

#### Commento tecnico - venerdì 28 dicembre 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 18324 punti (+1.44%).

#### Commento tecnico - giovedì 27 dicembre 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 18064 punti (-1.81%). Dopo tre giorni di pausa oggi il FTSE MIB ha ricominciato a trattare. L'indice non si è fatto contagiare dal forte rimbalzo ieri sera a Wall Street ma ha continuato il ribasso e ha raggiunto un nuovo minimo annuale. Lentamente anche il FTSE MIB è ipervenduto e pronto per un rally - considerando però che siamo vicini alla fine dell'anno e i volumi sono modesti è possibile che si debba aspettare ancora uno o due giorni prima di vedere una reazione positiva.

#### Commento tecnico - venerdì 21 dicembre 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 18397 punti (-0.97%).

#### Commento tecnico - giovedì 20 dicembre 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 18576 punti (-1.93%). La borsa italiana cade pesantemente come le altre borse europee. Il fatto che l'indice non è sceso su un nuovo minimo annuale e che finora il supporto a 18500 punti regge sembra essere solo casuale. Considerando quanto sta succedendo in America e in Europa è probabile che nei prossimi giorni ci sia una rottura al ribasso.

#### Commento tecnico - mercoledì 19 dicembre 24.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 18942 punti (+1.59%).

#### Commento tecnico - martedì 18 dicembre 24.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 18644 punti (-0.26%). Seduta negativa ma il FTSE MIB resta ampiamente nel range di settimana scorsa. Ci sono delle valide premesse tecniche per un sostanziale rimbalzo a partire dai 18500 punti (supporto).

#### Commento tecnico - lunedì 17 dicembre 24.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 18693 punti (-1.15%).

#### Commento tecnico - venerdì 14 dicembre 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 18910 punti (-0.72%).

#### Commento tecnico - giovedì 13 dicembre 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 19048 punti (+0.54%).

#### Commento tecnico - mercoledì 12 dicembre 24.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 18945 punti (+1.91%).

#### Commento tecnico - martedì 11 dicembre 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 18591 punti (+0.98%). Ieri sera la borsa americana è rimbalzata e

oggi quelle europee hanno semplicemente seguito. Durante la giornata hanno nuovamente rincorso come un'ombra gli avvenimenti a Wall Street. L'S&P500 si è sgonfiato dopo una buona apertura e anche il FTSE MIB chiude stasera lontano dal massimo giornaliero. Sembra inutile commentare la borsa italiana visto che si muove come una marionetta a seguito dell'America. L'indice delle banche SX7E rimbalza debolmente e a fatica (+0.26% a 89.42 punti) - questo comportamento è preoccupante. Le banche italiane hanno fatto ancora peggio...

#### Commento tecnico - lunedì 10 dicembre 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 18410 punti (-1.77%). Stasera il FTSE MIB si unisce agli altri indici azionari europei e raggiunge un nuovo minimo annuale (per 1 punto!). Il FTSE MIB chiude sul minimo giornaliero con una pesante perdita di 331 punti. Il grafico dà l'impressione che ci possa essere un triplo minimo e che quindi ora deve partire una spinta di rialzo. In effetti sarà così perché secondo i nostri segnali un rally è imminente e come anticipato nell'analisi del fine settimana deve partire a breve in America. Il triplo minimo probabilmente è un caso ma darà l'opportunità a molti analisti tecnici di propagare la validità dell'analisi grafica. In verità il triplo minimo funziona raramente ed esiste soprattutto nell'immaginario. La statistica dice che normalmente al terzo tentativo c'è una rottura al ribasso...

#### Commento tecnico - venerdì 7 dicembre 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 18742 punti (+0.53%).

#### Commento tecnico - giovedì 6 dicembre 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 18643 punti (-3.54%). Oggi il FTSE MIB si è comportato come le altre borse europee. Abbiamo poco da aggiungere a quello già scritto nei commenti tecnici di [Eurostoxx50](#) e [DAX](#).

È evidente che il rialzo di corto termine è finito lunedì. Ora c'è una spinta di ribasso e non una semplice correzione. Il FTSE MIB non ha ancora toccato un nuovo minimo annuale solo perché precedentemente era caduto decisamente più in basso. Forse dai 18500 punti può ancora rimbalzare ma questa decisione non verrà presa in Italia ma negli Stati Uniti.

