

### Commento tecnico - lunedì 30 settembre 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 8594 punti (-0.77%). Non bisogna lasciarsi impressionare dalla perdita odierna. Stamattina la borsa è stata tempestata da cattive notizie. Eppure dopo la debole apertura l'indice non è più sceso di molto (16 punti), si è stabilizzato ed ha recuperato stasera insieme agli Stati Uniti. Questo è un segnale di forza piuttosto che di debolezza. Il meno che si possa dire è che i venditori non hanno molti argomenti. Il DAX oggi ha rotto il supporto intermedio a 8600 punti di settimana scorsa. Con questo la correzione può continuare ma non vediamo come l'indice possa scendere sotto l'obiettivo normale di una moderata correzione che come sapete si situa a 8520 punti. Cosa succede nel dettaglio nei prossimi giorni dipende dalla politica. Pensiamo che nelle prossime settimane il DAX deve di nuovo distribuire oscillando in laterale - ancora poco chiaro è il canale di oscillazione. Potrebbe situarsi sui 8550-8750 e i movimenti al di fuori possono essere considerati esagerazioni.

Il future sul Bund è fermo a 140.49 (+0.02).

### Commento tecnico - venerdì 27 settembre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 8661 punti (-0.03%). Per il terzo giorno consecutivo il DAX si è fermato con volumi di titoli trattati in calo. Il meno che si possa dire è che gli investitori non hanno idee e nessuno osa prendere l'iniziativa. Questa incertezza dura da più di tre giorni (le sedute di lunedì e martedì si annullano a vicenda) e quindi la possibilità di una ripresa del rialzo è bassa ed in diminuzione. Malgrado che l'indice non si muove favoriamo la teoria della distribuzione. Stasera non possiamo dire di più.

Il future sul Bund sale a 140.43 (+0.40%) - se è solo un rimbalzo tecnico il rally deve fermarsi qui - se continua c'è sicuramente un problema. O la crisi del debito sovrano deve nuovamente escalare o la previsione di una ripresa economica in Europa è una favola. A voi la scelta - a noi interessano solo le conseguenze che per la borsa non possono che essere negative.

### Commento tecnico - giovedì 26 settembre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 8664 punti (-0.02%). Per la seconda seduta consecutiva il DAX chiude senza una variazione. Si è mosso parecchio durante la giornata con volumi di titoli trattati in aumento. La candela odierna è però nuovamente contenuta in quella di martedì. Né compratori né venditori sono però in grado di prendere il sopravvento e l'indice marcia sul posto in quello che potrebbe essere accumulazione o distribuzione. Il trend di base è rialzista. L'indice ha però venerdì scorso esaurito la gamba di rialzo di settembre e resta ipercomperato. Non pensiamo che possa ripartire al rialzo dagli 8600 punti e quindi favoriamo decisamente l'ipotesi di una distribuzione e di una continuazione della correzione.

Il future sul Bund è oggi invariato a 139.85 (-0.07%).

### Commento tecnico - mercoledì 25 settembre 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 8665 punti (+0.01%). Oggi il DAX ha testato il minimo di lunedì ed è poi risalito. Per saldo non si è mosso e stasera veramente non sappiamo cosa dire di nuovo. A livello di indicatori ci sembra di ritrovare la situazione di fine luglio - per un mese e mezzo il DAX era rimasto bloccato tra gli 8200 e gli 8400 punti. Possibile che ora succeda la stessa cosa solo un 400 punti più in alto? Sinceramente non lo sappiamo e siamo sorpresi di osservare forti movimenti su altri mercati finanziari (obbligazioni, oro) mentre i mercati azionari sono stabili ad abulici con volumi di titoli trattati nella media. Se stasera dovessimo fissare delle probabilità diremo 10% rialzo, 50% movimento in laterale e 40% correzione. Vediamo cosa succede domani.

Il Bund sale stasera a 139.91 (+0.26%). Mario Draghi sembra riuscire nel suo intento di tenere i tassi d'interesse bassi non solo a corto ma anche a medio-lungo termine. Nessuno vuole sfidare la BCE. D'altra parte non sembra che gli operatori credano in una robusta ripresa economica. Senza economia in crescita è difficile che il DAX possa ancora salire malgrado l'aiuto della liquidità.

Il mercato vive di speranza ma dopo un pò vuole anche dei fatti.

### Commento tecnico - martedì 24 settembre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 8664 punti (+0.34%). Oggi il DAX si è comportato come l'Eurostoxx50. Ha guadagnato terreno compensando la perdita di ieri ma non del tutto. La candela odierna sul grafico è completamente contenuta in quella di lunedì e non ci fornisce nuovi spunti di analisi. Gli indicatori sono praticamente invariati. La giornata odierna tende ad escludere la possibilità di una breve correzione di tre giorni. A questo punto la correzione potrebbe essere più complessa, lunga e profonda. Oppure ci siamo sbagliati ed il rialzo deve riprendere. Graficamente e tecnicamente questo non sembra però il caso - aspettiamo domani per un giudizio definitivo. Il future sul Bund sale a 139.62 (+0.60%) e supera nettamente la MM a 50 giorni. Con questo lo sviluppo più probabile nelle prossime settimane diventa un'ampia oscillazione laterale sui 138-140 punti. Se questo avrà un influsso sulla borsa è ancora da verificare.

### Commento tecnico - lunedì 23 settembre 21.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 8635 punti (-0.47%). La correzione, che venerdì era solo accennata, è continuata oggi. Stasera abbiamo poco da aggiungere alle previsioni del fine settimana. Il DAX è sceso con modesti volumi di titoli trattati e A/D a 13 su 17. Per il momento l'impressione è quella di una correzione minore con obiettivo a 8520 punti o al massimo a 8400-8450 punti. Solo tra alcuni giorni potremo essere più precisi.

Il future sul Bund sale stasera a 138.71 (+0.28%). Questo sviluppo è una conseguenza del discorso odierno di Draghi (dettagli nel commento sull'[Eurostoxx50](#)). La tendenza a corto termine è ancor incerta. Gli investitori sembrano confusi dalle comunicazioni in parte contraddittorie delle Banche Centrali. Non sembrano aver ancora deciso in quale direzione muoversi. È evidente che sul lungo termine i tassi d'interesse devono risalire. La BCE sembra però ancora intenzionata a lanciare iniziative per tenere il costo del denaro basso e nessuna sa se conviene sfidare il suo volere.

### Commento tecnico - venerdì 20 settembre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 8675 punti (-0.21%). La scadenza dei derivati di settembre è avvenuta senza scossoni e nella calma. La candela odierna è contenuta in quella di ieri e il gap resta aperto. Di conseguenza non diamo peso alla minusvalenza odierna che è casuale e non significativa. Non abbiamo idea se quello di ieri è un massimo e se si sta concretizzando un'inversione di tendenza. Per ora questa resta un'ipotesi senza conferme ma neanche senza smentite. Manteniamo la previsione di ieri. Una sostanziale correzione o un'inversione di tendenza sono delle valide opzioni che si concretizzeranno unicamente se il DAX settimana prossima scende sotto i 8520 punti. Tutto il resto deve essere considerato un sano consolidamento all'interno di un trend rialzista intatto. Il future sul Bund resta sopra i 138 punti - mentre scriviamo è a 138.45 (-0.07%). La nostra opinione è invariata rispetto a ieri. Aspettiamo un test dei 138 punti per valutare la situazione e determinare il trend a corto termine.

### Commento tecnico - giovedì 19 settembre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 8694 punti (+0.67%). Stamattina sullo slancio delle buone notizie provenienti da New York (basta parlare di FED e tapering) il DAX è salito alle 09.50 su un nuovo massimo annuale a 8694 punti. I rialzisti si sono fermati qui e non sono più riusciti a fare progressi. A/D a 20 su 10 non mostra un mercato molto forte. Forse questo è una conseguenza dell'ipercomperato (RSI a 70.63 punti e 270 punti di guadagno in 4 sedute). Oggi però non siamo rimasti molto impressionati dall'azione del mercato e abbiamo l'impressione che il DAX si sia bloccato e stia ruotando. Questo viene confermato dagli alti volumi di titoli trattati. Mettiamo però le cose in chiaro. Se domani il punto tornante costituito dalla scadenza dei derivati di settembre non ha un effetto, è probabile che il rialzo continui fino al prossimo possibile obiettivo a 9200 punti. Per un'inversione di tendenza ci vuole una discesa almeno sotto i 8520 punti.

Il future sul Bund è salito ieri sera fino a 139.15 come logica conseguenza della decisione della FED di mantenere una politica monetaria ultra espansiva. Oggi il future è salito fino a 139.50 ma è poi caduto stasera a 138.62. Rispetto a ieri guadagna il +0.65%. Rispetto alla chiusura delle 22.00

perde invece il -0.29%. Non é ancora sicuro che le Banche Centrali raggiungano il loro obiettivo. Malgrado l'accelerazione al rialzo e la netta rottura sopra i 138 il trend a corto termine é ancora incerto. Non diamo troppo peso alla prima reazione che spesso non é decisiva ma piuttosto istintiva ed emotiva.

