

Commento tecnico - lunedì 30 giugno 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9833 punti (+0.18%). Per questa settimana abbiamo previsto un moderato recupero del DAX con la MM a 50 giorni ascendente a servire da supporto. La seduta odierna ha seguito questo schema. Il DAX ha aperto e chiuso sullo stesso livello e sul grafico appare un doji che segnala equilibrio tra rialzisti e ribassisti e indecisione. Pensiamo che le prossime sedute dovrebbero seguire lo stesso schema e il DAX dovrebbe muoversi nello stesso range di oggi. Potrebbe nuovamente testare la MM a 50 giorni ma in linea di massima la settimana dovrebbe scorrere nella tranquillità. La volatilità VDAX é a 13.19 punti - é interessante osservare i futures - quelli a 1 e 2 mesi sono poco più alti mentre più tardi si impennano - i traders prevedono un DAX stabile a medio termine.

Il future sul Bund sale a 147.07 (+0.14%). Le vendite al dettaglio in Germania nell'ultimo mese sono calate del -0.6% e l'economia sembra in netto rallentamento. È questa la causa dell'ulteriore calo dei tassi d'interesse o c'è un problema di stabilità all'interno del sistema finanziario europeo? La debolezza dei titoli bancari suggerisce che la seconda soluzione é quella giusta. In questo caso un'inversione di tendenza del Bund é poco probabile. Graficamente invece dovrebbe ora esserci una correzione fino a 145.70.

Commento tecnico - venerdì 27 giugno 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9815 punti (+0.10%). Oggi il DAX si é bloccato sui 9810 punti e sul grafico appare una piccola candela che potrebbe essere un harami o un doji. In ogni caso segnala pausa, equilibrio ed incertezza. Sembra che il DAX ha bisogno uno stimolo supplementare per scendere più in basso e bucare la MM a 50 giorni. Il primo obiettivo teorico di una correzione a 9810 punti é stato raggiunto ed il gap di maggio é stato chiuso. La continuazione é a questo punto veramente incerta. Abbiamo buoni argomenti per una sostanziale continuazione verso il basso sia per una ripresa del rialzo e della distribuzione a ridosso dei 10000 punti. L'A/D a 22 su 7 mostra una seduta che strutturalmente é andata meglio di quanto suggerisce l'indice. Questo minirimbando tra ieri e oggi si é però concretizzato con bassi volumi di titoli trattati e questo attribuisce a questa debole reazione poco peso e le caratteristiche di un rimbalzo tecnico all'interno di una correzione a medio termine. La VDAX é a 13.28 punti (+0.16) e secondo grafico può lunedì ricominciare a scendere - questo come sapete significa rialzo sul DAX. Riassumendo é difficile fare una previsione senza sapere come si presenteranno i mercati lunedì. Alle 22.00 il DAX ha chiuso su un valore stimato a 9842 punti.

Il future sul Bund si é fermato a 146.87 punti (-0.13%). La candela di venerdì é rossa con minimo e massimo ascendenti. Un massimo intermedio potrebbe essere in posizione ma non sappiamo questo che conseguenze potrebbe avere sul DAX.

Commento tecnico - giovedì 26 giugno 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9804 punti (-0.64%). Oggi il DAX é caduto fino ai 9749 punti, ha sfiorato la MM a 50 giorni, é risalito e chiude stasera in vicinanza del supporto a 9810 punti. A questo punto é molto probabile che la correzione debba continuare ed il DAX debba scendere più in basso. Malgrado che manchi una conferma il minimo discendente odierno apre la strada verso il basso. Il mercato scende senza l'appoggio dell'America e questo é un chiaro segnale di debolezza. I rialzisti hanno domani un'ultima possibilità per salvare in chiusura settimanale la MM a 50 giorni. Se non ci riescono batteranno in ritirata e la correzione diventerà sostanziale.

C'è qualcosa che non va nell'economia e la borsa lo mostra. Potrebbe essere una congiuntura più debole del previsto. Questa possibilità viene suggerita dalla costante salita del Bund - il future stasera é a 147.05 (+0.19%), un nuovo massimo annuale. I tassi d'interesse continuano a scendere mentre gli spreads ricominciano a salire. L'UE sta andando incontro ad una nuova crisi del debito ?

Commento tecnico - mercoledì 25 giugno 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9867 punti (-0.71%). Oggi il DAX é sceso fino a 9836 punti di minimo - poi ha recuperato e chiuso al centro del range giornaliero con una sensibile perdita. La

descrizione della seduta va messa in relazione con il decisivo supporto a 9810 punti - questo non è stato attaccato e quindi teoricamente il DAX può ancora solo fare una correzione minore o ritracciamento di tre giorni prima della ripresa del rialzo. Oggi l'indice è sceso con volumi in aumento - i venditori sembra che vogliano fare sul serio. Questa però è solo una fotografia momentanea. La nostra impressione è che il DAX debba scendere decisamente più in basso anche perché in America finora è successo ben poco. Senza una caduta sotto i 9810 punti questa resta però una bella ipotesi sostenuta da alcuni indicatori ma ancora senza conferma. Non ci sono a livello di indicatori sostanziali differenze tra adesso e la prima decade di giugno. L'unica cambiamento riguarda la politica della BCE e l'effetto sui tassi d'interesse. Il future sul Bund sale su un nuovo massimo annuale a 146.85 - questa volta il calo del reddito è visto come una conferma della debolezza congiunturale e non come una promessa di crescita basata su una politica monetaria molto espansiva. Forse la BCE sta perdendo il controllo della situazione ed il mercato si sta orientando su uno scenario deflattivo di stampo giapponese.

Commento tecnico - martedì 24 giugno 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9938 punti (+0.17%). Oggi il DAX si è dimostrato stranamente apatico. Non ha reagito al buon comportamento di ieri sera dell'S&P500, non è sceso oggi in giornata insieme ai futures americani ed ha ignorato l'impennata stasera del Nasdaq100. Il DAX oggi semplicemente non si è mosso (A/D a 15 su 15). Il range giornaliero è stato di soli 50 punti con volumi in ulteriore calo. Normalmente, rispecchiando il comportamento della borsa americana, oggi l'indice tedesco doveva recuperare la perdita di ieri. Invece non l'ha fatto e questo suggerisce che il mercato sta correggendo. Speriamo che nei prossimi giorni appaia una certa pressione di vendita. Per il resto vale il commento di ieri. Senza una seduta decisamente negativa con chiusura sul minimo giornaliero e volumi in aumento o senza la rottura di un qualche supporto (9810 punti) la correzione rimane un'ipotesi senza conferma. Il future sul Bund sale a 146.11 punti (+0.09%) - vale ancora quanto scritto ieri. Il massimo annuale a 146.33 è stato avvicinato ma non violato.

Commento tecnico - lunedì 23 giugno 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9920 punti (-0.66%). Per oggi prevedevamo l'inizio di una correzione - il calo odierno soddisfa le nostre attese anche se tecnicamente non è ancora decisivo. Il DAX è sceso con bassi volumi di titoli trattati ed ha chiuso lontano dal minimo giornaliero. Di conseguenza è possibile che la discesa si fermi entro mercoledì e sopra il primo supporto a 9810 punti. Dobbiamo osservare ancora una o due sedute prima di poter confermare la correzione e poter fissare un obiettivo.

In fondo oggi il DAX si è comportato ancora abbastanza bene. Dati congiunturali deludenti lo hanno fatto cadere in mattinata a 9986 punti. Non c'è stata però nessuna sostanziale continuazione ed i venditori si sono subito fermati permettendo un veloce recupero dell'indice. Ora dipende tutto dagli Stati Uniti - se anche a Wall Street inizia una correzione potrebbe formarsi una certa dinamica al ribasso. In caso contrario dopo un consolidamento sopra i 9810 punti il DAX tenterà nuovamente di salire stabilmente sopra i 10000 punti.

Il future sul Bund sale a 146.08 (+0.13%). Malgrado che questo non sia un nuovo massimo annuale la candela odierna sembra invalidare l'ipotesi della testa e spalle ribassista. Il canale rialzista resta valido.

Commento tecnico - venerdì 20 giugno 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9987 punti (-0.17%). Oggi il DAX ha toccato un nuovo massimo storico a 10051 punti. Questo però, come suggerito nei nostri commenti, sembra essere stato un massimo significativo in concomitanza con la scadenza dei derivati di giugno. Nel pomeriggio sono apparsi inaspettatamente dei venditori e dalle 15.00 il DAX è solamente sceso. Chiude stasera sul minimo giornaliero, 64 punti sotto il massimo, in perdita e nuovamente sotto i 10000 punti. È troppo presto per parlare di correzione ma sicuramente questo non è il comportamento di un indice con una

forte tendenza rialzista. Non possiamo ignorare il nuovo massimo storico ma d'altra parte già il 2 giugno il DAX aveva toccato i 9992 punti. Da quel momento non ha più fatto sostanziali progressi e molto probabilmente i traders rialzisti cominciano a perdere la pazienza. La VDAX scende stasera a 11.58 punti, un minimo pluriennale. Questo è un eccesso di fiducia che prossimamente verrà corretto.

Il future sul Bund è a 145.87 punti (-0.04%). Ieri abbiamo parlato di possibile esaurimento e la seduta odierna, con un massimo discendente, lascia aperta questa opzione.

