

Commento tecnico - venerdì 28 giugno 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 7959 punti (-0.39%). Per oggi ci aspettavamo una seduta di pausa ad alto livello con eventualmente ancora un guadagno di alcuni punti ma senza superare il massimo di giovedì a 7990 punti. La giornata è soddisfatta solo in parte le nostre attese. Stasera invece che un lieve guadagno abbiamo una moderata perdita che sembra suggerire già l'inizio della ripresa del ribasso. In effetti il DAX ha raggiunto in apertura il massimo giornaliero per poi scendere regolarmente fin verso le 16.00 a 7906 punti. L'influsso di New York ha poi provocato un rimbalzo ed una caduta finale. Tecnicamente la situazione è ora confusa visto che a corto termine si dovrebbe concretizzare una spinta di ribasso mentre a medio termine il quadro è ancora costruttivo con MM a 50 e 200 giorni in ascesa. In questo caso lo sviluppo più probabile è una discesa ora verso i 7800 punti seguita da un tentativo di risalire sulla MM a 50 giorni. Probabilmente ci vuole una certa distribuzione intorno agli 8000 punti prima che l'indice possa scendere su un nuovo minimo annuale.

Il future sul Bund si è fermato a 141.41 (-0.03%).

Commento tecnico - giovedì 27 giugno 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 7990 punti (+0.62%). Nel terzo giorno del rimbalzo il DAX ha raggiunto l'obiettivo e l'ha marginalmente superato. Chiude stasera lontano dal massimo giornaliero a 7990 punti contro il nostro obiettivo a 7970 punti. Se osservate il grafico notate che il massimo odierno si scontra con il minimo del 13 giugno e quindi è un comportamento accettabile nell'ambito del rimbalzo. Questo movimento è formalmente terminato e da domani dovrebbe riprendere il ribasso. Sapete dal commento di stamattina che una pausa domani è molto probabile. Per sostenere la nostra ipotesi non ci deve però essere un'ulteriore spinta di rialzo con un massimo ascendente sensibilmente sopra gli 8025 punti. A livello di indicatori la situazione è ovviamente confusa - sul medio termine puntano al ribasso mentre sul corto termine stanno migliorando senza dare segnali d'acquisto (p.e. MACD). Vediamo stasera come chiude New York - vedremo poi nell'analisi tecnica del mattino quali sono le probabilità di una prosecuzione del rialzo rispetto alla ripresa del ribasso (variante che favoriamo).

Il future sul Bund sale a 141.46 - la prima resistenza a 141.20 sembra superata - i 142 dovrebbero essere almeno al primo attacco invalicabili.

Commento tecnico - mercoledì 26 giugno 19.20

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7941 punti (+1.66%). In fondo stasera abbiamo poco da dire. Abbiamo pronosticato un rimbalzo tecnico al massimo fino ai 7970 punti per domani sera. Oggi il DAX termina la giornata a 30 punti dall'obiettivo. Sì, certo - i critici potrebbero dire che il movimento odierno è stato intenso e che l'obiettivo verrà superato. Concordiamo su un punto - il momentum è più forte del previsto e oggi il DAX chiude vicino al massimo con un buoni volumi di titoli trattati. Aspettiamo però di vedere dove si trova domani sera prima di mettere in dubbio la previsione. Aprile ci ha mostrato che il DAX potrebbe anche involarsi - ad aprile però c'è stata formazione di una base di tre giorni ed i danni tecnici erano nettamente minori. Diciamo che sconsigliamo l'apertura di posizioni short a 7970 punti e consigliamo invece di stare a guardare. Fino a prova contraria però la previsione è valida e finora il DAX segue il percorso tracciato. Il future sul Bund sale a 140.98 (+0.31%) - anche stasera siamo poco impressionati dal rimbalzo del Bund. Doveva tornare a 141.20 - il massimo odierno è stato a 141.34 e poi si è sgonfiato - forse ci siamo...

Commento tecnico - martedì 25 giugno 18.40

Martedì il DAX ha chiuso a 7811 punti (+1.55%). Finalmente oggi sul grafico appare una candela bianca e il DAX termina la giornata con una consistente plusvalenza. Chiude però lontano dal massimo giornaliero e con volumi di titoli trattati in netto calo. L'impressione è quindi che il DAX abbia iniziato un rimbalzo tecnico di tre giorni e che non dovrebbe superare un ritracciamento del 50% dell'ultima gamba di ribasso. Concretamente questo significa che il DAX dovrebbe al massimo

risalire a 7970 punti prima di riprendere il ribasso.

Il future sul Bund sale del +0.12% a 140.48 - una debole reazione dopo la forte caduta dei giorni scorsi. Il supporto a 140 regge e prevediamo nei prossimi giorni una risalita sui 141.20 o al massimo 142 - poi vedremo se esiste ancora spazio verso l'alto o se il ribasso deve subito riprendere.

Commento tecnico - lunedì 24 giugno 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 7692 punti (-1.24%). Oggi il DAX ha continuato a perdere terreno. La nostra previsione dell'inizio di un rimbalzo tecnico sembra sbagliata. Usiamo però ancora il condizionale poiché oggi pomeriggio il mercato ha cominciato a mostrare segnali di forza ignorando l'ulteriore caduta della borsa di New York. La candela odierna è completamente fuori dalle Bollinger Bands, l'indice ha raggiunto la MM a 200 giorni e la RSI è scesa in ipervenduto a 29.29 punti. Di conseguenza se non c'è un inatteso crash che farà saltare tutte le regole di analisi tecnica, il DAX domani deve risalire. Vedremo se effettivamente, con un giorno di ritardo, inizia l'atteso rimbalzo. Ripetiamo che evidente supporto è solo a 7400 punti.

Il future sul Bund scende a 140.37 (-0.72%). Sul minimo a 139.90 il future ha raggiunto il prossimo supporto a 140 punti. Il supporto è debole ma teniamolo d'occhio - potrebbe tenere in una prima fase e almeno provocare il rimbalzo del DAX.

Commento tecnico - venerdì 21 giugno 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 7789 punti (-1.75%). Oggi il DAX doveva raggiungere un minimo intermedio e probabilmente lo ha fatto chiudendo sul minimo giornaliero a 7789 punti. Gli indicatori puntano tutti al ribasso e quindi chiamare stasera un minimo è un rischio anche perché supporto è solo a 7400 punti. Siamo però coerenti. Il 21 giugno è un punto tornante e doveva corrispondere ad un minimo o un massimo. È evidente che può solo essere un massimo. Solo ipervenduto e l'aspetto ciclico sostengono la nostra previsione. Vedremo settimana prossima se abbiamo ragione. La tendenza a medio termine è ancora neutra malgrado che il nostro indicatore proprietario di stocastica sia fortemente su sell. Da inizio anno il DAX è praticamente in pari e le MM a 50 e 200 giorni sono ancora in ascesa.

Il future sul Bund scende a 141.37 (-0.53%) - il supporto a 142 è rotto - questo è un chiaro segnale che la musica sta cambiando ed il costo del denaro è destinato a salire. Settimana prossima il DAX rimbalzerà - il massimo annuale è stato però raggiunto a maggio.

Commento tecnico - giovedì 20 giugno 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 7928 punti (-3.27%). Oggi il DAX è crollato interrompendo con un paio di giorni d'anticipo il rialzo a corto termine. Le ragioni sono conosciute ed ampiamente descritte nel commento tecnico del mattino. Con la rottura sotto gli 8000 punti la tendenza a medio termine passa ribassistica con un obiettivo teorico a 7400 punti. Il calo odierno è stato però provocato da un preciso episodio e la vicinanza della scadenza dei derivati ha probabilmente ampliato le conseguenze. Di conseguenza è possibile che già domani venga raggiunto un minimo intermedio e che poi segue un altro rimbalzo. Stasera è difficile essere più precisi - abbiamo bisogno la chiusura settimanale per un'esame approfondito della situazione. Vi ricordiamo che ci aspettavamo per il 21 giugno un massimo a cui doveva seguire un sostanziale e sostenibile ribasso estivo. Di conseguenza lo sviluppo odierno non è una sorpresa - solo la tempistica è cambiata di alcuni giorni.

Il future sul Bund scende a 142.11 (-0.92%). Supporto è a 142 punti - le Banche Centrali sembrano perdere la presa sui mercati obbligazionari e finalmente i tassi d'interesse salgono rispecchiando la realtà economica. Le manipolazioni e le distorsioni dei mercati non possono durare all'infinito.

Commento tecnico - mercoledì 19 giugno 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 8197 punti (-0.39%). Parliamo molto di rialzo a corto termine - la realtà è però che da inizio mese il DAX ondeggia ma non si muove. Ogni volta che sembra finalmente pronto a muoversi verso l'alto (come ieri) segue la giornata negativa che toglie il vento

dalle vele dei rialzisti. In attesa delle decisioni della FED nessuno oggi sembrava aver voglia di comperare ed il DAX é ritornato a 8200 punti. Siamo convinti che la nostra analisi dell'S&P500 é corretta - le borse europee si rifiutano però di seguire.

Il future sul Bund sale a 143.50 (+0.20%). Da inizio mese oscilla in maniera sconclusionata tra i 142 ed i 144 punti. Inutile tentare di trovare un senso a questi movimenti.