### Commento tecnico - mercoledì 18 settembre 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 8636 punti (+0.45%). Stasera alle 16.15 il DAX era ancora invariato a 8600 punti. Solo nell'ultima ora di contrattazioni il mercato si é svegliato e gli speculatori hanno spedito l'indice vicino al massimo giornaliero. Il DAX ha chiuso stasera su un nuovo massimo annuale marginale. Tecnicamente non c'è niente di nuovo da dire. La tendenza a corto termine é rialzista e restiamo in attesa che le divergenze che notiamo sugli indicatori di medio termine impongano un'inversione di tendenza. Sapete che questo potrebbe avvenire tra stanotte e venerdì. Evidentemente stasera i traders si sono buttati al rialzo sperando che stasera la FED e Bernanke mantengono il loro impegno di sostenere a tutti i costi i mercati azionari come elemento per produrre ricchezza e stimolare i consumi. Vedremo alle 20.00 se avranno avuto ragione. Il future sul Bund scende oggi a 137.73 (-0.24%) - il balletto intorno ai 138 punti continua e finora il trend di corto termine resta incerto.

### Commento tecnico - martedì 17 settembre 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 8596 punti (-0.19%). Se la candela di ieri sul grafico era piccola, quella odierna é minuscola. Oggi non é successo veramente niente ed il DAX é rimasto immobile con volumi di titoli trattati in calo. La minusvalenza di 17 punti rispecchia unicamente il calo dell'S&P500 ieri sera nella seconda parte della seduta. Gli investitori restano in attesa delle decisioni della FED per confermare la rottura al rialzo o smentirla chiudendo il gap di lunedì e facendo tornare il DAX nel trading range 8200-8400 punti. Stasera non possiamo dire di più rispetto a ieri.

Il future sul Bund scende a 138.16 (-0.24%). È appiccicato ai 138 punti e sembra dipendere dal tapering della FED piuttosto che dallo stato dell'economia e finanze tedesche. È probabile che questa settimana venga deciso il trend a corto termine. A lungo termine la tendenza é al ribasso ma il Bund potrebbe metterci ancora del tempo prima di prendere decisamente questa direzione.

### Commento tecnico - lunedì 16 settembre 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 8613 punti (+1.22%). La rinuncia di Summers e la vittoria della CSU (filiale bavarese della CDU della Merkel) nelle elezioni politiche in Baviera, hanno catapultato il DAX su un nuovo massimo annuale. L'indice ha aperto e chiuso praticamente sullo stesso livello e durante la giornata si é mosso poco - sul grafico risulta un gap up ed una piccola candela che potrebbe essere sia esaurimento che accelerazione al rialzo. Un nuovo massimo annuale é un segnale inequivocabile. Fino a dimostrazione del contrario la tendenza é rialzista ed ora non esistono veri obiettivi - abbiamo bisogno un paio di giorni ed un assestamento del mercato per poter fare previsioni per il futuro. Una continuazione verso l'alto é possibile - oggi però non abbiamo notato acquisti dopo la buona apertura e questo suggerisce che l'aria é rarefatta. Il DAX é salito decisamente più in alto di quanto pensavamo - fino ad oggi non aveva però dato segni di esuberanza ed anche il balzo odierno non é convincente.

Il future sul Bund sale a 138.39 +0.28% e supera la resistenza a 138 punti - nei prossimi due o tre giorni si decide se questo é solo un rimbalzo dal minimo del 5-6 settembre o é l'inizio di una gamba di rialzo a medio termine. Molto probabilmente la decisione cadrà mercoledì con la seduta della FED. Rialzo sul Bund e ribasso dei tassi d'interesse sono positivi per la borsa.

### Commento tecnico - venerdì 13 settembre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 8509 punti (+0.18%). Sul grafico non si vede ma oggi il DAX ha toccato un nuovo massimo mensile a 8518 punti. Ha quindi fatto un'ulteriore passo in direzione del massimo annuale. È però superfluo perdere tempo a valutare una differenza di 9 punti - circa lo

0.1%. La realtà è che il DAX si è fermato e non sappiamo ancora cosa vuole fare nei prossimi giorni. È inutile tentare di valutare lievi differenze su indice, indicatori o volumi. Non abbiamo nessun elemento sicuro che suggerisca un'inversione di tendenza ed il prossimo punto tornante è solo intorno al 20 di settembre (scadenza derivati ed elezioni politiche). Fino a prova contraria la tendenza di base è ancora quella indicata dalle MM a 50 e 200 giorni.

Il future sul Bund sale anche oggi - ha guadagnato il +0.13% a 137.96. Rileggete le osservazioni dei giorni scorsi riguardanti il rimbalzo al raggiungimento del reddito di 2% e il significato dei 138 punti - sono ancora valide ed attuali.

#### Commento tecnico - giovedì 12 settembre 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 8494 punti (-0.02%). Rileggete il commento di ieri - noterete che la seduta odierna si è sviluppata esattamente secondo le attese. Il rally si è esaurito ed il DAX ha fatto oggi una pausa. Cosa questo possa significare dobbiamo ancora scoprirlo. La nostra ipotesi è che un massimo significativo è vicino ed imminente. Potrebbe anche situarsi sui 8500 punti senza che l'indice debba salire a testare o ritoccare il massimo annuale. I volumi di titoli trattati sono stati nella media - questo ci induce ad attribuire minore probabilità alla variante del consolidamento. La prossima fase negativa ci darà delle indicazioni sulla prossima tendenza. Il DAX potrebbe semplicemente tornare nel range 8200-8400 punti ed attendere l'esito delle elezioni politiche del 22 settembre. In questo caso il rally degli scorsi giorni sarebbe solo una eccessiva reazione "siriana" senza continuazione e sostenibilità.

Il future sul Bund sale a 137.70 (+0.43%). L'ipotesi del rimbalzo dai 2% di reddito sembra giusta. Ora dipende cosa succede al future a contatto della resistenza e vecchio supporto a 138 punti (prima a 140 punti). Un test dal basso era dovuto qualsiasi possa essere la tendenza a corto termine.

#### Commento tecnico - mercoledì 11 settembre 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 8495 punti (+0.58%). Oggi il DAX è continuato a salire. Dopo il balzo di ieri questo era lo sviluppo più probabile. Stasera l'indice chiude nuovamente vicino al massimo giornaliero. Momentum e volumi sono però in calo. Di conseguenza domani dovrebbe ancora esserci una continuazione verso l'alto ma la plusvalenza finale rischia di essere solo di una manciata di punti. Per una questione tecnica e psicologica ci sarà nei prossimi giorni ancora un tentativo di raggiungere e superare il massimo annuale. Questo rialzo sembra però vicino alla fine e quindi dovrebbe esaurirsi su questo prevedibile nuovo massimo annuale marginale. Evidenti divergenze a medio termine favoriscono in seguito un'altra correzione - si dovrebbe presto riparlare degli 8200 punti.

Il future sul Bund rimbalza e sale a 137.13 (+0.29%). La nostra ipotesi che il reddito al 2% costituisce una resistenza a corto termine invalicabile viene finora confermata.

#### Commento tecnico - martedì 10 settembre 18.40

Martedì il DAX ha chiuso a 8446 punti (+2.06%). Oggi il DAX ha accelerato al rialzo con un vistoso gap up iniziale. Stasera chiude sopra i 8400 punti e sul limite superiore del canale d'oscillazione valido da luglio. L'indice è salito regolarmente per tutta la giornata e si è unicamente fermato ed ha brevemente ritracciato quando stasera l'S&P500 non è riuscito a passare di slancio i 1680 punti. L'indice ha preso momentum con alti volumi di titoli trattati. Di conseguenza a questo punto è probabile una continuazione verso l'alto ed un comportamento simile a quello mostrato all'inizio di marzo. In quella occasione il DAX era riuscito a salire ancora un 200 punti durante 7 sedute prima di correggere per 30 giorni. Non necessariamente questa volta seguirà lo stesso schema. Un attacco al massimo annuale a 8557 punti diventa però possibile ed abbastanza probabile. Solo se domani si verificasse un significativo reversal causato dall'America (S&P500 respinto dai 1680 punti) quella odierna potrebbe essere una candela d'esaurimento.

Il future sul Bund scende stasera a 136.83 - il rendimento del decennale è a 1.9860%. Sapete che ci aspettiamo una reazione quando il tasso d'interesse supererà il 2%. Attenzione che il DAX potrebbe anche reagire con una caduta - questo nel caso in cui il calo temporaneo dei tassi d'interesse fosse

causato da problemi economici.

