

### Commento tecnico - venerdì 30 giugno 19.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 8906 punti (-0.42%). Oggi l'SMI ha perso altri 38 punti. È stata una normale continuazione alla caduta di ieri. L'SMI ha mostrato forza relativa e potrebbe oggi aver esaurito questa spinta di ribasso. In due casi quest'anno l'SMI ha provato a correggere ma si è sempre fermato dopo una marginale rottura del supporto dinamico fornito dalla MM a 50 giorni. È probabile che anche questa volta ci sia un tentativo di reazione. Ci poniamo la domanda di cosa potrebbe succedere in seguito. L'SMI sembra aver formato un doppio massimo sui 9140 punti - ora l'alternativa è tra un'oscillazione in laterale nel canale 8800-9100 punti o una correzione a medio termine con obiettivo a 8500 punti. L'Europa punta verso la variante negativa. L'SMI ha ancora aperte entrambe le opzioni.

L'A/D a 10 su 10 mostra un mercato in equilibrio. Il calo dei farmaceutici ha provocato la perdita dell'SMI.

Il cambio EUR/CHF lievita a 1.0942 - il discorso fatto ieri è ancora valido.

### Commento tecnico - giovedì 29 giugno 19.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8944 punti (-1.46%). Oggi l'SMI è pesantemente caduto come le altre borse europee. Chiude stasera sul minimo giornaliero e con una perdita di 132 punti. È ora nuovamente sulla MM a 50 giorni che da inizio anno accompagna il rialzo dell'indice. Non è ancora sicuro che l'SMI debba correggere. Per il momento il grafico è ancora costruttivo anche se non possiamo ignorare i numerosi segnali di vendita apparsi oggi in tutta Europa.

L'A/D a 2 su 18 è indiscutibile - oggi il mercato era debole. Si salvano solo le azioni delle due grandi banche che approfittano dell'aumento dei tassi d'interesse e della buona performance relativa del settore oggi in Europa e ieri in America.

Il cambio EUR/CHF sale a 1.0935. L'abituale rafforzamento del CHF in caso di situazioni di crisi non si verifica. È invece l'EUR a guadagnare terreno e per assurdo è questo fattore insieme all'aumento dei tassi d'interesse a mettere in crisi la borsa. Questa è un'interessante e insolita combinazione. Vediamo come si sviluppa la situazione...

### Commento tecnico - mercoledì 28 giugno 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 9076 punti (+0.04%). Stasera l'SMI chiude praticamente in pari - la seduta non ci dice nulla di nuovo. Notiamo unicamente che un tentativo di ribasso è stato respinto - dopo una caduta a 9040 punti l'indice è risalito ed è tornato sul livello d'apertura e vicino al massimo giornaliero. Il comportamento del mercato è costruttivo ma per ora non possiamo dire nulla di più.

L'A/D a 4 su 15 mostra un mercato strutturalmente negativo. Anche oggi l'indice viene salvato da Nestlé (+1.30%) che ha annunciato un massiccio riacquisto di titoli propri.

Il cambio EUR/CHF sale a 1.0917. Una vota tanto è l'EUR che si rafforza grazie alle dichiarazioni di Mario Draghi di ieri. Malgrado la ritrattazione odierna il trend è lanciato.

### Commento tecnico - martedì 27 giugno 24.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 9072 punti (-0.53%). L'SMI si è mosso come le altre borse europee. Non possiamo trarre ancora nessuna conclusione da questa seduta con una modesta perdita di 48 punti. Una reazione negativa dopo che l'indice ha cozzato contro la resistenza costituita dal massimo annuale è normale.

La tendenza di fondo resta solidamente al rialzo.

Il cambio EUR/CHF è stabile a 1.0885.

### Commento tecnico - lunedì 26 giugno 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 9121 punti (+0.98%). Un fondo speculativo americano ha accumulato una posizione di 3.3 Mia di CHF in Nestlé (+4.32%). Oggi è uscito alla scoperta e ha presentato una serie di richieste alla società per aumentare il valore dell'azione. Il titolo in borsa ha reagito con un balzo e l'SMI ha toccato un nuovo massimo annuale a 9148 punti dopo l'apertura in gap up. Non pensiamo però che ci sarà una continuazione al rialzo - crediamo piuttosto che l'SMI si sgonfierà insieme a Nestlé. L'hedge Fund Third Point possiede poco più dell'1% di Nestlé e la strategia del colosso alimentare è orientata sul lungo termine ed è stata finora di successo. L'azione è sul massimo storico. Il management non si lascerà influenzare da questo scomodo azionista. Grafico ed indicatori dell'SMI restano però costruttivi e la tendenza è ancora chiaramente al rialzo. Adesso però ci vuole per lo meno una fase di consolidamento.

A/D a 10 su 9 mostra che strutturalmente oggi il mercato non era così forte come vorrebbe far credere l'indice. Nestlé ha distorto un mercato che senza questo evento particolare avrebbe guadagnato solo una ventina di punti.

Il cambio EUR/CHF risale a 1.0872.

### Commento tecnico - venerdì 23 giugno 19.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 9032 punti (-0.20%). Oggi il mercato azionario svizzero è tornato alla normalità. Questo significa che ha seguito le altre borse europee e ha perso 18 punti.

La variante più probabile per il prossimo futuro è quella della ripresa della correzione. Il grafico è però costruttivo e la farmaceutica resta a livello mondiale uno dei settori più forti e performanti. Di conseguenza sconsigliamo di combattere il trend con vendite o posizioni short. Bisogna attendere alcuni giorni - l'SMI non deve più salire sopra i 9100 punti e poi scendere e rompere definitivamente la MM a 50 giorni. Poi si aprirà lo spazio verso il basso - non prima.

L'A/D a 5 su 14 è decisamente negativa. L'SMI viene salvato dalla stabilità dei suoi pesi massimi Nestlé, Novartis e Roche.

Il cambio EUR/CHF è stabile a 1.0852.

### Commento tecnico - giovedì 22 giugno 19.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 9051 punti (+0.73%). Oggi Novartis (+4.95%) ha annunciato che il medicamento Ilaris è efficace anche per pazienti con problemi cardiaci. La borsa ha premiato l'azione e questo ha distorto il risultato della seduta - senza questo evento l'SMI avrebbe chiuso praticamente invariato. La nostra opinione tecnica è invariata.

L'A/D a 7 su 12 è negativa e conferma il fatto che il risultato della seduta è stato salvato da Novartis - questo effetto domani mancherà e l'SMI dovrebbe tristemente ritornare sui 9000 punti e attendere prima di riprendere a correggere.