Commento tecnico - martedì 18 giugno 20.50

Martedì il DAX ha chiuso a 8229 punti (+0.16%). Oggi il DAX ha guadagnato una manciata di punti al termine di una seduta senza storia. La candela bianca sul grafico é costruttiva - ci disturbano unicamente i volumi di titoli trattati in calo che mostrano scarsa partecipazione. A dominare sono però i prezzi e questi si muovono lentamente nella direzione prevista. Oggi avremmo sperato di vedere qualcosina in più ma viste le premesse ci accontentiamo.

Il future sul Bund scende a 143.23 punti (-0.38%). Questo sviluppo é strano anche se coerente con il rialzo delle borse. Questa settimana pensavamo però di vedere tassi d'interesse in calo e qui sta invece succedendo il contrario. Supporto é a 142 e quindi il movimento odierno non é significativo - una normale oscillazione.

Commento tecnico - lunedì 17 giugno 18.40

Lunedì il DAX ha chiuso a 8215 punti (+1.07%). Oggi il DAX ha guadagnato altri 87 punti. La performance é stata più convincente di quella di venerdì scorso visto che la candela odierna é bianca e mostra ulteriori guadagni dopo una buona apertura. Non ci piacciono i modesti volumi di titoli trattati ma dobbiamo accontentarci. Osservando il grafico il canale discendente che aveva contraddistinto la correzione dal 22-28 maggio sembra ancora intatto. Il DAX si sviluppa però rispettando le indicazioni dell'analisi tecnica e secondo le nostre previsioni. Vediamo numerose divergenze positive. Di conseguenza non possiamo che prevedere una continuazione di questo movimento al rialzo lasciando aperta la discussione sull'obiettivo. Secondo le onde di Elliott il DAX dovrebbe salire su un nuovo massimo annuale. Il minimo di giovedì scorso sotto gli 8000 punti e la MM a 50 giorni costituisce però un ritracciamento superiore al 50% e quindi secondo altre teorie un nuovo massimo é difficile. Per questo lasciamo salire il DAX fino agli 8400 punti e poi ne riparliamo.

Il future sul Bund é fermo a 143.76 (-0.06%).

Commento tecnico - venerdì 14 giugno 18.40

Venerdì il DAX ha chiuso a 8128 punti (+0.40%). Oggi il DAX ha fatto quello che doveva fare. Niente di più. Ha aperto a 8157 punti grazie al buon comportamento ieri sera della borsa americana. Per il resto della giornata si é limitato ad ondeggiare senza senso con scarsi volumi di titoli trattati. Stasera si é riagganciato all'S&P500 - dalle 15.30 é salito prima sul massimo giornaliero a 8188 punti ed é poi caduto di 60 punti per chiudere a 8128 punti salvando una modesta plusvalenza. Dalla MM a 50 giorni, testata ieri con successo, il DAX sembra voler risalire. Non ha però molti argomenti visto che gli investitori europei non sono in grado di dare impulsi al mercato. Se l'S&P500 salirà il DAX deve seguire. Non sarà però un rialzo dinamico. Difficile dire se un nuovo massimo annuale può venir raggiunto. Non vogliamo cambiare idea tutti i giorni e lasciarci influenzare dal risultato di una seduta. In fondo se questo previsto rialzo di corto termine si ferma a 8400 o 8600 punti non é molto importante.

Il future sul Bund sale a 143.89 (+0.48%) - la resistenza a 144 punti si riavvicina con un quadro tecnico contraddittorio. Ne parleremo nell'analisi del fine settimana.

Commento tecnico - giovedì 13 giugno 18.40

Giovedì il DAX ha chiuso a 8095 punti (-0.58%). La candela odierna sul grafico mostra un gap down ed una discesa su un nuovo minimo a 7968 punti. Questo é segnale negativo. Questa valutazione viene ammorbidita dalla buona reazione dal minimo toccato stamattina in apertura ed un recupero di circa 140 punti. Stasera il DAX chiude vicino al massimo giornaliero contenendo le

perdite a 50 punti. Tecnicamente stasera il DAX é in una strana situazione visto che la correzione continua ed il trend a corto termine sembra tornato ribassista. Il supporto a 8060 punti é stato rotto in giornata ma salvato in chiusura. La lunga candela bianca ci lascia ben sperare per domani e quindi attendiamo la chiusura settimanale prima di eventualmente cambiare le nostre previsioni. Stasera un rialzo fino a fine di settimana prossima resta lo scenario piú probabile. Un nuovo massimo annuale é però da dimenticare e dovremmo accontentarci di un massimo discendente. Il future sul Bund sale a 143.21 (+0.29%) come ovvia reazione all'ulteriore calo oggi della borsa. Questa é una normale oscillazione senza conseguenze tecniche.

Commento tecnico - mercoledì 12 giugno 18.40

Mercoledì il DAX ha chiuso a 8143 punti (-0.96%). Per oggi prevedevamo una ripresa del rialzo. Il DAX é invece sceso dopo le 15.30 perdendo altri 80 punti e piú di 100 dal massimo giornaliero. Vedete sul grafico che non c'è nessuna rottura al ribasso ed il calo degli ultimi due giorni compensa solo parte del rialzo di giovedì e venerdì scorsi. Un indice forte ed in un rialzo di corto termine non si dovrebbe però comportare così. C'è un problema di cui per il momento non conosciamo ancora le ragioni e le conseguenze. Gli 8060 punti sono un supporto che oggi non é stato né avvicinato né tanto meno rotto. Il trend resta rialzista. Lo sviluppo della situazione però non ci piace e consigliamo caldamente di assicurare posizioni long con degli stop loss.

Il future sul Bund sale a 142.84 (+0.07%). Il Bund é stabile mentre gli spreads aumentano. L'Europa sembra tornare nella morsa del problema del debito sovrano. Usiamo il condizionale poiché il rafforzamento dell'EUR é un'evidente divergenza che non riusciamo ad inquadrare.

Commento tecnico - martedì 11 giugno 18.40

Martedì il DAX ha chiuso a 8222 punti (-1.02%). Oggi doveva essere una seduta di consolidamento che nelle nostre intenzioni doveva concludersi con una moderata perdita. A prima vista sembra quindi che le cose siano andate come previsto. La realtà é diversa. Oggi il DAX é precipitato fino ai 8141 punti ed é risalito stasera solo grazie alla positiva reazione della borsa americana. Come ieri i mercati azionari europei sono risultati appesantiti dalle perdite dei titoli finanziari. Questo non sembra un episodio isolato ma sta diventando tendenza visto che l'indice delle banche SX7E (-1.94% a 109.84 punti) ha chiuso sotto i 110 punti. Il DAX sovraperforma ma é evidentemente frenato da questo problema. Stasera non vediamo ragione per mettere in dubbio il rialzo fino al 21 di giugno. È solo l'obiettivo a 8600 punti che stasera é in discussione. Invece che cambiare opinione tutti i giorni preferiamo vedere cosa succede domani anche perché l'S&P500 si comporta come da manuale.

Il future sul Bund scende a 142.69 (-0.11). Niente da aggiungere a quanto scritto ieri.

Commento tecnico - lunedì 10 giugno 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 8307 punti (+0.64%). Oggi il DAX ha proseguito il rialzo. Imita l'S&P500 americano e si trova nella stessa, forte, costellazione tecnica. Di conseguenza, in questa fase che dovrebbe concludersi il 21 giugno su un massimo, il DAX dovrebbe raggiungere un nuovo massimo annuale. Stimiamo che questo debba situarsi marginalmente sopra gli 8600 punti. Sotto gli 8400 punti ci aspettiamo ora un consolidamento di alcune sedute.

Il future sul Bund (scadenza settembre) scende a 142.88 (-0.35%). Il lento aumento dei tassi d'interesse continua. A febbraio il future era sceso alcuni giorni sotto i 140 punti. C'è quindi ancora spazio verso il basso prima che l'aumento del costo del denaro costituisca un reale pericolo per le borse.

Commento tecnico - venerdì 7 giugno 18.30

Venerdì il DAX ha chiuso a 8254 punti (+1.92%). Oggi il DAX ha mostrato un convincente reversal con forti volumi di titoli trattati - termina la seduta odierna con un consistente guadagno che chiude la correzione. Il risultato della seduta odierna conferma l'esattezza delle analisi delle ultime settimane e dell'annuncio stamattina che il minimo era stato raggiunto. Pensavamo che nella seduta

ufficiale il DAX potesse calare marginalmente sotto i 8050 punti (limite d'acquisto per il portafoglio) senza dover scendere sull'obiettivo a 7800 punti - il minimo effettivo è stato a 8034 punti. Non pensiamo che il DAX parta in maniera dinamica verso l'alto ma dovrebbe nelle prossime sedute consolidare. Il balzo odierno è però indiscutibilmente l'inizio ufficiale dell'attesa gamba di rialzo fino al 21 di giugno. Appena possibile cercheremo di fissare un obiettivo - a prima vista e istintivamente ci prepariamo ad un nuovo massimo annuale. Il future sul Bund si è fermato a 143.40 (-0.03%).

Commento tecnico - giovedì 6 giugno 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 8098 punti (-1.18%). Prevedevamo una discesa del DAX a 7800 punti per domani sera. La seduta odierna si è svolta secondo copione anche se c'è stato bisogno di Draghi e di un paio di sue dichiarazioni non proprio entusiasmanti. Il DAX è salito fino alle 14.30 a 8235 punti. Poi, dall'inizio della conferenza stampa del capo della BCE, è sceso fino alla fine della seduta perdendo quasi 140 punti e chiudendo sul minimo giornaliero. Fino a qui niente da dire. Domani dovrebbe esserci una continuazione verso il basso e un minimo. La volatilità VDAX sale stasera a 18.90 punti. È su un massimo a 6 mesi e resistenza. Dovrebbe fermarsi qui - in caso contrario la correzione del DAX potrebbe continuare trasformandosi in ribasso. La seduta di domani è decisiva. Il future sul Bund ha cambiato oggi scadenza. Sparito il contratto di giugno parliamo ora di settembre. La differenza è però minima e manteniamo gli stessi punti di riferimento. Il future chiude stasera a 143.57 (-0.15%) - non sale e resta ampiamente sotto i 144 punti. Sembra che dai tassi d'interesse non vengano nell'immediato grossi pericoli.

