanziale. Se avete letto il commento sull'Eurostoxx50 sapete che ci aspettiamo ancora una salita di ca. il 2% prima di un primo stop. La resistenza a 21000 sembra quindi un obiettivo ambizioso e consigliamo di prendere guadagni su eventuali posizioni long sui 20800 punti. Il FTSE MIB non è molto rispettoso dei livelli tecnici e quindi non aspetteremo fino ai 21000 punti per vendere. Non sappiamo ancora se questo rally è solo un rimbalzo in controtendenza o un rialzo di trenta giorni. L'analisi strutturale ci fa propendere per la prima soluzione, i cicli per la seconda. Attendiamo che sia il mercato a mostrarci le sue vere intenzioni. Quando arriverà sull'obiettivo faremo un'esame generale includendo anche gli altri mercati e prenderemo una decisione. L'oro è su una giuntura importante e potrebbe fornire un segnale decisivo con un certo anticipo. Studiate la chart che ne riparleremo.

### Commento tecnico - mercoledì 1 settembre 20.45

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20370 punti (+3.22%). Come già successo in precedenti consolidamenti tra maggio e luglio, il FTSE MIB è uscito dalla base con un'impressionante accelerazione al rialzo. Stasera tiriamo un sospiro di sollievo poiché dopo aver difeso lo scenario di un'imminente rimbalzo tecnico dalla solida base a 19300 punti cominciamo ad essere a corto di argomenti. Ora finalmente possiamo ricominciare a parlare di rialzo e di obiettivi. La nostra opinione era che l'indice doveva risalire sui 20500 punti e con il movimento odierno il FTSE MIB è già vicino a questa resistenza. A questo punto torna di scena il famoso punto tornante del 1. settembre che evidentemente è stato un minimo. Esiste ora la possibilità che da questo minimo e relativamente lungo consolidamento segua una fase positiva di un mese. In questo caso il rialzo non finirà qui ma ha ancora sostanziale potenziale. Per stasera dobbiamo limitarci alle ipotesi poiché dopo un'ottima seduta non abbiamo ancora elementi per fare previsioni fondate. Il movimento di rialzo di Euro e tassi d'interesse sembra all'inizio e quindi anche le borse potrebbero salire di più e si potrebbe quindi riparlare dei 21500 punti. La qualità ci convince però poco. Come atteso sono stati bancari a trascinare il listino e questo è il settore classico (ipervenduto ma con pessimi fondamentali) per un evanescente rimbalzo. Ora ci godiamo questo successo di tappa e domani, dopo la chiusura a New York, faremo il punto della situazione.

### Commento tecnico - martedì 31 agosto 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 19734 punti (+0.18%). L'indice italiano ha seguito oggi l'andamento di DAX ed Eurostoxx50 e termina la seduta con la stessa striminzita plusvalenza. Bisogna però essere soddisfatti visto che stamattina le premesse erano pessime e molti temevano una rottura del supporto ed un'accelerazione al ribasso. Invece il FTSE MIB è sceso a 19375 punti nella prima mezz'ora di contrattazioni ma si è poi lentamente e costantemente ripreso per una chiusura sul massimo. Sembra confermato che sui 19300 punti esiste un forte supporto e su questo livello i venditori spariscono. Purtroppo finora anche i compratori non hanno molto coraggio e prediligono temi difensivi. Sinceramente abbiamo buoni argomenti sia per una continuazione del ribasso che per un rimbalzo tecnico di mille punti. La nostra bilancia pende leggermente in favore del rialzo. L'unica cosa di cui siamo però sicuri è che la decisione è imminente.

### Commento tecnico - lunedì 30 agosto 20.40

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 19699 punti (-0.59%). Il FTSE MIB è scivolato verso il basso per tutta la giornata ed i compratori non si sono mostrati - sinceramente non è quello che volevamo vedere. Facciamo fatica a trovare qualcosa di positivo tranne il fatto che minimo e massimo giornaliero sono stati sopra i minimi e massimi delle precedenti tre sessioni. Per il resto la prevista reazione dei rialzisti è venuta completamente a mancare ed ora l'indice rischia un'ulteriore test del minimo di agosto a 19286 punti. Come sapete noi prevediamo ora un breve rialzo in controtendenza con obiettivo sui 20500 punti. Visto che il 1. di settembre esiste un punto tornante avevamo pensato che il rally potesse esaurirsi su un massimo mercoledì. La deludente seduta odierna cambia le carte

in tavola. Se il 1. settembre é effettivamente una data significativa potrebbe tramutarsi in un minimo sui 19300 punti. A questo punto per logica dovrebbe seguire una fase positiva di circa un mese. Sinceramente siamo un pò disturbati da questo noioso 1. settembre e preferiamo attendere ancora una o due sedute prima di rivedere le nostre teorie. I dati di sentiment ed ipervenduto mostrano che ora il FTSE MIB deve risalire. Attendiamo che questo movimento si sviluppi per posizionarci al ribasso e rispettare il trend ribassista a medio termine. Possiamo stare a guardare visto che l'unico pericolo che corriamo é quello di non avere shortato al momento giusto. In fondo, se non fosse per il fatto che la candela odierna é rossa (chiusura sotto l'apertura) il grafico é costruttivo.

#### Commento tecnico - venerdì 27 agosto 18.50

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 19817 punti (+0.42%). Oggi il FTSE MIB ha reagito meno di Eurostoxx50 e DAX (ci cui vi invitiamo a scorrere i commenti per evitare di ripeterci). Pensiamo però che questa sottoperformance sia solo una conseguenza del fatto che la borsa italiana chiude alle 17.30 e quindi non ha partecipato agli ultimi 15 minuti del rally. Il rialzo é infatti iniziato solo alle 16.00 dopo il discorso di Bernanke. Egli non ha detto niente di significativo e questo é stato abbastanza per far scattare i rialzisti che erano pronti sui blocchetti di partenza. Il FTSE MIB é risalito in 90 minuti di 400 punti e dovrebbe aver iniziato l'atteso rimbalzo in controtendenza. Evitiamo ora grandi disquisizioni tecniche e vi rimandiamo al commento generale del fine settimana. Speriamo in quella occasione di potervi confermare l'obiettivo di questo movimento in controtendenza che abbiamo fissato a 20500 punti.