Commento tecnico - giovedì 19 giugno 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10004 punti (+0.74%). Grazie al nuovo massimo storico dell'S&P500 ieri sera a New York oggi il DAX ha aperto nuovamente sopra i 10000. Con un gap in apertura il DAX è balzato a 10018 punti. Da lì è riuscito ancora a guadagnare 5 punti e poi si è fermato ed è ritornato sui suoi passi. Durante la giornata non ci sono stati ulteriori acquisti e l'indice lascia una preoccupante candela rossa sul grafico abbandonata nel nulla. I volumi di titoli trattati sono in calo e mostrano la mancanza di entusiasmo e partecipazione malgrado questa seduta positiva ed il ritorno del DAX sopra i 10000 punti. La logica conseguenza dovrebbe essere che il DAX affronterà a 10000 punti la scadenza dei derivati di giugno di domani. Poi dovrebbe esserci ancora una correzione minore con il solito obiettivo a 9810 punti. Non vediamo potere d'acquisto e di conseguenza escludiamo un'immediata sostanziale continuazione verso l'alto.

Il future sul Bund balza oggi su un nuovo massimo annuale a 146.33. Torna stasera a 146.05 (+0.29%). Ma chi compra ancora il Bund decennale con un reddito del 1.32% ? Fondamentali a parte la tendenza è rialzista anche se il balzo odierno sembra almeno esaurimento a corto termine.

Commento tecnico - mercoledì 18 giugno 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9930 punti (+0.10%). Stasera non vogliamo farvi perdere del tempo inutilmente ed arriviamo subito al dunque. Non è successo nulla di importante ed il DAX ha chiuso stasera praticamente invariato al termine di una seduta noiosa e senza spunti d'interesse. Come temevamo è tutto bloccato in attesa delle decisioni della FED che verranno comunicate stasera alle 20.00.

Il future sul Bund sale a 145.45 punti (+0.26%). Era a questo livello il 18 giugno e da quel giorno si è limitato ad oscillare in laterale in quella che sembra una distribuzione. L'ipotesi del testa e spalle ribassista resta valida.

Commento tecnico - martedì 17 giugno 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9920 punti (+0.37%). Sul grafico appare oggi una lunga candela senza corpo e con il tratto nel mezzo - è un [rickshaw man](#) e segnala forte indecisione ed equilibrio. Oggi sia i rialzisti che i ribassisti hanno provato a fare qualcosa ma stasera si sono ritrovati al punto di partenza. Dopo la buona apertura condizionata dalla buona chiusura ieri sera a Wall Street il DAX è schizzato al rialzo ma si è fermato in prossimità dei 10000 punti. Nel pomeriggio sono i ribassisti ad aver tentato un attacco e sono riusciti a rimandare l'indice in negativo. Poi l'andamento altalenante del mercato americano ha messo tutti d'accordo. Speravamo all'inizio di questa settimana di vedere un movimento significativo. Invece sembra che solo le Banche Centrali riescono a muovere il mercato mentre il resto viene ignorato. Di conseguenza domani avremo un'altra seduta di pausa e dovremo aspettare la decisione della FED alle 20.00 per vedere ripartire il trend.

Il future sul Bund scende del -0.34% a 145.13. Sul grafico si forma una testa e spalle ribassista che verrebbe confermata con una discesa sotto i 144.70.

Commento tecnico - lunedì 16 giugno 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9884 punti (-0.29%). Speravamo che la seduta odierna ci desse delle chiare indicazioni e stasera siamo delusi. La candela odierna è contenuta completamente in quella di venerdì e oggi il DAX è oscillato svogliatamente in una cinquantina di punti senza una tendenza. La minusvalenza finale suggerisce che la correzione può continuare. Il calo è però avvenuto con

volumi in calo ed i 9810 punti non sono stati avvicinati. La decisione è rimandata. Il future sul Bund sale leggermente a 145.66 punti. Ricordiamo che il massimo annuale di questo contratto è a 145.99 punti.

Commento tecnico - venerdì 13 giugno 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9912 punti (-0.26%). Per il terzo giorno consecutivo il DAX perde terreno. L'ipotesi era che l'indice poteva fare una correzione di tre giorni e raggiungere i 9810 punti - il minimo odierno è stato a 9829 punti. È quindi possibile che la correzione sia solo minore e si è conclusa sul minimo odierno. È poi seguito un convincente rimbalzo.

Stasera non possiamo dire di più. Pensavamo che l'S&P500 potesse scendere più in basso e quindi c'era la possibilità che il DAX avesse una correzione più profonda. Abbiamo adesso due alternative - correzione minore conclusa o correzione più importante di cui abbiamo visto la prima gamba di ribasso. Vediamo come chiude stasera la borsa americana e poi nell'analisi del fine settimana decideremo quale variante è la più probabile.

Il future sul Bund è fermo a 145.54 punti - nulla da dire visto che la candela odierna è parallela a quella di ieri.

Commento tecnico - giovedì 12 giugno 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9938 punti (-0.11%). Anche la seduta odierna si conclude in negativo. Il DAX chiude lontano dal minimo giornaliero e con moderati volumi di titoli trattati - manca pressione di vendita. Di conseguenza vale il discorso fatto ieri. Non ci sono danni tecnici e segnali di vendita. Il calo sta eliminando l'ipercomperato. Non è ancora chiaro se ci sarà una correzione significativa o solo un ritracciamento di tre giorni. Supporto è a 9810 punti. Il rialzo è intatto e se non cambia niente nei prossimi giorni è destinato a continuare.

Il future sul Bund sale a 145.25 punti (+0.15%). Il future si riavvicina al massimo annuale. L'effetto della manovra della BCE è limitato ma d'altra parte non sembra esserci ragioni per un'ondata di vendite. È quindi probabile che il future oscilli in laterale mantenendo un'importazione di fondo rialzista. Vedremo cosa succede se ritesta il massimo annuale.

Commento tecnico - mercoledì 11 giugno 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9949 punti (-0.79%). Presto o tardi doveva esserci una seduta negativa. Per la prima volta da un mese a questa parte appare una consistente candela rossa sul grafico accompagnata da volumi in aumento. Questo calo serve a eliminare l'ipercomperato di corto termine. Impossibile dire se si tratta dell'inizio della prevista correzione anche se il DAX sta seguendo il copione. Il minimo giornaliero è stato raggiunto poco dopo le 13.00 e stasera il DAX chiude 28 punti più in alto. Di conseguenza non si sa cosa potrebbe succedere domani. Solo nel caso di una continuazione verso il basso ed un'altra candela rossa con minimo discendente potremo cominciare a parlare di correzione. In caso contrario quello odierno è solo un normale ed insignificante incidente di percorso.

Il future sul Bund sale a 145.14 (+0.12%). Vi ricordiamo che ora ci riferiamo al contratto scadenza settembre che ha avuto massimo annuale a 145.99. La MM a 50 giorni è a 143.80. Il trend dominante è rialzista. Primo supporto intermedio è a 144.53 - una rottura completerebbe una testa e spalle ribassista.

Commento tecnico - martedì 10 giugno 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10028 punti (+0.20%). Come ieri anche oggi il DAX è stato spinto nell'ultima ora e mezza di contrattazioni da una mano invisibile che gli ha fatto recuperare 30 punti dal minimo e chiudere a ridosso del massimo giornaliero. Il DAX tocca oggi un nuovo massimo storico marginale che non necessita di commenti visto che dovremmo ripeterci - è giorni che succede la stessa cosa. La VDAX scende a 12.16 punti (-0.42). Aspettiamo impazienti l'inizio della correzione prevista verso la fine di questa settimana. Nel frattempo il DAX può continuare a salire al rallentatore o marciare sul posto. Questi acquisti sul finale ci lasciano perplessi - raramente sono

investitori privati - solitamente sono traders o investitori istituzionali. Sembra che qualcuno ha interesse a manipolare il mercato in chiusura.

Il future sul Bund scende a 145.02 (-0.29%). Anche questo movimento é strano. Oggi risalgono i redditi sui titoli di Stato ma la borsa ignora questa reazione che sembra indicare che l'effetto Draghi é finito.

Commento tecnico - lunedì 9 giugno 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10008 punti (+0.21%). Il DAX ha aperto sui 10000 punti e ha passato quasi tutta la giornata ad oscillare tra i 9990 punti ed i 10000 punti. Questo é un comportamento logico vista la giornata semi festiva e la mancanza di novità. Negli ultimi minuti di contrattazioni sono però arrivati dei compratori che hanno seguito l'esempio di Wall Street. Senza volumi il DAX é balzato di una ventina di punti ed ha chiuso sul massimo giornaliero. Notiamo i bassi volumi di titoli trattati. La seduta di oggi é stata pilotata ed il risultato finale é solo la conseguenza di un manipolo di traders che si sono posizionati long sperando domani in una continuazione del rialzo. Malgrado le nostre critiche il DAX chiude per la prima volta nella sua storia sopra i 10000 punti e questo é un segnale inequivocabile di rialzo intatto. La volatilità VDAX é scesa a 12.58 punti - é un minimo annuale. Il minimo a 52 settimane é a 11.47 punti. Difficile che la VDAX possa scendere molto più in basso di adesso - sapete cosa significa questo...

Il future sul Bund scende a 145.38 (-0.19%). La "magia" di Draghi fa sparire i rischi e diminuire ulteriormente gli spreads.

Commento tecnico - venerdì 6 giugno 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9987 punti (+0.40%). Questa settimana il DAX doveva raggiungere i 10000 punti e questo poteva essere un massimo intermedio. Finora il comportamento dell'indice segue questa previsione. Anche oggi il DAX ha toccato i 10000 punti di massimo ed ha chiuso sotto questo livello. Il rialzo é intatto e solo l'ipercomperato frena la salita. Per il momento non vediamo segnali di inizio di una correzione o di inversione di tendenza. Siamo piuttosto frustrati poiché prevedere correzioni in questo regolare trend rialzista é molto difficile. Non si formano situazioni di eccesso che per natura provocano reazioni negative e le accelerazioni al rialzo avvengono spesso in concomitanza di eventi difficilmente prevedibili con anticipo. Questa settimana la manovra della BCE ha condizionato il comportamento dell'indice che prima non si é mosso e poi ha effettuato un rapido rally che ha provocato il guadagno settimanale. Possiamo ora solo aspettare che si concretizzi una correzione e osservare se questa diventa qualcosa di più serio e consistente della solita correzione minore. L'ipercomperato può provocare questa reazione - costituisce però una premessa ma non un segnale sicuro di imminente correzione.