Commento tecnico - mercoledì 5 giugno 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 8196 punti (-1.20%). Oggi il DAX si è mosso nella direzione voluta continuando la correzione. L'indice è sceso sotto gli 8200 punti chiudendo sul minimo giornaliero che corrisponde anche ad un nuovo minimo per questa correzione. Non possiamo che confermare l'obiettivo a 8000 punti per venerdì. Considerando il massimo del 15 marzo a 8074 punti e la MM a 50 giorni ora a 8025 punti la fine della correzione potrebbe anche essere una qualche decina di punti più in alto. Un ritracciamento del 50% dell'ultima gamba di rialzo ci darebbe un obiettivo a circa 7990 punti - corrisponde. La RSI a 47.30 punti è ancora un po' alta - in questa fase il precedente ipercomperato dovrebbe scaricarsi di più - ci vorrebbe una discesa verso i 40 punti senza entrare in ipervenduto. Il DAX è arrivato oggi sul bordo inferiore delle Bollinger Bands - questo dovrebbe nei prossimi giorni frenare il calo.

Il future sul Bund rimbalza oggi a 143.77 (+0.28%). Potrebbe per venerdì ritornare a 144 punti - sarebbe questo un comportamento perfetto per fissare un minimo sul DAX. Troppo bello per essere vero - ma non si sa mai!

Commento tecnico - martedì 4 giugno 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 8296 punti (+0.12%). Oggi il DAX ha toccato il massimo giornaliero in apertura. Per il resto della giornata è scivolato verso il basso salvando sul finale un risicato guadagno. L'impressione odierna è di un indice deboluccio che dovrebbe nei prossimi giorni scendere più in basso. La pressione di vendita è moderata - vedete però che i rimbalzi vengono utilizzati per vendere con moderati volumi di titoli trattati. I massimi discendenti suggeriscono che la discesa non è terminata e non crediamo che il DAX possa riprendere a salire da una RSI sopra i 50 punti. Manteniamo la previsione di una correzione verso gli 8000 punti - in teoria dovremmo già arrivarci per venerdì...

Il future sul Bund è in leggero calo a 143.44 (-0.08%). Strano che il Bund si fermi qui a ridosso del vecchio supporto a 144 punti. Ci aspettavamo un'accelerazione al ribasso o un tentativo di risalire sopra i 144 punti. Questo stallo è inatteso e non fornisce stimoli al mercato azionario.

Commento tecnico - lunedì 3 giugno 18.45

Lunedì il DAX ha chiuso a 8285 punti (-0.75%). Oggi il DAX ha avuto una seduta negativa

comportandosi come l'[Eurostoxx50](#). Malgrado che l'indice abbia chiuso sopra il supporto intermedio a 8260 punti, il minimo a 8214 punti mostra che la strada verso il basso è aperta. Notiamo però che l'indice ha ben reagito dopo aver toccato questo minimo verso le 10.15. Di conseguenza pensiamo che i ribassisti nei prossimi giorni faranno fatica e non riusciranno a guadagnare tanto terreno. La variante più probabile resta quindi quella di una correzione in direzione degli 8000 punti - forse qualcosa in più considerando il massimo di marzo. Sugli 8000 punti la RSI sarà discesa fino ai 40 punti eliminando l'ipercomperato - se i rialzisti come pensiamo hanno ancora qualcosa da dire la RSI non dovrebbe scendere in ipervenduto. Il future sul Bund è stasera a 143.61 (-0.04%). Malgrado il calo del DAX il Bund non riesce più a recuperare. Oggi però era sceso fino a 142.98 - questo potrebbe essere un temporaneo esaurimento ed un minimo intermedio. La situazione diventa molto interessante e nei prossimi giorni bisogna tenere d'occhio la resistenza a 144 - verrà sicuramente attaccata con esito incerto.

Commento tecnico - venerdì 31 maggio 18.50

Venerdì il DAX ha chiuso a 8348 punti (-0.61%). La candela odierna è rossa ma interamente contenuta nella candela di giovedì. Il DAX è quindi calato dall'apertura finendo la giornata in negativo - non ha dato però nessuno spunto o segnale particolare. Il supporto intermedio a 8260 punti non è stato attaccato né avvicinato. Dobbiamo quindi attendere settimana prossima per avere una conferma della nostra previsione di una correzione verso gli 8000 punti. Non vediamo forte pressione di vendita e siamo convinti che questa sia una correzione all'interno di una distribuzione e non l'inizio di una sostanziale ribasso.

Oggi il future sul Bund si è bloccato a 143.77 (+0.02%). Sul mezzogiorno il future è risalito a 144.38 di massimo. Questa falsa rottura sopra il vecchio supporto e ora resistenza a 144 punti suggerisce che la tendenza a corto termine è ribassista e confermata. 0.23 punti di differenza non sono però tanti... Settimana prossima ci piacerebbe vedere un netto movimento di ribasso.

Commento tecnico - giovedì 30 maggio 18.40

Giovedì il DAX ha chiuso a 8400 punti (+0.76%). Seduta positiva e minimo discendente - cosa significa? Sinceramente non lo sappiamo. Spesso la candela su un grafico è come un elemento per risolvere un indovinello - ci dice qualcosa in più ma non abbiamo una soluzione. In mancanza di valide alternative manteniamo la previsione di una correzione. È quello che suggerisce l'ipercomperato di medio termine e gli indicatori che ruotano verso il basso. Manca però pressione di vendita e oggi neanche il tracollo del Nikkei ha impressionato le borse europee. Le enormi masse di liquidità fornite dalle banche centrali ed in mano ai traders si muovono in maniera poco trasparente ballando secondo gli algoritmi delle banche. Talvolta manca la logica. Se crolla il Nikkei ci sono sicuramente delle conseguenze - oggi però l'indebolimento dell'USD e il recupero delle borse europee sono due movimenti inattesi. Attendiamo la chiusura settimanale sperando di avere maggiori informazioni utili per capire cosa sta succedendo.

Il future sul Bund sale a 143.60 (+0.13%). La tradizionale correlazione negativa tra Bund e DAX sparisce e ora vediamo oscillazioni a casaccio. Il vecchio supporto a 144 punti è ora resistenza. È quindi intatto. Ma perché oggi il Bund è salito? Puro caso? Reazione tecnica dopo il ribasso dei giorni scorsi?

Commento tecnico - mercoledì 29 maggio 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 8336 punti (-1.70%). Oggi il DAX è pesantemente caduto confermano che la correzione è ancora in corso. Il balzo di ieri è stata eccessivo e in parte irrazionale. Oggi il DAX è scivolato verso il basso per tutta la giornata toccando il minimo verso le 17.00 - un rimbalzo sul finale provocato da New York ha fatto risalire il DAX di 20 punti. Manteniamo la previsione di venerdì scorso di una discesa nei prossimi giorni verso gli 8000 punti. Non vediamo molta pressione di vendita e quindi la discesa dovrebbe essere lenta e probabilmente inglobare un rimbalzo tecnico sugli 8200 punti.

Il future sul Bund scende a 143.37 (-0.31%). Ora dovrebbe lentamente scendere almeno fino ai 142

punti prima di abbozzare una reazione. La MM a 200 giorni é ancora in ascesa a 142.50. Evitiamo quindi di parlare di ribasso poiché la realtà é che il future sul Bund é in una larga distribuzione laterale con tendenza neutra da circa un anno !

Commento tecnico - martedì 28 maggio 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 8480 punti (+1.16%). Oggi il DAX non ha avuto l'attesa modesta seduta positiva. È balzato nettamente sopra gli 8400 punti chiudendo il gap di settimana scorsa e teoricamente annullando l'impulso ribassista. Non siamo però convinti che il DAX debba riprendere il rialzo. È vero che il DAX oggi é salito troppo rispetto a quanto ci aspettavamo. Il comportamento generale delle borse corrisponde però al nostro scenario settimanale. Stasera l'S&P500 é salito alle 16.30 a 1674 punti ma da questo probabile massimo sta regolarmente scendendo. La reazione negativa é solo avvenuta tardi per influenzare negativamente l'Europa. Aspettiamo di conseguenza la seduta di domani prima di arrischiare previsioni a corto termine. Una ripresa della correzione é ancora possibile.

Il future sul Bund scende a 143.86 (-0.27%) - il supporto a 144 punti é marginalmente rotto suggerendo una continuazione verso il basso. Se i tassi d'interesse come sembra cominciano a salire il rialzo della borsa non é giustificato e non é sostenibile.