#### Commento tecnico - giovedì 26 agosto 18.45

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 19735 punti (+1.39%). Oggi il FTSE MIB ha avuto una buona reazione e ha sovraperformato il resto dell'Europa. La spiegazione é semplice - basta constatare che l'indice settoriale delle banche europee é salito del +1.83%. L'indice italiano, nel quale le banche hanno un peso preponderante, si é comportato di conseguenza. Non abbiamo molto da aggiungere a quanto scritto ieri ad al commento di Eurostoxx50 e DAX. La positiva seduta odierna rispetta le nostre previsioni e dovrebbe costituire l'inizio di un più ampio recupero. Riteniamo però che questo sarà un effimero rimbalzo in controtendenza ed una risalita sui 20500 punti dell'indice costituirebbe un caso ideale e tecnicamente perfetto. Purtroppo la realtà segue raramente e nei dettagli le regole. Di conseguenza preferiamo focalizzarci sulla tendenza a medio termine ribassista e ripetiamo l'avviso che tentare di sfruttare questo rimbalzo é pericoloso. L'esperienza, in un caso negativo, potrebbe terminare come a metà agosto. Quello che poteva essere un rimbalzo si é rivelato un movimento laterale sui 20500 prima della ripresa del ribasso.

#### Commento tecnico - mercoledì 25 agosto 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 19465 punti (-1.16%). Oggi il FTSE MIB si é nuovamente comportato peggio del resto dell'Europa rompendo definitivamente il labile supporto a 19640 punti. Come per Eurostoxx50 e DAX prevediamo un rimbalzo tecnico anche se siamo incerti sulla data d'inizio. Potrebbe iniziare dalla base attuale ma forse dovremo attendere l'esaurimento del ciclo ribassista sull'S&P500 previsto per fine agosto prima di vedere un ritorno verso l'alto. Indicativamente abbiamo scritto ieri che il FTSE MIB potrebbe risalire fino ai 20500 punti. Il livello esatto dipende però dalla base di partenza che al momento resta un'incognita. Sul FTSE MIB continuano a pesare i titoli bancari che sottoperformano e sono relativamente deboli. In America l'indice corrispettivo BKX ha già raggiunto un minimo annuale. Se le azioni delle banche europee dovessero subire la stessa fine dovrebbero scendere ancora un 15% - una prospettiva inquietante. D'altra parte non vediamo ragione per cui le banche europee dovrebbero comportarsi peggio di quelle americane. L'unica possibilità sarebbe un riacutizzarsi della crisi del debito sovrano.

#### Commento tecnico - martedì 24 agosto 18.50

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 19694 punti (-1.58%). Il FTSE MIB si é comportato come

Eurostoxx50 e DAX e non abbiamo molto da aggiungere a quanto già scritto a proposito della seduta di questi due indici.

Il FTSE MIB è sceso oggi sotto il minimo del 20 di luglio a 19643 punti ma ha infine reagito con decisione chiudendo lontano dal minimo giornaliero a 19481 punti. L'indice è calato più del previsto ma dovrebbe oggi aver terminato la fase negativa iniziata nei primi di agosto. Dovrebbe ora tentare una risalita ma attendiamo ancora conferme che effettivamente il trend è ridiventato positivo. Non basta una buona reazione su un forte supporto ma c'è bisogno anche un miglioramento strutturale accompagnato da movimenti coerenti di divise e tassi d'interesse. Stasera il cambio EUR /USD è risalito a 1.2680. Questa è per il momento solo una debolezza dell'USD. Se nei prossimi giorni il movimento si trasforma in una forza dell'EUR siamo sulla buona strada e ci sono le premesse per una risalita del FTSE MIB almeno sui 20500 punti. Prima di abbandonarci in considerazioni positive attendiamo il risultato della seduta a New York. L'analizzeremo domani mattina nel commento tecnico generale.

### Commento tecnico - lunedì 23 agosto 18.30

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20010 punti (+0.70%). Oggi il FTSE MIB ha seguito di pari passo l'Eurostoxx50. La moderata performance positiva odierna è costruttiva ma nulla di più. Potremmo sottolineare il massimo odierno superiore a quello di venerdì scorso o la chiusura sopra i 20000 punti ma a dire il vero questi fatti non hanno valenza tecnica. L'indice si è stabilizzato ed ha sovraperformato grazie al settore bancario. Se questo può svilupparsi nell'atteso rimbalzo e ritorno sui 20500-600 punti non lo possiamo ancora dire. Un indice che non scende può risalire ma la tendenza a corte termine è ancora negativa. Dobbiamo attendere ancora una o due sedute per poter prevedere cosa succederà nelle prossime settimane.

In generale gli indici azionari sono troppo venduti ma questo effetto è debole e marginale e non costituisce garanzia per un ritorno verso l'alto.

### Commento tecnico - venerdì 20 agosto 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 19870 punti (-1.22%). Il FTSE ha avuto un'ulteriore seduta negativa che peggiora nettamente la situazione tecnica dell'indice. Detto molto semplicemente, se il ribasso non si ferma qui il FTSE MIB cadrà fino ai 19000 punti. In generale in Europa non pensiamo che ci sarà un forte e sostenibile ribasso. Il calo del mese di agosto sembra strutturalmente solo una correzione che dovrebbe presto esaurirsi. Di conseguenza pensiamo che anche la borsa italiana dovrebbe tornare a rafforzarsi anche se ha un'evidente problema. I titoli finanziari in Europa stanno sottoperformando e sono quelli che conducono questa fase negativa. Essendo le banche molto rappresentate nel FTSE MIB è chiaro che la performance (-2.94% su base settimanale) ne risente.

La seduta stasera a Wall Street e soprattutto il comportamento del mercato obbligazionario ci fanno però credere in un'inizio di settimana prossima positivo. Ne riparliamo nell'analisi generale del fine settimana che pubblicheremo domenica pomeriggio.

### Commento tecnico - giovedì 19 agosto 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20115 punti (-2.05%). Non abbiamo molto da aggiungere a quanto scritto su Eurostoxx50 e DAX.

Nei giorni scorsi avevamo visto alcuni sviluppi negativi che ci facevano pensare ad una sottoperformance del FTSE MIB rispetto all'Eurostoxx50. Vi ricordiamo i nostri commenti riguardanti i titoli bancari e sui massimi e minimi discendenti. Oggi il FTSE MIB ha confermato questo problema chiudendo sotto il minimo settimanale. Se il supporto a 21000 punti non riesce a bloccare la discesa dell'indice, riparte un ribasso con un obiettivo inferiore ai 19000 punti. Oggi il quadro tecnico si è notevolmente deteriorato ma esiste ancora una speranza per la ripresa del rialzo di luglio. È il supporto a 1070 punti dell'S&P500 che non devono venire rotti stasera. Leggete a questo riguardo il commento tecnico generale di domani.

### Commento tecnico - mercoledì 18 agosto 18.45

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20536 punti (-0.64%). Il FTSE MIB oggi ha sottoperformato il resto dell'Europa. La differenza in termini percentuali è poca ma tecnicamente significativa. Il massimo e minimo odierno sono inferiori a quello di ieri con il risultato che la nostra posizione long del portafoglio è stata stoppata a 20400 punti. Peccato - ma c'è sempre un'altra occasione.