#### Commento tecnico - mercoledì 5 dicembre 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 19328 punti (-0.13%). Il FTSE MIB oggi si è comportato relativamente bene. Politica e spreads condizionano ancora a breve le oscillazioni del mercato. Come pensavamo sembra che la borsa italiana possa sovraperformare e tra ieri e oggi sembra solo aver effettuato una correzione minore prima di riprendere il rialzo. Prima di poter dare un parere definitivo dobbiamo però aspettare la giornata di domani ed il ritorno degli investitori americani sul mercato.

#### Commento tecnico - martedì 4 dicembre 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 19353 punti (-1.37%). Il FTSE MIB si è comportato come Eurostoxx50 e DAX. Ieri aveva guadagnato di più - oggi ha perso di più anche perché lo spread sui titoli di Stato era in aumento e il settore delle banche (SX7E -2.32%) era particolarmente debole. È meglio fare il punto della situazione domani mattina anche considerando il mini crash inatteso che si sta verificando stasera a Wall Street.

#### Commento tecnico - lunedì 3 dicembre 24.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 19622 punti (+2.26%).

#### Commento tecnico - venerdì 30 novembre 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 19189 punti (+0.15%).

#### Commento tecnico - giovedì 29 novembre 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 19159 punti (+0.23%). Il FTSE MIB marcia sul posto. A prima vista sembra un semplice consolidamento prima della ripresa del rialzo. Ci preoccupa unicamente il fatto che la borsa americana decolla mentre l'Europa sta a guardare. Cosa succederà quando il rialzo in America farà una pausa o una correzione? Temiamo nulla di buono.

#### Commento tecnico - mercoledì 28 novembre 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 19115 punti (-0.18%). Nulla da dire.

#### Commento tecnico - martedì 27 novembre 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 19150 punti (-0.43%). All'entusiasmo di ieri è seguita oggi la cautela. Questo si è tradotto in un lieve aumento dello spread e in un ritracciamento del FTSE MIB di 83 punti. Dopo il rally di ieri questa è una normale reazione. La candela odierna sul grafico si trova all'interno di quella ieri e nella parte superiore. Il gap è rimasto completamente aperto. Lo scenario più probabile è quello di una continuazione a breve del rialzo.

#### Commento tecnico - lunedì 26 novembre 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 19233 punti (+2.77%). Improvvisamente il governo italiano sembra disposto al dialogo con Bruxelles e pronto a rivedere il budget per lo Stato. I mercati finanziari reagiscono immediatamente con un rally. Le nostre previsioni sembrano concretizzarsi. Gli investitori erano troppo pessimisti e il FTSE MIB scontava già il peggio. Ora i ribassisti devono coprire mentre timidamente appaiono dei compratori. Come anticipato mercoledì scorso questo rialzo può sorprendere. Ci vuole però un minimo di collaborazione da parte dell'America - ne riparliamo domani mattina.

Per ora possiamo confermare che la pista è libera fino ai 19500-19600 punti - poi vedremo in che forma si troverà il mercato.

#### Commento tecnico - venerdì 23 novembre 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 18715 punti (+0.60%).

#### Commento tecnico - giovedì 22 novembre 24.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 18603 punti (-0.69%).

#### Commento tecnico - mercoledì 21 novembre 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 18731 punti (+1.41%). Molti stasera saranno sorpresi. Ma come? L'UE tuona contro l'Italia e rifiuta il budget rimandandolo al mittente e lo spread scende e il FTSE MIB sale? Ovvio - così è la borsa e così si presenta una tipica reazione da eccesso di pessimismo. Probabilmente il rimbalzo deve proseguire ma stasera è troppo presto per capire fino a

dove potrebbe risalire il FTSE MIB nel mese di dicembre. Per logica deve tornare almeno a 19500 punti ma cammin facendo aggiusteremo il tiro a seconda di come reagisce la borsa alle notizie negative. Se le ignora la prossima spinta di rialzo può sorprendere in bene.