Il cambio EUR/CHF scivola a 1.0843. Non capiamo perché il CHF si rafforza ma d'altra parte non bisogna dimenticare che il cambio ha trascorso il primo trimestre dell'anno a 1.06-1.0725. Forse nel rafforzamento del CHF non c'è nulla di particolare - è solo un ritorno a livelli d'equilibrio.

### Commento tecnico - mercoledì 21 giugno 21.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8985 punti (-0.42%). Oggi l'SMI ha ancora perso terreno. L'indice ha però chiuso vicino al massimo giornaliero e di conseguenza per il momento anche i ribassisti sono a corto di argomenti - dopo aver fatto scendere l'SMI fino ai 8932 punti sono battuti in ritirata.

L'impressione è quindi che sarà difficile smuovere l'SMI dal range 8800-9100 punti. Il grafico è costruttivo e la tendenza di fondo resta debolmente rialzista. Gli indicatori invece suggeriscono che l'indice sta ancora correggendo. Per saldo nella prossima decina di sedute è probabile che l'SMI non si muova di molto.

L'A/D a 7 su 12 corrisponde a quanto mostra l'indice.

Il cambio EUR/USD é fermo a 1.0859 - nulla da dire.

#### Commento tecnico - martedì 20 giugno 21.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 9023 punti (-0.07%). L'SMI ha toccato un massimo a 9066 punti e poi ha cambiato direzione e chiude stasera vicino al minimo e con una perdita di 7 punti. Non possiamo ancora dire che la nostra previsione era giusta ma almeno oggi l'indice si é comportato secondo le aspettative. Ora vediamo se riprende la correzione o se si verifica un semplice consolidamento sopra gli 8900 punti (variante più probabile).

L'A/D a 5 su 15 mostra un mercato strutturalmente debole.

Il cambio EUR/CHF scende a 1.0859. La forza del franco svizzero é inquietante e preoccupante. C'è un problema nel sistema finanziario europeo? Ha qualcosa a che fare con l'Italia vista la debolezza relativa del FTSE MIB?

#### Commento tecnico - lunedì 19 giugno 21.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 9030 punti (+0.75%). L'SMI ha proseguito il rialzo sulla base della spinta partita venerdì. Rispetto alle nostre previsioni il movimento é però più forte e dinamico e quindi non siamo sicuri che si fermi sui 9050 punti. Per il momento però non abbiamo ragioni valide per cambiare opinione. Stasera mancano solo 20 punti all'obiettivo e quindi la giornata di domani diventa importante e forse decisiva. Se c'è un'ulteriore seduta come oggi é molto probabile che l'SMI salga poi su un nuovo massimo annuale.

L'A/D a 18 su 1 corrisponde a quanto ha mostrato l'indice. Il Credit Suisse (+3.42%) approfitta del consiglio d'acquisto di due importanti brokers - quando non si sa più cosa comperare va bene anche questo...

Il cambio EUR/CHF scivola a 1.0877 - questo rafforzamento del CHF é strano e sospetto, Cosa sta succedendo?

#### Commento tecnico - venerdì 16 giugno 24.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 8963 punti (+1.25%). I derivati di giugno sono scaduti stamattina all'apertura del mercato - l'SMI é il primo indice che ha voltato pagina e il balzo odierno potrebbe essere indicativo per tutti i mercati azionari. Tecnicamente la seduta odierna conferma l'ipotesi lanciata nei giorni scorsi che gli 8800 punti costituiscono la fine della correzione. Non sembra però che possa riprendere il rialzo - l'SMI dovrebbe tornare sui 9050 punti (massimo discendente) e poi muoversi per settimane in laterale.

L'A/D a 19 su 1 é convincente. Il balzo di Nestlé (+3.02%) su un nuovo massimo storico é la ragione principale del forte guadagno odierno dell'SMI - la strategia della multinazionale svizzera dell'alimentare é convincente. L'azione può essere consigliata per qualsiasi portafoglio orientato al lungo termine.

Il cambio EUR/CHF si ferma a 1.0904.

#### Commento tecnico - giovedì 15 giugno 19.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8853 punti (+0.04%). A prima vista sembra che l'SMI ha finito la correzione. Dopo una falsa rottura sotto il supporto a 8800 punti l'indice ha reagito con decisione e chiude stasera in guadagno. Sono solo 3 punti ma sono tanti considerando che le altre borse europee hanno perso terreno. Per confermare la fine della correzione l'SMI deve salire domani sopra la MM a 50 giorni.

L'A/D a 8 su 12 é negativa e ci fa dubitare del segnale costruttivo fornito dalla chiusura odierna in guadagno. L'SMI approfitta della buona performance di Roche e Nestlé.

Il cambio EUR/CHF torna a 1.0870. Il balzo di ieri é stato di corta durata.

### Commento tecnico - mercoledì 14 giugno 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8849 punti (-0.20%). L'SMI è salito fino a metà giornata quando ha toccato un massimo a 8917 punti. Poi ha cambiato decisamente direzione e stasera è caduto sul minimo giornaliero e in perdita. Evidentemente il rimbalzo tecnico è finito e l'SMI si appresta a riprendere la correzione come da previsioni.

L'A/D a 9 su 11 è meglio di quanto ci si poteva aspettare. Tornano ad indebolirsi le banche mentre i pesi massimi di farmaceutica e alimentari sono relativamente stabili. Il mercato non sembra pronto per un tuffo ma solo per una scivolata.

Il cambio EUR/CHF sale a 1.0893. La debolezza dell'USD aiuta più l'EUR che il CHF - strano...

### Commento tecnico - martedì 13 giugno 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 8867 punti (+0.67%). Come previsto l'SMI è rimbalzato dal supporto a 8800 punti. Per il momento non possiamo dire niente di più. Domani non dovrebbe più fare sostanziali progressi e settimana prossima dovrebbe finalmente cadere sotto i 8800 punti e continuare la correzione.

L'A/D a 19 su 0 mostra un mercato strutturalmente forte. Meglio non scartare l'eventualità che il rimbalzo tecnico sia robusto e sostanzioso. L'obiettivo massimo teorico del rimbalzo è sui 8950 punti.

Il cambio EUR/USD è bloccato a 1.0858.

### Commento tecnico - lunedì 12 giugno 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 8807 punti (-0.43%). L'SMI ha avuto una seduta negativa ed è tornato a 8000 punti. Questi ripetuti tentativi di scendere sotto gli 8000 punti sfoceranno presto o tardi in una rottura al ribasso. La correzione di giugno non è ancora finita.