Difficile trovare le ragioni di questo comportamento visto che le discrepanze sono minime. Sembra però che il calo del terzetto difensivo Telecom, Eni e Enel potrebbe aver fatto la differenza.

Come per DAX e Eurostoxx50 speriamo che la media mobile a 50 giorni sia in grado di sostenere il rialzo ed accompagnare l'indice verso l'alto. Il fatto però che gli indicatori di medio termine siano ancora moderatamente positivi non costituisce garanzia per un saldo positivo nei prossimi giorni. Sulla base dell'ipervenduto sapevamo che ad inizio settimana ci doveva essere una giornata molto positiva. Ora questo effetto è sparito. Pensiamo entro la fine della settimana di vedere il FTSE MIB più in alto ma non siamo sicuri. La scadenza delle opzioni di agosto potrebbe giocare brutti tiri e rendere le prossime sedute piuttosto volatili specialmente a livello di singoli titoli.

Il cambio EUR/USD è fermo stasera a 1.2870 - anche dal fronte valutario non provengono più stimoli.

### Commento tecnico - martedì 17 agosto 18.45

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20668 punti (+1.27%). Oggi il FTSE MIB si è comportato come Eurostoxx50 e DAX. Siamo leggermente delusi poiché ci saremmo aspettati qualcosa di più. I grandi titoli bancari italiani hanno sottoperformato bloccando un po' il rialzo. Non vogliamo anticipare troppo sulla base di una giornata ma in generale in Europa abbiamo visto buone performance di titoli ciclici ma mediocri reazioni dei finanziari. È quindi possibile che in questa fase il FTSE MIB resti un po' staccato dall'Eurostoxx50. Vedremo nei prossimi giorni se questa impressione trova conferma. Per il resto la reazione odierna è costruttiva e confermiamo la nostra previsione del fine settimana. Secondo noi non abbiamo a che fare con un rimbalzo ma con una ripresa del rialzo iniziato a luglio. La correzione dovrebbe essere finita e il FTSE MIB potrebbe nuovamente puntare verso i 21500 punti. Dopo solo una giornata positiva evitiamo però i toni entusiastici ed attendiamo conferme stasera da New York.

Attenzione ai telefonici che subiranno l'effetto contrario a quanto visto settimana scorsa. In un mercato che predilige il rischio i titoli conservativi avranno tendenza a perdere terreno. La performance negativa odierna di Telecom Italia (-0.75%) ne è la dimostrazione.

### Commento tecnico - lunedì 16 agosto 18.40

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20409 punti (-0.31%). Per il terzo giorno consecutivo il FTSE MIB termina la giornata con una ridotta minusvalenza e lontano dal minimo giornaliero a 20191 punti. Sul grafico continuano però ad apparire minimi discendenti e candele rosse. Il FTSE MIB si è comportato oggi come Eurostoxx50 e DAX che stanno tentando di formare una base sulla media mobile a 50 giorni. In genere per questo processo ci sono bisogno tre giorni. Di conseguenza da domani il FTSE MIB dovrebbe riprendere la strada del rialzo - in caso contrario il nostro scenario positivo è probabilmente sbagliato. Speriamo nell'America, per il momento al rialzo, per fornire un impulso positivo.

Supporto è a 20000 punti ma abbiamo preferito mettere lo stop della nostra posizione long a 20150 punti. Un'altra discesa dell'indice sostanzialmente sotto i 20200 punti mostrerebbe la prevalenza dei venditori ed in questo caso dubitiamo che il supporto possa reggere. Meglio limitare le perdite. Stasera siamo però ancora in guadagno...

### Commento tecnico - venerdì 13 agosto 18.45

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 20473 punti (-0.32%). Abbiamo poco da aggiungere a quanto già scritto su DAX e Eurostoxx50. Anche il FTSE MIB è dovuto scendere sotto il minimo di ieri e toccare la media mobile a 50 giorni prima di risalire. La chiusura è stata sopra i 20400 punti, prezzo d'acquisto della posizione long del portafoglio. Il Bund tedesco continua a rafforzarsi e gli spreads

con i paesi PIGS aumentano. L'Euro perde di valore. Per ora questi fattori pesano negativamente sulla borsa ma settimana prossima ci aspettiamo una stabilizzazione ed una ripresa.

Ne riparliamo con calma nel commento del fine settimana.

Ancora una volta Telecom Italia (+1.61%) brilla e si rafforza in controtendenza.

### Commento tecnico - giovedì 12 agosto 18.40

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20539 punti (-0.19%). Oggi il FTSE MIB ha limitato le perdite ad un minimo. Grazie ad una Telecom Italia in buona ripresa (+2.13%) l'indice non ha proseguito il ribasso sorprendendo molti pessimisti che già parlavano di crash e nuovi minimi annuali. Sapete che noi valutiamo il calo di questa settimana come un'importante correzione ma non come l'inizio di un ribasso. Di conseguenza prevediamo una stabilizzazione ed una ripresa nella seconda parte del mese. Per questo ci sarà bisogno un ritorno dell'Euro calato decisamente sotto gli 1.30 su USD (stasera a 1.2805). Per oggi ci accontentiamo del fatto che l'indice si è fermato malgrado che le premesse stamattina fossero negative. Per essere convinti che il peggio è passato dobbiamo però osservare la chiusura settimanale.

### Commento tecnico - mercoledì 11 agosto 18.50

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20579 punti (-3.20%). Oggi il FTSE MIB è crollato come gli altri indici europei e l'EUR. La seduta odierna è strana e come già scritto nei commenti di Eurostoxx50 e DAX non pensiamo che segni l'inizio di un ribasso. Il ribasso di aprile era stato scatenato dai problemi di indebitamento della Grecia e dalla crisi dell'EUR. Non vediamo ragioni precise per il crollo odierno delle borse europee e del cambio EUR/USD. Perché comperare USD se il problema è la congiuntura americana?

Polemiche a parte abbiamo l'impressione che si tratti di una generale presa di profitti al termine di movimenti molto estesi. Il massimo di settimana scorsa a 21633 è troppo ovvio per essere un top. Per ora quindi parliamo solo di correzione anche se decisiva sarà solo la chiusura dei mercati americani. Di conseguenza potremo essere più sicuri delle nostre valutazioni solo domani mattina nel commento tecnico generale. Supporto sul FTSE MIB è ora a 20000 punti.