#### Commento tecnico - martedì 20 novembre 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 18471 punti (-1.87%). Si sta verificando il temuto test del minimo annuale. Visto che la borsa americana non sale le borse europee non possono che seguire il trend e continuare a scendere. La borsa italiana è vittima dello spread che lievita stasera a 330 bsp mettendo ulteriore pressione sui titoli bancari e sul listino italiano. Il minimo di ottobre a 18411 punti è vicino. Probabilmente ci sarà una falsa rottura al ribasso (nuovo minimo marginale) che sarà seguita da un rimbalzo di alcuni giorni. La tendenza a medio termine è però finora saldamente al ribasso. Per la popolazione italiana sta diventando più oneroso incassare le perdite finanziarie (azioni, obbligazioni, aumento dei tassi d'interesse sui prestiti) che effettuare una correzione di una frazione in percentuale sul rapporto debito pubblico / PIL che avrebbe accontentato i debitori stranieri e l'UE.

#### Commento tecnico - lunedì 19 novembre 24.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 18823 punti (-0.29%).

#### Commento tecnico - venerdì 16 novembre 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 18878 punti (-0.14%).

#### Commento tecnico - giovedì 15 novembre 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 18905 punti (-0.90%). Le borse europee scendono, lo spread sale, il FTSE MIB cade di altri 172 punti. Malgrado che noi testardamente continuiamo a credere in un rialzo dell'S&P500 l'analisi tecnica condanna il FTSE MIB che continua a perdere terreno. Aspettiamo un rally in America per osservare la reazione delle borse europee e del FTSE MIB prima di abbandonare definitivamente l'ipotesi del rialzo fino all'inizio dell'anno prossimo. Il grafico del FTSE MIB è preoccupante e se domani il FTSE MIB non reagisce la settimana terminerà con una perdita. A questo punto un test del minimo annuale sembrerebbe inevitabile.

#### Commento tecnico - mercoledì 14 novembre 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 19077 punti (-0.78%). L'alternanza tra sedute positive e negative continua. Lo spread sui titoli di Stato continua a lievitare - le perdite del FTSE MIB sono però relativamente modeste. In verità il FTSE MIB non riesce a staccarsi di molto dal minimo annuale e dai 18500 punti. Se come speriamo non comincia a salire da domani è probabile che torni a breve a testare il minimo annuale. In fondo l'analisi tecnica è semplice - se quando le premesse sono favorevoli un indice non sale, alla successiva ondata negativa non può che cadere sul precedente minimo. Considerando le politiche economiche di questo governo è probabile che il risultato sarà un nuovo minimo annuale. La sfida all'UE e la difesa della sovranità italiana sul budget rischiano di costare caro.

#### Commento tecnico - martedì 13 novembre 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 19226 punti (+0.90%). Oggi Carige doveva tornare in borsa ma l'azione non è riuscita a fare prezzo - teoricamente ha perso il -48%! Dovrà essere salvata dallo Stato o dal Fondo Interbancario. Malgrado questo crash formale la borsa italiana ha partecipato al

rimbalzo delle borse europee e il FTSE MIB ha recuperato buona parte della perdita di ieri. Le azioni delle banche hanno recuperato terreno. Il FTSE MIB sembra in grado di riprendere il rialzo dopo la tipica correzione di tre sedute. Determinante sarà però la borsa americana - domani mattina saremo in grado di dire di più.

Formalmente oggi il FTSE MIB ha svolto una seduta in trading range e sulla base della partecipazione abbiamo il sospetto che possa trattarsi solo di un rimbalzo tecnico.

#### Commento tecnico - lunedì 12 novembre 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 19055 punti (-1.05%). Lo spread sale e le banche italiane devono correre a salvare Banca Carige. Malgrado queste notizie negative il FTSE MIB perde "solo" 202 punti in quello che dovrebbe essere il terzo e ultimo giorno della correzione. La borsa italiana si comporta meglio di Eurostoxx50 (-1.10%) e DAX (-1.77%). Un segnale costruttivo.

Tutto però dipende dagli Stati Uniti. Come andiamo ripetendo da tempo le borse europee sono strutturalmente deboli e le tendenze di fondo sono al ribasso. Gli indici azionari dovrebbero salire adesso solo grazie all'effetto risucchio provocato da Wall Street. Se in America insorge un problema in Europa sarà notte.

Ne riparliamo domani mattina.