Commento tecnico - lunedì 27 maggio 19.10

Lunedì il DAX ha chiuso a 8383 punti (+0.93%). Oggi le borse europee dovevano rimbalzare - il DAX ha assolto il compito con bravura chiudendo sul massimo giornaliero ma sotto il massimo di venerdì. Di conseguenza possiamo ancora catalogare la seduta odierna come un rimbalzo tecnico concretizzatosi con bassi volumi di titoli trattati. È evidente che non esiste ancora ragione per andare short. La caduta di settimana scorsa ha interrotto il rialzo ma non costituisce inversione di tendenza. La nostra opinione é però invariata anche al termine della positiva seduta odierna. Pensiamo che il DAX debba correggere come prima fase di una importante distribuzione. Domani é possibile che ci sia ancora alla mattina una modesta continuazione verso l'alto. Nel corso del pomeriggio o al più tardi in serata dovrebbero però riapparire lentamente i venditori. Questo significa che domani il DAX deve chiudere lontano dal massimo a possibilmente in negativo. Sarà difficile visto che prevediamo un'apertura positiva a New York alle 15.30 - forse però i venditori riappariranno già dopo la prima ora di contrattazioni (16.30) permettendo l'atteso calo finale a Francoforte - vediamo. Un deciso balzo sopra gli 8400 punti metterebbe però questa teoria ribassista in grave difficoltà.

Il future sul Bund scende oggi a 144.30 (-0.19%). Sapete che il supporto é a 144 punti e quindi il movimento odierno non é significativo - solo normale amministrazione.

Commento tecnico - venerdì 24 maggio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 8305 punti (-0.55%). La candela rossa sul grafico, la perdita giornaliera e il minimo discendente costituiscono un quadro generale negativo. Come ieri siamo però piuttosto costruttivi. Il DAX é sceso solo 18 punti più in basso di ieri ed ancora una volta ha chiuso lontano dal minimo giornaliero. La pressione di vendita é contenuta e c'è il vantaggio che l'ipercomperato a corto termine é sparito. Pensiamo però che questa sarà almeno una correzione più complessa e profonda rispetto ad una correzione minore di tre giorni. Prevediamo una discesa verso gli 8000 punti: su questo livello scorrerà tra alcuni giorni la MM a 50 giorni, qui si trova il massimo annuale di marzo (8074 punti) e sugli 8000 punti si é verificata l'accelerazione al rialzo di inizio maggio. Questa ipotesi però non ha ancora conferma fino a quando non abbiamo un segnale di vendita in America. Ne riparliamo nell'analisi del fine settimana quando avremo anche a disposizione l'esito della seduta in corso a New York.

Il future sul Bund scende a 144.59 (-0.13%) - una contenuta oscillazione che non significa nulla. Osservando però gli spreads in forte aumento sembra evidente che gli investitori stiano nuovamente fuggendo dal rischio.

Commento tecnico - giovedì 23 maggio 18.45

Giovedì il DAX ha chiuso a 8352 punti (-2.09%). L'eccezionale rialzo del DAX è terminato a 8557 punti e con la RSI giornaliera su uno stratosferico 80.96 punti. Difficile indovinare quando un'indice interrompe una serie vincente di questo tipo - la nostra stima a 8650 per venerdì sera era troppo ottimista ma non potevamo prevedere l'effetto combinato di Bernanke e Giappone. In effetti le vendite sono venute da questi mercati (USA ieri sera e Giappone stamattina). Oggi in Europa la pressione di vendita è stata contenuta ciò che ci rende costruttivi almeno per il prossimo futuro. Il DAX ha aperto in gap down a 8360 punti e dopo un breve rimbalzo di una ventina di punti è sceso per le 11.00 sul minimo giornaliero a 8280 punti. Fino nel pomeriggio il DAX è oscillato sopra questo livello per poi risalire fino alla chiusura di una settantina di punti. Nessun supporto è stato rotto e nessun indicatore fornisce segnali di vendita. Di conseguenza, malgrado la pessima costellazione formatasi sul grafico, il rialzo potrebbe anche riprendere seguendo lo scenario originale di un esaurimento di tipo esaustivo per inizio giugno. Stasera è semplicemente troppo presto per dirlo. Escludiamo che il DAX scenda direttamente da qui. Potrebbe fare una correzione e poi risalire per un massimo discendente. Dipende cosa farà stasera l'S&P500 e come si comporta rispetto al pivot a 1650 punti - l'abbiamo spiegato nel commento tecnico del mattino. Il future sul Bund scende a 144.42 (-0.12%). Il supporto è a 144 punti e quindi il movimento non è importante. È però significativo poiché normalmente se il DAX precipita il Bund si rafforza - i tempi stanno cambiando e questa correlazione negativa non funziona più bene. Forse potrebbe smettere di funzionare completamente.

Commento tecnico - mercoledì 22 maggio 18.40

Mercoledì il DAX ha chiuso a 8530 punti (+0.69%). Oggi il DAX è nuovamente salito su un nuovo massimo annuale. Il grafico parla da sé. Il rialzo è intatto e non ci sono più correzioni. Il movimento è insostenibile e si esaurirà esponenzialmente su un massimo. Gli indicatori sono in territori estremi e quindi non dovrebbe più mancare molto tempo. La nostra stima di 8650 punti per fine mese rimane un valido scenario. L'unico problema è che l'euforia finale potrebbe sorprendere tutti facendo fare nelle ultime sedute balzi al DAX superiori ai 100 punti giornalieri. Il future sul Bund scende a 144.57 (+0.16%). Il supporto a 144 punti non è (ancora) stato avvicinato.

Commento tecnico - martedì 21 maggio 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 8472 punti (+0.19%). Oggi il DAX termina un'ulteriore seduta in guadagno e su un nuovo massimo annuale. Tecnicamente c'è veramente poco da dire. Una RSI giornaliera sopra i 79 punti si vede solo ogni 5 anni ma può essere eliminata con un modesto ritracciamento ed un paio di sedute di pausa. La RSI settimanale a 68.01 punti è invece ancora "bassa" e sotto il livello di ipercomperato. Domani vedremo se la resistenza a 8500 punti è significativa e ha un influsso. In una situazione normale dovrebbe per lo meno provocare una reazione negativa ed una discesa di un centinaio di punti - qui però di "normale" c'è poco. Il future sul Bund scende a 144.57 (-0.20%). Niente da aggiungere a quanto scritto ieri a proposito del supporto a 144 punti.

Commento tecnico - lunedì 20 maggio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 8455 punti (+0.68%). Oggi il DAX ha proseguito il rialzo incurante dell'ipercomperato. Sembra che lo scenario esaustivo descritto settimana scorsa e confermato venerdì dall'S&P500 sia corretto. Di conseguenza il DAX dovrebbe salire tutta la settimana esaurendo finalmente il rialzo su un massimo. Molto difficile definire un obiettivo. Gli 8500 punti di resistenza sembrano troppo pochi. Noi stimiamo che un massimo debba essere sui 8650 punti anche se non riusciamo trovare una regola valida che ci fornisca questo valore. In ogni caso il DAX oggi si è comportato come le attese sfidando una RSI che ormai viaggia verso degli incredibili 80 punti. I bassi volumi di titoli trattati sono una conseguenza delle Pentecoste, festa cattolica che viene osservata in molti Länder - parecchi operatori oggi erano assenti.

Il future sul Bund scende a 144.81 (-0.44%) - supporto è sui 144 punti e quindi il movimento odierno rientra nell'ambito di una normale oscillazione.

Commento tecnico - venerdì 17 maggio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 8398 punti (+0.34%). Stasera nel nostro ufficio stiamo animatamente discutendo le possibilità che questo rialzo continui. Dal minimo di aprile il DAX ha guadagnato quasi 1000 punti in meno di un mese. L'indice è ipercomperato, 480 punti sopra la MM a 50 giorni e 880 sopra quella a 200 giorni. È uscita sopra la linea di trend ascendente superando la possibile resistenza a 8350 punti. L'indice è però in perdita di momentum con candele che diventano sempre più piccole. Visto che il trend rialzista è intatto nulla impedisce una continuazione del movimento - è solo che le probabilità in favore di questa soluzione continuano a diminuire insieme all'euforia che aumenta. La volatilità VDAX è scesa a 14.86 punti (-0.18) - minimo annuale è a 12.25 punti e se la VDAX resta sopra i 14 punti la tendenza a corto termine è rialzista e costituisce divergenza. I volumi odierni nettamente sopra la media sono una conseguenza della scadenza delle opzioni di maggio - spesso in questa occasione si verifica un punto tornante. L'impressione stasera, forse falsata dalla scadenza dei derivati, è che il rialzo deve proseguire fin verso fine mese - prossima resistenza è a 8500 punti (vicina) e poi solo a 9600 (!) punti. Osserviamo la chiusura di stasera dell'S&P500 e poi vedremo durante il fine settimana di aggiornare le previsioni.

Commento tecnico - giovedì 16 maggio 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 8369 punti (+0.08%). Stasera il DAX chiude praticamente invariato una seduta poco interessante. Sul grafico appare una candela con massimo e minimo ascendenti e oggi il DAX ha toccato un nuovo massimo annuale a 8401 punti. L'impressione è quindi che il rialzo debba continuare. La rottura sopra i 8350 punti resta però marginale e l'S&P500 stasera non è brillante come il solito ma si limita a restare vicino ai 1658 punti, livello di chiusura di ieri, senza superare il massimo storico a 1652 punti. Ritornando quindi al commento del mattino non abbiamo ancora quelle prove decisive per decidere tra uno scenario e l'altro.

Oggi il future sul Bund è tornato a salire (+0.43% a 145.27). I tassi d'interesse non sono ancora destinati a salire. Forse questo non è solo una conseguenza della politica della BCE ma anche della recessione e deflazione europee. Malgrado il rally delle borse l'economia reale boccheggia.