### Commento tecnico - martedì 10 agosto 18.50

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21259 punti (-0.38%). Oggi l'indice di borsa italiano ha seguito l'andamento in Europa generalmente negativo. Abbiamo già descritto questo lieve calo nei commenti su Eurostoxx50 e DAX che vi invitiamo a leggere. Il FTSE MIB ha contenuto le perdite grazie al buon comportamento di un paio di titoli come Telecom Italia (+3.52%) che già nei giorni scorsi avevamo individuato come possibili punti di forza (rileggete per esempio la parte finale del commento del 28 luglio). Le considerazioni fatte ieri sulla resistenza a 21500 punti rimangono. Il FTSE MIB è bloccato sotto questa barriera e sta formando un triangolo. Riteniamo che l'uscita avverrà al rialzo ma vi ricordiamo che un'eventuale fallimento di questa accelerazione avrebbe come conseguenza un cambiamento di tendenza e l'inizio di un ribasso.

Per ora vediamo però una positiva serie di minimi e massimi ascendenti ed una media mobile che è girata al rialzo. Siamo e restiamo quindi costruttivi e rimaniamo con il nostro scenario originale che prevede un esaurimento di questo movimento intorno al 20 di agosto. Preferiamo invece non insistere sui 23000 punti che sembrano ora piuttosto ambiziosi.

### Commento tecnico - lunedì 9 agosto 18.45

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 21341 punti (+1.22%). Oggi i rialzisti tirano un sospiro di sollievo. Finalmente dopo quattro giorni di perdite l'indice italiano torna a salire. Il FTSE MIB dà però l'impressione ora di avere problemi e faticare molto a superare la resistenza a 21500 punti. È qualcosa che avevamo previsto fin dall'inizio (leggete per esempio la conclusione del commento del 30 di luglio) ma ora guardando il grafico ci si potrebbe preoccupare. La resistenza a 21500 punti è diventata evidente e sottolineata dalla media mobile a 200 giorni che incombe. Inoltre sul grafico si sta formando un'evidente bandiera. Normalmente si risolve al rialzo ma in caso di fallimento

segnala un cambiamento di tendenza. Se nei prossimi due o tre giorni il FTSE MIB non riesce ad accelerare al rialzo c'è da allarmarsi ed è possibile che la lieve rottura sopra i 21500 punti di lunedì scorso sia stato un massimo. Per ora però manteniamo lo scenario positivo che è anche quello con le migliori probabilità di riuscita. Siamo contenti di vedere che non sono più solo le banche a condurre il rialzo ma altri settori (Enel +2.09%) sembrano in grado di riprendere il testimone.

#### Commento tecnico - venerdì 6 agosto 20.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 21084 punti (-1.03%). Dopo aver scritto i commenti di Eurostoxx50 e DAX ci dedichiamo al FTSE MIB notando una piccola differenza. L'indice italiano ho toccato un massimo martedì e poi ha mostrato massimi discendenti. Oggi l'indice ha anche toccato un minimo settimanale a 20973 punti. Malgrado questa mini serie negativa non pensiamo che il rialzo sul FTSE MIB sia terminato. Come avevamo sottolineato fin dall'inizio la resistenza a 21500 punti è formidabile e al momento manca un settore forte in grado di sostenere un balzo finale verso l'alto. I bancari sono in difficoltà e specialmente dopo i risultati deludenti di Unicredit non forniscono più impulsi positivi. Speravamo nelle utilities ma anche loro marciano sul posto. Attendiamo la chiusura di New York e quindi il fine settimana per emettere un giudizio definitivo. Al momento però l'impressione è che il rialzo iniziato ai primi di luglio non ha esaurito il suo movimento. All'inizio di settimana prossima il calo dovrebbe smorzarsi e il rialzo riprendere per una fase conclusiva in direzione dei 22000 punti.

#### Commento tecnico - venerdì 6 agosto 14.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 21303 punti (-0.76%). Ieri a fine giornata non abbiamo potuto pubblicare il solito commento a causa di un'assenza e vi preghiamo di scusarci. Per fortuna la moderata variazione giornaliera non ha mutato il quadro tecnico.

#### Commento tecnico - mercoledì 4 agosto 18.30

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21466 punti (-0.38%). I pessimi risultati di Unicredit (-4.50%) hanno fatto cadere il titolo e pesato sul listino. Per fortuna che Telecom Italia (+3.25%) ha in parte compensato. Oggi il FTSE MIB ha terminato la seduta in negativo ed in controtendenza rispetto al resto dell'Europa. Dovrebbe trattarsi di un episodio isolato ma è però evidente che l'indice ha bisogno di "lavorare" prima di riuscire eventualmente a superare la forte fascia di resistenza intorno a 21500 punti. La seduta odierna non fa che confermare l'opinione espressa ieri. I 21500 punti sono un ostacolo importante e probabilmente il FTSE MIB deve scendere e prendere la rincorsa prima di superarlo. La tendenza resta però positiva e non vediamo divergenze in grado di bloccarla.

#### Commento tecnico - martedì 3 agosto 18.45

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21498 punti (-0.23%). Stasera abbiamo poco da aggiungere di specifico riguardante il FTSE MIB e vi invitiamo a leggere prima i commenti di Eurostoxx50 e DAX.

Il FTSE MIB è bloccato dal range di resistenza intorno ai 21500 punti che risale a fine aprile. Vista la situazione sulle varie piazze finanziarie europee, sarà difficile che il FTSE MIB riesca ad accelerare al rialzo senza un certo lavoro e numerosi tentativi. Per ora non vediamo ostacoli ed il trend rialzista sembra intatto. Una continuazione del movimento in direzione dei 23000 punti è quindi possibile. La nostra impressione generale però è che l'aria comincia a farsi rarefatta ed il movimento al rialzo dell'Euro potrebbe presto arrivare alla fine. La forza del Bund ci infastidisce e ci preoccupa. Non è ancora giunto il momento per andare short ma un long ora ci fa correre un brivido lungo la schiena. Sia temporalmente che in termine di punti l'indice sembra avvicinarsi all'ultimo capitolo di questo rialzo.