#### Commento tecnico - lunedì 9 settembre 18.40

Lunedì il DAX ha chiuso a 8276 punti (+0.00%). C'è poco da commentare ed analizzare quando un'indice termina una seduta invariato, al centro di un limitato range giornaliero e con bassi volumi di titoli trattati. L'unica osservazione ci riporta a venerdì. Pensavamo che il rialzo di venerdì potesse essere un falso segnale. Invece la seduta odierna ha confermato il DAX ampiamente nel range 8200-8400 punti. Rispettando il trend di corto termine e aiutato dal ritorno sopra la MM a 50 giorni è probabile che il DAX nei prossimi giorni provi a tornare sui 8400 punti. La distribuzione continua.

Il future sul Bund è tornato a scendere (future a 137.51 -0.13%) - il Bund decennale rende stasera l'1.90%. Venerdì aveva brevemente superato il 2% - sembra che questa barriera psicologica possa servire da resistenza e provocare un rimbalzo del Bund. Questo significa che per il momento il ribasso del Bund deve fare una pausa favorendo un'ulteriore apprezzamento marginale del DAX.

#### Commento tecnico - venerdì 6 settembre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 8275 punti (+0.49%). La seduta odierna è stata molto volatile e un po' pazzica. Vi invitiamo a leggere il commento sull'Eurostoxx50 per capire cosa è successo. Il DAX dopo le 15.45 ha perso 120 punti per poi recuperarli entro la chiusura. Stasera torna quindi sopra gli 8200 punti e sopra la MM a 50 giorni in ascesa. Teoricamente un segnale positivo che lascia la tendenza di corto termine rialzista con la possibilità di una risalita almeno a 8400 punti.

Praticamente abbiamo i nostri dubbi anche perché oggi ci aspettavamo qualcosa d'altro e fino alle 16.00 pensavamo di aver avuto ragione. Il rally finale invece ha rimischiato le carte anche perché l'S&P500 americano non riesce a superare i 1660 punti ma continua a ballare su questo livello. Stasera sembra che la nostra previsione di una ripresa del ribasso a medio termine sia sbagliata. Aspettiamo però la chiusura di New York e l'analisi del fine settimana prima di rinnegare questo scenario negativo e prevedere una continuazione dell'oscillazione laterale di tipo distributivo tra i 8200 ed i 8400 punti.

Il future sul Bund scende a 137.62 (-0.69%) ma rimbalza con forza dal minimo a 136.42 - questa forte volatilità è inusuale. Attenzione che il contratto si è spostato 2 punti più in basso a causa del cambiamento di scadenza. Il vecchio supporto a 140 è ora a 138. Dopo la rottura e accelerazione al ribasso di ieri il contratto sta tornando a ritestare dal basso il supporto ed ora teorica resistenza. Un comportamento tecnicamente normale.

#### Commento tecnico - giovedì 5 settembre 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 8235 punti (+0.48%). Finora il DAX si comporta come previsto. Oggi doveva ancora marginalmente salire senza però superare i massimi di inizio settimana. Nell'ottica ribassista ha fatto ancora meglio poiché non è neanche riuscito a passare la MM a 50 giorni a 8237 punti. Inoltre stamattina è sceso fino ai 8165 punti prima di recuperare. Sembra che sia più facile per i ribassisti far cadere l'indice che per i rialzisti farlo risalire - per questo hanno bisogno dell'aiuto di Draghi (specialista nel dipingere in rosa un'economia che non decolla malgrado le dosi massicce di medicina monetaria) e di New York. Se come pensiamo da domani Wall Street deve ricominciare ad indebolirsi, anche il DAX seguirà al ribasso. Le premesse tecniche ci sono.

Il future sul Bund scende a 138.53 (-0.85%). Il Bund si stacca decisamente dai 140 punti, conferma il trend ribassista e tocca un nuovo minimo a 12 mesi. Squillano le sirene d'allarme...

#### Commento tecnico - mercoledì 4 settembre 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 8195 punti (+0.19%). Oggi Eurostoxx50, DAX e SMI hanno esattamente la stessa performance giornaliera e lo stesso andamento. Questo significa caduta la mattina (minimo del DAX a 8095 punti) e recupero nel pomeriggio grazie agli impulsi positivi provenienti da New York. Il risultato è una candela senza corpo che indica equilibrio e lascia la situazione tecnica invariata. Domani l'indice potrebbe sullo slancio ancora salire. Gli indicatori ed il

canale discendente sul grafico suggeriscono però che il prossimo movimento sostanziale sarà al ribasso. In pratica a decidere saranno gli americani - da due giorni sono loro ad influenzare l'esito delle sedute europee. Di conseguenza leggete attentamente l'analisi sull'S&P500 per sapere cosa succederà con il DAX. Se l'S&P500 contro le nostre previsioni supera i 1660 punti, il DAX salirà sopra gli 8260 punti raggiungendo nuovamente il livello superiore del canale d'oscillazione a 8400 punti.

Il future sul Bund marcia sul posto (+0.05% a 139.69).

### Commento tecnico - martedì 3 settembre 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 8180 punti (-0.77%). Oggi un paio di notizie inattese hanno fatto muovere il DAX (per dettagli leggete il commento sull'[Eurostoxx50](#)). Tolti questi effetti il DAX è rimasto fermo la mattina sul livello di ieri (8240 punti) mentre nel pomeriggio è rimasto appiccicato ai 8220 punti. Solo negli ultimi 10 minuti ha perso ancora 40 punti influenzato dalla caduta dell'S&P500 a New York. Il calo odierno relativizza il rally di ieri ma non lo elimina. Il DAX è però stasera nuovamente sotto la MM a 50 giorni ed i 8200 punti. Lo scenario più probabile è quindi che l'atteso rimbalzo di inizio settimana è terminato e dovrebbe riapparire la tendenza ribassista. Attendiamo conferme nei prossimi giorni - determinante è la seduta stasera a Wall Street. Attenzione ai tassi d'interesse. Oggi il future sul Bund è sceso a 139.68 (-0.29%) senza rispettare l'abituale correlazione negativa con il DAX. Forse è la volta buona ed il Bund rompe finalmente il supporto a 140 accelerando al ribasso.

### Commento tecnico - lunedì 2 settembre 18.40

Lunedì il DAX ha chiuso a 8243 punti (+1.73%). Oggi il DAX si è comportato come l'Eurostoxx50. Nella prima ora è salito fino agli 8240 punti e poi ci è rimasto. L'unica differenza con l'Eurostoxx50 è che il picco delle 13.45 è risultato più accentuato con un massimo a 8268 punti. Il DAX è subito tornato nel range 8200-8400 punti. Sinceramente non sappiamo come valutare questa strana giornata che sembra una manipolazione orchestrata attraverso acquisti sul future dell'S&P500. L'andamento giornaliero ed i bassi volumi di titoli trattati ci suggeriscono di sospettare delle veridicità del balzo odierno e attendere una seduta "normale" prima di fare un riesame della situazione. Teoricamente l'oscillazione laterale di tipo distributivo tra gli 8200 ed i 8400 punti deve riprendere.

Il future sul Bund scende a 140.06 (-0.43). Questi supporto a 140 ci perseguita da settimane. La tendenza del Bund sembra al ribasso (e quella sui tassi d'interesse al rialzo) ma mancano la decisiva rottura ed accelerazione.

### Commento tecnico - venerdì 30 agosto 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 8103 punti (-1.12%). Il DAX oggi ha avuto una pessima seduta. Ha definitivamente abbandonato gli 8200 punti ed il nostro indicatore proprietario basato sulla stocastica ha fornito un secco segnale di vendita a medio termine. L'indice ha chiuso in netto calo e sul minimo giornaliero lasciando sul grafico una lunga candela rossa. Bisogna inoltre considerare che il calo odierno si è concretizzato in condizioni di mercato normali e senza particolari notizie negativa. I rialzisti possono unicamente sperare che il minimo di mercoledì, difeso oggi, possa costituire supporto intermedio - le probabilità sono però scarse. Le MM in ascesa suggeriscono che l'intonazione di fondo del mercato è ancora positiva ed in effetti esiste la possibilità che il DAX, dopo una discesa indicativamente fino ai 7900 punti, esaurisca questa gamba di ribasso e sviluppi in rimbalzo. Per stimare le forze residue dei rialzisti dobbiamo osservare la fine di questa spinta verso il basso. Se per esempio la RSI deve scendere decisamente sotto i 30 punti prima che ci sia una reazione, significa che la pressione di vendita è alta e il rimbalzo sarà mediocre senza ritracciare il 50% ma piuttosto il 32% della precedente gamba di ribasso.

Il future sul Bund è sceso a 140.40 (-0.14%). Da questo fronte nulla di nuovo.