Commento tecnico - mercoledì 15 maggio 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 8362 punti (+0.27%). Il DAX ha trascorso gran parte della giornata in negativo e alle 15.30 era ancora a 8300 punti. Come ieri è ripartito al rialzo insieme alla borsa americana. Stasera chiude su un nuovo massimo annuale e sopra gli 8350 punti. Ignora l'ipercomperato di corto e medio termine dando una chiara dimostrazione di forza. Come spiegato nel commento sull'[Eurostoxx50](#) è evidente che non si sta formando un top e che il rialzo è intatto. La conclusione di questo bull market deve quindi avvenire con un esaurimento. L'S&P500 americano conduce il ballo e determina il comportamento del DAX - dobbiamo quindi cercare di capire come si muoverà la borsa americana per aggiornare le previsioni sul DAX. Ne parleremo domani mattina.

Il future sul Bund è invariato a 144.69 (-0.03%). Si è fermato su questo livello e non sembra voler proseguire il ribasso sotto il supporto di lungo periodo a 144 punti. Non sembra che nelle prossime settimane da questo fronte arriveranno sorprese ed impulsi per la borsa.

Commento tecnico - martedì 14 maggio 18.40

Martedì il DAX ha chiuso a 8339 punti (+0.72%). Fino alle 13.30 il DAX si è trascinato stancamente toccando un minimo giornaliero a 8236 punti e oscillando sugli 8270 punti. Poi sono arrivati gli americani che hanno cominciato a far salire i futures e dalle 15.30 anche l'S&P500 su un nuovo massimo storico a 1649 punti. Il DAX ha seguito l'S&P500 utilizzando quasi tutto lo spazio che aveva ancora a disposizione. Ha superato la linea di trend ascendente avvicinandosi alla resistenza a 8350 punti. La RSI giornaliera è salita a 74.62 punti. Ora il DAX è salito di 900 punti in

meno di un mese senza la minima correzione - neanche un breve ritracciamento di un paio di sedute. Sugli 8350 punti si offre un'altra possibilità di un massimo e di una correzione - vediamo se succede qualcosa. La RSI può teoricamente salire fino a 100. Nel passato è raramente rimasta per più di alcuni giorni sui 75 punti - l'ultima volta che era così alta era a febbraio del 2012. Come atteso il future sul Bund oggi è calato a 144.63 (-0.19%) - la direzione è quella giusta.

Commento tecnico - lunedì 13 maggio 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 8279 punti (+0.00%). Oggi la giornata si è conclusa con un nulla di fatto. Solo la chiusura sul massimo giornaliero indica un certo vantaggio dei rialzisti. Questi non riescono però a far superare all'indice la linea di trend ascendente ed il DAX resta ipercomperato. La variante più probabile resta quella della correzione provocata dall'effetto combinato di eccesso di rialzo e resistenza. Un altro tentativo di raggiungere gli 8350 punti è però graficamente possibile - anche probabile considerando il comportamento stasera dell'S&P500.

Il future sul Bund sale del +0.12% a 144.84 - purtroppo la spinta verso il basso di settimana scorsa non ha avuto un seguito. Oggi il future è rimbalzato dopo aver ritoccato il minimo di venerdì. È però tornato a testare dal basso la MM a 50 giorni e quindi è possibile che il calo riprenda domani.

Commento tecnico - venerdì 10 maggio 18.30

Venerdì il DAX ha chiuso a 8278 punti (+0.19%). Malgrado che anche oggi la plusvalenza sia stata di solo una manciata di punti, la seduta è stata interessante. Guardate il grafico - vedrete che il DAX rispetta la linea di trend ascendente da inizio anno. Oggi dopo una rottura al rialzo il DAX è stato richiamato all'ordine chiudendo stasera sul livello d'apertura. Il DAX è maturo per una correzione ma non vuole scendere. Da una parte questo è un chiaro segnale di forza - la RSI a 72.50 punti riesce a rallentare il momentum ma non impone un calo. D'altra parte sapevamo che senza debolezza in America difficilmente ci sarà in Europa qualcosa di diverso che una qualche sporadica seduta negativa. Di conseguenza la settimana si conclude dopo 4 sedute di guadagni senza che ci sia stato l'atteso ritracciamento. Un'attesa snervante ma che forse potrebbe terminare grazie al Bund. Oggi il future sul Bund ha perso il -0.85% scendendo a 144.64 e rompendo la MM a 50 giorni e marginalmente il supporto a 144.80. Sembra che ci sia ora un certo slancio verso il basso che dovrebbe provocare almeno una discesa fino a 144 con una buona probabilità di una continuazione fino a 142.30. Settimana prossima dovremo osservare se il tasso d'interesse in crescita influenza negativamente la borsa (come dovrebbe).

Commento tecnico - giovedì 9 maggio 18.40

Giovedì il DAX ha chiuso a 8262 punti (+0.15%). Oggi speravamo di vedere apparire i venditori. Invece non è venuto nessuno, neanche i compratori. Il DAX si è semplicemente fermato con bassissimi volumi di titoli trattati. Difficile dare un valore a questo nuovo massimo storico marginale. Stasera pensiamo unicamente che questa giornata è persa - valutazione e previsioni restano quelli di ieri.

Anche il future sul Bund ha osservato la giornata odierna con indifferenza - stasera chiude invariato a 145.83.

Commento tecnico - mercoledì 8 maggio 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 8249 punti (+0.83%). Oggi potremmo copiare il commento di ieri con un paio di ritocchi. Il DAX ha guadagnato terreno grazie al dato sulla produzione industriale a marzo migliore delle attese. Fino alle 11.00 era in pari ed è cominciato solo in seguito a salire. Ha chiuso sul massimo giornaliero grazie allo stimolo supplementare proveniente dall'S&P500 salito a 1630 punti. L'atteso e preannunciato ritracciamento deve iniziare domani e vedremo se si tratterà unicamente di una correzione minore fino agli 8000-8075 punti o se ci sarà una correzione del 50% dell'ultima gamba di rialzo.

Il future sul Bund sale stasera a 145.86 punti (+0.29%) - strana reazione del Bund che oggi diverge evitando l'abituale correlazione negativa. Potrebbe essere un segnale dell'inizio della correzione.

Commento tecnico - martedì 7 maggio 18.45

Martedì il DAX ha chiuso a 8181 punti (+0.85%). Il balzo inatteso degli ordini per l'industria tedesca ha stimolato il DAX che è salito su un nuovo massimo annuale. Da non dimenticare è l'effetto perverso di risucchio provocato dai certificati short con knock out - oggi lo si è visto bene con un "toccata e fuga" a 8206 punti. Il DAX ha poi chiuso una ventina di punti più in basso con volumi di titoli trattati che sono tornati nella normalità. Ora il DAX è ipercomperato con RSI a 69.35 e quasi 400 punti di distanza dalla MM a 50 giorni. Da tre sedute il DAX è sul bordo superiore delle Bollinger Bands - lo sta spingendo verso l'alto mentre le bande si allargano. L'atteso ritracciamento dovrebbe iniziare al più tardi giovedì. L'indice sembra però godere di buona forma e non vediamo cosa potrebbe farlo deragliare. Neanche l'aumento dei tassi d'interesse sembra disturbarlo.

Il future sul Bund scende stasera a 145.52 (-0.43%) - supporto è a 144.80 - se il future scende sotto questo livello potrebbe delinearci un cambiamento di tendenza.

Commento tecnico - lunedì 6 maggio 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 8112 punti (-0.12%). Oggi il DAX non si è praticamente mosso al termine di una seduta caratterizzata dalla bassa volatilità e dagli scarsi volumi di titoli trattati. Il nuovo massimo annuale non è stato festeggiato con ulteriori acquisti ma piuttosto nell'indifferenza totale. Nell'analisi del fine settimana avevamo previsto un ritracciamento che dovrebbe idealmente durare tre giorni e non far scendere il DAX sotto gli 8075 punti. Finora il DAX si muove come da copione - il problema è che l'Eurostoxx50 invece non lo fa. Vediamo cosa succede domani. Il future sul Bund oggi è rimasto immobile a 146.15.

Commento tecnico - venerdì 3 maggio 18.40

Venerdì il DAX ha chiuso a 8122 punti (+2.02%). Il DAX è rimasto attaccato ai 7970 punti fino alle 14.30. Alla pubblicazione dei dati americani sul mercato del lavoro è decollato guadagnando 160 punti e chiudendo sul massimo giornaliero e nuovo massimo annuale. Le probabilità che questa accelerazione al rialzo, accompagnata da forti volumi di titoli trattati sia un esaurimento, è bassa. Difficilmente si tratta di una falsa rottura e quindi è probabile che il rialzo ora continui. Siamo perplessi di questo sviluppo provocato oltre tutto da dati che poco hanno a che fare con la congiuntura europea. Il grafico parla però una lingua chiara e discutere di ribasso in presenza di un nuovo massimo annuale è ridicolo. In genere il DAX non si stacca più di 400 punti dalla MM a 50 giorni e quindi al più tardi sui 8200 punti deve fermarsi e correggere. Questa però è un'impressione a caldo. Preferiamo analizzare con calma i dati durante il fine settimana prima di emettere un parere definitivo. Molto dipende da dove chiude stasera l'S&P500 rispetto al massimo giornaliero - un ritorno sotto i 1608 punti lascerebbe delle speranze ai ribassisti.

Il future sul Bund scende a 146.14 (-0.69%) - una reazione logica anche se contenuta. Rispecchia però il calo del future sull'USTreasury Bond decennale (-0.73%).