#### Commento tecnico - lunedì 2 agosto 18.45

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 21547 punti (+2.50%). IL FTSE MIB non ha solo rivisto i 21000

punti come scommesso a metà maggio (vedi commento del 19 maggio) ma è tornato sulla forte resistenza intorno ai 21500 punti. Il rialzo è ripreso come previsto ed in maniera più forte e dinamica di quanto pensavamo. Il 12 maggio avevamo scritto che esisteva quest'anno la possibilità di rivedere il FTSE MIB a 23000 e nei prossimi giorni ne dovremo discutere. Il movimento in atto sembra infatti solido ed in guadagno di momentum. Le probabilità che l'indice superi la resistenza a 21500 punti sono ora concrete. Altri indici sembrano avere ancora un 1% fino ad un 2% di spazio verso l'alto prima di incontrare forti resistenze ed essere contemporaneamente in ipercomperato. Il FTSE MIB potrebbe quindi salire ancora 400 punti prima di perdere lo slancio. Stiamo facendo delle ipotesi poiché siamo noi stessi superati dagli avvenimenti. Abbiamo il previsto rialzo ma questo si sta sviluppando meglio del previsto ed invece che esaurirsi si sta rafforzando. L'Euro guadagna di valore contro USD e CHF ed il movimento sembra poter continuare. Chi è long deve quindi seguire il trend e chi ha intenzione di shortare in preparazione dell'autunnale ritorno del baer market sarà meglio che aspetti un qualche segnale di debolezza. Su una barca non bisogna mai gettare i rifiuti contro vento...

### Commento tecnico - venerdì 30 luglio 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 21021 punti (-0.36%). Oggi il FTSE MIB si è comportato come il resto dell'Europa e dovrebbe aver completato il previsto consolidamento. Consolidamento che si è sorprendentemente rivelata solo una pausa nel rialzo con un minimo ritracciamento. Avevamo previsto una discesa dell'indice fino ai 20600 punti ed invece il minimo di venerdì è stato a 20771 punti. Vedete sul grafico che il FTSE MIB è decisamente tornato sopra la media mobile a 50 giorni che sta risalendo. Settimana prossima il rialzo dovrebbe riprendere. L'unico aspetto preoccupante è quello della leadership. Per ora il rally è stato condotto dalle banche che sembrano però aver esaurito la spinta verso l'alto. Non troviamo, come per l'SMI svizzero, un settore di peso in grado di condurre il rialzo nelle prossime settimane. Il rischio è che forza relativa e sovraperformance mostrata del FTSE MIB nelle ultime 6-7 sedute sparisca. In questo caso il rialzo diventerà una lenta salita senza dinamica e a rischio costante di caduta. Vedremo cosa ci aspetta settimana prossima ma per ora le prospettive sono positive. Le probabilità di un attacco alla forte resistenza sui 21500 punti sono alte. A questo punto però il cammino sarà molto impervio e la media mobile a 200 giorni rischia di rappresentare un ostacolo invalicabile.

### Commento tecnico - giovedì 29 luglio 20.45

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 21096 punti (+0.07%). Stasera scriviamo per ultimo e con un certo ritardo il commento sul FTSE MIB. L'indice italiano oggi ha ancora sorpreso in bene salendo fino all'apertura di Wall Street (15.30) fino ai 21435 punti prima di cedere di schianto. Alla fine è rimasta però una lieve plusvalenza e la soddisfazione di essere ritornato, anche se per poco, vicino ai famosi 21500 punti, meta inseguita da tempo. Solo due titoli dell'indice (Unicredit ed Intesa) hanno trattato più di 1 Mio. di titoli. Plusvalenze sono state registrate tra le utilities che potrebbero diventare il futuro settore trainante che cercavamo.

IL FTSE MIB si dimostra per il momento molto forte ed il previsto ritracciamento è stato finora solo una benvenuta pausa di riflessione. Domani potrebbe ancora esserci una seduta negativa ma settimana prossima il rialzo dovrebbe riprendere per rompere finalmente la resistenza a 21500 punti. America permettendo...

### Commento tecnico - mercoledì 28 luglio 21.30

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 21082 punti (-0.36%). Le forze dei rialzisti sono bastate oggi per toccare un nuovo massimo mensile a 21325 punti. Ma poi, come atteso, sono arrivate le prese di beneficio specialmente su quei titoli bancari che nei giorni scorsi avevano trascinato l'indice al rialzo. Si sta concretizzando quel benefico ritracciamento che avevamo previsto nei commenti dei giorni scorsi. Difficile dire dove potrebbe ridiscendere l'indice ma come punto di riferimento utilizziamo un ritracciamento del 50% e questo ci porta sui 20600 punti. Come sapete dopo prevediamo una continuazione del rialzo. Attendiamo però che si profili un settore in grado di

prendere la leadership dai finanziari che sembrano aver esaurito a corto il potenziale di rialzo. Il buon comportamento di Telecom ci fa gettare lo sguardo sui titoli del settore.

#### Commento tecnico - martedì 27 luglio 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 21158 punti (+2.69%). Il rally delle banche e dei titoli finanziari ha finalmente catapultato il FTSE MIB sopra i 21000 punti. Al passaggio di questa barriera l'indice ha accelerato al rialzo segno dell'evidente presenza di traders che operavano sui derivati dell'indice. A corto termine il rialzo sembra troppo esteso e le banche potrebbero aver esaurito lo slancio. Come nella prima quindicina di luglio gli investitori hanno esagerato a spingere i titoli bancari ed ora un benefico ritracciamento è nella carte. Noi pensiamo che si concretizzerà a partire da domani insieme ad una discesa dell'S&P500 a testare i 1110 punti.

Il trend rialzista sembra però solido e dovrebbe in seguito continuare. L'ovvio prossimo obiettivo sono i 21500 punti. Se però lo scenario generale si sviluppa come pensiamo, il FTSE MIB dovrebbe poter in questa fase positiva raggiungere ad agosto i 22000 punti. Importante sarà trovare un settore in grado di sostituire i finanziari. Osservando i volumi, concentrati su un pugno di titoli, abbiamo un qualche dubbio sulla prossima leadership. Industria ed utilities sembrano tecnicamente in difficoltà. Vedremo nei prossimi giorni se appare qualcosa di costruttivo.

#### Commento tecnico - lunedì 26 luglio 18.45

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20820 punti (+1.05%). IL FTSE MIB si comporta secondo le nostre previsioni e si avvicina all'importante barriera a 21000 punti. È abbastanza probabile che l'indice non riesca ad accelerare al rialzo ma venga respinto verso il basso. Questo comportamento rispetterebbe le nostre previsioni del fine settimana e lo scenario classico dei traders intorno ai 1100 punti di S&P500. Se avete letto i commenti di Eurostoxx50 e DAX sapete però che le premesse per una continuazione del rialzo sono buone. Non solo la tecnica del FTSE MIB è positiva ma anche da Euro e obbligazioni arrivano delle conferme. Non vediamo divergenze e non possiamo che prevedere una continuazione di questo movimento positivo. Abbiamo l'impressione che molti investitori, specialmente italiani, sono scettici sulle possibilità di recupero della borsa italiana. Nessuno crede che il FTSE MIB possa nuovamente superare i 21500 punti. Sono queste le migliori premesse per una sorpresa al rialzo. Oggi notiamo che il FTSE MIB ha sovraperformato Eurostoxx50 e DAX - riteniamo che questo effetto possa perdurare. Nei prossimi giorni la media mobile a 50 giorni comincerà a salire...