### Commento tecnico - giovedì 29 agosto 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 8194 punti (+0.45%). Per oggi prevedevamo una seduta positiva ed un rimbalzo. Questo si è verificato. Il DAX però non ha convinto. È risalito con scarsi volumi di titoli trattati e dopo l'apertura positiva non è riuscita più a fare progressi. Chiude stasera a ridosso della resistenza a 8200 punti (vecchio supporto) che sembra reggere - nel corso della giornata non ha superato il massimo di ieri e la candela mostra un massimo discendente malgrado la plusvalenza odierna. Domani il DAX ha un'altra possibilità di rientrare come atteso nel canale d'oscillazione tra gli 8200 ed i 8400 punti. Non pensiamo però che abbiamo la forza per fare di più.

Il future sul Bund sale a 140.63 punti (+0.23%) - la tendenza a medio termine è ribassista - non riesce però a fare sensibili progressi sotto i 140 punti. La MM a 50 giorni sta lentamente scendendo (141.89 punti) e una decisione si avvicina. Crediamo che nelle prossime settimane si debba concretizzare una netta rottura al ribasso. Per il momento però (parliamo di giorni) il Bund può ancora rimbalzare di 1 punto dando fiato al DAX.

### Commento tecnico - mercoledì 28 agosto 21.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 8157 punti (-1.03%). Oggi il DAX ha avuto una pessima giornata - ha perso più terreno degli altri indici europei. Non esiste una ragione valida se non considerazioni tecniche. Il DAX ha aperto in gap down ed è caduto sotto la MM a 50 giorni ed il supporto a 8200 punti. Questo ha provocato ulteriori vendite e solo nel tardo pomeriggio il DAX è riuscito a recuperare. Il danno però era stato fatto e l'indice ha chiuso sotto questi due livelli di riferimento. Falsa rottura o inizio di un sostenibile ribasso? Favoriamo la prima variante visto i volumi in calo ed il netto recupero dal minimo. Sul medio termine il nostro indicatore proprietario basato sulla stocastica non ha ancora dato un segnale di vendita. Prevediamo che nei prossimi giorni il DAX torni nel canale 8200-8400 punti. Questo non cambia nulla alle nostre previsioni a medio termine. Il prossimo sostenibile movimento sarà al ribasso. Non sembra però che la crisi siriana sia sufficiente a destabilizzare il mercato - forse dovremmo veramente aspettare le elezioni del 22 settembre. Il future sul Bund scende a 140.24 punti (-0.24%). Il bisogno di sicurezza degli investitori sta già scemando e con esso sfuma il rialzo del Bund che resta appiccato ai 140 punti.

### Commento tecnico - martedì 27 agosto 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 8242 punti (-2.28%). Quando appaiono i venditori il DAX si muove velocemente e può rapidamente ribaltare la situazione. Ieri abbiamo minimizzato il superamento degli 8400 punti e ribadito la nostra convinzione che il DAX non poteva salire sostanzialmente più in alto. Abbiamo difeso la previsione di un'oscillazione tra gli 8200 e gli 8400-8450 punti. Oggi l'indice è pesantemente caduto con forti volumi di titoli trattati. Il supporto a 8200 punti non è però stato superato e non abbiamo nessun segnale di vendita a medio termine. La crisi siriana è di tipo politico e non economico. Solo in caso di una grave estensione del conflitto ci potrebbero essere conseguenze sull'economia reale. Non bisogna però sottovalutare l'elemento psicologica. In un mercato sopravvalutato, ipercomperato e in distribuzione basta poco per provocare una valanga di vendite. Vedete sul grafico che non manca molto. Nell'immediato lo sviluppo dipende dalla chiusura stasera a New York. Sul corto termine bisogna invece seguire da vicino gli avvenimenti in Siria. Gli investitori in cerca di sicurezza si sono buttati sul Bund. - il future sale a 140.78. La reazione era scontata. Tecnicamente il supporto sui 140 punti ha retto e il future sta rimbalzando all'interno di un trend ribassista.

### Commento tecnico - lunedì 26 agosto 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 8435 punti (+0.21%). Oggi potremmo ripetere quanto scritto venerdì. Il DAX sale lentamente ma non supera la fascia di resistenza a 8400-8450 punti. Ci riuscirà se l'S&P500 (ora a 1667 punti) sale sull'obiettivo a 1680 punti. Tendenzialmente però il DAX continua ad oscillare in laterale e distribuire tra la MM a 50 giorni (e il supporto a 8200 punti) ed il massimo annuale (e la fascia di resistenza a 8400-8450 punti). Un nuovo massimo annuale marginale è possibile - gli indicatori suggeriscono però che il prossimo sostanziale movimento sarà al ribasso.

Bisogna avere pazienza ed aspettare. È da metà luglio che in fondo non succede niente di importante.

Il future sul Bund sale a 140.03 (+0.33%) - sembra voler rimbalzare insieme all'US Treasury Bond e non rompere definitivamente il supporto a 140 punti. Questo comportamento è logico e rispetta la correlazione positiva tra questi due valori. L'ipotesi di uno sviluppo divergente è però interessante e non ancora da escludere.

#### Commento tecnico - venerdì 23 agosto 18.40

Venerdì il DAX ha chiuso a 8417 punti (+0.23%). Il rialzo di ieri ha avuto oggi una logica continuazione. Il DAX ha superato di poco gli 8400 punti ma è restato nella fascia di resistenza a 8400-8450 punti. Per il resto c'è poco da dire poiché quanto scritto ieri resta valido. Il DAX ha confermato oggi il trend rialzista di cortissimo termine con un minimo e massimo ascendenti. Potrebbe quindi salire più in alto a dipendenza del comportamento dell'S&P500 americano. Bisogna tenere d'occhio il future sul Bund - è sceso oggi a 139.56 (-0.12%) mentre il future sull'US Treasury Bonds americano è salito. È possibile che gli investitori comincino a sviluppare una percezione diversa delle possibilità di sviluppo delle due economie. Questo potrebbe avere conseguenze sulle borse. Ne parleremo nell'analisi del fine settimana.

#### Commento tecnico - giovedì 22 agosto 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 8397 punti (+1.35%). Alcuni buoni dati economici hanno fatto ripartire oggi il DAX al rialzo. Questa reazione era possibile e non ci sorprende più di quel tanto. Solo la forza ed ampiezza del movimento fanno sorgere la domanda se il movimento non può continuare. Fino a quando il DAX non supera sostanzialmente i 8400 punti dobbiamo partire dal principio che il canale 8200-8400 punti è ancora valido. In caso di superamento ricordiamo che il massimo annuale è a 8557 punti. Gli 8400-8450 punti non sono resistenza invalicabile. Un'altra considerazione riguarda la buona correlazione tra DAX e S&P500 americano. Se l'S&P500, come andiamo ripetendo da giorni, risale a 1680 punti dagli attuali 1655 punti è probabile che il DAX possa guadagnare ancora 150 punti.

Riteniamo però difficile che il DAX possa sostanzialmente salire con tassi d'interesse in aumento - il future sul Bund è sceso oggi a 139.72 (-0.29%). Nei prossimi giorni vedremo se gli investitori danno maggiore peso ad una ripresa economica o al pericoloso aumento del prezzo del denaro. Il primo effetto sembra già scontato nelle valutazioni attuali del DAX. Il secondo non ancora...

#### Commento tecnico - mercoledì 21 agosto 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 8285 punti (-0.18%). Oggi il DAX ha perso altri 15 punti. Si è però mosso in un range limitato a 42 punti (0.5%) e la candela odierna è contenuta in quella del giorno precedente. I volumi di titoli trattati sono bassi. Il calo odierno non è di conseguenza importante. La conclusione è quindi che il DAX ha voglia di fermarsi in mezzo al canale d'oscillazione e di distribuzione tra i 8200 ed i 8400 punti. Non mostra nessuna intenzione di volerlo abbandonare. La tendenza di medio termine è ancora rialzista mentre quella di corto termine è neutra. Prevediamo un'inversione di tendenza a settembre dopo le elezioni. Prima sarà difficile vedere movimenti significativi. Forte supporto è a 8180-8200 punti. La moderata correzione in corso dovrebbe esaurirsi su questo livello.

Il future sul Bund è sceso oggi a 140.29 (-0.22%). Il supporto a 140 punti sembra reggere ma per il momento gli investitori non mostrano convinzioni. L'aumento dei tassi d'interesse si è bloccato. Probabilmente gli investitori sono stufo di vivere di illusioni ed attendono segnali chiari da parte delle Banche Centrali. Potrebbero dover aspettare ancora settimane...