Commento tecnico - giovedì 2 maggio 18.40

Giovedì il DAX ha chiuso a 7961 punti (+0.60%). Oggi il DAX si è comportato come l'Eurostoxx50. È stata una seduta molto volatile che abbiamo ampiamente commentato nell'analisi dell'[Eurostoxx50](#). È possibile che l'impennata irrazionale delle 14.30 non sia stata provocata dai commenti di Draghi ma da ragioni tecniche. L'Eurostoxx50 ha toccato il massimo di metà marzo mentre il DAX ha fatto un "toccata e fuga" con gli 8000 punti cancellando tutti i certificati short emessi nell'ultimo mese con barriera a 8000 punti - un bell'affare per le banche emittenti. In seguito il DAX è caduto fino ai 7897 punti per infine recuperare a traino dalla borsa di New York. Le previsioni di medio termine sono invariate. La seduta odierna ci ha mostrato che il DAX può cadere di 100 punti in mezz'ora senza una ragione apparente - non è una grande dimostrazione di forza. Sapevamo che lo spazio fino agli 8000 punti era aperto e oggi il DAX l'ha sfruttato. Ora dipende cosa succede in America e come le borse chiudono la settimana. Non sembra che ci sai molto potere d'acquisto - manca però pressione di vendita e quindi per il momento il DAX segue la tendenza a

corto termine rialzista.

Il future sul Bund sale a 147.04 mentre il reddito del decennale scende a 1.20%. Siamo convinti che gli investitori non si rendono conto dei rischi che corrono. Le finanze tedesche sono meno solide di quanto appaiono. Più Paesi richiedono aiuto all'Europa e più l'impegno della Germania cresce - non solo in assoluto ma anche in percentuale poiché mancando partecipanti ai veri meccanismi di salvataggio, la parte dei restanti aumenta.

Commento tecnico - martedì 30 aprile 18.50

Martedì il DAX ha chiuso a 7913 punti (+0.51%). Oggi il DAX ha guadagnato ancora 40 punti confermano la previsione della vigilia. Osserviamo con interesse che gli indici, come il DAX, si avvicinano facilmente al massimo annuale ma che poi vengono bloccati - è evidente che questi massimi non sono solo una barriera psicologica ma costituiscono resistenza. Ieri il CAC40 francese si era fermato a 2 punti dal massimo annuale. Oggi lo ha superato ma dopo questa rottura è stato respinto verso il basso chiudendo in perdita del -0.31%. Questo potrebbe essere il destino anche del DAX - nei prossimi giorni conviene seguire da vicino cosa succede a Parigi. Oggi sono tornati i volumi ma l'indice tedesco ha chiuso lontano dal massimo giornaliero - questo è un segno di rotazione e non di forza. Restiamo convinti che il DAX sta formando un top - se questo si concretizza con un nuovo massimo annuale sopra gli 8000 punti o nei prossimi giorni con un massimo discendente sotto quello di metà marzo non lo sappiamo. A corto termine il DAX ha ancora spazio verso l'alto - a medio termine sta girando al ribasso - il risultato di queste due forze contrapposte è difficile da stimare. È possibile che la seduta della BCE di giovedì porti chiarezza. Il future sul Bund scende oggi del -0.13% a 146.46 - i movimenti sono limitati al minimo.

Commento tecnico - lunedì 29 aprile 18.40

Lunedì il DAX ha chiuso a 7873 punti (+0.75%). Oggi il DAX è ripartito al rialzo. Non è stata una prestazione convincente considerando la caduta mattutina fino al minimo a 7823 punti ed i bassi volumi di titoli trattati. L'S&P500 sta però andando a caccia del massimo annuale ed il DAX lo sta seguendo utilizzando quel centinaio di punti di spazio verso l'alto che aveva a disposizione. Tutti sono convinti che la BCE giovedì abbasserà i tassi d'interesse. Considerando la festa del 1. maggio è probabile che domani mattina il DAX guadagni ancora 30-50 punti e che poi si fermi in attesa delle decisioni delle Banche Centrali.

Il future sul Bund non scende (146.59 +0.03%) - è evidente che gli investitori non giocano uno scenario di crescita economica ma uno recessivo e deflattivo. Sono però convinti che le Banche Centrali continueranno a fare pressione sui tassi d'interesse e le seguono. Per le azioni è un gioco molto pericoloso perché salgono senza un aumento dei redditi delle imprese. È solo il P/E che si espande grazie alla liquidità.

Commento tecnico - venerdì 26 aprile 18.40

Venerdì il DAX ha chiuso a 7814 punti (-0.23%). Oggi il DAX è stato più debole di quanto mostra l'indice - ce lo dice l'A/D a 4 su 25. L'indice ha aperto sul massimo giornaliero. Poi sono stati i venditori a controllare la situazione imponendo un calo la mattina di una cinquantina di punti e frenando poi i rialzisti non sono più riusciti a recuperare. Il DAX chiude al centro del range giornaliero, sopra la MM a 50 giorni e con volumi di titoli trattati nella media. In teoria una buona base per ripartire settimana prossima al rialzo. Questo dipende soprattutto dal comportamento odierno dell'S&P500 - ne riparliamo con calma nell'analisi del fine settimana.

Il nostro scenario a medio termine non cambia. Anche se il DAX sfruttando il momentum può salire ancora un centinaio di punti, favoriamo un movimento laterale distributivo a completare il top ed eventualmente la testa e spalle ribassista.

Il future sul Bund sale a 146.57 (+0.25%) - è la miglior chiusura dell'anno e mostra bene l'opinione degli investitori che sono convinti che la BCE interverrà nuovamente abbassando i tassi d'interesse guida.

Commento tecnico - giovedì 25 aprile 19.15

Giovedì il DAX ha chiuso a 7832 punti (+0.95%). Il DAX oggi ha guadagnato altri 70 punti. Ci ha così fornito due informazioni. La prima è che effettivamente quella del rimbalzo tecnico non è più una variante valida - la tendenza a medio termine torna incerta visto che il DAX ha nuovamente superato la MM a 50 giorni. La seconda è che il movimento è dominato dai traders che si concentrano a cercare mercati otticamente "rimasti indietro" e si limitano a giocarli facendoli recuperare. Il DAX era rimasto ieri sotto la MM a 50 giorni e si trattava oggi di farlo balzare sopra recuperando questo distacco e la seduta negativa di venerdì scorso. Ora questo ritardo è stato colmato ed anche il DAX può fermarsi. Vale adesso lo scenario di una distribuzione con un movimento in laterale sui 7800 punti.

Il future sul Bund è fermo a 146.13 (-0.04%). Nel mese di aprile il Bund ha smesso di oscillare ampiamente insieme al DAX e si è limitato a fermarsi a guardare - visto che per saldo l'indice azionario tedesco non si è mosso questa è stata una buona scelta che ci può indicare cosa ci riserva il futuro.

Commento tecnico - mercoledì 24 aprile 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7759 punti (+1.31%). Il DAX oggi ha guadagnato altri 100 punti chiudendo vicino al massimo giornaliero e a ridosso della MM a 50 giorni. In teoria questo è il terzo giorno di rialzo e quindi potrebbe ancora essere un rimbalzo tecnico. La probabilità di questo scenario negativo con un immediato ritorno verso il basso è però ora bassa a bisogna piuttosto studiare la possibilità di un'ulteriore distribuzione sui 7800 punti. Ci ha colpito il fatto che la spinta decisiva oggi è arrivata nel pomeriggio con l'arrivo degli investitori americani sul mercato.

L'S&P500 marcia però sul posto e quindi oggi il DAX è salito in solitaria per scelta degli americani. Il future sul Bund sale marginalmente a 146.20 (+0.07%) - sembra proprio che gli operatori si aspettino ulteriori interventi da parte della BCE poiché ormai la correlazione negativa tra borsa e tassi d'interesse sul Bund sembra non più funzionare. La borsa sale perché l'economia va male e tutti si aspettano che finalmente la BCE cominci a stampare moneta senza usare sotterfugi tipo LTRO. Questa strategia potrebbe non funzionare - non siamo sicuri che gli elettori tedeschi apprezzerebbero l'idea. La Cancelliera Merkel decide quello che piace ai suoi cittadini e non quello che è meglio per l'Europa - le elezioni tedesche si avvicinano. Draghi ha le mani legate dagli statuti e non può lanciarsi in operazioni di QE senza l'appoggio e l'approvazione dei politici.

Commento tecnico - martedì 23 aprile 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 7658 punti (+2.40%). Come spiegato nel commento sull'[Eurostoxx50](#) gli investitori si aspettano che la BCE abbassi ulteriormente i tassi d'interesse. La fantasia e la volatilità fanno decollare il DAX che supera il nostro obiettivo a 7600 punti. L'indice è ancora in un trend di medio termine ribassista. La reazione odierna è però forte e ci fa nascere il dubbio che potrebbe trattarsi di qualcosa d'altro che non solo l'atteso rimbalzo tecnico. Stasera è inutile fare troppe ipotesi. Lo sapremo con certezza al termine della seduta di domani. Il DAX deve fermarsi ed idealmente ridiscendere subito sotto i 7600 punti. Per lo meno domani deve mostrare una certa debolezza - se invece il rialzo continua dobbiamo rivedere il nostro scenario a medio termine poiché la continuazione del ribasso potrebbe aver bisogno maggior tempo ed essere preceduta da ulteriore distribuzione sui 7800 punti.