#### Commento tecnico - venerdì 23 luglio 18.15

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 20604 punti (-0.44%). Il FTSE MIB oggi ha perso terreno al contrario della maggior parte delle borse europee. Questo risultato sembra casuale e compensa la sovraperformance di ieri. Forse gli investitori temevano un risultato negativo delle stress test delle banche italiane che sono state vittima in generale di prese di beneficio. Malgrado la giornata negativa l'indice resta a ridosso della resistenza a 21000 punti. Il rialzo in America sembra rafforzarsi e questo potrebbe rispecchiarsi in Europa. Vediamo una concreta possibilità che il FTSE MIB continui a salire superando i 21000 punti per raggiungere finalmente i 21500 punti.

Attendiamo però il fine settimana e la chiusura di New York per una valutazione generale della situazione. Le borse salgono malgrado fondamentali negativi e una tendenza di lungo termine ribassista. Seguire questo evanescente rialzo necessita quindi di nervi saldi e disciplina. Supporto è "solo" a 20000. Questo minimo ascendente è in un'ottica di alcune settimane molto costruttivo. Già una decina di giorni fa (potete rileggere i commenti del 14-15 luglio) eravamo orientati al rialzo e siamo stati stoppati. Ora ci ritroviamo nella stessa situazione di partenza. Attendiamo questa volta conferme prima di seguire il rialzo per evitare di ripetere l'errore. Teoricamente dovremmo riprovarci ma la psicologia nel trading gioca un ruolo non trascurabile.

Vi diamo appuntamento al tradizionale commento del fine settimana per una valutazione del potenziale di rialzo e dei rischi di un'eventuale fallimento.

### Commento tecnico - giovedì 21 luglio 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20694 punti (+2.76%). Ieri abbiamo scritto: *"Abbiamo l'impressione, esaminando diversi titoli, che l'indice dovrebbe cercare di salire almeno verso i 21000 punti. Siamo quindi cautamente positivi sul corto termine ma non abbastanza sicuri della previsione per rischiare soldi giocando al rialzo."* Dopo 25 anni a fare questo mestiere ogni tanto dovrei fidarmi dell'istinto. D'altra parte è solo lavorando con sistema che si evitano i gravi errori. E quindi dimentichiamo questa opportunità persa e guardiamo in avanti.

Il FTSE MIB salirà ora sui 21000 punti ma determinante sarà in seguito il comportamento dell'S&P500 di fronte alla forte resistenza a 1100 punti. Siamo confrontati con indici azionari senza una chiara tendenza. Gli speculatori giocano al gatto ed al topo e quindi il tracciato sarà disseminato di trappole. Gli indici non seguiranno la logica dell'analisi tecnica ma la sfrutteranno. Prevediamo quindi una falsa rottura al rialzo, un ritorno violento sotto i 21000 punti e poi una continuazione del movimento verso i 21500 punti. Questa è una pura interpretazione tattica della situazione. Gli indicatori tecnici ci mostrano solo che esiste spazio verso l'alto e mani forti sono posizionate al rialzo. Vedremo se queste mani forti saranno in grado di manipolare un mercato contro i fondamentali negativi. Sconsigliamo agli investitori di seguire questo movimento in controtendenza. Potrebbe abbandonarci in qualsiasi istante facendo saltare gli stop come avvenuto settimana scorsa. Giocare al ribasso su un massimo sarà più sicuro.

Vi ricordiamo la nostra vecchia previsione che avevamo messo in naftalina: top il 20 di agosto a 1180 punti.

### Commento tecnico - mercoledì 21 luglio 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20137 punti (+0.76%). Oggi il FTSE MIB si è comportato meglio del resto dell'Europa tornando nettamente sopra i 20000 punti. Ad immagine della media mobile a 50 giorni gli indicatori tecnici si stanno appiattendendo. Manca un trend ed i movimenti giornalieri diventano casuali e dipendenti solo da fattori esterni non controllabili. Abbiamo l'impressione, esaminando diversi titoli, che l'indice dovrebbe cercare di salire almeno verso i 21000 punti. Siamo quindi cautamente positivi sul corto termine ma non abbastanza sicuri della previsione per rischiare soldi giocando al rialzo. Gli indicatori non forniscono conferme ed in mancanza di certezze stiamo a guardare.

Nessuno sa come verrà risolto il problema dell'impagabile debito statale. L'incertezza è palpabile e affiora anche con i colloqui che abbiamo giornalmente con clienti e colleghi. Esistono diverse soluzioni. Tutte negative per i cittadini ma con diverse conseguenze per i mercati azionari. Purtroppo si parla troppo poco di risultati delle imprese e valutazione fondamentale dei mercati. E questa osservazione proveniente da un'analista tecnico è tutto dire !

### Commento tecnico - martedì 20 luglio 24.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 19985 punti (-0.87%). Il FTSE MIB ha reagito risalendo quasi fino ai 20000 punti. Visto che stasera Wall Street ha terminato in forte rialzo domani il FTSE MIB dovrebbe risalire. Non riusciamo ad identificare una tendenza valida per alcuni giorni. Come sapete noi riteniamo che i mercati azionari sono in un movimento laterale di tipo distributivo. Prevediamo la ripresa del bear market solo per la fine di agosto. Fino a quel punto rischiamo di vedere questa forte volatilità senza un trend di fondo. Difficile quindi investire in un'ottica di alcune settimane. Il rischio di stop è alto mentre il potenziale di guadagno limitato.

Vedremo ora se il FTSE MIB riprova a salire verso i 21000 punti. Sarebbe un logico tentativo dal risultato incerto.

### Commento tecnico - lunedì 19 luglio

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20117 punti (-0.22%).

### Commento tecnico - venerdì 16 luglio 19.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 20161 punti (-1.56%). Non siamo ancora in grado di valutare la portata della seduta odierna. Il FTSE MIB è stato respinto verso il basso dai 21000 punti. Non ci ricordiamo di aver mai visto su un grafico due onde perfettamente uguali come i massimi di giugno e luglio (se è un massimo). Come scritto per DAX e Eurostoxx50 preferiamo attendere il risultato della seduta di New York prima di esprimere un parere ed eventualmente cambiare il nostro scenario per le prossime settimane. Non abbiamo l'abitudine di cambiare il corso del battello alla prima folata di vento contrario anche se stasera l'impressione è che arrivi un temporale e la nostra barca a vela ha rischiato di cappottarsi. Il dato sulla fiducia dei consumatori americani, che ha provocato la caduta delle borse era veramente pessimo. Rispetto al resto dell'Europa il FTSE MIB ha contenuto le perdite e ha chiuso lontano dal minimo giornaliero. Per stasera ci fermiamo qui e raccogliamo le idee per il commento del fine settimana.