#### Commento tecnico - martedì 20 agosto 18.40

Martedì il DAX ha chiuso a 8300 punti (-0.79%). Oggi il DAX ha avuto un'altra seduta negativa. Vedete però che l'indice ha recuperato dal minimo chiudendo sul livello d'apertura. Questo suggerisce che sugli 8300 punti comincia ad esserci una buona reazione dei compratori e si sta

formando un certo equilibrio. La risalita dal minimo è stata accompagnata da un aumento dei titoli trattati. Basta osservare il grafico per rendersi conto della situazione. La MM a 50 giorni serve da supporto - per il momento però l'indice sta distribuendo tra gli 8200 ed i 8400 punti senza una forte tendenza. Gli indicatori favoriscono un moderato calo - sono però vicini al neutro e possono velocemente cambiare nel caso di forti stimoli esterni. Questi potrebbero venire dai tassi d'interesse. Oggi il future sul Bund è risalito a 140.56 (+0.45%). C'è stata quindi l'attesa reazione sul supporto a 140 punti. Forse quindi abbiamo ragione e un allentamento delle tensioni sui tassi d'interesse dovrebbe favorire una stabilizzazione delle borse europee (e specialmente del DAX) sul livello attuale.

#### Commento tecnico - lunedì 19 agosto 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 8366 punti (-0.31%). Il DAX prosegue la sua gentile oscillazione tra gli 8200 ed i 8400 punti. Non si lascia influenzare dai balzi irrazionali e speculativi delle borse mediterranee e dei titoli bancari (SX7E -2.86%) e non eccede al rialzo né parte al ribasso. Dobbiamo attendere che la distribuzione sia terminata. Con le elezioni fissate al 22 settembre l'attesa potrebbe durare anche ancora un mese - bisogna avere pazienza. Il future sul Bund scende a 139.97 (-0.17%) - il contratto prova a superare il supporto a 140 punti. Non sappiamo se ci sarà adesso una decisiva accelerazione al ribasso. Pensiamo che un rimbalzo sia più probabile. Probabilmente determinante per lo sviluppo a corto termine dei tassi d'interesse sarà la seduta delle FED di mercoledì.

#### Commento tecnico - venerdì 16 agosto 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 8391 punti (+0.19%). La giornata odierna non ha riservato sorprese. Il DAX ha riguadagnato solo 15 punti ed è rimasto sotto i 8400 punti. La nostra ipotesi di un'oscillazione e distribuzione tra gli 8200 ed i 8400 punti si rafforza. Continua a sorprenderci la differenza di comportamento tra borse mediterranee trascinate dalle banche e DAX tedesco (insieme a SMI svizzero). Sembra che la moda degli speculatori americani sia ancora valida. Purtroppo sappiamo che questi trends speculativi che non godono del sostegno dei fondamentali hanno tendenza a dileguarsi senza preavviso. Di conseguenza pensiamo che il DAX si stia comportando correttamente mentre per esempio il FTSE MIB stia esagerando. Forse la scadenza odierna dei derivati di agosto può terminare questa divergenza e riportare correlazione sui mercati. Il future sul Bund scende a 140.02 (-0.06%). Si appoggia sul supporto a 140 punti permettendo agli spreads di scendere malgrado redditi in aumento. È impensabile che il Bund possa cadere sotto i 140 punti senza innescare una reazione negativa del DAX.

#### Commento tecnico - giovedì 15 agosto 23.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 8376 punti (-0.73%). Oggi il DAX si è comportato come l'Eurostoxx50. Abbiamo poco da aggiungere a quanto appena pubblicato riguardante l'indice europeo. La prima impressione, supportata dai modesti volumi di titoli trattati, è che la negativa seduta odierna sia solo stato un'incidente di percorso. La chiusura lontana dal minimo suggerisce che la perdita odierna non significa niente di serio e non dovrebbe avere una sostanziale continuazione. La nostra previsione sembra però trovare una prima conferma con il ritorno del DAX nel canale 8200-8400 punti. Potremmo precisare e confermare la nostra previsione solo dopo aver osservato le prossime due sedute.

Il future sul Bund scende a 140.21 - si profila un serio tentativo di rompere il supporto a 140 punti - vi ricordiamo che un rialzo dei tassi d'interesse costituisce un serio pericolo per il rialzo del DAX e corrisponde al nostro scenario generale per l'inizio di un sostanziale ribasso.

#### Commento tecnico - mercoledì 14 agosto 18.40

Mercoledì il DAX ha chiuso a 8438 punti (+0.27%). Oggi il DAX si è comportato secondo le attese. Ha aperto a 8427 punti e in tutta la giornata ha guadagnato ancora 11 punti. Durante la giornata non è successo molto - l'indice è oscillato in un range ridotto e lascia una piccola candela sul grafico. I

volumi di titoli trattati sono modesti. A/D a 16 su 14 mostra sostanziale equilibrio. Avevamo pronosticato una salita fino a venerdì al massimo fino ai 8475-95 punti. Finora non abbiamo motivo per cambiare questa previsione. Per la scadenza dei derivati di agosto dovrebbe verificarsi un massimo. In seguito il DAX dovrebbe tornare nel range 8200-8400 e continuare la distribuzione in laterale.

Oggi sul fronte dei tassi d'interesse è regnato lo status quo - il future sul Bund è sceso stamattina a 140.56 ma torna stasera al punto di partenza (140.82 -0.03%).

Domani nei Länder cattolici è giornata di Festa - Assunzione di Maria Vergine. La borsa di Francoforte è aperta.

### Commento tecnico - martedì 13 agosto 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 8415 punti (+0.68%). Oggi il DAX si è rafforzato tornando sul limite superiore del canale d'oscillazione. I volumi di titoli trattati restano sotto la media. L'indice ha chiuso lontano dal massimo giornaliero. Dopo una buona apertura a 8412 punti si è limitato ad oscillare in laterale - mancano quindi ulteriori acquisti durante la giornata e la plusvalenza è solo una conseguenza del livello raggiunto la mattina in apertura sulla base della chiusura la sera prima a New York e degli avvenimenti della notte. Non vediamo di conseguenza forza d'acquisto e potenziale di rialzo anche se non possiamo escludere ulteriori limitati guadagni. L'S&P500 è a 1690 punti e può ancora salire fino ai 1700 punti - facendo le dovute proporzioni il DAX potrebbe ancora salire di 60-80 punti.

Il future sul Bund scende stasera a 140.90 (-0.94%). L'aumento dei tassi d'interesse tedeschi può essere interpretato in due maniere. I rialzisti sul DAX lo vedono come una conferma della ripresa dell'economia. I ribassisti lo considerano un pericolo ed una divergenza negativa. Noi siamo tra quest'ultimi specialmente se il contratto passa sotto i 140 punti.

### Commento tecnico - lunedì 12 agosto 18.40

Lunedì il DAX ha chiuso a 8359 punti (+0.25%). La seduta odierna è stata una copia di quella di venerdì - stesso svolgimento, risultato finale (+21 punti) e protagonisti (Commerzbank +2.30%). Anche i volumi di titoli trattati sono risultati ancora una volta sotto la media. Decisamente abbiamo poco di nuovo da dire. Il minimo discendente odierno a 8238 punti, toccato stamattina verso le 11.00, mostra che l'indice può cadere al primo segnale negativo. Il DAX è però risalito nel pomeriggio insieme all'S&P500 americano - fino a quando l'America non corregge anche il DAX non scenderà. Decisamente il canale 8200-8400 dà l'impressione di voler funzionare visto che non appare né pressione di vendita né potere d'acquisto. È possibile che prima delle elezioni di settembre nessuno voglia turbare il precario equilibrio.

Il future sul Bund scende marginalmente a 142.15 (-0.09%). Anche dal fronte dei tassi d'interesse non provengono stimoli o spunti d'analisi.

### Commento tecnico - venerdì 9 agosto 18.30

Venerdì il DAX ha chiuso a 8338 punti (+0.24%). Oggi le borse europee si sono comportate tutte alla stessa maniera. Apertura e chiusura sullo stesso livello e performance di circa il +0.25%. Il DAX ha seguito questo copione guadagnando 20 punti. Si mantiene saldamente nel range previsto per la distribuzione in laterale. Non abbiamo nessun commento particolare e nessun elemento che potrebbe nel prossimo futuro favorire una decisa rottura in una o nell'altra direzione.

Anche in Germania il titolo trascinante è una banca considerata da tempo a rischio di fallimento: Commerzbank (+2.11 a 7.88 EUR) che ad inizio luglio era ancora sotto i 6 EUR - evidentemente questa estate è dominata dalla speculazione sui titoli distressed.

Il future sul Bund è fermo a 142.36 - nessuna novità neanche dal fronte dei tassi d'interesse.