Il future sul Bund scende stasera a 145.95 (-0.27%) dopo essere rimasto fino nel primo pomeriggio in positivo. Chiaramente sul Bund c'è ormai poco da spremere e gli investitori in cerca di reddito preferiscono prendere maggiori rischi comperando Italia o Spagna. Nell'immediato una buona scelta - in un'ottica di mesi un rischio che non vale la pena correre.

Commento tecnico - lunedì 22 aprile 18.40

Lunedì il DAX MIB ha chiuso a 7478 punti (+0.24%). Malgrado la plusvalenza finale il DAX tedesco è piuttosto debole e lascia nuovamente una candela rossa sul grafico. Questo significa che dall'apertura non ha fatto progressi ma ha perso terreno - questo segnale negativo viene compensato

dal massimo e minimo ascendenti. L'impressione generale è però proprio quella dell'atteso rimbalzo tecnico con volumi di titoli trattati in netto calo. Un rimbalzo di un indice debole come il DAX in questa fase di ribasso a medio termine dovrebbe essere del 32% facendo risalire l'indice a 7595 punti. Questo corrisponderebbe ad un test dal basso del vecchio supporto ed ora resistenza a 7600 punti. Vediamo se entro mercoledì il DAX assolve questo ideale percorso tecnico prima di riprendere il ribasso.

Il future sul Bund sale a 146.29 (+0.17%) - normalmente il Bund sale quando la borsa scende. Venerdì ha fatto l'opposto come possibile conseguenza della scadenza delle opzioni di aprile. Da domani queste lievi divergenze dovrebbero sparire.

Commento tecnico - venerdì 19 aprile 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 7460 punti (-0.18%). Oggi il DAX si è indebolito ed è stato l'unico indice rilevante a livello europeo a chiudere in negativo. Notiamo l'aumento dei volumi di titoli trattati. Cosa sta succedendo? Difficile credere che improvvisamente gli investitori stiano cambiando idea sulla Germania. L'economia sta rallentando ma questa non è una novità. È evidente che il rimbalzo dei titoli bancari (SX7E +1.78%) ha poco influsso sul DAX - però la differenza odierna di performance è spiegabile unicamente con operazioni di chiusura di posizioni in occasione della scadenza dei derivati di aprile. Probabilmente l'improvvisa rottura del supporto a 7600 punti ha obbligato molti a chiudere posizioni long a margine. Questo effetto dovrebbe settimana prossima sparire. Restiamo dell'opinione che sui 7400 punti il DAX debba fare una pausa nel ribasso ed eventualmente rimbalzare - vedremo nell'analisi del fine settimana di fare il punto della situazione. La tendenza è però indiscutibilmente ribassista - questa settimana il DAX è sceso tutti i giorni.

Il future sul Bund è sceso a 146.03 (-0.16%) - questo contratto continua a dare segni di stanchezza.

Commento tecnico - giovedì 18 aprile 18.45

Giovedì il DAX ha chiuso a 7473 punti (-0.39%). Oggi il DAX aveva una buona possibilità di rimbalzare dopo la caduta di ieri. Infatti l'S&P500 ieri sera ha recuperato ed il DAX stamattina ha aperto in positivo salendo in tarda mattinata fino ai 7556 punti. Poi però sono tornate lentamente le vendite ed al primo segno di difficoltà il DAX è nuovamente precipitato. È bastata un'apertura debole a New York per provocare un calo di quasi 90 punti in 40 minuti. È importante osservare il comportamento di un indice durante la giornata per capire quali forze sono in campo e con quale convinzione. Stamattina l'indice è salito lentamente e a stento. La caduta dalle 15.30 è stata invece dinamica e senza esitazioni. È evidente che i ribassisti controllano la situazione. Sui 7400 punti il DAX potrebbe fare una pausa visto che comincerà ad entrare in ipervenduto, c'è un supporto intermedio e la MM a 200 giorni potrebbe offrire un certo sostegno psicologico psicologica. Il colpo decisivo verso il basso dovrebbe però avvenire con la rottura dell'S&P500 americano sotto i 1540 punti.

Il future sul Bund è a 146.26 (+0.01%) - oggi non si è mosso e l'impressione è che l'aria a questo livello è rarefatta. Il decennale tedesco rende l'1.25% - con le agenzie di rating che discutono un possibile downgrading della Germania non possiamo immaginarci tassi d'interesse più bassi.

Commento tecnico - mercoledì 17 aprile 18.35

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7503 punti (-2.33%). Quasi a voler contraddire le nostre valutazioni di ieri, oggi il DAX ha finalmente accelerato al ribasso chiudendo su un nuovo minimo annuale e nettamente sotto il supporto a 7600 punti. Se mancava ancora una conferma che la tendenza è ribassista l'abbiamo avuta oggi. Di fronte ad un segnale così chiaro stasera non abbiamo molto da aggiungere. La rottura è avvenuta con volumi e partecipazione ed avrà un'ulteriore sviluppo verso il basso. Potrebbe esserci un breve rimbalzo tecnico quando l'S&P500 combatterà col supporto a 1540 punti ma l'obiettivo di questa prima gamba di ribasso a medio termine si situa a 7250 punti.

Il future sul Bund sale a 146.24 (+0.35%) - questo non è un massimo annuale ma poco ci manca. Gli investitori cercano assolutamente sicurezza e protezione da pericoli che non riescono

esattamente a definire. Vedremo se affidare soldi alla Germania é la soluzione giusta.

Commento tecnico - martedì 16 aprile 21.00

Martedì il DAX ha chiuso a 7682 punti (-0.38%). La lunga candela odierna senza corpo e con apertura e chiusura nel mezzo del range giornaliero é un classico segnale d'indecisione - si chiama [Rickshaw Man](#). In genere dovrebbe esserci una continuazione nella direzione del trend dominante. Nel caso attuale del DAX la tendenza é debolmente ribassista e la candela odierna suggerisce che non si prepara un'accelerazione verso il basso. Per il resto abbiamo poco da dire - il supporto a 7600 punti (estensibile verso il basso fino ai 7580 punti) é intatto e non viene attaccato. Difficile dire quando il DAX cederà definitivamente - probabilmente potremo intuirlo osservando l'S&P500 che per ora, malgrado alcuni momenti di debolezza, é ancora in un trend rialzista. Il future sul Bund scende a 145.65 (-0.24%). Sapete che il Bund in genere si indebolisce quando il DAX sale - stasera c'è quindi una divergenza o piuttosto un segnale positivo da parte del mercato obbligazionario. Corrisponde alla nostra valutazione tecnica costruttiva (nel senso che il DAX non ci sembra maturo per accelerare al ribasso).

Commento tecnico - lunedì 15 aprile 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 7712 punti (-0.41%). Oggi il DAX é caduto nella prima ora e mezza di contrattazioni toccando un minimo a 7651 punti. Per il resto della giornata ha recuperato senza volumi e convinzione chiudendo moderatamente in perdita. Tecnicamente la giornata odierna non ci ha detto nulla di nuovo. Il DAX aveva la possibilità di recuperare grazie alla buona performance delle borse americane venerdì sera e non l'ha fatto. Una conferma in più che la tendenza é ribassista. Fino a quando però il DAX non prova a bucare i 7600 punti resta in un'oscillazione laterale intorno ai 7800 punti.

Il future sul bund sale a 145.99 (+0.07%) - niente da dire.

Commento tecnico - venerdì 12 aprile 18.50

Venerdì il DAX ha chiuso a 7744 punti (-1.61%). Oggi le circostanze ci hanno aiutato ed una serie di notizie negative hanno fatto ricadere il DAX sotto la MM a 50 giorni assecondando i nostri desideri più che rispettare le nostre previsioni. Abbiamo appena descritto gli avvenimenti della giornata nel commento sull'[Eurostoxx50](#). Il DAX é ricaduto sotto la MM a 50 giorni cancellando i dubbi riguardanti la tendenza. Sul medio termine l'indice deve scendere anche se probabilmente ci saranno prima ancora ulteriori oscillazioni di tipo distributivo intorno ai 7800 punti. In effetti oggi ci sono stati delle nette spinte di ribasso ma ogni volta l'indice ha rialzato la testa mostrando che i venditori non dominano anche se oggi hanno prevalso. Gli indicatori di medio termine favoriscono il ribasso.

Stasera abbiamo poco da aggiungere. Dobbiamo osservare la fase finale della seduta odierna a New York prima di arrischiare nuove previsioni sul corto termine. Probabilmente fino a quando l'S&P500 non ricade sotto i 1573 punti difficilmente il DAX scenderà sotto i 7600 punti. Sembra esserci ancora bisogno un pò di distribuzione.

Il future sul Bund sale a 145.85 punti (+0.41%) La reazione positiva é più forte del calo di mercoledì e giovedì e mostra bene in quale direzione si muovono gli investitori - prediligono la sicurezza e questo é un chiaro messaggio per la borsa.

Commento tecnico - giovedì 11 aprile 18.40

Giovedì il DAX ha chiuso a 7871 punti (+0.78%). Se ieri il rally é stato molto convincente, il rialzo odierno lascia molti dubbi. Il DAX oggi é salito con due spinte - una stamattina dopo le 10.30 e l'altra in serata a seguito del rialzo delle borse americane. Tralasciando questi due episodi il DAX é rimasto passivo scivolando piuttosto verso il basso. I volumi di titoli trattati in netto calo e la strana caduta di 15 punti sul finale suggeriscono che oggi erano all'opera alcuni pochi speculatori che sfruttando il momentum hanno agito sui futures spingendo l'indice verso l'alto. Senza di loro il mercato non si sarebbe mosso. Graficamente però ora abbiamo un problema poiché il DAX si

allontana dalla MM a 50 giorni mentre noi per sostenere lo scenario ribassista abbiamo bisogno che ridiscenda sotto. Il trend ribassista dal massimo annuale di metà marzo è ancora intatto. Siamo però perplessi - la realtà è che il DAX da inizio anno ha combinato poco se non oscillare in 400 punti (7600-8000) e la MM a 50 giorni si sta appiattendendo. Questo significa che il DAX oscilla intorno ai 7800 punti senza una chiara tendenza e malgrado le previsioni di noi analisti tecnici non sembrano esserci ragioni per comperare o vendere. Speriamo che la chiusura settimanale porti maggiore chiarezza. Ci piacerebbe rivedere il DAX sotto i 7800 punti...