Il future sul Bund sale a 145.72 (+0.39%). I mercati sembrano credere a Mario Draghi. L'effetto della sua manovra sull'economia reale sarà nullo. Ha però un effetto psicologico poiché gli investitori sono convinti che la BCE continuerà a mantenere basso il costo del denaro ancora per anni. I rischi sembrano svaniti e le banche d'affari sfruttano la differenza tra il tasso di prestito ormai a zero ed il reddito dei titoli di Stato per risanare tranquillamente i propri bilanci. Il problema é che tutti sanno che si tratta di una farsa. I tassi d'interesse sono troppo bassi e non prendono in considerazione i rischi. Se ad un certo momento qualcuno di grosso si ribella e comincia a vendere titoli di Stato, si potrebbe scatenare un'improvviso movimento a valanga che neanche la BCE potrà arginare.

Commento tecnico - giovedì 5 giugno 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9947 punti (+0.21%). La BCE ha annunciato l'attesa manovra monetaria e il DAX ha reagito come previsto. È salito a toccare i 10000 punti (massimo giornaliero a 10013 punti) ed é poi stato respinto verso il basso chiudendo lontano dal massimo giornaliero e solo con un modesto guadagno di 21 punti. È ancora troppo presto per valutare le effettive conseguenze dell'articolata manovra orchestrata da Draghi. Oggi il DAX ha raggiunto un nuovo massimo storico e formalmente il rialzo é intatto. Il raggiungimento dei 10000 poteva però

costituire un massimo intermedio - vediamo cosa succede nei prossimi giorni e se il calo del pomeriggio si trasforma domani in un reversal. L'economia tedesca in ogni caso non aveva bisogno di questa manovra mentre i costi potrebbero andare a carico dei contribuenti. Di conseguenza un certo scetticismo è appropriato.

Il future sul Bund ha inizialmente reagito con una pesante caduta. Si è però in seguito ripreso e stasera chiude in guadagno (145.11 +0.31%) lasciando intatta la tendenza rialzista.

Commento tecnico - mercoledì 4 giugno 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9926 punti (+0.07%). Anche oggi il DAX non si mosso. Dopo sette sedute consecutive senza grandi movimenti non abbiamo più molto da dire. Avevamo detto che prima della seduta della BCE di domani il DAX poteva toccare i 10000 ma sarebbe stato respinto verso il basso - il massimo storico finora è stato a 9992 punti. Una "toccata e fuga" domani è ancora possibile. Guardando il grafico si ha l'impressione che il DAX stia ruotando verso il basso - finora però non c'è nessuna conferma sotto forma di una seduta veramente negativa o una rottura di supporto. Il trend si decide domani e sinceramente non sappiamo cosa potrebbe succedere. La nostra ipotesi l'abbiamo esposta stamattina nel commento tecnico giornaliero.

Il future sul Bund non si è mosso (144.75 -0.01%) - anche sul fronte dei tassi di interesse si è fermato tutto in attesa delle decisioni della BCE di domani.

Commento tecnico - martedì 3 giugno 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9919 punti (-0.31%). Il DAX sta ondeggiando in laterale a ridosso dei 10000 punti. Non può guadagnare tutti i giorni una manciata di punti - ci devono anche essere delle sedute moderatamente negative ed è quello che è successo oggi senza una ragione particolare. Il rialzo è intatto con qualsiasi chiusura sopra i 9800 punti. Di conseguenza stasera abbiamo poco da dire - possiamo solo constatare che l'indice non sale più ma si comporta come previsto e secondo logica. Fermato dall'ipercomperato deve per lo meno ritracciare. Se può correggere verso i 9600 punti lo sapremo solo tra due giorni.

Il future sul Bund (settembre) scende oggi a 144.94 (-0.41%). Il future a scadenza giugno è a 146.15 e scende dal massimo annuale a 147.12 raggiunto settimana scorsa. Il Bund era a ridosso del massimo storico e quindi questa reazione è comprensibile. Nessuno sa cosa deciderà la BCE giovedì e nell'incertezza c'è chi prende profitti. Il future sul Bund non è un valore assoluto ma dipende dai tassi d'interesse (ha un discount che si riduce a zero quando il contratto giunge a scadenza) - parlare di massimi e minimi comparando diverse scadenze è quindi aleatorio ed impreciso. Per un'esame della situazione sui tassi d'interesse è meglio usare i tassi stessi prendendo come riferimento il [reddito dell'obbligazione decennale](#).

Commento tecnico - lunedì 2 giugno 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9950 punti (+0.07%). Il massimo odierno è stato a 9992 punti. Questo è un nuovo massimo storico a soli 8 punti dalla barriera magica dei 10000 che doveva essere toccata questa settimana. Il DAX chiude stasera invariato e nelle ultime 5 sedute ha guadagnato solo 58 punti - abbastanza per confermare la debole tendenza rialzista ma non sufficiente per entusiasmare gli investitori. I volumi di titoli trattati restano bassi come se non ci fosse interesse a questi record. La nostra previsione a corto termine è invariata e prevede almeno un calo a 9810 punti. Più passa il tempo senza che il DAX faccia progressi e più aumenta la probabilità di un movimento nella direzione opposta.

Il future sul Bund crolla oggi a 145.42 punti (-0.96%). Attenzione però che la maggior parte dei sistemi usano ora il future a scadenza settembre. Della caduta di quasi 1.4 punti circa 1 punto è da imputare allo spread mentre il resto è un calo effettivo.

Il reddito del decennale sale "solo" da 1.368% a 1.3740%.

Commento tecnico - venerdì 30 maggio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9943 punti (+0.04%). Per il terzo giorno consecutivo il DAX non si muove. Oltre al nuovo massimo storico marginale a 9970 punti non c'è niente da dire. Un balzo a 10000 punti per ragioni tecniche legate ai derivati è possibile. Lo scenario più probabile sul corto termine resta il ritracciamento fino ai 9810 punti. Se poi a questo ritracciamento seguirà una correzione non osiamo più prevederlo. La tendenza è rialzista e tentare di trovare i punti tornanti sta diventando un'impresa improba.

La volatilità VDAX resta a 14.10 punti - il minimo a 52 settimane è a 11.47 punti. Sul grafico si forma un testa e spalle rialzista - rialzo di VDAX significa ribasso di DAX. Supporto è sui 14 punti. Il future sul Bund si è fermato a 146.76 (+0.06%) - anche da questo fronte non vengono stimoli.

Commento tecnico - giovedì 29 maggio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9939 punti (-0.00%). Oggi il DAX ha ripetuto la seduta di ieri e per saldo non si è mosso. Sul grafico appare una candelina senza corpo. È una star che significa equilibrio ed indecisione. In pratica la seduta odierna si può dimenticare. Notate i bassi volumi di titoli trattati. Decisamente manca partecipazione ed interesse - dove sono i compratori? Hei, sveglia, il DAX è su un nuovo massimo storico! Non capiamo cosa sta succedendo. Come è possibile che ci sia un disinteresse totale su un indice che rompe al rialzo? Quest'anno ogni accelerazione al rialzo a cui è seguita un'immediata pausa è poi sfociata in una correzione. Manteniamo la road map presentata questa mattina. Nell'immediato può esserci un calo fino ai 9810 punti - nei prossimi giorni è probabile un balzo fino ai 10000 punti - poi ci deve essere un altro tentativo di correzione.

Il future sul Bund è salito oggi fino ai 147.12 ed è poi ridisceso a 146.84 (-0.12%). Il massimo storico è a 147.20. Il decennale tedesco rende 1.357% - il minimo storico è a 1.12% - supporto è a 1.20%.

Commento tecnico - mercoledì 28 maggio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9939 punti (-0.02%). Oggi il DAX ha avuto una seduta insignificante. Ha aperto e chiuso sullo stesso livello e per saldo non si è mosso. Solo i volumi di titoli trattati sono scesi dando l'impressione che l'indice sta consolidando. Se questo è tutto il ritracciamento che il DAX è in grado di fare significa che l'indice è forte e salirà direttamente fino ai 10000 punti risucchiato dai derivati. Restiamo però con l'ipotesi del ritracciamento fino ai 9810 punti - vediamo cosa succede domani.

I mercati sono decisamente anomali ed illogici. Stamattina la Germania non è riuscita a piazzare un prestito trentennale per mancanza di domanda. Oggi però il future sul Bund sale su un nuovo massimo annuale a 147.06 ed il reddito del decennale scende a 1.336%. Come mai non c'è domanda sui titoli mentre ce n'è sul future? È assurdo. Come mai i tassi d'interesse scendono se le prospettive per l'economia sono così buone? Supponiamo che tutto sia solo una conseguenza delle speculazioni riguardanti la prossima manovra monetaria della BCE attesa per il 5 di giugno. Mario Draghi è bravissimo a manipolare le opinioni degli investitori. Presto o tardi però dovrà mettere le carte sul tavolo. È anni che lui e i politici promettono ripresa economica e diminuzione della disoccupazione. La realtà finora gli gioca contro ma come hanno mostrato i risultati delle elezioni europee in Italia c'è ancora chi vive di speranza.