#### Commento tecnico - venerdì 9 novembre 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 19258 punti (-0.88%). Due giorni fa vi avevamo promesso una risposta al quesito se il FTSE MIB poteva salire fino ai 20500 punti. Ieri abbiamo preferito attendere la chiusura settimanale. Anche stasera non possiamo fornire un parere chiaro basato sull'analisi tecnica. Ci rendiamo conto che politica e spread sono importanti per definire le oscillazioni a breve specialmente nella loro ampiezza. Siamo convinti che nelle prossime settimane il FTSE MIB debba salire come le altre borse europee - probabilmente ci sarà una certa sottoperformance provocata dalla debolezza relativa dell'Europa rispetto all'America. Quanto può salire il FTSE MIB dipenderà però dallo sviluppo del litigio tra Roma e Bruxelles relativo al debito pubblico. Temiamo che il conflitto non porti benefici all'Italia e preferiremmo il dialogo - probabilmente anche la borsa non apprezza il confronto duro scelto da Salvini e Di Maio anche nell'ottica degli ultimi indicatori economici che mostrano una brusca frenata nella crescita economica. Favorire la crescita attraverso l'espansione della spesa pubblica è in certi casi una formula vincente - distribuire soldi a pensionati e disoccupati non è però il miglior sistema - ci vorrebbero investimenti in opere pubbliche, ricerca e istruzione. L'attuale governo invece non riesce neanche a ricostruire il ponte Morandi entro la fine del 2019.

#### Commento tecnico - giovedì 8 novembre 24.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 19429 punti (-0.57%).

#### Commento tecnico - mercoledì 7 novembre 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 19541 punti (+1.42%). Il 25 ottobre avevamo predetto un rally fino ai 20500 punti. Il sentiment era troppo negativo per la borsa italiana e pensavamo che nell'imminente rialzo il FTSE MIB si sarebbe comportato bene - meglio delle altre borse europee. La seduta odierna sembra confermare le nostre previsioni. Lo spread sui titoli di Stato non sale più e il FTSE MIB lentamente prende velocità. Nei prossimi giorni il rialzo deve continuare. I 20500 sembrano un obiettivo ambizioso per questa spinta di rialzo - domani sera vedremo se bisogna aggiustare il tiro...

#### Commento tecnico - martedì 6 novembre 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 19268 punti (-0.07%). Negli ultimi giorni le questioni politiche hanno smesso di influenzare la borsa. Il FTSE MIB segue le oscillazioni dell'Eurostoxx50 e dovrebbe trovarsi in una correzione minore prima di ricominciare a salire. Lo spread sui titoli di Stato si è assestato sui 300 bps e il mercato sembra ormai accettare questa differenza come un costo già scontato nelle attuali valutazioni del mercato.

#### Commento tecnico - lunedì 5 novembre 24.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 19281 punti (-0.56%).

#### Commento tecnico - venerdì 2 novembre 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 19390 punti (+1.07%).

#### Commento tecnico - giovedì 1. novembre 24.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 19185 punti (+0.71%).

#### Commento tecnico - mercoledì 31 ottobre 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 19050 punti (+0.27%). In una giornata di forti rialzi sulle borse europee oggi il FTSE MIB ha praticamente marciato sul posto. Guadagna 51 punti ma chiude stasera sotto il livello d'apertura e vicino al minimo giornaliero. Questo comportamento non ci piace e temiamo una ricaduta a breve sui 18500 punti.

I dati sul PIL nel terzo trimestre 2018 erano deludenti - l'economia italiana non cresce - bisognerà vedere se la crescita economica prevista del budget del governo è realistica e raggiungibile.

#### Commento tecnico - martedì 30 ottobre 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 18998 punti (-0.22%). Malgrado il balzo dello spread (+5.4% a 314 bps) e la caduta ieri sera della borsa americana oggi il FTSE MIB ha perso solo 41 punti. Pochi se paragonati al forte guadagno di ieri. Abbiamo l'impressione che i rialzisti stanno lentamente prendendo il sopravvento - il mercato comincia ad ignorare le notizie negative e onorare i segnali positivi. La formazione di base tra i 18500 ed i 19000 punti potrebbe durare ancora qualche giorno ma in linea di massima consigliamo di comperare sui 18500 punti.