Il future sul Bund marcia sul posto (145.31 -0.02%) - decisamente i mercati obbligazionari non si fanno impressionare dalle oscillazioni del DAX e mantengono la calma e l'impostazione difensiva.

Commento tecnico - mercoledì 10 aprile 20.45

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7810 punti (+2.26%). Malgrado le difficoltà di inizio settimana abbiamo continuato a difendere la previsione di un rimbalzo tecnico ed una risalita del DAX sulla MM a 50 giorni. Questo movimento si è concretizzato molto più velocemente di quanto ci eravamo immaginati. Oggi il DAX ha giocato tutta la giornata al rialzo con una lunga pausa di consolidamento tra le 11.30 e le 15.30. Il rally odierno è una dimostrazione di forza avvenuta con volumi di titoli trattati in aumento - non siamo per niente sicuri che si esaurisca qui. Normalmente quando un indice guadagna di momentum in questa maniera deve prima rallentare per poter in seguito cadere. Come spesso succede in queste situazioni gli indicatori sono confusi e parlano di rialzo per i prossimi giorni mentre tornano neutri sul medio termine. La seduta di domani è decisiva - per confermare lo scenario ribassista ci vuole una seduta negativa ed una chiusura nuovamente sotto la MM a 50 giorni.

Il future sul Bund scende a 145.26 (-0.37%) - considerando il balzo del DAX ci saremo aspettati un calo più marcato.

Commento tecnico - martedì 9 aprile 18.40

Martedì il DAX ha chiuso a 7637 punti (-0.32%). Il DAX oggi ha perso terreno mentre il resto delle borse europee ha chiuso invariato. Questo è un segno di debolezza relativa aggravato dal reversal giornaliero. In effetti il DAX è salito su un massimo ascendente a 7723 punti prima di cambiare direzione e cadere fino ai 7608 punti. Se avete letto con attenzione l'analisi del fine settimana noterete però che il DAX è sceso sul supporto a 7600 punti (come avrebbe dovuto fare) ma ha chiuso a 7637 punti e quindi lontano dal minimo. È quindi probabile che con la discesa odierna sia finita la prima gamba di ribasso ed ora il DAX debba sviluppare l'atteso rimbalzo tecnico. Malgrado le ultime due deludenti sedute, restiamo dell'opinione che il DAX debba nei prossimi tre giorni rimbalzare e testare dal sotto la MM a 50 giorni a 7789 punti.

Il future sul Bund scende ulteriormente a 145.78 (-0.20%) a segnalare una diminuzione delle tensioni sui tassi europei. Normalmente con un calo del Bund il DAX sarebbe dovuto salire - speriamo che questo succeda domani e che quindi il calo del Bund siano un segnale nella "giusta" direzione.

Commento tecnico - lunedì 8 aprile 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 7662 punti (+0.05%). Oggi il DAX chiude invariato ed al centro del range giornaliero con volumi di titoli trattati in netto calo. Tecnicamente è una giornata che non ci fornisce molte informazioni. I rialzisti hanno perso una buona occasione per recuperare del terreno ma nei prossimi giorni hanno la possibilità di rifarsi. Fino a quando il supporto a 7600 punti regge, lo sviluppo più probabile a corto termine è quello di una risalita verso i 7800 punti e la MM a 50 giorni (7793 punti).

Il future sul Bund scende stasera a 146.08 (-0.17%) - la tensione sembra allentarsi e questo dovrebbe favorire l'atteso rimbalzo tecnico.

Commento tecnico - venerdì 5 aprile 18.30

Venerdì il DAX ha chiuso a 7658 punti (-2.02%). Sapevamo e avevamo previsto che un giorno o

l'altro il supporto a 7800 sarebbe stato rotto. È avvenuto oggi ed in maniera netta e decisiva. Il DAX ha aperto in pari salendo ancora fino ai 7825 punti. Poi pian piano l'indice si è appoggiato sui 7800 punti aspettando fino alle 11.50 - a quest'ora è arrivata un'ondata di vendite che ha fatto cadere il DAX di colpo di 90 punti sancendo la rottura - evidentemente è stata un'accelerazione al ribasso di tipo tecnico dovuta agli stops sulla rottura del supporto. Poi si è potuto "spiegare" il tutto parlando di venti di guerra in Corea. La realtà è che il DAX era maturo per questa discesa. Nel pomeriggio sono ancora arrivati i dati deludenti sul mercato del lavoro USA che ha provocato un'altra spinta di ribasso ed una discesa sul minimo a 7632 punti. Poi l'S&P500 è rimbalzato sul supporto intermedio a 1540 punti ed il DAX ha seguito chiudendo a 7658 punti. Ora anche il DAX ha iniziato l'atteso ribasso ed ufficializzato il massimo annuale del 15 marzo a 8074 punti. Al più tardi sui 7600 punti ci dovrebbe ora essere un rimbalzo tecnico verso i 7800 punti per testare dal basso il vecchio supporto ora resistenza. La tendenza a medio termine è ora ribassistista. Il future sul Bund sale a 146.35 (+0.39%) - niente di nuovo.

Commento tecnico - giovedì 4 aprile 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 7817 punti (-0.72%). Oggi il DAX è ridisceso a testare la MM a 50 giorni ed i 7800 punti che per il momento hanno tenuto. Il DAX non si è allontanato di molto dai 7795 punti di fine marzo - mostra debolezza ma finora non c'è ancora nessuna rottura al ribasso e nessun segnale di vendita. Teoricamente l'indice potrebbe continuare la distribuzione e la formazione del top tornando ancora una volta verso l'alto - impossibile sapere quando questo gioco sarà terminato e cominceranno le vendite massicce degli investitori. La nostra opinione tecnica è invariata ed in particolare la nostra previsione non cambia rispetto a quanto scritto ancora ieri. Il future sul Bund sale stasera a 146.04 (+0.35%). Evidentemente in Europa c'è un problema di fiducia con gli investitori che continuano a comperare Bund malgrado il reddito reale negativo. Piuttosto che lasciare i soldi sui conti correnti delle banche si preferisce quindi pagare un premio assicurativo ed avere come controparte lo Stato tedesco. A questo punto non ci vuole più molto fino a quando questa sfiducia non provocherà l'abbandono delle azioni anche se per ora costituiscono ancora una valida alternativa d'investimento al contante.

Commento tecnico - mercoledì 3 aprile 18.45

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7874 punti (-0.87%). La candela odierna rossa è contenuta in quella bianca di ieri. Questo relativizza la performance negativa odierna e lascia aperta la possibilità che il rimbalzo "cipriota" possa ancora svilupparsi e lasciar salire il DAX verso gli 8000 punti. Fino a quando il supporto a 7800 punti regge è difficile fare una previsione sicura poiché i vari elementi (volumi in calo, chiusura odierna vicino al minimo, impulso rialzista di ieri più intenso del calo odierno) si compensano. Dipende da cosa combina stasera l'S&P500 ed in particolare se riesce a restare sopra i 1558 punti. Dettagli a parte conoscete la nostra opinione. Il DAX sta distribuendo, è ora sui massimi annuali e sta preparando una fase di ribasso a medio - lungo termine. Se nei prossimi giorni ha ancora un'impennata d'orgoglio oppure no non lo sappiamo. Ogni giorno che passa aumenta però la probabilità che il massimo del 15 marzo è veramente definitivo e costituisce massimo annuale.

il future sul Bund sale stasera a 145.46 (+0.15%) - gli investitori sono a caccia di sicurezza e comperano Bund e Conf (obbligazioni svizzere). Evidentemente c'è un grave problema di fondo che senza l'azione della BCE dietro le quinte sarebbe già sfociato in un ribasso delle borse.

Commento tecnico - martedì 2 aprile 18.40

Martedì il DAX ha chiuso a 7943 punti (+1.90%). Come preannunciato nell'analisi del fine settimana oggi il DAX è ripartito al rialzo. L'ampiezza del movimento però ci stupisce anche perché non è stata accompagnata da volumi di titoli trattati in aumento. Inoltre il future sul Bund scende solo a 145.22 (-0.18%) suggerendo che gli investitori non hanno intenzione di abbandonare l'impostazione difensiva. Il balzo odierno sembra quindi la tardiva reazione alla prima correzione dal massimo di metà marzo. Secondo le previsioni originali dovrebbe esaurirsi su un massimo

discendente o ascendete nei prossimi giorni. Sicuramente ci sarà ora una continuazione verso l'alto. Pensiamo però che sugli 8000 punti l'aria é estremamente rarefatta. Se abbiamo ragione la seduta di domani potrebbe essere positiva ma solo di pochi punti. Teniamo d'occhio l'S&P500 (1572 punti) che come atteso sta salendo a testare il massimo storico a 1576 punti risucchiando il DAX verso l'alto.