### Commento tecnico - giovedì 8 agosto 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 8318 punti (+0.70%). Oggi gli acquisti in Europa sono ripresi e questa volta anche il DAX è stato coinvolto. Tecnicamente c'è poco di nuovo da dire visto che l'indice

torna di poco sopra i 8300 punti. Si sta unicamente concretizzando quella oscillazione intorno agli 8300 punti prospettata a luglio e ripetuta come possibile scenario in numerosi commenti. Ieri abbiamo detto che probabilmente il supporto a 8160-8200 punti avrebbe retto - oggi possiamo dire la stessa cosa con la resistenza sugli 8435 punti. Gli indicatori sono neutri e non favoriscono nessun forte movimento al di fuori di questa fascia di 270 punti intorno ai 8300 punti.

Anche il future sul Bund non sa più che direzione prendere. Oggi si è semplicemente fermato a 142.26 (+0.00%).

### Commento tecnico - mercoledì 7 agosto 18.40

Mercoledì il DAX ha chiuso a 8260 punti (-0.47%). I traders muovono le borse seguendo uno schema che abbiamo descritto nel commento sull'[Eurostoxx50](#). Il risultato è che il DAX sta svolgendo una correzione minore muovendosi in parallelo con l'S&P500 americano. I bassi volumi di titoli trattati e la scarsa dinamica suggeriscono che l'indice non dovrebbe scendere sotto la fascia di supporto a 8160-8200 punti. Si sta in fondo concretizzando quella oscillazione laterale sugli 8300 punti ipotizzata nel commento di fine luglio. Oggi il DAX si è mosso poco chiudendo al centro di un range giornaliero limitato a 37 punti.

Il future sul Bund sale a 142.27 (+0.14%). Può oscillare senza fornire indicazioni particolari tra i 140 punti di supporto segnalati ieri e le medie mobili a 50 e 200 giorni sui 142.80 punti.

### Commento tecnico - martedì 6 agosto 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 8299 punti (-1.17%). Come già scritto nel commento sull'[Eurostoxx50](#) le borse europee sono rimaste tranquille e ferme fino all'apertura di Wall Street alle 15.30 - il DAX valeva a quel punto 8390 punti. Poi è caduto insieme all'S&P500 americano. Ha toccato un minimo a 8268 punti e poi nell'ultima mezz'ora ha recuperato. Ha chiuso sui fatidici 8300 punti che da giorni costituiscono punto di riferimento. Dopo due ore di vendite non siamo in grado di dire se è partita l'attesa correzione. Supporto è a 8160-8200 punti. Possiamo solo osservare che un indice forte non cade come un sasso al primo alito di vento. Il DAX ha oggi mostrato debolezza strutturale - anche se non è ancora pronto a scendere possiamo dire con una certa sicurezza che non può salire - in ogni caso ha bisogno un consolidamento ed una base.

Il future sul Bund scende ancora a 142.05 (-0.12%). Il Bund non ha superato il blocco costituito dalla MM a 50 e 200 giorni. Lo sviluppo più probabile è quindi una discesa sul supporto a 140 punti. Niente di positivo per il DAX.

### Commento tecnico - lunedì 5 agosto 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 8398 punti (-0.10%). Per la seconda seduta consecutiva il DAX marcia sul posto. Con bassi volumi di titoli ha perso 7 punti lasciando tutti i parametri tecnici praticamente invariati. Stasera non abbiamo nulla da dire. Gli 8400 punti non hanno nulla di particolare per essere un massimo. Evidentemente però il DAX si ferma qui e non riesce a fare progressi dopo gli impulsi ricevuti settimana scorsa dai responsabili delle Banche Centrali. Tralasciando gli indicatori e guardando unicamente il grafico non c'è ragione per essere entusiasti. Il DAX sembra voler oscillare sugli 8300 punti e non è particolarmente attratto dal massimo annuale. Vediamo se nei prossimi giorni si profila qualcosa di nuovo.

Il future sul Bund scende a 142.18 (-0.28%).

### Commento tecnico - venerdì 2 agosto 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 8406 punti (-0.05%). Oggi l'indice tedesco per saldo non si è mosso. Non sappiamo se il massimo ascendente a 8431 punti, toccato in apertura e successivamente abbandonato, è importante e se è una dimostrazione che la teoria del doppio massimo a 8400 punti è sbagliata. I volumi in calo mostrano che gli investitori non sono molto invogliati a comperare da questa teorica rottura al rialzo. Questi balzi seguiti da pause ed indifferenza ci fanno impazzire. Sembra che gli investitori non riescano mantenere un'opinione per qualche giornata creando una tendenza sostenibile. Solo quando si immischiano le Banche Centrali si muove qualcosa. Poi torna

la calma. Non é normale.

Nell'analisi del fine settimana cercheremo di definire le probabilità che il DAX si trova ora su un massimo. La tendenza a corto termine é però al rialzo - ci teniamo a ripeterlo. Prossima ovvia resistenza é il massimo annuale a 8557 punti.

Il future sul Bund é salito oggi a 142.65 (+0.18%). Si é mosso più oggi dopo i dati sulla disoccupazione americana che ieri dopo le esternazioni di Draghi - decisamente manca una certa logica.

#### Commento tecnico - giovedì 1. agosto 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 8410 punti (+1.63%). Una serie di dati economici incoraggianti e le dichiarazioni dei banchieri centrali hanno spinto oggi le borse al rialzo. Il DAX si é mosso come gli altri mercati ed é risalito sul massimo mensile superando nuovamente gli 8300 punti. L'indice ha chiuso sul massimo giornaliero e visto che l'S&P500, pur superando i 1700 punti, non ha raggiunto l'obiettivo a 1710 punti, una continuazione del rialzo domani é probabile. Siamo disorientati da questo inatteso sviluppo. Speravamo che il punto tornante del 20-22 luglio provocasse un'inversione di tendenza. Invece il grafico suggerisce che c'è solo stata una correzione. Il DAX é rimasto sopra la MM a 50 giorni ed in due giorni ha compensato il calo delle precedenti sei sedute. Ora non sappiamo più quando e dove potrebbe verificarsi un massimo. Esiste una ridotta possibilità che il massimo sia sugli attuali 8400 punti. Tranne un doppio massimo non confermato non abbiamo però nessun segnale in questo senso e l'indice non é ipercomperato.

Il future sul Bund sale leggermente a 142.49 (+0.08%). Comprendiamo il disorientamento degli investitori. Da una parte si parla di ripresa economica e quindi i tassi d'interesse dovrebbero risalire da un livello depresso e realmente negativo. D'altra parte abilmente Draghi dichiara di voler mantenere bassi i tassi d'interesse per aiutare una ripresa difficile e con molti rischi verso il basso. Per saldo le forze si equivalgono ed il future oscilla lateralmente senza tendenza.

#### Commento tecnico - mercoledì 31 luglio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 8276 punti (+0.06%). Il DAX oggi ha terminato la giornata invariato. Si é mosso unicamente alla pubblicazione di dati economici o sulla base di voci incontrollate (16.15-16.30). Per il resto della giornata é oscillato stancamente senza direzione. L'indice chiude nuovamente sotto gli 8300 punti e sembra formare un supporto intermedio poco sopra gli 8200 punti. La nostra opinione é invariata. Attendiamo una notizia negativa per far partire un'ondata di ribasso - ci vuole una discesa di slancio sotto questi 8200 punti e sotto la MM a 50 giorni a 8162 punti per dare coraggio ai venditori.

Il future sul Bund é fermo a 142.38 (-0.04%).

#### Commento tecnico - martedì 30 luglio 22.30

Martedì il DAX ha chiuso a 8271 punti (+0.15%). Oggi il DAX ha terminato la seduta senza sostanziali variazioni. Al leggero guadagno di 12 punti si contrappone la quarta candela rossa consecutiva e l'ulteriore chiusura sotto i 8300 punti. Il 24 luglio l'indice ha evidentemente toccato un massimo - parlare di ribasso é però arrischiato visto che l'indice si limita per ora ad oscillare in laterale intorno ai 8300 punti in quello che potrebbe essere sia consolidamento che distribuzione (nostra soluzione favorita). Non possiamo che aspettare che i venditori tentino un'affondo. Per ora ci sono sia elementi tecnici per una ripresa del rialzo che per l'inizio di un ribasso ed il risultato é più che altro un problema di interpretazione e calcolo delle probabilità.

Il future sul Bund é fermo a 142.43 punti (-0.02%) - anche da questo fronte non arrivano chiari segnali. Le MM a 50 e 200 giorni sono sovrapposte a 142.90 punti !

#### Commento tecnico - lunedì 29 luglio 24.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 8259 punti (+0.17%).

### Commento tecnico - venerdì 26 luglio 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 8244 punti (-0.65%). Ulteriore giornata negativa per il DAX che ora si trova in una posizione relativamente debole. Ha abbandonato gli 8300 punti ma si mantiene sopra la MM a 50 giorni. Teoricamente quindi un recupero ed una ripresa del rialzo sono ancora possibili. L'indice si muove però nella direzione prevista. Esitiamo nell'annunciare l'inizio di un ribasso unicamente perché il DAX scende moderatamente da soli 2 giorni ed in generale non vediamo ancora l'attesa inversione di tendenza. Di conseguenza il DAX potrebbe ancora essere in una correzione minore di tre giorni all'interno di un movimento distributivo sugli 8300 punti. Il future sul Bund risale a 142.53 punti - i parametri tecnici restano quelli indicati nei giorni scorsi.