#### Commento tecnico - lunedì 29 ottobre 24.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 19039 punti (+1.91%).

#### Commento tecnico - venerdì 26 ottobre 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 18683 punti (-0.70%).

#### Commento tecnico - giovedì 25 ottobre 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 18815 punti (+1.78%). Oggi c'è stato un classico rimbalzo da ipervenduto. Stamattina il FTSE MIB ha toccato un nuovo minimo annuale marginale a 18411 punti e poi sono arrivate le compere degli speculatori. Non pensiamo che questo sia l'inizio di un sostenibile rialzo - ne riparliamo domani mattina dopo aver ricevuto conferma da Wall Street. A breve pensiamo che ci sarà una trattativa politica ed un accordo tra Bruxelles e Roma riguardante

il piano finanziario del governo ed il deficit. L'Italia farà delle limitate concessioni simboliche e l'UE accetterà stando al gioco per evitare problemi più gravi. Questo potrebbe provocare una fase di rialzo a corto termine di sostanziali dimensioni. I problemi però saranno solo rimandati. Se nei prossimi giorni ci fosse ancora una spinta di ribasso su un nuovo minimo annuale (ca. 18000 punti?) provocata da un tuffo di Wall Street vale la pena comperare il FTSE MIB in previsione di un rally fino a circa 20500 punti. Qualsiasi ribasso ha delle fasi di rialzo in controtendenza...

#### Commento tecnico - mercoledì 24 ottobre 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 18485 punti (-1.69%). Nuovo minimo annuale - rispetto a ieri nulla di nuovo - ne riparlamo domani mattina.

#### Commento tecnico - martedì 23 ottobre 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 18802 punti (-0.86%). Il FTSE MIB apre in gap down e crolla su un nuovo minimo annuale. L'indice è nuovamente in ipervenduto. È abbastanza per l'atteso minimo significativo? Bisogna comperare? La risposta possiamo darvela domani mattina dopo aver osservato e analizzato chiusura a Wall Street.

L'unico aspetto costruttivo in mezzo ad una giornata disastrosa per le borse europee è la sovraperformance relativa della borsa italiana (che per una volta perde decisamente meno che il DAX (-2.17%)) e il fatto che dopo la debole apertura l'indice non è sceso ancora più in basso. La piccola star sul grafico è un tenue segnale di stabilizzazione.

#### Commento tecnico - lunedì 22 ottobre 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 18966 punti (-0.60%). Il FTSE MIB termina la seduta sul minimo giornaliero - questa è la peggiore chiusura dell'anno. L'ipervenduto può sempre provocare un rimbalzo tecnico - la tendenza è però ancora al ribasso e quindi ci prepariamo nel futuro a nuovi minimi annuali. Il governo può sfidare i mercati finanziari - non deve però meravigliarsi se la reazione è negativa.

Vi ricordiamo che nel commento tecnico dell'11-12 agosto abbiamo indicato un obiettivo a medio termine a 17500-18000 punti. Quella che sembrava un'idea bizzarra diventa lentamente realtà. Solo l'atteso rialzo della borsa americana fino all'inizio di gennaio dell'anno prossimo può impedire la caduta del FTSE MIB su questo obiettivo.

#### Commento tecnico - venerdì 19 ottobre 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 19080 punti (-0.04%). Nuovo minimo annuale a 18754 punti !

#### Commento tecnico - giovedì 18 ottobre 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 19087 punti (-1.89%). I Paesi dell'UE attaccano l'Italia e l'accusano di non rispettare le regole per quel che riguarda il budget dello Stato e l'indebitamento. La tensione aumenta e come era facile prevedere gli investitori reagiscono vendendo BTP e azioni italiane. Il FTSE MIB crolla e cade stasera su un nuovo minimo annuale - lo spread sui titoli di Stato tra Bund tedesco e BTP italiano decennali aumenta a 330 bps. Non siamo in grado di prevedere le conseguenze di questa crisi ma in ogni caso sono negative. Purtroppo la situazione politica si sta sviluppando come avevamo temuto. L'analisi tecnica segnalava da mesi il pessimismo degli investitori. La tendenza di fondo è al ribasso e per ora non si vede la fine - le reazioni all'ipervenduto sono dei semplici e modesti rimbalzi tecnici ai quali seguono ulteriori minimi. I 18750 punti si avvicinano.

### Commento tecnico - mercoledì 17 ottobre 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 19455 punti (-1.33%). Bruxelles minaccia l'Italia a causa del budget che sembra, con il deficit al -2.4%, non rispettare gli accordi. Gli investitori come al solito reagiscono male a questi litigi e lo spread sui titoli di Stato si invola e supera nuovamente i 300 bps. Con una perdita di 262 punti il FTSE MIB si comporta ancora relativamente bene. Vediamo come si evolve la situazione nei prossimi giorni. Noi restiamo costruttivi malgrado che un test del minimo annuale sembra possibile e a questo punto probabile visto che mancano solo circa 300 punti. Le azioni delle grandi banche oggi hanno retto l'urto - Unicredit ha addirittura guadagnato in una giornata in generale negativa per le borse europee e le banche (SX7E -0.51%) - questo è un segnale incoraggiante.