Commento tecnico - martedì 27 maggio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9940 punti (+0.49%). Oggi il DAX ha ancora guadagnato terreno e teoricamente ha confermato la rottura al rialzo. Ora bisogna combinare questa osservazione con quanto scritto stamattina: *"Nell'immediato molti indici si scontrano con il limite superiore delle Bollinger Bands. Questo significa che anche se la rottura è valida e il movimento è destinato a continuare, il ritmo di salita sarà blando e molto probabilmente ci deve essere un ritracciamento a testare dall'alto i limiti di rottura. Questo significa che il DAX può avere ancora una o due sedute moderatamente positive ma dopo deve ridiscendere a 9810 punti e consolidare."* La candela odierna

é con il corpo completamente fuori dalle Bollinger Bands - di conseguenza é molto probabile che domani inizi un ritracciamento verso i 9810 punti. Oggi il DAX ha toccato un nuovo massimo storico e questo rende la probabilità di una falsa rottura al rialzo piuttosto bassa. La prova definitiva l'avremo nelle prossime una o due sedute con il ritracciamento. Diventa molto importante osservare i volumi e eliminare gli effetti esterni. Oggi sono tornati gli americani sul mercato e i volumi di titoli trattati sono tornati quasi normali. Il ritracciamento per essere tale deve avvenire con volumi in calo. Un aumento dei volumi significherebbe invece un ritorno dei venditori. Riassumendo la tendenza é rialzista e probabilmente il movimento deve continuare. I ribassisti hanno solo ancora una speranza - che il DAX torni nei prossimi uno o due giorni sotto i 9810 punti con pressione di vendita in aumento. A questo punto si può nuovamente parlare di correzione. Il future sul Bund sale a 146.41 (+0.27%). Questa reazione é incoerente. Il DAX sale spinto dai titoli ciclici - i tassi d'interesse dovrebbero salire e non scendere. Se osservate gli ultimi movimenti di Bund e DAX la correlazione é negativa. Oggi salgono entrambi. Questa la chiamiamo divergenza...

Commento tecnico - lunedì 26 maggio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9892 punti (+1.28%). Stasera il DAX termina la seduta con un nuovo massimo storico. Il segnale é inequivocabile e conferma la tendenza rialzista. Dopo questa doverosa premessa sono necessarie alcune precisazioni. Il balzo odierno é avvenuto con bassi volumi di titoli trattati a causa dell'assenza degli investitori anglosassoni e americani. Il DAX esce quasi completamente dal limite superiore delle Bollinger Bands (che abbiamo inserito oggi sul grafico). Questo significa che sta avvenendo qualcosa di eccezionale e forse anomalo. Ci sono due possibilità. La rottura odierna al rialzo é falsa e domani il DAX deve ridiscendere e rientrare nelle BB. L'alternativa é che la rottura é reale e ci deve essere una continuazione che provoca una forte espansione delle BB - in questo caso il DAX nei prossimi giorni avrà un movimento dinamico e salirà sopra i 10000. Sappiamo che il rally odierno é stato provocato dall'esito delle elezioni europee e non é stato accompagnato da movimenti significativi su tassi d'interesse o cambi. é una reazione emozionale. Di conseguenza esiste una concreta possibilità che il DAX ritorni già domani sotto i 9800 punti. Bisogna ora aspettare e vedere cosa succede. Sconsigliamo per ora di seguire la rottura con posizioni long.

Il future sul Bund é fermo a 146.02 - l'euforia per le azioni non trova riscontri e conferme sul reddito fisso.

Commento tecnico - venerdì 23 maggio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9768 punti (+0.48%). Per il terzo giorno consecutivo il DAX cade in apertura, recupera, si stabilizza e sale nel pomeriggio a traino di New York. Sembra incredibile che questo svolgimento giornaliero si ripete costantemente e manda il DAX ogni giorno un pò più in alto senza la partecipazione degli investitori europei. Non c'è nessuna accelerazione, i volumi rimangono modesti e la volatilità non reagisce (VDAX a 14.36 punti, -0.01) - strano. Perplesità a parte il DAX si trova nuovamente a ridosso del massimo storico in una debole tendenza rialzista a corto termine. Ci ritroviamo nella situazione di 10 giorni fa con il DAX che molto probabilmente salirà a testare il massimo annuale e storico a 9810 punti. Può migliorarlo marginalmente ma non vediamo assolutamente le premesse per un'ulteriore gamba di rialzo a medio termine. Dovrebbe quindi seguire un'ulteriore tentativo di correzione.

Il future sul Bund oggi marcia sul posto (146.03 punti -0.01%).

Commento tecnico - giovedì 22 maggio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9720 punti (+0.24%). Oggi si é ripetuta la seduta di ieri. Calo il mattino e risalita nel pomeriggio grazie ad impulsi positivi provenienti da New York. La differenza é che oggi il DAX ha guadagnato solo 23 punti con volumi di titoli trattati in ulteriore calo. Se da una parte questo non sembra più un rimbalzo tecnico, d'altra parte non ha neanche l'aspetto del sostenibile rialzo. Non ci sembra di vedere quella forza e partecipazione necessari per un balzo

sopra i 9800 punti su un nuovo massimo storico. I segnali che abbiamo non fanno senso visto che negano sia la gamba di rialzo che la correzione. Guardiamo come il DAX chiude la settimana e poi decideremo in quale direzione è più probabile che ci sia una decisiva rottura dal range 9600-9800 punti.

Il future sul Bund sale a 146.12 (+0.13%). Malgrado questa seduta positiva la tendenza da venerdì scorso è al ribasso - questo non sembra avere però conseguenze sul DAX.

Commento tecnico - mercoledì 21 maggio 21.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9697 punti (+0.61%). Questa settimana il DAX doveva rimbalzare tre giorni e raggiungere al massimo i 9693 punti. Oggi, quarto giorno del rimbalzo, l'indice ha toccato un massimo giornaliero a 9709 punti e chiuso a 9697 punti con un moderato guadagno. Restando flessibili e considerando il calo di ieri è ancora possibile che questo sia solo un rimbalzo tecnico all'interno di una sostanziale correzione. Le probabilità che questa previsione sia giusta sono però in netta diminuzione. Questo significa che probabilmente il DAX ha bisogno di più tempo prima di riprendere tendenza. Tra i 9400 ed i 9800 punti può muoversi liberamente. Vediamo cosa succede nelle prossime due sedute... Stasera siamo perplessi. Il DAX non sembra essere in grado di salire sopra i 9800 punti malgrado la tendenza di fondo rialzista - d'altra parte non sembra voler correggere. La soluzione sembra una oscillazione in laterale. Il forte restringimento delle Bollinger Bands suggerisce però che un sostanziale movimento è imminente.

Il future sul Bund perde il -0.21% a 145.95. Pensavamo che un calo del Bund avrebbe provocato una correzione del DAX - sembra però che questa correlazione non funziona.

Commento tecnico - martedì 20 maggio 21.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9639 punti (-0.21%). Oggi doveva teoricamente essere la terza ed ultima giornata del rimbalzo tecnico. Il DAX è salito fino ad un massimo a 9685 punti e poi si è sgonfiato. Di conseguenza finora funziona tutto secondo i piani. I bassi volumi di titoli trattati corrispondono al comportamento tipico durante un rimbalzo. Stasera il DAX chiude in calo ma nel range di ieri. Adesso arriva la parte più difficile - da domani l'indice deve ricominciare a scendere. Supporto intermedio è a 9600 punti ma le cose cominciano a farsi serie solo a contatto con la MM a 50 giorni.

Il future sul Bund sale marginalmente a 146.21 (+0.08) - niente di decisivo o importante.

Commento tecnico - lunedì 19 maggio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9659 punti (+0.31%). In linea di massimo prevedevamo un rimbalzo tecnico fino ai 9693 punti. Di conseguenza la seduta odierna positiva non ci disturba ed in linea di principio lo scenario della correzione in corso dal massimo a 9810 punti è ancora valido. Ci disturba la fase di debolezza che stamattina fin verso le 10.30 ha fatto cadere il DAX sul minimo a 9534 punti. Il rimbalzo dal minimo è stato sostanziale. La seduta odierna manda quindi segnali contraddittori. Preferiamo l'interpretazione che corrisponde al rimbalzo tecnico con modesti volumi di titoli trattati - la caduta di stamattina è una dimostrazione della debolezza strutturale del DAX. Il supporto intermedio a 9600 punti è salvo ma ha subito un forte attacco ed è decisamente incrinato. Il future sul Bund scende stasera marginalmente a 146.21 (-0.04%) - niente di nuovo da dire.

Commento tecnico - venerdì 16 maggio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9629 punti (-0.28%). Oggi il DAX è sceso a 9578 punti e poi è risalito. L'impressione è che il previsto rimbalzo tecnico dal supporto a 9600 punti sia iniziato. Possiamo ora fare un calcolo preciso. Se è iniziata una correzione dal massimo a 9810 punti e la tendenza a corto termine è ribassista il rimbalzo tecnico non deve superare il 50% del primo impulso ribassista. Questo significa un rimbalzo fino ai 9693 punti - ovviamente questo è un valore indicativo. Se il DAX sale più in alto è possibile che la tendenza sia ancora rialzista e quello di giovedì sia stato solo un normale ritracciamento fino al primo supporto intermedio. Questa è l'analisi del DAX. Durante il fine settimana la combineremo con quella degli altri indici per trovare uno scenario consistente e

coerente.

Il future sul Bund scende a 146.32 (+0.25%). Sembra una normale pausa che lascia ancora il trend rialzista intatto.