### Commento tecnico - giovedì 25 luglio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 8299 punti (-0.96%). Oggi il DAX ha ceduto parecchio terreno ricadendo sulla barriera magica degli 8300 punti. Malgrado la seduta negativa non ci sono ancora chiare indicazioni tecniche. Per una conferma dell'inizio di una fase di ribasso, come ipotizziamo noi, ci voleva una discesa decisamente sotto gli 8300 punti. Invece il DAX ha recuperato dal minimo giornaliero a 8265 punti salvando in chiusura il fragile supporto a 8300 punti. Di conseguenza non possiamo dare troppo peso alla perdita odierna che non influisce in maniera determinante sugli indicatori. Ci ralleghiamo unicamente di questa minusvalenza che fa andare l'indice nella direzione sperata. La tendenza a corto termine è ancora rialzista. Il future sul Bund scende anche oggi ed è stasera a 142.40 (-0.22%). Un altro comportamento strano non giustificabile dai dati congiunturali pubblicati oggi. Difficile trovare la tendenza di questo contratto che era già a questo livello un anno fa. Vediamo se nei prossimi giorni si concretizza l'incrocio dall'alto della MM a 50 giorni su quella a 200 giorni (segnale di vendita a medio termine).

### Commento tecnico - mercoledì 24 luglio 21.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 8379 punti (+0.78%). Oggi il DAX ha guadagnato 65 punti. In termini assoluti non è molto. Però noi ci aspettavamo che finalmente l'indice cominciasse a scendere e doveva tornare sotto i 7300 punti. Sinceramente questo sviluppo non ci piace. Ancora meno ci piace che questo nuovo massimo intermedio sia stato raggiunto con volumi di titoli trattati in aumento. Stasera abbiamo poco da aggiungere a difesa del nostro scenario ribassista. Se la seduta di domani non è negativa con una discesa sotto gli 8300 punti dovremmo rivedere le nostre previsioni. Il massimo annuale è a 8557 punti. La prossima forte resistenza è solo a 9600 punti. Il future sul Bund scende a 142.43 punti (-0.96%) - Il tasso d'interesse aumenta ma il DAX non sembra subire conseguenze negative. Strano - è possibile che i nostri ragionamenti riguardanti i fondamentali siano sbagliati?

### Commento tecnico - martedì 23 luglio 21.30

Martedì il DAX ha chiuso a 8314 punti (-0.20%). Oggi l'indice ha perso 17 punti. Chi si aspettava un'accelerazione al rialzo dopo il superamento della resistenza a 8300 punti è sicuramente deluso. D'altra parte i ribassisti non hanno fatto sostanziali progressi ed il DAX è rimasto sopra gli 8300 punti mantenendosi teoricamente in una forte posizione per proseguire il rialzo. Riassumendo la seduta di oggi ha accontentato e scontentato tutti. Il nostro scenario di un'imminente massimo seguito da un'inversione di tendenza mantiene la sua validità - mancano ancora le conferme. Il future sul Bund scende a 143.76 (-0.30%) - finalmente comincia ad apparire una certa debolezza sul Bund. Ora ci vorrebbe una discesa sotto i 142.90 (supporto formato da MM a 50 e 200 giorni).

### Commento tecnico - lunedì 22 luglio 21.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 8331 punti (-0.00%). Poco da dire sulla giornata odierna. Il DAX chiude invariato al termine di una seduta senza tendenza e con bassi volumi di titoli trattati. Questo comportamento potrebbe corrispondere all'atteso massimo ma fino a quando non c'è un'accelerazione al ribasso ed una secca caduta almeno sotto gli 8300 punti non abbiamo conferma

alle nostre ipotesi. Attendiamo che si concretizzi l'atteso massimo sul punto tornante del 22-24 luglio.

Il future sul Bund si è fermato a 144.18 (-0.02%). Anche sul fronte dei tassi d'interesse non ci sono novità. Solo gli spreads in calo permettono ai titoli bancari europei un balzo del +1.01% e una prosecuzione del rialzo. Pensiamo però che su questo fronte ormai le buone notizie, rispettivamente le manipolazioni della BCE, dovrebbero essere agli sgoccioli.

#### Commento tecnico - venerdì 19 luglio 21.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 8331 punti (-0.07%). Oggi il DAX si è comportato come l'Eurostoxx50 terminando la seduta praticamente invariato. Anche il DAX ha testato con successo la vecchia resistenza a 8300 punti (minimo a 8284 punti) e rimane in una posizione forte per continuare il rialzo. La nostra opinione resta naturalmente quella di ieri: massimo discendente per il 22-24 luglio a completare definitivamente questa gamba di rialzo.

Il future sul Bund scende di poco a 144.15 (-0.05%). Si è fermato - per permettere un ribasso del DAX deve nei prossimi giorni cambiare direzione e cominciare a scendere. Supporto è intorno ai 143 punti (MM a 50 e 200 giorni).

#### Commento tecnico - giovedì 18 luglio 18.20

Giovedì il DAX ha chiuso a 8337 punti (+1.00%). Eravamo convinti che malgrado il rialzo il DAX non avrebbe superato la resistenza a 8300 punti. Era una scommessa azzardata visto l'obiettivo a 1710 punti di S&P500. Sembra che ci siamo sbagliati. Oggi il DAX chiude sopra gli 8300 punti e sul massimo giornaliero. Non sembra trattarsi di esaurimento e quindi dovrebbe ancora esserci una continuazione verso l'alto. Tra il livello attuale ed i 8557 punti di massimo annuale tutto è possibile. Noi insistiamo prevedendo un massimo discendente per il 22-24 luglio. Stasera non possiamo dire di più - la tendenza a corto termine è rialzista e dobbiamo basarci sull'S&P500 per trovare un massimo definitivo.

Il future sul Bund sale a 144.22 (+0.19%) - evidentemente gli investitori sono stimolati dalle manovre di politica monetaria delle banche centrali e non da una possibile ripresa economica. Il massimo annuale è a 147.16 - anche qui è difficile trovare un obiettivo e rinunciamo a tentare d'indovinare. Sembra però evidente che per fermare il DAX ci vuole un calo del Bund ed un rialzo dei tassi d'interesse.

#### Commento tecnico - mercoledì 17 luglio 21.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 8254 punti (+0.65%). Stamattina il DAX è caduto fino agli 8137 punti andando ad infrangere la MM 50 giorni. Grazie ai buoni risultati trimestrali di Bank of America e al discorso di Bernanke il DAX ha poi recuperato chiudendo con un discreto guadagno e recuperando la perdita di ieri. Il gap di settimana scorsa è rimasto aperto malgrado il minimo discendente. La nostra previsione è invariata - massimo a 8300 punti per il 22-24 di luglio. Questo in pratica significa distribuzione in laterale per le prossime 3-4 sedute.

Il future sul Bund sale a 143.89 (+0.13%). Il future sembra superare senza problemi la resistenza a 143.80. Non è molto chiaro che tipo di scenario stanno seguendo gli investitori. Crescita economica con tassi d'interesse in calo ?

#### Commento tecnico - martedì 16 luglio 22.30

Martedì il DAX ha chiuso a 8201 punti (-0.41%). Oggi il DAX ha ancora aperto con un guadagno di 20 punti raggiungendo gli 8252 punti. Poi per le 10.00 è caduto di quasi l'1% sul minimo giornaliero a 8178 punti. La seduta a questo punto era praticamente terminata. Per il resto della giornata il DAX si è limitato ad oscillare in laterale - ha chiuso con una modesta ma significativa perdita del -0.41%. La nostra ipotesi di un massimo sulla resistenza a 8300 punti sembra corretta. Il DAX non sembra in grado di superare questa barriera. Ora deve distribuire prima di cominciare a scendere. Notate i bassi volumi di titoli trattati.

Il future sul Bund sale del +0.24% a 143.74 - ultimamente la correlazione inversa tra DAX e Bund

non funziona più. Sui 143.80 sembra esserci resistenza - vediamo cosa succede nei prossimi giorni. Il grafico dà l'impressione che la MM a 50 giorni a 8176 punti serva da supporto intermedio - potrebbe funzionare catturando il DAX per alcuni giorni tra gli 8176 e gli 8250-8300 punti.