### Commento tecnico - giovedì 15 luglio 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20480 punti (-1.56%). Oggi il FTSE MIB è caduto fino a 20326 punti prima di recuperare e chiudere in negativo ma lontano dai minimi. Avevamo previsto un ritracciamento ed oggi c'è stato anche grazie ad un paio di notizie molto negative provenienti dall'economia USA. In fondo le borse si sono comportate ancora bene viste le premesse. Vi avevamo detto che il FTSE MIB poteva ridiscendere sotto i 20400 punti ma che questo era per noi un buon livello d'acquisto. Non abbiamo cambiato opinione ed abbiamo comperato. Stasera è però impossibile dire se il calo odierno è stato solo causato da normali prese di beneficio o se è l'inizio di un ribasso come quello di metà giugno. Se acquista in dinamica e supera la durata di tre giorni abbiamo sbagliato. Stasera riteniamo di aver ragione e manteniamo il nostro scenario rialzista. Per saperne di più dobbiamo attendere almeno la chiusura settimanale. Nulla è tecnicamente cambiato rispetto ai giorni scorsi.

Notate il cambio EUR/USD salito stasera a 1.2870 !

### Commento tecnico - mercoledì 14 luglio 22.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20804 punti (-0.23%). È tardi per scrivere un commento. Se avete letto gli altri commenti tecnici sapete che siamo positivi sul medio termine e crediamo che le borse hanno ancora un potenziale di ca. l'8% verso l'alto. Riportando questo sul FTSE MIB arriviamo ad un obiettivo a 22500 punti. Possibile, ma dobbiamo abituarci all'idea. Per ora teniamo i piedi per terra e ci orientiamo alle prossime resistenze. I 21000 punti sembrano in grado di bloccare ora il rialzo ed imporre un consolidamento. Poi il FTSE MIB dovrebbe salire a 21500 punti. A questo punto vedremo se esiste effettivamente ancora potenziale per un balzo di 1000 punti. Consideriamo un probabile ritracciamento fino ai 20400 punti come una possibilità d'acquisto a medio termine.

### Commento tecnico - martedì 13 luglio 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20851 punti (+1.63%). Abbiamo già fatto la valutazione della seduta odierna commentando nell'ordine Eurostoxx50 e DAX.

Il FTSE MIB si è comportato come gli altri indici europei e si avvicina prima del previsto all'ovvio obiettivo e resistenza a 21'000 punti. Sapete che ora il nostro scenario favorito è quello di una falsa rottura al rialzo seguita da un reversal. Per ora tutto punta in questa direzione. Stasera il cambio EUR/USD è risalito a 1.2710. L'S&P500 stasera sembra voler superare agevolmente la barriera dei 1085 punti (ora a 1095). Nei prossimi giorni, se non già domani, il FTSE MIB raggiungerà i mitici 21'000 punti, oggetto di alcune scommesse negli ultimi mesi (p.e. 19 maggio). Poi vedremo se darà segni di stanchezza. In caso contrario una salita ai 21'500 punti, obiettivo originario di numerosi rally da maggio a oggi diventa finalmente possibile.

Per il momento non abbiamo un'idea precisa di quando e dove potrebbe finire questo movimento e quindi non possiamo che seguirlo o aspettare che si esaurisca.

### Commento tecnico - lunedì 12 luglio 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20517 punti (+0.19). La borsa italiana, in mancanza di spinte supplementari provenienti da banche o Euro, si è comportata con il resto dell'Europa. Come previsto il rialzo si è bloccato ed ora l'indice deve consolidare. Difficile dire cosa potrebbe fare nei prossimi giorni. Per logica dovremmo ritrovarlo venerdì sotto il livello attuale. Se fossimo obbligati a fare una stima diremmo 20'000 punti. In questo momento però gli indicatori non ci aiutano a prevedere il corto termine. Essendo compratori e venditori adesso in equilibrio saranno i dettagli a giocare un ruolo determinante. Teniamo quindi d'occhi il cambio EUR/USD (bloccato a 1.2590) e facciamo attenzione alla pubblicazione di dati congiunturali e di risultati delle imprese. Oggi con Alcoa inizia la earning season negli Stati Uniti (periodo di pubblicazione dei risultati trimestrali delle imprese). Non bisogna essere dei falchi per vedere l'ovvio obiettivo e resistenza a 21'000 punti. Tutti ne parlano e quindi il FTSE MIB non girerà su questo livello - così funziona la borsa. O cadrà subito (improbabile) o prima fallendo l'attacco dopo un consolidamento e ritracciamento (già più valida come teoria) o con una falsa rottura al rialzo (nostro scenario favorito). Se il FTSE MIB ridiscende a 20'000 punti si potrebbe tentare quindi un long con lo scopo di fare una corsa di un 1200-1500 punti. Ne riparleremo nei prossimi giorni....

### Commento tecnico - venerdì 9 luglio 18.30

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 20479 punti (+1.16%). Stasera non abbiamo tempo per commenti estesi. Possiamo solo ammirare la performance del FTSE MIB che questa settimana è salito di 1400 punti. Non ha però ancora dovuto affrontare nessun serio ostacolo (resistenza ed obiettivo a 21000 punti per poi eventualmente attaccare i famosi 21500) e finora a godute di nette e poderose coperture di short. Con l'Euro in leggero calo ed il momentum in generale in frenata non è difficile prevedere che settimana prossima ci saranno delle difficoltà. Questo rialzo ha ancora potenziale verso l'alto ma quanto e per quanto tempo non lo sappiamo. Tenteremo con la nostra analisi interdisciplinare e dei vari mercati finanziari di trovare una soluzione nel fine settimana. La chiave rimane però negli Stati Uniti e nei già famosi 1085 punti di S&P500.