Fino a venerdì dovrebbe esserci una pausa e un debole rimbalzo tecnico - poi dovrebbe seguire un ultimo tuffo di circa 200 punti.

Il cambio EUR/CHF è fermo a 1.0850.

### Commento tecnico - venerdì 9 giugno 24.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 8845 punti (+0.39%). L'SMI è debolmente rimbalzato dagli 8800 punti e ha svolto una seduta in trading range comportandosi come il resto delle borse europee. Questa seduta non ci permette di decidere se l'SMI deve continuare a correggere o se riprende il rialzo di medio termine come suggerisce il grafico decisamente costruttivo. La modesta reazione odierna e la chiusura lontana dal massimo e nuovamente sotto la MM a 50 giorni ci dice che la pressione di vendita è ancora presente - favoriamo la variante negativa e quindi sconsigliamo di comperare ora. L'A/D a 17 su 2 mostra un mercato strutturalmente forte - i grandi titoli però si sono mossi poco e hanno ingessato l'SMI.

Il cambio EUR/CHF è fermo a 1.0855.

### Commento tecnico - giovedì 8 giugno 19.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8811 punti (-0.73%). L'SMI prosegue la correzione e ha raggiunto il primo obiettivo a 8800 punti. In teoria la correzione potrebbe finire qui specialmente se in America non succede nulla.

### Commento tecnico - mercoledì 7 giugno 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8876 punti (-0.35%). Stamattina l'SMI è salito insieme alle altre borse europee. Nel pomeriggio però ha ricominciato a scendere e chiude stasera in perdita e sul minimo

giornaliero. È evidente che la correzione non è ancora terminata. La candela rossa con minimo a massimo discendenti parla da sola.

L'A/D a 8 su 12 corrisponde a quello che mostra l'indice. Nulla di particolare da segnalare.

Il cambio EUR/CHF è a 1.0859 - il CHF resta forte e sopravvalutato - tanti investitori scelgono ancora il CHF come moneta rifugio malgrado i tassi d'interesse negativi.

### Commento tecnico - martedì 6 giugno 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 8908 punti (-1.50%). Dopo la pause di ieri l'SMI ha aperto in gap down e ha finito la giornata con un pesante tonfo. Questo mostra chiaramente che il rialzo di medio termine non è ripreso ma che la correzione di corto termine deve continuare. L'obiettivo minimo resta a 8800 punti. Probabilmente, come ad aprile, ci sarà una momentanea rottura sotto la MM a 50 giorni di un 200-300 punti.

### Commento tecnico - lunedì 5 giugno 19.00

Lunedì di Pentecoste la borsa svizzera era chiusa.

### Commento tecnico - venerdì 2 giugno 19.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 9044 punti (+0.21%). Oggi l'SMI è l'unico indice che seguiamo che ha reagito in maniera coerente ai dati economici. L'indice è salito fino a metà giornata ma si è poi sgonfiato alla pubblicazione di dati negativi riguardanti il mercato del lavoro americano. Per saldo l'indice guadagna 19 punti e prosegue la correzione visto che rimane nel range delle precedenti sedute. La candela sul grafico è rossa ma ha minimo e massimo ascendente - questi segnali sono contraddittori e malgrado l'intonazione di fondo costruttiva non possiamo dichiarare che il rialzo di medio termine ha ripreso il sopravvento.

L'A/D a 11 su 9 mostra un mercato praticamente in equilibrio. I tre pesi massimi non si sono praticamente mossi e questa ha fermato anche l'SMI.

Il cambio EUR/CHF scivola a 1.0870 - normalmente il CHF forte non è un segnale positivo per i mercati finanziari. Le borse però non sembrano essere in difficoltà - solo le banche (SX7E -0.18%) mostrano debolezza relativa.

### Commento tecnico - giovedì 1. giugno 19.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 9025 punti (+0.09%).

### Commento tecnico - mercoledì 31 maggio 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 9016 punti (+0.10%). Oggi l'SMI ha tentato una reazione ed è salito fino a 9010 punti. Poi però è tornato al punto di partenza ed il gavestone doji che appare sul grafico mostra chiaramente che non è ancora giunto il momento per riprendere il rialzo - piuttosto è la correzione che deve continuare dopo questa fallita ribellione dei rialzisti.

L'A/D a 9 su 11 mostra un mercato strutturalmente negativo. Solo la forza di Novartis (+0.89%) ha permesso all'SMI di guadagnare 9 punti. Le azioni delle banche sono nuovamente in cima alla lista dei perdenti. I titoli bancari svizzeri sono un debole hold - la tendenza di medio termine è neutra e fondamentalmente manca qualsiasi fantasia. I managers lottano per ridurre i costi mentre non sanno come aumentare gli utili. Mancano strategie innovative.

Il cambio EUR/USD scivola a 1.0877. Il cambio torna tristemente sotto gli 1.09. Il CHF resta forte mentre il rialzo del cambio EUR/USD è più che altro da imputare alla debolezza della moneta americana.

### Commento tecnico - martedì 30 maggio 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 9007 punti (-0.27%). L'SMI ha continuato oggi la sua moderata correzione. Per il momento non c'è nulla di nuovo e la situazione tecnica si sviluppa come previsto. L'A/D a 2 su 18 è decisamente negativa. Solo i due colossi farmaceutici sono in guadagno e impediscono che l'SMI subisca danni importanti. Le due grandi banche conducono la lista dei perdenti.

Il cambio EUR/CHF torna a 1.0903 - un lieve cambiamento senza importanza.

### Commento tecnico - lunedì 29 maggio 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 9032 punti (-0.11%). Come ci aspettavamo oggi è successo ben poco. Assenti gli investitori americani e anglosassoni la giornata si è trascinata senza emozioni e con scarsi volumi. Non diamo molto peso agli avvenimenti odierni malgrado che la candela con minimo e massimo discendenti sostenga l'ipotesi della correzione.

L'A/D a 7 su 11 è piuttosto negativa. I maggiori titoli non si sono praticamente mossi. Si vocifera che l'aumento di capitale di Credit Suisse Group (-0.58%) stia andando maluccio - gli investitori privati non vogliono partecipare e vendono i diritti.

Il cambio EUR/CHF torna a 1.0909.

### Commento tecnico - venerdì 26 maggio 24.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 9042 punti (+0.08%). Dopo la giornata di festa e di pausa l'SMI ha avuto una seduta insignificante. I messaggi sono contrastanti - la candela bianca mostra una predominanza degli acquisti durante la giornata - la candela ha però minimo e massimo discendenti e questo è negativo. Per saldo resta l'impressione che l'SMI stia consolidando e avendo una modesta correzione all'interno di un rialzo intatto.