### Commento tecnico - martedì 16 ottobre 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 19717 punti (+2.23%). L'UE accoglie con circospezione i budget degli stati europei - finora i toni sono concilianti. Come conseguenza le borse europee decollano grazie ad un calo di tassi d'interesse e spreads. La borsa americana stasera aiuta con un buon inizio di seduta. Il risultato è che oggi il FTSE MIB è decollato e ha guadagnato 430 punti - sembra aver cambiato direzione. Il ribasso sembra concluso e l'attesa fase di rialzo a medio termine potrebbe essere cominciata. Ci saranno bisogno alcuni giorni per avere delle conferme.

### Commento tecnico - lunedì 15 ottobre 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 19287 punti (+0.16%). Stamattina il FTSE MIB è sceso su un nuovo minimo annuale a 19166 punti. Solo nel pomeriggio ha recuperato e ha terminato la seduta con un lieve guadagno di 31 punti. Questo rimbalzo tecnico è stato faticoso e penoso - la risposta europea al balzo di venerdì dell'S&P500 (+1.42%) è stata deludente ed è appena riuscita a riportare la RSI a 27.99 punti. Tecnicamente il mercato resta ipervenduto. Molto probabilmente nei prossimi giorni ci sarà ancora un tuffo su un nuovo minimo annuale. Per ora i rialzisti sono pochi e sembrano essere solo degli speculatori attirati dall'eccesso di ribasso. Questo non basta a cambiare la tendenza e far tornare il mercato in un trend rialzista. La formazione di base deve durare qualche giorno. Almeno oggi il problema del deficit italiano non sembra aver influenzato la borsa. Entro stasera a mezzanotte, il governo italiano, come quello degli altri Paesi europei, deve inviare il documento programmatico di bilancio a Bruxelles - poi inizieranno le discussioni.

### Commento tecnico - venerdì 12 ottobre 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 19256 punti (-0.52%).

### Commento tecnico - giovedì 11 ottobre 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 19356 punti (-1.84%).

### Commento tecnico - mercoledì 10 ottobre 19.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 19719 punti (-1.71%). Oggi il FTSE MIB è pesantemente caduto ma non per problemi riguardanti l'Italia - tutte le borse sono cadute in quella che dovrebbe essere l'attesa e prevista accelerazione finale con panico. Ancora stamattina avevamo avvertito che oggi e venerdì potevamo avere un crollo.

Quella odierna è la peggior chiusura annuale del FTSE MIB - l'unica consolazione è che il minimo annuale di ieri non è stato peggiorato. Gli ottimisti possono interpretare questo fatto come una divergenza positiva. Pensiamo che un minimo significativo in Europa sia vicino ed imminente. Non sappiamo se questo basterà a fermare la discesa del FTSE MIB mentre la scadenza del 15 ottobre si



avvicina.

#### Commento tecnico - martedì 9 ottobre 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20062 punti (+1.06%). A metà giornata il FTSE MIB ha toccato un nuovo minimo annuale a 19679 punti e poi finalmente è partito l'atteso rimbalzo tecnico. Lo spread è calato (di poco) e questo ha dato il via alle ricopertura e stimolato qualche acquisto speculativo da ipervenduto. Non possiamo ancora giudicare questo rimbalzo tecnico poiché non sembra ancora finito - forse potremo anticipare qualcosa domani mattina dopo aver analizzato la chiusura a Wall Street. Parlare di rimbalzo tecnico significa che la correzione non è finita - l'odierno nuovo minimo annuale lascia aperta la strada verso il basso.

Entro il 15 ottobre l'Italia deve presentare come tutti i Paesi europei il suo budget all'UE - poi si passerà dalle dichiarazioni d'intenti ai fatti basati sui numeri. Non ci saranno più illazioni e stime riguardanti il rapporto deficit / PIL. Vedremo quanto realistico è il piano finanziario di questo governo.