### Commento tecnico - giovedì 8 luglio 21.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20243 punti (+1.15%). Chi avrebbe scommesso il fine settimana scorso che oggi l'indice era a questo livello? Nessuno ed a dire il vero neanche noi malgrado le nostre previsioni positive. Il rally degli ultimi giorni è un'ovvia conseguenza del pessimismo totale delle ultime settimane. Si è parlato male di Italia, del debito pubblico, della Borsa, delle aziende italiane e delle banche. Si aveva esagerato. Chi voleva vendere l'aveva fatto e la pressione di vendita si era esaurita. A questo punto, qualsiasi sia la situazione fondamentale, la tecnica impone un rally di copertura di posizioni short. Gli speculatori chiudono le posizioni al ribasso e l'indice viene risucchiato verso l'alto. Agli speculatori si aggiungono tutti quelli che cercano titoli "a buon mercato". Queste forze provocano un'ondata di acquisti che fa rimbalzare l'indice fino a quando il gioco si ripete nella direzione opposta. Il nostro lavoro è di capire quando il pendolo è arrivato all'estremo. Ci sembra che questo movimento ha ancora spazio ma a corto termine potrebbe esaurire lo slancio ed incontrare alcune prese di beneficio. Anche in questo caso basta seguire la logica. Chi ha comperato sui 19000 punti si ritrova dopo tre giorni con guadagni del 6.5%. Per un trader è una cuccagna e probabilmente preferisce chiudere la posizione ed affrontare il fine settimana senza preoccupazioni. È quindi probabile che per adesso il rialzo si ferma qui. Settimana prossima ci sarà un tentativo verso i 21000 e qui l'aria diventerà rarefatta. Un rialzo va seguito ed è difficile prevederne in anticipo la fine. È come seguire una corsa ciclistica senza sapere dov'è lo striscione d'arrivo. Bisogna osservare il comportamento dei ciclisti, calcolare distanze e tempi per fare delle previsioni. Normalmente si è sicuri solo quando si vede la volata finale.

### Commento tecnico - mercoledì 7 luglio 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20013 punti (+3.39%). Avevamo previsto un rialzo ma non ci

saremmo mai aspettati che il FTSE MIB potesse guadagnare 1160 punti (+6.1%) in due sedute. È molto difficile difendere una teoria quando il resto degli analisti ha un'opinione contraria. Ora, come temevamo, l'indice è scappato al rialzo spinto dalla formidabile performance del settore bancario. Difficile che il movimento possa continuare senza un ritracciamento. Visto però che "tutti" erano negativi, molti operatori devono coprire posizioni short creando un effetto risucchio. L'indice potrebbe salire di slancio, dopo una breve pausa, fino a 21000 punti. Oggi ha già superato la media mobile a 50 giorni a 19843 punti. Se l'S&P500 riesce a chiudere stasera la seduta sopra i 1040 punti siamo sicuri che il rialzo del FTSE MIB è destinato a continuare. Se supera i 21000 punti ha poi ancora spazio per un balzo di ulteriori 500 punti. A medio termine siamo fiduciosi, a corto termine e quindi per i prossimi giorni, non sappiamo cosa potrebbe succedere. Esiste ancora la possibilità che questo rally sia solo un rimbalzo ed in questo caso si esaurirà domani. Come vedete stiamo anche noi navigando a vista. Indoviniamo più o meno i punti tornati ma poiché le tendenze durano poco facciamo fatica a seguirle. Questo comportamento irregolare degli indici è tipico di un movimento laterale di tipo distributivo.

### Commento tecnico - martedì 6 luglio 20.30

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 19356 punti (+2.70%). Nei commenti di Eurostoxx50 e DAX vi abbiamo già spiegato significato ed implicazioni della seduta odierna. Positivo è sicuramente il fatto che i mercati azionari hanno reagito secondo le nostre attese. Vogliamo però smorzare l'euforia dei rialzisti. Il balzo odierno non è ancora una garanzia per l'inizio di un rialzo. È un primo costruttivo passo nella giusta direzione. Il FTSE MIB sembra avere buon supporto sui 18700 punti e qui si potrebbe formare la base per il futuro movimento rialzista.

Da citare è ancora il rafforzamento dell'Euro che tende a sostenere i mercati azionari europei. Il cambio EUR/USD è salito a 1.2640 e secondo noi dovrebbe ora muoversi in direzione 1.30 con ovvie conseguenze positive sulla borse.

Attendiamo adesso il risultato della seduta di New York per sviluppare una road map per lo sviluppo delle borse a medio termine. Le varianti le abbiamo sviluppate nel commento tecnico del fine settimana e sono ancora valide. manca ancora una chiara scelta.

Il minimo ascendente formatosi ora è molto costruttivo ma la media mobile a 50 giorni discendente e la resistenza a 21000 costituiscono una spada di Damocle.

### Commento tecnico - lunedì 5 luglio 19.30

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 18848 punti (-1.18%). L'indice di borsa italiano ha avuto una seduta negativa perdendo più del resto dell'Europa. Il FTSE MIB non ha però superato il minimo di giovedì scorso e quindi si trova nella stessa posizione dell'Eurostoxx50. Visti i ridotti volumi di titoli trattati non diamo troppo peso tecnico alla seduta odierna. Crediamo sempre in uno sviluppo positivo ma l'indice prima di ripartire verso l'alto deve formare una base. In questo processo una discesa fino ai 18500 punti è possibile. Per ora manteniamo però la stima iniziale di un minimo a 18700 punti prima di una fase sostenibile di rialzo. Molto però dipende dall'America, oggi chiusa. Le cose serie riprenderanno quindi solo domani nel pomeriggio.

### Commento tecnico - venerdì 2 luglio 19.30

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 19073 punti (+0.69%). La giornata di oggi non ci ha detto molto. La plusvalenza è una conseguenza della seduta in recupero a Wall Street e del rafforzamento dell'Euro. Non abbiamo ancora nessuna conferma della nostra teoria che ieri l'indice ha raggiunto un minimo significativo. Il FTSE MIB non è ipervenduto, non ha raggiunto nessuna importante barriera temporale e non si è fermato su nessun decisivo supporto. Guardando solo il grafico dell'indice italiano non abbiamo nessun elemento per una base ora e a questo livello. Dobbiamo quindi basarci sull'analisi di altri mercati azionari, divise e bonds per sviluppare delle previsioni. Lo faremo nel commento generale del fine settimana.

## Commento tecnico - giovedì 1. luglio 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 18943 punti (-1.91%). Il FTSE MIB potrebbe stasera aver raggiunto un minimo significativo anche se osservando il grafico non si ottiene questa impressione. Se leggete il commento sul DAX e l'Eurostoxx50 saprete le ragioni di questa nostra perentoria dichiarazione. Nei prossimi giorni dovrebbe svilupparsi un rimbalzo che potrebbe trasformarsi in rialzo. Troppo presto per dirlo ora con l'indice in caduta libera. Dobbiamo per lo meno osservare la chiusura settimanale. Se però qualcuno avesse avuto la capacità di speculare al ribasso (noi non ci siamo riusciti) dovrebbe ora chiudere la posizione. Gli investitori devono invece prepararsi ad andare long appena ci sarà uno straccio di conferma alla nostra teoria. Ieri abbiamo stimato un possibile minimo sui 18700 punti - oggi il FTSE MIB ha toccato i 18807.