L'A/D a 9 su 11 conferma l'impressione di un mercato praticamente in equilibrio. Nel ponte dell'Ascensione i volumi erano bassi e la seduta ha una valenza relativa.

Il cambio EUR/CHF è fermo a 1.0894.

### Commento tecnico - mercoledì 24 maggio 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 9035 punti (-0.29%). In mancanza di impulsi anche oggi l'SMI ha subito sporadiche prese di beneficio e ha perso 26 punti al termine di una seduta noiosa. Non abbiamo nulla da segnalare - la situazione tecnica è invariata.

Domani la borsa svizzera è chiusa in occasione della festa dell'Ascensione ed è logico che oggi è prevalsa la prudenza. A livello settoriale non c'è niente da segnalare. Anche i singoli titoli si sono mossi poco.

L'A/D a 7 su 12 è leggermente negativa e corrisponde alla perdita dell'indice.

Il cambio EUR/CHF è stabile a 1.0920.

### Commento tecnico - martedì 23 maggio 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 9061 punti (-0.25%). L'SMI non può salire tutti i giorni. Nei giorni scorsi ci sono state una serie di notizie positive che hanno stimolato il listino. Oggi non c'è stato nulla di nuovo e quindi c'è stato un logico e normale ritracciamento che lascia la situazione tecnica invariata.

L'A/D a 7 su 12 mostra un mercato debole ma nulla di particolare. Notiamo prese di beneficio su titoli ipercomperati (Nestlé -0.90%). Credit Suisse (-4%) accusa lo stacco del diritto per l'aumento di capitale al quale "tutti" vogliono partecipare.

Il cambio EUR/CHF scende a 1.0908. Decisamente l'EUR non riesce a guadagnare terreno sul CHF. Peccato. La maggior parte delle nostre entrate sono in EUR mentre i costi sono in CHF. Stiamo

tifando per l'EUR ma l'analisi tecnica é contro di noi.

### Commento tecnico - lunedì 22 maggio 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 9084 punti (+0.69%). Mentre le borse europee oggi erano per la maggior parte in leggera perdita, l'SMI ha fatto un balzo di 62 punti e chiude stasera vicino al massimo giornaliero e solo una cinquantina di punti dal massimo annuale. Formalmente l'SMI sembra aver lasciato alle spalle la correzione di settimana scorsa e aver ripreso il rialzo. Dovrebbe entro venerdì raggiungere un nuovo massimo annuale. Praticamente non capiamo perché il DAX oggi scende e sembra voler continuare la correzione mentre l'SMI si invola. Questa divergenza non può durare a lungo - probabilmente é l'SMI con la sua particolare composizione poco rappresentativa a muoversi nella direzione sbagliata. Vedremo nei prossimi giorni. Per ora vi consigliamo di non fidarvi troppo di questo impulso - l'indice resta decisamente in eccesso di rialzo.

L'A/D a 15 su 4 é buona ma non eccezionale. Sale LafargeHolcim (+6.34%) che ha trovato in tempi brevi un nuovo valido CEO. Scendono (tristemente) i titoli bancari. Nel 2008 la Confederazione svizzera ha salvato UBS attraverso un aumento di capitale - nell'agosto del 2009 ha venduto le azioni sui 17 CHF. Oggi le azioni valgono 15.93 CHF. In 8 anni gli azionisti non hanno guadagnato nulla - solo il management continua a incassare bonus milionari per le sue prestazioni.

Il cambio EUR/CHF sale a 1.0929. Finalmente la forza dell'EUR si esprime anche contro CHF. Una boccata d'ossigeno per la BNS e l'industria d'esportazione.

### Commento tecnico - venerdì 19 maggio 24.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 9022 punti (+0.94%). Il rimbalzo é stato più forte di quanto ci eravamo immaginati - l'SMI guadagna 84 punti e chiude stasera vicino al massimo giornaliero. È inutile sviluppare ipotesi - non sappiamo se il rialzo é già ripreso o se invece l'SMI deve ancora correggere. Dobbiamo guardare come si presentano i mercati lunedì per poter esprimere un parere fondato.

L'A/D a 19 su 1 mostra una buona partecipazione al rialzo. È molto più convincente del rapporto di ieri e sembra che i rialzisti sono più forti dei ribassisti. Nestlé (+1.60%) raggiunge un nuovo massimo storico.

Il cambio EUR/CHF é fermo a 1.0902. Stranamente la forza dell'EUR si esprime unicamente contro USD.

### Commento tecnico - giovedì 18 maggio 24.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8938 punti (-0.70%). Oggi la correzione iniziata ieri é continuata. L'SMI ha toccato un minimo a 8897 punti e poi é rimbalzato ed ha chiuso decisamente più in alto a 8938 punti. Restiamo dell'opinione che questa é una correzione minore con obiettivo sui 8800 punti.

L'SMI ha eliminato l'ipercomperato di cortissimo termine ma non ha ancora compensato l'eccesso di rialzo. Inoltre non abbiamo osservato quel panico che normalmente garantisce un solido minimo. Di conseguenza pensiamo che dopo un rimbalzo ci debba ancora essere una spinta di ribasso. Chi vuole comperare deve ancora pazientare. Chi é investito non deve farsi eccessive preoccupazioni. Questa correzione non dovrebbe cambiare la costruttiva tendenza di fondo.

L'A/D a 7 su 13 non é terribile e ci mostra che strutturalmente il mercato regge.

Il cambio EUR/CHF torna a 1.0880 - un chiaro segno che gli assets difensivi sono ricercati e che la crisi non é ancora superata.

### Commento tecnico - mercoledì 17 maggio 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 9001 punti (-1.38%). Incidente o inizio dell'attesa correzione?

Impossibile dirlo - bisogna osservare cosa succede domani e se c'è una sostanziale continuazione verso il basso. Tutto dipende dall'America.

### Commento tecnico - martedì 16 maggio 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 9127 punti (+0.21%).

### Commento tecnico - lunedì 15 maggio 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 9108 punti (-0.16%). L'SMI ha toccato un nuovo massimo annuale a 9134 punti ma chiude stasera con una leggera perdita di 14 punti. L'indice nelle ultime 4 sedute ha fatto solo marginali progressi - la spinta di rialzo si sta esaurendo. Questo significa che il rischio di correzione aumenta. L'SMI oltre che essere ipercomperato è anche troppo lontano dalla MM a 50 giorni - uno sviluppo normale sarebbe ora una discesa fino agli 8800 punti in maniera di ritrovare il ritmo di salita originale e più armonico.