Commento tecnico - giovedì 15 maggio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9656 punti (-1.01%). Giornate come quella odierna sono un godimento puro per gli adepti dell'analisi tecnica. Da giorni ripetevamo che il DAX doveva toccare i 9800 punti prima di poter cominciare una correzione. Correzione che poteva iniziare con un reversal accompagnato da volumi di titoli trattati in aumento o una seduta decisamente negativa. Oggi abbiamo avuto tutto. Il DAX ha aperto invariato e nelle prima ora è salito a razzo e ha raggiunto un nuovo massimo storico a 9810 punti. Poi ha cambiato direzione ed è velocemente tornato sui 9750 punti dove si è fermato fino nel pomeriggio. Con l'apertura di New York sono arrivate le vendite e stasera l'indice chiude poco sopra il massimo giornaliero con una sensibile perdita. Tra massimo e minimo il DAX ha perso 180 punti. I volumi di titoli trattati nettamente sopra la media sottolineano il reversal. Il calo odierno potrebbe anche essere un'incidente di percorso e quindi non bisogna ancora buttarsi short allo sbaraglio - non dimentichiamoci che oggi (!) il DAX ha malgrado tutto toccato un nuovo massimo storico. È probabile che da poco sopra i 9600 punti ci sia un tentativo di rimbalzo - teoricamente fino ai 9780 punti circa - l'alternativa è un rimbalzo del 50% a 9700 punti. Solo in seguito il calo potrà continuare. Meglio aspettare la chiusura settimanale prima di confermare la correzione con primo obiettivo a 9400-9455 punti.

Il future sul Bund si è involato su un nuovo massimo a 146.65 (+0.55%) - non vediamo la correlazione tra tassi d'interesse e DAX e non sappiamo come interpretare questa reazione. Potrebbero esserci in gioco le opzioni scadenza maggio - in questo caso il rialzo sarebbe tecnico e deve esaurirsi domani su un massimo a ridosso dei 147 punti.

Un reddito in calo sul Bund è normalmente benzina per le borse. Qui però abbiamo a che fare con una corsa all'acquisto di qualcosa che non rende niente (1.306%) ma offre solo sicurezza - squilla nel sottofondo un segnale d'allarme...

Commento tecnico - mercoledì 14 maggio 21.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9754 punti (-0.00%). Anche oggi il DAX ha aperto e chiuso sullo stesso livello lasciando un altro piccolo doji o star sul grafico. La differenza rispetto a ieri è che oggi il DAX ha marciato sul posto - i rialzisti non sono più riusciti a combinare nulla e in particolare manca l'attacco al massimo annuale a 9800 punti. Cosa sta aspettando il DAX per questo ovvio balzo finale? Oggi è andata persa un'altra giornata ed un'altra occasione. Mancano una quarantina di punti ma stranamente questo sembra un abisso o un ostacolo difficile da sormontare. La nostra previsione però non cambia - massimo poco sopra gli 9800 punti entro venerdì e poi ulteriore correzione. La formazione del top di lungo periodo continua.

Il future sul Bund accelera al rialzo (+0.41% a 145.85) e supera nettamente il limite superiore del canale ascendente. I mercati stanno lanciando un messaggio chiaro. Gli investitori credono alla BCE e si aspettano a giugno nuove misure per abbassare ulteriormente i tassi d'interesse nell'area EUR. Questo spiega anche perché l'EUR si è indebolito. Le borse invece sono incerte come se avessero preferito una ripresa congiunturale ad un nuovo abbassamento del costo del denaro che lascia molti dubbi sulle prospettive di crescita nell'UE.

Commento tecnico - martedì 13 maggio 18.40

Martedì il DAX ha chiuso a 9754 punti (+0.54%). La seduta odierna è stata positiva e sul massimo (9783 punti) il DAX ha sfiorato il massimo storico. Il suo comportamento non è stato però convincente e il [doji gapping up](#) che appare stasera sul grafico ha il 56% di probabilità di provocare un massimo ed inversione di tendenza. Dopo la buona apertura il DAX non ha più combinato nulla. È marciato sul posto oscillando in un range di 50 punti. Non è questo il comportamento tipico di un mercato che vuole accelerare al rialzo - è piuttosto un timoroso testare e tentare di salire come se mancasse forza e decisione. Il trend a corto termine resta rialzista. La seduta odierna non fa però

che rafforzare la nostra convinzione che non esiste potenziale di rialzo. Per logica il DAX deve testare i 9800 punti - lo impone la scadenza dei derivati di maggio. Per ora non è in grado di fare di più e la prossima fase sarà almeno una correzione più o meno profonda.

I dati economici puntano ad un sensibile rallentamento dell'economia tedesca. Il future sul Bund sale oggi a 145.30 (+0.41%) - questo è un nuovo massimo storico con il quale il future torna a toccare il livello superiore del canale ascendente. Da qui dovrebbe venir respinto verso il basso o per lo meno fermarsi.

Commento tecnico - lunedì 12 maggio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9702 punti (+1.26%). Come anticipato nell'analisi del fine settimana sembra che le borse stiano preparando il test del massimo annuale. Il DAX ha fatto il primo concreto ed importante passo in questa direzione sbarazzandosi con decisione della resistenza a 9600 punti. I 9800 punti devono essere raggiunti entro venerdì - probabilmente già prima visto che i traders hanno bisogno di scuotere il mercato prima della scadenza dei derivati. Quindi devono far superare marginalmente al DAX i 9800 punti per eliminare chi è ancora speculativamente short e poi l'indice deve ridiscendere per togliere di mezzo gli avventurieri che aspettandosi un'accelerazione al rialzo tentano il long sulla rottura. Se come sembra il gioco è questo, il DAX salirà sui 9620 punti per mercoledì per poi ricadere di un centinaio di punti per la chiusura settimanale.

Restiamo dell'opinione che non c'è abbastanza forza d'acquisto e partecipazione per lo sviluppo di una gamba di rialzo a medio termine. Oggi i volumi erano in aumento ma restano sotto la media di lungo periodo.

Il future sul Bund è fermo a 144.73 (-0.07%). I tassi d'interesse americani da giovedì scorso salgono, quelli europei non si muovono. La conseguenza è che il differenziale si muove in favore dell'USD che si rafforza. Sembra un gioco che può durare alcuni giorni e non creare tendenza.

Commento tecnico - venerdì 9 maggio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9581 punti (-0.27%). La seduta odierna è stata tranquilla e con poca volatilità. Il DAX ha chiuso con una piccola perdita ed è rimasto sotto i 9600 punti. Non è stato però respinto verso il basso - questo significa che la seduta odierna può anche essere consolidamento in attesa di un'accelerazione al rialzo. In favore di questa ipotesi giocano i moderati volumi di titoli trattati. Per il resto c'è poco da dire. Il DAX resta tra i 9400 ed i 9600 punti - la tendenza di medio termine è neutra con un'intonazione di fondo negativa. Lo sviluppo a corto termine è incerto e rispecchia gli avvenimenti in America ed il comportamento dell'S&P500. Un test del massimo annuale è possibile - lo sviluppo di una nuova gamba di rialzo con un nuovo massimo storico sostanzialmente sopra i 9800 punti è questo mese da escludere.

Oggi neanche dal Bund (-0.01% a 144.82) sono arrivati impulsi.

Commento tecnico - giovedì 8 maggio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9607 punti (+0.90%). Il 2 gennaio il DAX ha iniziato il 2014 aprendo a 9598 punti - chiude stasera 9 punti più in alto a 9607 punti. La prima doverosa constatazione è che la tendenza a medio termine è neutra con MM a 50 giorni in appiattimento. Oggi è stata la giornata dei banchieri centrali (BCE, BOE e FED) - malgrado il loro immobilismo per quel che riguarda la politica monetaria (in pratica non hanno fatto niente), si sono come al solito divertiti a manipolare con le loro dichiarazioni le borse. Il loro obiettivo dichiarato è di mantenere bassi i tassi d'interesse e far aumentare il valore degli assets finanziari in maniera da creare sostanza e benessere. Se riescono a farlo con le parole tanto meglio. Oggi Draghi ha suggerito un intervento a giugno a sostegno dell'economia e allo scopo di contenere il rafforzamento dell'EUR - ha detto che niente è ancora deciso ma esiste un consenso all'interno del direttorio. Il risultato sui mercati è stato ovvio. I tassi d'interesse sono scesi insieme all'EUR mentre le borse si sono involate. Il DAX chiude stasera sul massimo giornaliero e nuovamente sulla resistenza intermedia a 9600 punti. Difficile dire dove potrebbe portare questo caotico ed irrazionale su e giù tra i 9400 ed i 9600 punti. Gli investitori

stanno a guardare e in parte (specialmente i professionisti) scrollano la testa. È inutile tentare di seguire queste oscillazioni in parte irrazionali e provocate ad arte dai banchieri centrali. Aspettiamo la chiusura settimanale e poi facciamo il punto della situazione. Ovviamente a 9607 punti viene voglia di tornare a parlare di un possibile test del massimo annuale. Meglio però osservare la chiusura settimanale prima lanciarsi al rialzo (almeno sul brevissimo). Spesso queste reazioni emozionali spariscono dopo alcune ore.

Il future sul Bund è schizzato a 144.93 (+0.28%). Il contratto resta nel canale ascendente e testa il massimo storico.

Commento tecnico - mercoledì 7 maggio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9521 punti (+0.57%). Putin ha annunciato di voler ritirare le truppe sul confine ucraino. Questa notizia positiva ha prevalso all'interno di una serie di impulsi che oggi hanno provocato una seduta volatile. Il DAX chiude stasera con una sostanziale plusvalenza che annulla la perdita di ieri. Il supporto a 9400 punti è stato salvato. Il quadro generale resta piuttosto ribassista ma finora non c'è nessun segnale di vendita e nessuna chiara rottura al ribasso. Meglio attendere lo sviluppo della situazione prima di prendere decisioni d'investimento. Il DAX da inizio anno è praticamente in pari e si limita ad oscillare in laterale nel largo canale tra i 9000 ed i 9800 punti. La MM a 50 giorni è in appiattimento e mostra chiaramente che la tendenza di medio termine è neutra. Speriamo entro il fine settimana di avere una situazione tecnica più chiara - sul grafico sembra formarsi un triangolo simmetrico e la direzione della rottura, che determinerà il trend a corto termine, è ancora incerta.