#### Commento tecnico - lunedì 8 ottobre 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 19851 punti (-2.43%). Da mesi eravamo negativi sulla borsa italiana in previsione di una crisi autunnale. Nel commento del 11/12 agosto avevamo parlato di un obiettivo per una correzione a 20000 punti e di un obiettivo grafico a medio termine a 17500-18000 punti. Stasera il FTSE MIB chiude su un nuovo minimo annuale e con una pesante perdita di 494 punti che coinvolge tutto il listino. L'indice a breve si avvicina ad una situazione di ipervenduto. La RSI a 30.78 punti non garantisce però l'imminenza di un rimbalzo tecnico - nella correzione di maggio la RSI era scesa a 21.95 punti (chiusura giornaliera) prima della fine della caduta.

Teoricamente questa spinta di ribasso a corto termine dovrebbe esaurirsi sui 18750 punti. In questo momento però dominano le emozioni e quindi esagerazioni sono possibili.

Non vediamo nulla che possa suggerire l'imminenza di un minimo - di conseguenza pensiamo che la discesa debba continuare. Chi è short può stare a guardare. Chi intende comperare è meglio che attenda tempi migliori.

#### Commento tecnico - venerdì 5 ottobre 24.00

Venerdì il FTSE MIB ha chiuso a 20346 punti (-1.30%).

#### Commento tecnico - giovedì 4 ottobre 19.00

Giovedì il FTSE MIB ha chiuso a 20613 punti (-0.59%). Malgrado il calo dello spread ed il rialzo delle azioni delle banche il FTSE MIB si unisce alla debolezza delle borse europee e perde terreno. Probabilmente ci sarà nei prossimi giorni un ulteriore tentativo di peggiorare il minimo annuale - non sappiamo se il supporto a 20200-20250 punti reggerà il colpo. Non dipende dall'Italia ma dall'inizio di una correzione generale delle borse - ne riparlamo domani mattina.

#### Commento tecnico - mercoledì 3 ottobre 24.00

Mercoledì il FTSE MIB ha chiuso a 20736 punti (+0.84%).

#### Commento tecnico - martedì 2 ottobre 19.00

Martedì il FTSE MIB ha chiuso a 20562 punti (-0.23%). Lo spread sui titoli di Stato continua a salire e anche oggi il FTSE MIB ha perso terreno. Ha toccato un nuovo minimo annuale a 20207 punti ma ha chiuso 350 punti più in alto. L'impressione è quindi che per il momento la pressione di

vendita é in diminuzione e l'indice tenta di difendersi sui 20250 punti.

Volano le parole grosse tra Bruxelles e Roma - non capiamo perché Juncker e colleghi non tacciano e si limitino a discutere il budget italiano nelle apposite riunioni. Questa caciara dei politici é indegna e non fà che attizzare una situazione già pericolosa ed instabile. Assistiamo attoniti a questo triste spettacolo - l'UE dovrebbe fare attenzione a come si comporta con i suoi membri - l'arroganza nei toni di certi personaggi é inaccettabile. Sui contenuti si può discutere ma in maniera pacata e possibilmente a porte chiuse - non su twitter.

La nostra opinione tecnica sul FTSE MIB non cambia. A breve dovrebbe restare sopra i 20200-20250 punti. A medio termine ulteriori minimi annuali sono inevitabili a causa di una situazione economica in via di deterioramento. Non crediamo che la politica economica di questo governo sarà in grado di provocare un cambiamento di rotta.

La tendenza di fondo é al ribasso.

### Commento tecnico - lunedì 1. ottobre 19.00

Lunedì il FTSE MIB ha chiuso a 20610 punti (-0.49%). Stamattina c'era chi già festeggiava un recupero del FTSE MIB malgrado che lo spread continuasse a salire. Dopo mezzogiorno il vento ha cambiato direzione e il FTSE MIB é sceso praticamente fino alla chiusura e al minimo giornaliero. La perdita di 101 punti non é terribile. Oggi però le borse europee hanno recuperato mentre la borsa italiana é scesa. È un mercato strano con banche molto deboli mentre il resto del listino si difende bene. Non siamo convinti che a corto termine il FTSE MIB debba cadere su un nuovo minimo annuale sotto i 20250 punti - questo é però il destino del mercato a medio termine.

In questi giorni dominano ancora le emozioni causate dal piano finanziario. Purtroppo ci sono troppe dichiarazioni di politici, sia a Roma che Bruxelles, che anticipano opinioni senza aver prima analizzato del dettaglio la politica economica del governo italiano. Questo non fà che aumentare l'incertezza ed il nervosismo rendendo la borsa altamente instabile e nell'immediato imprevedibile.