Non mettiamo in discussione la tendenza - avvisiamo unicamente che chi compra ora deve mettere in conto prossimamente una correzione di alcuni punti in percentuale prima che l'SMI possa fare ulteriori progressi.

L'A/D a 10 su 9 mostra un mercato strutturalmente in equilibrio. Questo conferma il comportamento dell'indice e non ci fornisce indicazioni per il prossimo futuro.

Il cambio EUR/CHF scivola a 1.0930.

### Commento tecnico - venerdì 12 maggio 24.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 9123 punti (+0.65%). L'SMI chiude stasera sul massimo giornaliero e sui un nuovo massimo annuale. Questo è un segnale inequivocabile che la tendenza è al rialzo. I progressi da martedì sono però marginali e quindi preferiamo ancora parlare di consolidamento ad alto livello piuttosto di continuazione dinamica del movimento. L'indice è in eccesso di rialzo e quindi una correzione minore è in ogni momento possibile.

L'A/D a 12 su 6 è convincente e corrisponde ai guadagni dell'indice. Marciano sul posto le azioni delle banche - decolla Novartis (+2.47%) su voci assurde di una fusione con Roche).

Il cambio EUR/CHF è fermo a 1.0942.

### Commento tecnico - giovedì 11 maggio 19.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 9064 punti (-0.27%). Come ieri l'SMI perde oggi 25 punti. Nulla di grave ma stasera l'SMI chiude sul minimo giornaliero e quindi nell'immediato sono i ribassisti ad avere l'iniziativa. Vediamo se tentano un affondo o si limitano ad una correzione minore di tre giorni per far tornare la RSI su livelli accettabili. Per ora l'SMI sembra solo consolidare ad alto livello e nulla più.

L'A/D a 4 su 15 conferma la perdita dell'SMI ed è decisamente diversa da ieri. Perdono banche ed assicurativi. Il resto regge bene.

Il cambio EUR/CHF torna a 1.0943 - il volo dell'EUR è momentaneamente finito.

### Commento tecnico - mercoledì 10 maggio 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 9089 punti (-0.26%). È logico che l'SMI non può continuare a salire all'infinito e presto o tardi ci deve essere una seduta negativa. Malgrado la perdita di 24 punti l'SMI ha ancora mostrato forza. La candela sul grafico è bianca e l'indice chiude sul massimo giornaliero. Se questo è tutto quello che riescono a combinare i ribassisti malgrado il vantaggio di un netto eccesso di rialzo possiamo dire che il trend rialzista non corre nessun rischio.

L'A/D a 13 su 7 è buona - mostra un mercato strutturalmente positivo e che teoricamente avrebbe ancora dovuto guadagnare terreno. Ha pesato la perdita di Roche (-1.83%) che ha annunciato che un suo promettente nuovo farmaco risulta inefficace.

Il cambio EUR/CHF si è fermato a 1.0957.

### Commento tecnico - martedì 9 maggio 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 9113 punti (+0.82%). Questo rally è incredibile - l'SMI oggi ha guadagnato altri 74 punti e si comporta ancora una volta decisamente meglio del resto dell'Europa. Improvvisamente tutti vogliono comperare Svizzera.

Stasera siamo piuttosto frustrati. Il 24 aprile avevamo visto la rottura al rialzo e previsto una salita fino ai 9000 punti - mai però ci saremmo immaginati che l'uscita dal canale 8500-8700 sarebbe stata così veloce e dinamica. Il massimo storico a 9548, che risale al 4 giugno 2007 (!) sembra a portata di mano. Considerando l'eccesso di rialzo sembra molto difficile che l'SMI possa arrivarci senza una correzione intermedia.

L'A/D a 17 su 3 è convincente. Le azioni delle due grandi banche sono in perdita. Tirano il plotone i titoli ciclici mentre i farmaceutici fanno la loro parte - si distingue ancora Novartis (+1.54%)

Il cambio EUR/CHF balza a 1.0960 - il cambio EUR/USD oggi è sceso e quindi la salita del cambio EUR/CHF è sorprendente. Sarebbe interessante sapere cosa sta facendo la BNS - nel primo trimestre dell'anno ha ancora venduto massicciamente CHF e comperato azioni americane. Vedrete che ad un certo momento tutti si scaglieranno contro la BNS che manipola i mercati finanziari e corre troppi rischi. Quando succederà ? - ovviamente al prossimo crash di borsa quando subirà pesanti perdite sul suo portafoglio in azioni, obbligazioni e divise estere artificialmente gonfiato. La corsa alla sicurezza farà impennare il CHF e improvvisamente i politici, quando si formerà la voragine e non verranno più distribuiti utili ai cantoni, urleranno allo scandalo.

### Commento tecnico - lunedì 8 maggio 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 9039 punti (+0.25%). Le borse europee oggi, dopo un'apertura su nuovi massimi, si sono fermate e hanno cominciato a consolidare. Stasera chiudono con leggere perdite. L'SMI invece ha continuato il rialzo come nulla fosse e questa è una dimostrazione di forza malgrado che il guadagno sia solo di 23 punti. I 9000 punti, che sono una labile resistenza risalente a novembre 2015, non sembrano in grado di fermare l'SMI. Il rialzo è molto esteso e ora dovrebbe esserci un consolidamento o una correzione minore. La tendenza di medio termine resta però saldamente al rialzo con obiettivo a 9500 punti.

L'A/D a - a 10 su 9 è meno entusiasmante che il comportamento dell'indice e suggerisce che la seduta odierna è in equilibrio. Il guadagno dell'indice è stato provocato da Novartis (+1.43%).

Il cambio EUR/CHF sale a 1.0912 - niente di nuovo da dire rispetto a venerdì.

### Commento tecnico - venerdì 5 maggio 24.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 9016 punti (+0.41%). L'SMI si è comportato come le altre borse europee - ha ancora guadagnato terreno e chiude stasera sul massimo giornaliero e nuovo massimo annuale. L'indice ha raggiunto e superato marginalmente l'obiettivo a 9000 punti. Per logica dovrebbe ora fermarsi e consolidare prima di eventualmente continuare il rialzo.

L'A/D a 16 su 3 è sorprendentemente buono. Gli investitori comperano tutto senza grandi differenze settoriali e questo mostra che il rialzo ha solida base.

Il cambio EUR/CHF lievita a 1.0863. L'EUR si rafforza anche contro CHF. Nell'ultimo anno il cambio si è mosso tra gli 1.0650 e gli 1.11. Il cambio è ora in mezzo al range e sul corto termine è al rialzo - non pensiamo possa andare lontano anche perché speriamo che la BNS approfitti dell'occasione per diminuire le immense riserve valutarie accumulate negli ultimi anni.