Il future sul Bund si comporta come previsto e scende a 144.56 (-0.10%). Il canale ascendente continua ad esercitare il suo effetto - ora è il limite superiore che respinge il future verso il basso.

Commento tecnico - martedì 6 maggio 20.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9467 punti (-0.65%). Decisamente questo rialzo è stanco. Ogni ragione è buona per vendere qualche cosa mentre si sommano le sedute moderatamente negativa. Manca però pressione di vendita e per ora nessun supporto è stato rotto. Il DAX sembra semplicemente oscillare in laterale tra i 9400 ed i 9600 punti. Il comportamento dell'indice sta però cambiando - non reagisce più a notizie congiunturali positive mentre cede terreno alla prima ulteriore notizia di scontri in Ucraina. Se anche l'America cominciasse ad indebolirsi siamo convinti che finalmente anche la tendenza a medio termine sul DAX passerebbe al ribasso. Aspettiamo lo sviluppo della situazione. Se il DAX scende sotto i 9400 punti una discesa verso la MM a 200 giorni diventa molto probabile specialmente se l'S&P500 americano torna sotto i 1850 punti.

Le divergenze negative si sommano - d'altra parte l'indice da inizio anno marcia sul posto ed è impossibile identificare una chiara tendenza.

Il future sul Bund è fermo a 144.68 (+0.02%).

Commento tecnico - lunedì 5 maggio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9529 punti (-0.28%). Stamattina il DAX ha aperto in leggero calo. Il mercato è rimasto tranquillo fino alle 10.15. Poi notizie di scontri in Ucraina con morti e feriti hanno fatto precipitare il DAX di 120 punti. Dopo un minimo a 9407 il DAX è ondeggiato sui 9420 punti fino alle 16.00. In seguito la borsa americana ha recuperato ed il DAX ha seguito a ruota. Stasera il DAX chiude con una moderata perdita e con bassi volumi di titoli trattati. La seduta odierna ci ha dato due informazioni. La prima è che gli investitori sono nervosi e pronti a vendere al primo segnale di pericolo - supporto intermedio è a 9400 punti. La seconda è che il trend rialzista di corto termine è intatto. In linea di massimo ci aspettiamo una continuazione del rialzo ed un test del massimo annuale. In alternativa c'è l'ipotesi da verificare di un massimo discendente a 9600 punti con il possibile inizio di un'altra onda di ribasso.

Per il momento il DAX si muove a casaccio sull'onda delle emozioni create da singole notizie - la tendenza a medio termine è neutra come mostra la MM a 50 giorni praticamente piatta.

Il future sul Bund si ferma a 144.68 (-0.06%). Venerdì scorso il future ha nuovamente toccato il

livello superiore del canale ascendente. Questo significa che la tendenza di fondo resta rialzista ma nell'immediato è probabile che il Bund venga respinto verso il basso. Il livello inferiore del canale è ora sui 143.20.

Commento tecnico - venerdì 2 maggio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9556 punti (-0.49%). Il DAX è rimasto fino alle 14.30 a ridosso dei 9600 punti. Il rapporto sul mercato del lavoro americana ha creato una sorpresa positiva - ad aprile l'economia ha creato 288'000 nuovi posti di lavoro e la disoccupazione è scesa al 6.3%. La reazione dei mercati finanziari è stata strana poiché i tassi d'interesse sono scesi e i futures hanno subito perso i guadagni iniziali. Il DAX come il resto delle borse europee ha perso terreno, è sceso fino a 9533 punti ed è rimbalzato sul finale a 9556 punti. Il DAX chiude stasera con una modesta perdita - non vediamo nessun danno alla tendenza rialzista di corto termine. L'A/D a 7 su 22 mostra però una seduta strutturalmente negativa. È evidente che il DAX non riesce a superare di slancio la resistenza a 9600 punti. Si tratta ora di capire se questa è solo una pausa di consolidamento o qualcosa di più serio. A prima vista quella odierna sembra solo una normale seduta negativa che lascia il trend intatto. Le difficoltà dell'indice sono però evidenti - mancano i motivi e la forza d'acquisto per salire sensibilmente più in alto. La VDAX (16.10 punti +0.69) è in trend rialzista di medio termine - l'implicazione per il DAX, vista la correlazione negativa, è ovvia.

Stranamente il future sul Bund sale a 144.84 (+0.13%) - questo movimento insieme al balzo del prezzo dell'oro (+1.3%) suggerisce che parecchi investitori sono preoccupati. Nell'analisi del fine settimana esamineremo la possibilità che il DAX abbia già raggiunto un altro massimo intermedio.

Commento tecnico - mercoledì 30 aprile 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9603 punti (+0.20%). Oggi è stata una giornata noiosa durante la quale il DAX si è mosso in soli 60 punti. La performance è positiva ed in fondo è quello che conta. La candela con massimo e minimo ascendente conferma il trend rialzista di corto termine. L'unico problema è costituito da questa strana pausa sui 9600 punti che costituiscono resistenza intermedia. Esiste la possibilità che il rialzo di corto termine finisca qui - in fondo mancano solo 200 punti al massimo annuale. Questo è in generale il nostro target - il DAX è però relativamente debole e potrebbe fermarsi prima. Vediamo come chiude stasera l'America dopo le decisioni in politica monetaria della FED attese stasera alle 20.00. Domani potremo precisare come terminerà questa gamba di rialzo.

Il future sul Bund sale a 144.62 (+0.25%). Resta tranquillamente all'interno del canale ascendente. Le vendite al dettaglio in Germania sono in calo (-1.9% su base annua) insieme all'inflazione europea (+0.7% - core +1%). È logico che i tassi d'interesse restino sotto pressione. Meno chiaro è perché l'EUR si rafforza su USD.

Commento tecnico - martedì 29 aprile 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9584 punti (+1.46%). La conferma che mancava ieri è arrivata oggi. Il DAX ha avuto una buona seduta e chiude stasera vicino al massimo giornaliero e con volumi di titoli trattati in aumento. Il rialzo di corto termine è ripreso. L'evidente resistenza intermedia a 9600 punti non dovrebbe costituire un ostacolo e già domani prevediamo una continuazione verso l'alto. Aspettiamo il 1. maggio per fissare un obiettivo preciso - fino abbiamo sempre parlato di test del massimo annuale senza ulteriore gamba di rialzo. Per ora questa previsione sembra corretta. Il DAX sta oscillando da inizio anno nel canale 9000 (9200) - 9800 punti ed è ancora poco chiaro se verrà respinto verso il basso prima dei 9800 punti o se è la volta buona per un nuovo massimo storico. Il future sul Bund è fermo a 144.28 (+0.03%).

Commento tecnico - lunedì 28 aprile 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9446 punti (+0.48%). Per oggi avevamo previsto una ripresa del rialzo e a prima vista abbiamo avuto ragione. Praticamente però, malgrado la plusvalenza, il DAX non ha convinto. Si è mosso nel range di venerdì ed è rimasto in chiusura sotto la MM a 50 giorni. I

modesti volumi di titoli trattati mostrano che gli investitori sono indecisi. Archiviamo la seduta odierna come un passo nella giusta direzione ma restiamo sul chi vive e teniamo d'occhio il supporto a 9400 punti.

Vi ricordiamo che la tendenza a medio termine é neutra e il trend di lungo periodo sembra girare al ribasso. Di conseguenza il rialzo di corto termine iniziato a metà mese può far risalire il DAX verso i 9800 punti ma sicuramente non c'è ulteriore spazio verso l'alto.

Il future sul Bund é fermo a 144.27 (-0.04%).

Commento tecnico - venerdì 25 aprile 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9401 punti (-1.54%). Prevedevamo un consolidamento di tre giorni con una discesa del DAX entro oggi al massimo fino ai 8400 punti. Abbiamo avuto ragione ma probabilmente c'entra un pò di fortuna. Oggi la tensione sul fronte ucraino é aumentata ed il DAX é pesantemente caduto. Anche New York non ha aiutato a risollevare le sorti di questa seduta decisamente negativa. I volumi restano però modesti e l'indice chiude lontano dal minimo giornaliero. Di conseguenza una stabilizzazione a questo livello e una risalita a partire da lunedì sono possibili. Tecnicamente il rialzo di corto termine é ancora intatto - il DAX però non deve scendere più in basso.

Il future sul Bund sale a 144.41 (+0.33%) - questo é un'evidente segno di pericolo per i mercati finanziari. Gli investitori cercano la sicurezza del Bund tedesco e comprano malgrado che economicamente non faccia senso. L'ipotesi del canale ascendente é ancora valida. Il massimo annuale é a 144.64 - il limite superiore del canale scorre a 144.90.

Commento tecnico - giovedì 24 aprile 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9548 punti (+0.05%). Il DAX termina la giornata praticamente in pari - a prima vista una seduta tranquilla. In pratica si é trattato di una giornata al cardiopalma con il DAX che tra minimo e massimo si é mosso di 235 punti. La mattina le borse si sono rafforzate. Nel pomeriggio hanno cominciato a scendere e sono crollate dopo le 14.30 cadendo sul minimo verso le 15.50. Poi é iniziato il rally nella direzione opposta che ha permesso al DAX di compensare le perdite. A livello di indicatori non cambia niente. Resta però l'impressione di un mercato che può crollare alla prima folata di vento.