### Commento tecnico - giovedì 4 maggio 24.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8980 punti (+0.99%). Sinceramente l'accelerazione odierna è una sorpresa. Ci aspettavamo una correzione, idealmente fino ai 8700 punti, prima della ripresa del rialzo ed il raggiungimento dell'obiettivo a 9000 punti. Invece l'SMI è salito senza fermarsi e l'obiettivo stasera è stata praticamente raggiunto. L'SMI chiude stasera sul massimo giornaliero ed

annuale - una continuazione é molto probabile. Poi il mercato deve fermarsi e in una maniera o nell'altra riassorbire l'eccesso di acquisti.

L'A/D a 17 su 2 rispecchia la buona performance dell'indice. Stupisce Nestlé (+2.26%) - questo é un titolo difensivo e raramente conduce la lista delle azioni in guadagno. Non vediamo notizie in grado di giustificare il balzo dell'azione.

Il cambio EUR/CHF sale a 1.0839 - poco considerando che il cambio EUR/USD stasera é vicino agli 1.10.

### Commento tecnico - mercoledì 3 maggio 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8891 punti (+0.26%). Poco da dire - il rialzo dell'SMI continua a piccolo trotto e per ora non si vede la fine. Ipercomperato a parte non appare nulla che potrebbe suggerire l'imminenza di un'inversione di tendenza.

L'A/D a 13 su 7 corrisponde al modesto guadagno dell'indice. Swisscom (+1,70%) ha presentato risultati trimestrali convincenti. Per il resto non vediamo un settore con forza relativa.

Il cambio EUR/CHF é a 1.0824.

### Commento tecnico - martedì 2 maggio 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 8868 punti (+0.63%). L'SMI chiude stasera su un nuovo massimo annuale. Il consolidamento sembra già terminato e l'indice si dirige verso i 9000 punti indicati il 24 aprile. L'indice é ipercomperato e quindi non potrà salire velocemente. D'altra parte il trend a corto termine é al rialzo e non si vedono problemi all'orizzonte.

L'A/D a 17 su 3 mostra un mercato solidamente in positivo. I titoli ciclici tirano il plotone - i grossi calibri si muovono nella corrente. Nulla di particolare da segnalare.

Il cambio EUR/CHF é a 1.0831 - un lieve cambiamento senza importanza.

### Commento tecnico - venerdì 28 aprile 24.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 8812 punti (-0.36%). I buoni risultati trimestrali di UBS (+2.10%) non hanno potuto impedire il calo dell'SMI che come il resto dell'Europa ha cominciato a correggere. L'indice deve assorbire l'eccesso di rialzo - deve idealmente scendere nelle prossime sedute a 8700 punti e teoricamente testare dall'alto questa vecchia resistenza, ora supporto. Poi il rialzo dovrebbe riprendere. Se invece l'SMI scende più in basso la tendenza di fondo passerà a neutra. Temiamo che questa variante negativa sia quella corretta poiché questa corrisponde ai segnali provenienti da New York e dal settore farmaceutico.

L'A/D a 5 su 13 é chiaramente negativa. Oggi non ci aspettavamo altro.

Il cambio EUR/CHF é fermo a 1.0840.

### Commento tecnico - giovedì 27 aprile 19.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8844 punti (+0.16%). Ancora una volta oggi si é visto come questo indice é inefficiente. L'SMI é costituito da 20 titoli ma praticamente sono 3 a dominare la scena - Nestlé (23%), Roche (19%) e Novartis (19%) sono assieme il 61% dell'indice. Oltre tutto spesso i due colossi farmaceutici si muovono in parallelo. Oggi Roche (+0.97%) ha presentato buoni risultati trimestrali e l'azione ha guadagnato terreno - Novartis (+0.98%) prontamente ha seguito. Questo ha determinato il guadagno dell'indice SMI che normalmente avrebbe dovuto cominciare a correggere come le altre borse europee.

L'A/D a 9 su 11 mostra che senza il balzo dei due titoli farmaceutici la seduta sarebbe stata negativa.

Restiamo dell'opinione che l'SMI deve tornare a 8700 punti. Se questo supporto regge e la rottura al rialzo viene così confermata definitivamente il rialzo potrà riprendere.

Il cambio EUR/CHF scende a 1.0810.

### Commento tecnico - mercoledì 26 aprile 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8830 punti (+0.63%). Anche oggi l'SMI ha fatto meglio delle altre borse europee. Ha continuato il rialzo senza segni di consolidamento o correzione. Idealmente dovrebbe fermarsi qui e ridiscendere in alcuni giorni fino ai 8700 punti.

L'A/D a 17 su 3 é buona. Sono ancora i titoli del lusso (Swatch, Richemont a capeggiare la lista dei titoli in guadagno. Credit Suisse (+2.68%) reagisce positivamente ai soddisfacenti risultati trimestrali. L'annuncio dell'aumento di capitale di 4 Mia era piuttosto scontato e non inquieta gli investitori che sembrano accontentarsi di poco. Il transatlantico CSH galleggia e non si vedono iceberg all'orizzonte. Il problema é che la barca non va da nessuna parte ed il capitano si limita a turare precedenti falle.

Il cambio EUR/CHF torna a 1.0828 - la momentanea spinta di rialzo sull'EUR provocato dall'entusiasmo della probabile elezione di Macron alla presidenza francese sta già evaporando.

### Commento tecnico - martedì 25 aprile 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 8775 punti (+0.73%). Oggi l'SMI si é comportato relativamente bene. Probabilmente le borse europee ieri hanno corso troppo e oggi gli investitori sono andati in cerca di alternative. L'SMI, al quale l'indebolimento del CHF offre nuove prospettive, ha dato questa possibilità. La rottura al rialzo ed il segnale d'acquisto hanno fatto il resto.

L'A/D a 14 su 5 é buona ma non convincente. A guidare la lista dei titoli in guadagno ci sono i due titoli del lusso, che approfittano del calo del CHF, e Novartis i cui risultati trimestrali, a prima vista deludenti, sono stati accettati con benevolenza dagli investitori.

Il cambio EUR/CHF sale a 1.0863. Gli assets difensivi vengono abbandonati e questo riguarda anche il CHF - non crediamo sia un effetto duraturo.

### Commento tecnico - lunedì 24 aprile 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 8711 punti (+1.84%). L'SMI ha seguito a distanza il rally delle borse europee. Ha superato di poco la resistenza a 8700 punti e ha toccato un nuovo massimo annuale marginale. Tecnicamente la rottura non é ancora valida. Probabilmente però, considerando quanto succede nel resto dell'Europa, l'SMI deve continuare a salire e riprendere il rialzo. Secondo grafico l'obiettivo é sui 9000 punti. L'SMI é però un indice al quale vengono tolti i dividendi - non ci si può quindi riferire ad una barriera che risale a novembre del 2015.

L'A/D a 19 su 1 é logicamente molto buona. Salgono soprattutto le azioni delle banche a conferma che il rally odierno é basta su liquidità ed emozioni e non sulla logica. È una reazione meccanica che dovrebbe avere un seguito visto che la spinta é stata possente.

Il cambio EUR/CHF balza a 1.0810 come conseguenza del rafforzamento dell'EUR contro tutte le monete. Per la BNS e l'economia svizzera é una boccata d'ossigeno.

### Commento tecnico - venerdì 21 aprile 24.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 8554 punti (-0.05%). Oggi l'SMI si é fermato. Sembra una logica conclusione del rimbalzo tecnico iniziato mercoledì sul supporto intermedio a 8500 punti. Settimana prossima la correzione deve riprendere e ci deve essere un deciso tentativo di scendere sotto il supporto.

L'A/D a 8 su 11 mostra un mercato quasi in equilibrio. Non riusciamo a distinguere tendenze settoriali.

Il cambio EUR/CHF scivola a 1.0684.

### Commento tecnico - giovedì 20 aprile 19.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8557 punti (+0.30%). I risultati di Nestlé (+0.53%) e ABB (+2.02%) erano meglio del previsto e questo ha permesso all'SMI di recuperare il ritardo accumulato ieri. Per il resto sembra che nelle ultime due sedute l'SMI sia unicamente rimbalzato dal supporto sui 8500 punti. Domani, terzo giorno di questo recupero in controtendenza, l'SMI potrebbe ancora salire ma deve restare sotto gli 8600 punti. Settimana prossima la correzione dovrebbe riprendere e continuare.

L'A/D a 17 su 3 è decisamente buona. L'indice avrebbe fatto meglio se non ci fosse stata Roche (-0.59%) a frenare.

Il cambio EUR/CHF lievita a 1.0710 - prima delle elezioni francesi c'è chi è disposto a prendere rischi e compra EUR. L'effetto dovrebbe velocemente sparire.

### Commento tecnico - mercoledì 19 aprile 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8532 punti (+0.04%). L'SMI è sceso fino a 8491 punti ma ha in seguito recuperato ed ha chiuso praticamente invariato sul massimo giornaliero. Per il momento il supporto a 8500 punti regge - La reazione odierna non è però stata convincente e stasera abbiamo l'impressione che si sia solo trattato di un rimbalzo tecnico. Abbiamo un dubbio provocato dall'indice delle banche europee SX7E (+3.02%) - ne parliamo domani mattina.

L'A/D a 13 su 7 è positiva. A rovinare la giornata ci ha pensato Nestlé (-0.92% , ca. -20 punti di SMI). Prima della pubblicazione dei risultati trimestrali alcuni investitori hanno deciso di realizzare guadagni.

Il cambio EUR/CHF è stabile a 1.0693.

### Commento tecnico - martedì 18 aprile 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 8529 punti (-1.16%). L'SMI si è comportato come il resto dell'Europa. La forza relativa delle ultime settimane è stata travolta dall'incertezza politica in Francia e Gran Bretagna. Forse un ruolo importante lo ha giocato ancora il periodo di ferie - molti sono assenti ed approfittano delle vacanze scolastiche e dei ponti tra Pasqua e la festa del Sechseläuten di lunedì prossimo. Con modesti volumi le vendite hanno avuto un effetto amplificato. L'SMI è catturato tra i 8500 ed i 8700 punti. Settimana scorsa non ha superato i 8700 punti mostrando che stava ancora correggendo. Ora segue il test dei 8500 punti. Considerando gli stacchi dei dividendi (oggi Julius Baer -1.64 CHF (-3.3%) di cui 1.2 CHF di dividendo) è possibile che il supporto effettivo sia una cinquantina di punti più in basso. Questo vuol dire che se domani l'SMI scende a 8450 punti non possiamo subito parlare di significativa rottura al ribasso - bisogna restare flessibili.

L'A/D a 0 su 20 non necessita commenti - oggi nessun settore ha frenato la caduta dell'indice.

Sembra che si sia venduto l'indice e non titoli in particolare. Questo può succedere attraverso i futures (investitori istituzionali che si assicurano) o attraverso gli ETF (fuga degli investitori retail).

Osservando i volumi sembra piuttosto che si tratti della seconda (e meno pericolosa) variante.

Il cambio EUR/CHF è stabile a 1.0679.

### Commento tecnico - giovedì 13 aprile 24.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8627 punti (-0.41%). Come anticipato martedì l'SMI non ha avuto la forza per salire sopra i 8700 punti e la logica conseguenza è che la seduta odierna è stata negativa. Grafico ed indicatori di medio termine restano costruttivi e rialzisti. L'SMI quest'anno è sempre rimasto sopra la MM a 50 giorni in ascesa. Da un mese e mezzo però non fa progressi ed è bloccato tra la resistenza a 8700 punti e la citata MM a 50 giorni ora a 8583 punti. Non c'è più molto spazio di manovra. Se il rialzo non riprende entro la fine del mese, ci dovrà essere una correzione più forte. Con questo ci immaginiamo una ricaduta sui 8200 punti. Probabilmente molto dipenderà dallo sviluppo delle borse europee che sembrano avere maggiori problemi.

L'A/D a 3 su 17 é piuttosto debole. Il listino si é però mosso poco con modesti volumi. Una tipica seduta prepasquale durante la quale nessuno ha voluto prendere rischi ed iniziative. Il cambio EUR/CHF é fermo a 1.0672.

#### Commento tecnico - mercoledì 12 aprile 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8663 punti (+0.26%). Anche oggi la borsa svizzera ha sovraperformato il resto dell'Europa. L'SMI ha guadagnato 22 punti. Evidentemente in questo periodo incerto le difensive azioni svizzere piacciono. Inoltre chi compra CHF deve anche investirli...

L'A/D a 11 su 9 é solo leggermente positiva. Tra i titoli in guadagno ritroviamo Nestlé (+1.12%) e Roche mentre le azioni delle grandi banche sono in calo. Le banche svizzere faticano a liberarsi del loro passato e la soluzione delle dispute con i Paesi stranieri costa. Inoltre le banche non hanno una strategia per il futuro - hanno sempre gli stessi prodotti (cari) di cui la gente si é stufata. Non possono solo ridurre i costi, devono anche trovare nuovi rami di attività e di crescita. Il management é strapagato, si sopravvaluta, é spesso incapace, non ha idee e si limita a tagliare i rami d'attività poco redditizi. Le azioni delle grandi banche sono da evitare.