Tecnicamente continua il consolidamento - ieri abbiamo scritto che al massimo il DAX poteva ridiscendere a 9400 punti ed il minimo odierno é stato a 9410 punti. Forse con il rally finale é finito il consolidamento e riprende il rialzo che potrebbe sfociare come anticipato su un nuovo massimo annuale marginale. Stasera la situazione é ancora confusa con notizie contrastanti dal fronte ucraino. Domani mattina potremo essere più precisi.

Il future sul Bund ignora la volatilità delle borse e si ferma in pari a 143.88. Il pari si riferisce alla chiusura del future ieri alle 22.00. Avrete notato che spesso rispetto al valore indicato nel commento serale ci sono delle differenze.

Commento tecnico - mercoledì 23 aprile 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9544 punti (-0.58%). Dopo il rally di ieri oggi i rialzisti hanno già dato segni di stanchezza. Il DAX ha aperto sul massimo giornaliero e sono subito mancati ulteriori acquisti per permettere all'indice di salire più in alto. La logica conseguenza é stato un ritracciamento con bassi volumi di titoli trattati. Questo comportamento sembra la tipica pausa di consolidamento che potrebbe durare al massimo tre giorni. L'indice dovrebbe ridiscendere sui 9465 punti (al massimo fino ai 9400 punti) prima di ricominciare a salire. I dati congiunturali tedeschi sono incoraggianti e la liquidità aiuta. Di conseguenza non vediamo sostanziali pericoli verso il basso e tendenzialmente il DAX dovrebbe continuare a seguire, con ampie oscillazioni, la MM a 50 giorni in appiattimento. La previsione di ieri di un probabile test del massimo annuale é ancora valida. Il ritracciamento odierna conferma l'impressione che non c'è abbastanza potere d'acquisto per una gamba di rialzo sopra i 9800 punti. Se la prossima correzione inizia più verso i 9800 punti che poco sopra i 9600 punti non lo sappiamo.

Il future sul Bund é fermo a 143.94 punti (+0.06%).

Commento tecnico - martedì 22 aprile 20.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9600 punti (+2.02%). Oggi siamo rimasti sorpresi da questa seduta di forte rialzo. È sempre difficile stimare cosa potrebbe succedere dopo 4 giorni di pausa. Sapevamo che la tendenza era positiva ma stamattina non ci aspettavamo ulteriori acquisti dopo la buona apertura. Invece i compratori sono rimasti attivi durante tutta la giornata. Hanno fatto una lunga pausa in mattinata in attesa di sapere cosa avrebbero fatto gli americani ma poi nel pomeriggio la salita é continuata. Stasera abbiamo sentimenti contrastanti. Da una parte siamo impressionati dalla lunga candela bianca e dalla chiusura sul massimo giornaliero. Notiamo però i modesti volumi di titoli trattati ed indicatori di medio termine che non sono cambiati sostanzialmente. Di conseguenza ci deve essere una continuazione verso l'alto ma non vediamo (ancora) spazio per una sostanziale salita sopra i 9800 punti. Non possiamo escludere un nuovo massimo annuale marginale. I fondamentali sono tutto meno che entusiasmanti. Gli investitori però non vedono pericoli all'orizzonte e non hanno alternative d'investimento.

Il future sul Bund si é fermato a 143.83 (+0.05%). Il future resta in un canale ascendente. Settimana scorsa ha toccato il limite superiore (massimo a 144.64) ed ora dovrebbe ridiscendere verso i 143. La tendenza di fondo resta però rialzista e questa buona premessa monetaria aiuta la borsa.

Commento tecnico - giovedì 17 aprile 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9409 punti (+0.99%). Stasera il DAX termina la settimana vicino al massimo giornaliero, con volumi nella media e sopra i 9400 punti. La correzione di aprile é formalmente terminata. Il DAX ha corretto ma non vuole scendere sostanzialmente sotto i 9200 punti. Questo non significa necessariamente che deve ricominciare a salire verso un nuovo massimo annuale. Da inizio anno il DAX oscilla regolarmente tra i 9000 ed i 9800 punti e non vediamo abbastanza potere d'acquisto o pressione di vendita per uscire da questo range. Si tratta quindi di indovinare fino a dove sale la spinta attuale di rialzo prima che ci sia un'altra ondata di ribasso. Con indicatori misti e per saldo neutri é difficile fare una previsione. Ci sono ora 4 giorni di pausa durante i quali cercheremo di fare un riassunto della situazione.

Particolarmente interessanti sono i tassi d'interesse giunti ormai su minimi storici. Il rialzo delle borse é stato sostenuto dalla liquidità e da redditi in calo. Non crediamo che esista ulteriore spazio di ribasso. Il future sul Bund (143.98 -0.28%) é vicino al massimo storico e la nostra ipotesi é che questo é sicuramente un massimo intermedio se non definitivo. Al rialzo della borsa mancherà ora il sostegno dei Bonds - difficile che vada lontana.

Commento tecnico - mercoledì 16 aprile 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9317 punti (+1.57%). Oggi il DAX é improvvisamente ripartito al rialzo. Ieri non ci aspettavamo questo sviluppo malgrado che il DAX fosse entrato nella fascia 9000-9200 punti che secondo noi doveva costituire l'obiettivo della correzione. Dopo il reversal di ieri sera a New York é però una reazione comprensibile. Ieri c'era stata una caduta emotiva che oggi é stata compensata. Per saldo sul grafico appaiono ora tre candele parallele. La correzione potrebbe essere finita. La seduta odierna é stata buona ma non convincente. Il DAX é salito con volumi di titoli trattati in calo e non ha superato il massimo delle due precedenti sedute. Domani dovrebbe ancora esserci una seduta positiva. Se però il DAX non supera i decisamente i 9340 punti una ripresa della correzione verso un nuovo minimo annuale é ancora possibile.

Il future sul Bund scende marginalmente a 144.41 (-0.03%). Gli investitori non sembrano convinti e non abbandonano la sicurezza del Bund malgrado redditi troppo bassi. Non capiamo perché i redditi sui titoli di Stato in Europa continuano a scendere. Chi compera a questo livello e perché ?

Commento tecnico - martedì 15 aprile 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9173 punti (-1.77%). Oggi é ripresa la correzione. Questa era anche la nostra previsione del mattino. In Ucraina le forze dell'ordine attaccano i dimostranti pro russi e ci

sono i primi morti - questo sviluppo negativo e preoccupante sembra aver accentuato la caduta delle borse anche se i primi venditori erano già apparsi stamattina. Stasera il DAX chiude vicino al minimo giornaliero e sotto quei 9200 punti che avevamo indicato come livello superiore della fascia (9000-9200 punti) in cui la correzione deve esaurirsi. Abbiamo chiuso a 9180 punti la posizione short del portafoglio. Molto probabilmente ci sarà una continuazione verso il basso fino a quando l'ipervenduto e/o notizie positive ridiano fiducia ai compratori.

Il future sul Bund sale stasera su un nuovo massimo storico (144.58 +0.49%). Il Bund torna sul livello superiore del canale ascendente e teoricamente qui dovrebbe esserci un massimo intermedio o definitivo.

Commento tecnico - lunedì 14 aprile 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9339 punti (+0.26%). Stamattina il DAX è sceso fino a quasi toccare gli 8200 punti. Poi dall'America sono arrivati segnali positivi ed il DAX si è risollevato. È in seguito ripartito decisamente al rialzo dopo l'apertura positiva a Wall Street. In America è iniziato l'atteso rimbalzo tecnico e il DAX tedesco ha seguito. L'indice chiude stasera sul massimo giornaliero e domani potrebbe esserci una moderata continuazione al rialzo prima che riprenda la correzione.

Difficile essere più precisi senza osservare la chiusura a New York. Questi rimbalzi tecnici possono durare fino a tre giorni. Domani mattina potremo dare maggiori dettagli. La candela odierna sul grafico con minimo a massimo discendenti e volumi in calo non dovrebbe fornire molti argomenti ai rialzisti che non hanno ancora ragioni per entusiasarsi e credere che il calo è concluso.

Il future sul Bund scende a 143.90 punti (-0.24%). Dopo quanto scritto nel commento di venerdì e nell'analisi del fine settimana possiamo dire che il calo odierno va nella direzione auspicata. Troppo presto però per dire se il Bund deve adesso scendere dopo un massimo definitivo e se ci sarà ancora una spinta verso l'alto.

Commento tecnico - venerdì 11 aprile 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9315 punti (-1.47%). Oggi il DAX ha perso 140 punti eliminando il supporto a 9400 punti. Si apre la strada verso il basso. Stasera l'indice chiude lontano dal minimo giornaliero. In genere questo è un segnale costruttivo. Stasera però non è significativo visto che il rimbalzo è avvenuto a seguito del mercato americano e non per forza propria. Gli europei stamattina erano piuttosto venditori e hanno provocato l'aumento dei volumi di titoli trattati. Il nostro indicatore proprietario basato sulla stocastica fornisce stasera un segnale di vendita a medio termine. La RSI è scesa solo a 42.73 punti. Le probabilità che il DAX risalga da qui sono scarse. Nell'analisi del fine settimana faremo un'analisi comparata tra i vari indici e cercheremo di trovare degli obiettivi coerenti per questa correzione. Questa è una correzione e non un ribasso.

Il future sul Bund sale a 144.14 (+0.20%), nuovo massimo storico. Si sta verificando la rottura al rialzo suggerita ieri dal calcolo delle probabilità. Noi crediamo però che si realizzerà una variante. Il cuneo ascendente con una falsa rottura al rialzo. Questo significa che il rialzo è agli sgoccioli.