Il cambio EUR/CHF scivola a 1.0674.

#### Commento tecnico - martedì 11 aprile 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 8641 punti (+0.29%). Mentre le borse europee in generale hanno perso terreno, oggi l'SMI ha dato un segnale di forza e ha terminato la seduta con un guadagno di 24 punti e vicino al massimo giornaliero. L'indice sembra voler difendere il supporto fornito dalla MM a 50 giorni. Non crediamo che l'SMI possa salire sopra i 8700 punti ma attendiamo la fine di questa settimana per un riesame della situazione. La tendenza di fondo é rialzista - considerando però che le borse europee stanno consolidando e quella americana sta correggendo ci sembra poco probabile che l'SMI trovi la forza per realizzare già ora un nuovo massimo annuale.

L'A/D a 11 su 9 mostra in mercato in equilibrio. L'SMI sale grazie al fatto che i tre pesi massimi sono in guadagno ed i titoli del lusso (unico settore veramente forte e al rialzo) fanno un'ulteriore balzo.

Il cambio EUR/CHF é stabile a 1.0693.

#### Commento tecnico - lunedì 10 aprile 19.00

Lunedì l'SMI ha chiuso a 8616 punti (-0.28%). Oggi l'SMI si é comportato relativamente bene - senza lo stacco del dividendo (-2.30 CHF) da parte di Nestlé (-1.20 CHF / -1.56%) l'indice avrebbe chiuso in pari. Peccato che l'indice é costruito in maniera da non compensare lo stacco dei dividendi. Quando questo riguarda uno dei titoli di peso (Nestlé, Roche o Novartis) il grafico e gli indicatori vengono falsati.

L'A/D a 13 su 6 mostra in effetti un mercato costruttivo e migliore di quanto indica l'indice.

La situazione tecnica é invariata.

Il cambio EUR/CHF é fermo a 1.0685.

#### Commento tecnico - venerdì 7 aprile 19.00

Venerdì l'SMI ha chiuso a 8640 punti (+0.03%). L'SMI ha ripetuto la seduta di ieri. È sceso la mattina ma ha recuperato nel pomeriggio ed ha chiuso invariato vicino al massimo giornaliero. Poca da dire su questa seduta in trading range.

L'A/D a 9 su 11 mostra equilibrio e corrisponde alla performance dell'SMI. I pesi massimi sono immobili ed il listino é letargico. Logico che l'SMI marcia sul posto e continua ad oscillare tra 8500 ed i 8700 punti. L'uscita (probabilmente verso l'alto) non sembra imminente.

Il cambio EUR/CHF é a 1.0680.

### Commento tecnico - giovedì 6 aprile 19.00

Giovedì l'SMI ha chiuso a 8638 punti (-0.02%). L'SMI si è mosso abbastanza - il range giornaliero è di 72 punti - stasera chiude però invariato. I segnali positivi e quelli negativi si bilanciano. La candela bianca viene rovinata dal minimo discendente a 8579 punti. L'SMI sembra aver bisogno di un certo tempo prima di poter riprendere il rialzo.

L'A/D a 12 su 8 mostra un mercato strutturalmente positivo. Frenano decisamente Novartis e Roche che oggi perdono il -0.4/-0.6%. Assistiamo ad una rotazione tra settori ma faticiamo a scorgere una leadership. Se non emerge qualcosa di nuovo l'SMI faticerà ad abbandonare il range 8500-8700 punti malgrado la tendenza di fondo rialzista.

Il cambio EUR/CHF ritorna a 1.0696.

### Commento tecnico - mercoledì 5 aprile 19.00

Mercoledì l'SMI ha chiuso a 8640 punti (-0.07%). L'SMI termina la seduta praticamente in pari. È precipitato sul finale come le altre borse europee. Strano considerando che invece la borsa americana è partita al rialzo. Forse gli europei hanno interpretato diversamente alcuni dati congiunturali americani o giudicato negativamente l'eliminazione di Steve Bannon dallo staff del presidente Trump.

L'A/D a 9 su 10 corrisponde a quanto mostra l'indice. I titoli del listino si sono mossi poco tranne Swisscom (-4.49%) - l'azione stacca un dividendo di 22 CHF e perde 20 CHF. L'azione rappresenta solo l'1.3% dell'indice e quindi l'influsso è minimo (5 punti di SMI).

Il cambio EUR/CHF sale a 1.0717. No comment.

### Commento tecnico - martedì 4 aprile 19.00

Martedì l'SMI ha chiuso a 8647 punti (+0.15%). L'SMI ha aperto bene e stamattina è rimasto sui 8650 punti. Poi è sceso e verso le 15.00 ha toccato un minimo a 8610 punti. Grazie ad un recupero della borsa americana l'SMI si è in serata risollevato, ha toccato il massimo a 8657 punti e si è infine sgonfiato ed ha chiuso a 8647 punti. Tutto questo per dire che è stata una seduta altalenante dove l'SMI ha aperto e chiuso circa sullo stesso livello e ha guadagnato per saldo 13 punti. Come su altri grafici sembra formarsi una testa e spalle rialzista ma prima di confermare questa formazione preferiamo aspettare la seduta di domani. Indici e grafico restano in ogni caso costruttivi.

L'A/D a 11 su 8 corrisponde a quanto mostra l'indice. Anche oggi guadagnano i farmaceutici mentre le banche sono in calo.

Il cambio EUR/CHF è fermo a 1.0686.

### Commento tecnico - lunedì 3 aprile

Lunedì l'SMI ha chiuso a 8633 punti (-0.29%). Anche oggi l'SMI ha lanciato segnali contraddittori. L'indice ha perso altri 25 punti ma a metà seduta era salito a 8698 punti sfiorando nuovamente il massimo annuale - poi si è sgonfiato e termina stasera la seduta sul minimo giornaliero. Si è però comportato meglio del resto dell'Europa. Non siamo in grado di dire se sta semplicemente avendo una correzione minore fino al massimo gli 8500 punti o se ha un problema più serio. Dobbiamo aspettare mercoledì per saperlo con sicurezza.

L'A/D a 3 su 15 mostra un mercato strutturalmente decisamente debole. Oggi sono i tre pesi massimi difensivi, in pari o in guadagno, a salvare l'SMI da danni più consistenti.

Il cambio EUR/CHF è fermo a 1.0683 e non riesce a recuperare.