Commento tecnico - giovedì 10 aprile 19.15

Giovedì il DAX ha chiuso a 9454 punti (-0.55%). La correzione è ripresa oggi con un leggero anticipo sulla tabella di marcia. Chi legge i nostri commenti regolarmente ne conosce la ragione. L'S&P500 è salito già ieri sera sull'obiettivo massimo a 1872 punti e questo ci ha permesso stamattina di adattare la previsione e scrivere che il calo sarebbe probabilmente ripreso nel pomeriggio. Chi è interessato ad un buon timing dovrebbe leggere regolarmente i nostri commenti. Gli appuntamenti sono alle 08.30 del mattino, alle 14.00 del pomeriggio e verso le 19.00 in serata. Bastano pochi minuti di lettura per restare aggiornati.

Notate che oggi il DAX ha chiuso sul minimo giornaliero, sulla MM a 50 giorni e poco sopra il supporto a 9400 punti. Questa chiusura è la peggiore del mese e apre con anticipo la strada verso il basso. La seduta di domani dovrebbe essere negativa e questo ci permetterà nell'analisi del fine settimana di aggiornare gli obiettivi. Anche qui basta un semplice calcolo. Se l'obiettivo a 1790-1800 punti di S&P500 viene attivato e il DAX ha una forte correlazione con l'S&P500 significa che

il DAX deve matematicamente scendere sui 9200 punti. Guardate dove sono i supporti e fate un breve controllo con Fibonacci e poi avete una buona stima. Provateci - noi daremo la nostra versione domenica.

Il future sul Bund sale a 143.99 (+0.39%) - per la terza volta in 30 giorni raggiunge il massimo annuale e storico. Il triangolo é valido e bisogna [studiare le statistiche per sapere in quale direzione avverrà la rottura](#). Nel 70% dei casi é al rialzo ma non é detto che ci sarà poi una continuazione. Ieri abbiamo parlato di cuneo e probabile rottura al ribasso. La statistica é una cosa - la previsione un'altra. Ne riparliamo nei prossimi giorni.

Commento tecnico - mercoledì 9 aprile 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9506 punti (+0.16%). Oggi dall'America non sono venuti impulsi. Di conseguenza il DAX si é limitato ad iniziare la giornata con una quindicina di punti di guadagno e chiude stasera sullo stesso livello al termine di una seduta con scarsa volatilità e moderati volumi di titoli trattati. Dopo il rimbalzo di ieri ci aspettavamo un paio di giorni di calma - é quello che é successo oggi e questo aumenta la nostra fiducia sul resto delle previsioni. Al più tardi lunedì prossimo la correzione dovrebbe continuare.

Il future sul Bund scende a 143.27 (-0.22%). Stasera non abbiamo nulla da aggiungere al commento di ieri. Il cuneo ascendente resta valido. Una rottura al ribasso é la soluzione più probabile.

Commento tecnico - martedì 8 aprile 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9490 punti (-0.21%). Il DAX continua a seguire l'S&P500 come un'ombra. Stamattina é sceso fino ai 9391 punti quando, sulla base del future, l'S&P500 era tornato in negativo. Stasera però l'S&P500 ha difeso con successo il supporto a 1840 punti ed é risalito. Il DAX lo ha seguito con una rally di un centinaio di punti che ha cancellato buona parte della perdita giornaliera. Sembra che i 1840 punti di S&P500 sono i 9400 punti di DAX. In questo caso il rimbalzo durerà un paio di giorni e poi il DAX dovrebbe ricominciare a scendere in direzione dei (al massimo) 9000 punti. Il MACD giornaliero sta girando ma non ha ancora fornito un segnale di vendita.

Il future sul Bund é tornato a 143.49 (-0.07%). Il grafico del Bund forma un cuneo ascendente - la tendenza di base resta rialzista. Una decisione sul trend futuro dovrebbe cadere dopo metà mese.

Commento tecnico - lunedì 7 aprile 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9510 punti (-1.91%). Il key reversal day di venerdì in America si é ripetuto oggi in Europa. Il DAX ha aperto con una novantina di punti di perdita e fino a fine giornata se ne sono aggiunti altri 100. il DAX ha chiuso sul minimo giornaliero con volumi di titoli trattati in aumento. L'A/D a 0 su 30 lancia un messaggio chiaro. Gli indicatori non forniscono ancora conferme dell'inizio di una correzione. Per questo ci vorrebbe almeno una discesa sotto i 9400 punti. La costellazione generale favorisce però un'ulteriore discesa dell'indice fin verso (stimiamo) i 9000 punti. Il DAX si fa molto influenzare dall'S&P500 americano. Il calo odierno é avvenuto in due fasi. La prima in apertura e la seconda dopo 15.30 quando era evidente che l'S&P500 avrebbe avuto un'altra caduta. Se riusciamo a pronosticare correttamente lo sviluppo della correzione dell'S&P500 americano sapremo anche cosa succede sul DAX.

Il future sul Bund é fermo a 143.70 (+0.05). La correzione delle borse non sembra dipendere dallo sviluppo dei tassi d'interesse. Sarebbe interessante capire se le borse stanno solo correggendo un eccesso di rialzo o se esiste un problema fondamentale. Solo nel secondo caso si può sviluppare un ribasso.

Commento tecnico - venerdì 4 aprile 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9695 punti (+0.70%). Noterete che il canale discendente sul grafico é sparito. Il rialzo odierno a la chiusura settimanale sul massimo hanno eliminato questa ipotesi. Ora resta la possibilità che la resistenza a 9710 punti di metà febbraio tenga confermando il massimo discendente e la debolezza relativa del DAX. Naturalmente c'è ancora il massimo annuale a 9800

punti (9794 punti) prima di un nuovo massimo. Se però il DAX supera i 9700 punti è destinato a salire direttamente su un nuovo massimo annuale. Stasera preferiamo non parlare di probabilità e rimandiamo il discorso all'analisi del fine settimana. Stasera la borsa americana è debole e se l'S&P500 chiude sotto i 1883 punti (ora a 1878 punti) si concretizzerebbe un key reversal day con probabili conseguenze negative anche in Europa.

Il future sul Bund sale a 143.61 (+0.49%). Girano notizie che la BCE stia preparando un programma europeo di QE da 1 Mia di EUR. Questa voce non confermata (Fonte: FAZ tedesca) ha spinto i tassi d'interesse al ribasso ed i titoli bancari al rialzo favorendo la buona chiusura delle borse europee. Invenzione, realtà o manipolazione di mercato? (Suggerimento: la soluzione è 1. o 3.)

Commento tecnico - giovedì 3 aprile 20.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9628 punti (+0.02%). Decisamente il DAX non decolla. Oggi grazie ai commenti di Draghi durante la conferenza stampa delle 14.30 è salito fino ai 9689 punti in un rally che ha coinvolto tutte le borse europee. Con l'apertura dei mercati a New York si è però sgonfiato ed è tornato sotto i 9630 punti chiudendo praticamente invariato. Decisamente qui l'indice ha un problema, mostra debolezza relativa e alla prima giornata negativa rischia di affossarsi. Il canale discendente è ancora valido. Se domani l'indice viene respinto verso il basso e chiude la settimana in perdita (sotto i 9587 punti di venerdì scorso) avremmo l'inizio di una correzione.

Il future sul Bund è fermo a 142.93 (+0.08%). Logica mancanza di reazione visto che oggi la BCE non ha cambiato nulla nella sua politica monetaria.

Commento tecnico - mercoledì 2 aprile 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9623 punti (+0.20%). Oggi il DAX è salito fino a 9645 punti. Sul finale ha perso una ventina di punti ed ha chiuso in leggero guadagno a 9623 punti. Il canale discendente è ancora valido? La discussione è superflua visto che questo canale non è il confine netto di divisione tra rialzo e ribasso ma solo una linea indicativa. Basta spostarla di poco per far apparire le cose diversamente. Da tre giorni il DAX non fa sostanziali progressi. Dà però l'impressione di voler salire e non di preparare un cambiamento di direzione. La seduta di domani della BCE darà probabilmente una sferzata al mercato. Ovviamente a noi piacerebbe vedere una seduta negativa. In verità le probabilità tra rialzo e ribasso si equivalgono e nessuno sa cosa succederà domani.

Ieri avevamo scritto che la seduta odierna doveva essere negativa se no dovevamo rivedere le nostre previsioni. Forse siamo stati troppo categorici. Diciamo che stasera il DAX dà l'impressione di voler salire. Non c'è però nulla di preciso anche perché l'Eurostoxx50 non si è mosso. La differenza tra un +0.2% ed un -0.2% è spesso casuale. L'A/D a 16 su 14 mostra sostanziale equilibrio.

Il future sul Bund scende a 142.84 (-0.31%). Solo sotto i 142.30 si può dire che la tendenza rialzista è in pericolo.

Commento tecnico - martedì 1. aprile 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9603 punti (+0.50%). Secondo le nostre previsioni oggi il DAX doveva avere una seduta positiva ma non superare il massimo di ieri e restare nel canale discendente. Un compito difficile che il DAX ha risolto con successo. Il massimo odierno, toccato verso le 16.00, è stato di 9631 punti. Nell'ultima ora e mezza di contrattazioni l'indice ha perso quasi 30 punti - ha chiuso con un moderato guadagno senza fornire una convincente prestazione. La borsa tedesca continua a mostrare debolezza relativa ed è il nostro candidato favorito per tirare un'eventuale ribasso in Europa. La seduta di domani deve essere negativa - in caso contrario dobbiamo rivedere le nostre previsioni almeno sul corto termine.

il future sul Bund scende a 143.32 (-0.13). Fino a quando il Bund non supera i 144, lo scenario più probabile per il futuro è una discesa del DAX ed una ripresa del ribasso iniziato a metà gennaio.

Notate la MM a 50 giorni in calo.