#### Commento tecnico - lunedì 15 luglio 21.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 8234 punti (+0.26%). Stamattina il DAX è subito ripartito al rialzo. La spinta si è però esaurita nella prima ora sul massimo a 8271 punti. Poi l'indice è ritornato in pari sulla pausa di mezzogiorno per riguadagnare alcuni punti e chiudere con un guadagno del +0.26% (22 punti) grazie a New York. Oggi in fondo non c'è molto da dire. Prevedevamo una seduta moderatamente positiva ma una chiusura lontana dall'obiettivo e resistenza a 8300 punti. Così è stato complice anche il future sul Bund che finalmente ha cambiato direzione ridiscendendo a 143.35 (-0.20%). Lentamente i mercati tornano alla ragione e sembrano voler ignorare il bluff di Bernanke - questo è almeno l'effetto che traspare in Europa. Questo significa che una salita al massimo fino agli 8300 punti prima dell'inizio di un sostenibile ribasso sembra essere uno scenario consistente.

#### Commento tecnico - venerdì 12 luglio 18.30

Venerdì il DAX ha chiuso a 8212 punti (+0.66%). Oggi tutti gli indici si sono comportati secondo logica e previsioni - l'unica eccezione è il DAX che ha ancora guadagnato terreno superando la MM a 50 giorni. Il movimento non sembra casuale ed è stato accompagnato da buoni volumi di titoli trattati. Cosa sta succedendo? Fondamentalmente vediamo che il future sul Bund (143.64 +0.49%) è ripartito al rialzo e questo inatteso calo dei tassi (effetto Bernanke?) fornisce certamente sostegno alle azioni. Inoltre la prossima vera resistenza è solo a 8300 punti e quindi c'è la possibilità che ora i traders stiano andando a prenderla. In ogni caso non può iniziare un ribasso delle borse europee senza il DAX. Di conseguenza, se contro le nostre previsioni l'indice tedesco continua a salire dovremo rivedere il nostro scenario a medio termine. Esiste la variante costituita da un nuovo massimo storico dell'S&P500 nei prossimi giorni per terminare definitivamente il rialzo e completare il top. In questo caso sarebbe logico che anche il DAX guadagnasse ancora qualche punto prima di congedarsi definitivamente dal settore sopra gli 8200 punti. Ne parleremo nell'analisi del fine settimana.

#### Commento tecnico - giovedì 11 luglio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 8158 punti (+1.14%). Il discorso ieri sera di Bernanke ha nuovamente mischiato le carte in tavola. Il DAX ha aperto oggi in gap up e sul massimo giornaliero. Da questa ottima base di partenza l'indice non ha però più fatto progressi oscillando in un range di soli 36 punti. Chiude stasera a 8158 punti e se rileggete il commento di mercoledì sembra che il nostro obiettivo del rialzo sia stato in questa maniera raggiunto con un giorno di anticipo. In teoria il rialzo è ora completo a settimana prossima dovrebbe riprendere il ribasso. Dobbiamo giusta esaminare con calma le conseguenze delle esternazioni di Bernanke e vedere se il nostro scenario generale è ancora valido.

Una prima osservazione riguarda il future sul Bund che secondo noi non doveva superare stabilmente i 142.70 punti. È stasera a 142.83 dopo un massimo a 143.24. È evidente che Bernanke ha provocato un rally dei Bonds ed un calo dei tassi d'interesse. La reazione è comprensibile. Si tratta però di un effetto duraturo? Il calo dal massimo suggerisce che potrebbe trattarsi di una falsa rottura al rialzo.

#### Commento tecnico - mercoledì 10 luglio 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 8066 punti (+0.11%).

#### Commento tecnico - martedì 9 luglio 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 8057 punti (+1.12%). Effettivamente ieri sembrava troppo pretendere

che l'S&P500 guadagnasse ancora 30 punti mentre il DAX scendeva. La previsione di ieri era puramente tecnica e oggettivamente sia contro la logica che la correlazione positiva tra i due indici. Di conseguenza il DAX oggi ha seguito la logica e ha avuto una seduta positiva seguendo il mercato americano. Ieri avevamo messo le mani in avanti dicendo che un'eventuale continuazione del rialzo sarebbe finita a 8160 punti. Stasera lo confermiamo con una piccola correzione. La MM a 50 giorni sta salendo e l'SMI ha mostrato che la MM a 50 giorni può essere marginalmente superata. Di conseguenza il massimo sarà tra gli 8160 ed i 8200 punti. Attenzione che questa previsione è basata su alcune premesse - innanzitutto che ora la tendenza di base sia ribassista e quella attuale solo una correzione. Nel caso che ci sbagliamo completamente la strada verso l'alto è aperta visto che abbiamo a che fare con un trend rialzista a corto termine intatto. Non mettiamo in dubbio la nostra previsione ma vi invitiamo a non operare contro trend prima di aver visto un qualche segnale di difficoltà.

Il future sul Bund sale a 142.46 (+0.36%) - si muove in parallelo con l'indice e finora resta sotto la resistenza a 142.70.

### Commento tecnico - lunedì 8 luglio 18.40

Lunedì il DAX ha chiuso a 7968 punti (+2.08%). Abbiamo terminato il commento di venerdì con questa osservazione: *"Preparatevi ad una serie di sedute positive e negative senza soluzione di continuità e per saldo senza sostanziali cambiamenti."* Guardando il grafico sembra che il DAX sia già bloccato in un movimento laterale di tipo distributivo tra i 7800 ed gli 8000 punti. Stasera, malgrado il balzo del +2.08%, non ce la sentiamo di pronosticare un'accelerazione al rialzo. Non c'è convincente partecipazione, nessuna rottura di resistenza e la candela odierna è completamente contenuta in quella di venerdì. Per noi domani il DAX dagli 8000 punti deve essere respinto al ribasso. Se ci sbagliamo il DAX può salire al massimo fino ai 8160 punti (MM a 50 giorni).

Il future sul Bund ha oggi un rimbalzo e risale a 141.90 (+0.26%) - resistenza è a 142.70, supporto a 140. La tendenza sta girando al ribasso e quindi nel corso della settimana ci aspettiamo una discesa verso il supporto.

### Commento tecnico - venerdì 5 luglio 18.30

Venerdì il DAX ha chiuso a 7806 punti (-2.35%). Oggi il future sul Bund è sceso a 141.65 (-0.44%). Perché iniziare a parlare di obbligazioni se il tema è il DAX? Se avete letto con attenzione il commento di ieri lo sapete. Il Bund ieri divergeva mostrando di non essere d'accordo con il rally del DAX. Oggi ha dimostrato di aver avuto ragione. Il DAX è rimasto sui 7980 punti fino alle 14.30. Poi è precipitato (per i dettagli leggete il commento sull'[Eurostoxx50](#)) chiudendo con una pesante perdita e sul minimo giornaliero a 7806 punti. Il rally di ieri si è dimostrato effimero ed è stato annullato dal calo odierno. La situazione tecnica torna ad essere quella di mercoledì sera. Il DAX è in un trend ribassista ma probabilmente deve distribuire prima di accelerare al ribasso. Preparatevi ad una serie di sedute positive e negative senza soluzione di continuità e per saldo senza sostanziali cambiamenti.

### Commento tecnico - giovedì 4 luglio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 7994 punti (+2.10%). Draghi oggi ha nuovamente promesso soldi in abbondanza a basso prezzo e per una durata illimitata. Gli investitori europei si sono lasciati ammaliare dal suo discorso ed hanno comperato. Il DAX alle parole di Draghi ha guadagnato 120 punti in poco più di mezz'ora. L'indice chiude stasera con un consistente guadagno e nuovamente a ridosso degli 8000 punti. Difficile dire cosa potrebbe succedere ora e se le dichiarazioni di Draghi hanno un effetto duraturo. In fondo il nostro scenario di una distribuzione sugli 8000 punti sembra finora corretto. Di conseguenza aspettiamo di vedere cosa succede domani e come si chiude la settimana prima di eventualmente cambiare la previsione. Oggi gli americani erano in vacanza. Domani potrebbero riportare la borsa alla realtà.

Questo adattamento sembra già avvenuto sul future del Bund. Inizialmente è schizzato a 143.01 - in seguito è però tranquillamente ridisceso e stasera lo ritroviamo a 142.39 (+0.09%). Gli

obbligazionisti non pensano che Draghi possa abbassare ulteriormente i tassi d'interesse di lungo periodo. Qui c'è un'evidente divergenza - vedremo nei prossimi giorni chi ha ragione. Noi pensiamo che le borse abbiamo esagerato.

### Commento tecnico - mercoledì 3 luglio 24.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7829 punti (-1.02%). Il DAX oggi è caduto lasciando un gap in apertura e raggiungendo di nuovo la MM a 200 giorni. Difficilmente l'[hammer](#) sul grafico può rappresentare un'inversione di tendenza. Abbiamo piuttosto l'impressione che gli 80 punti di perdita odierna rappresentino semplicemente la prevista continuazione del ribasso. Evidentemente i rialzista hanno ancora argomenti e quindi l'indice, come previsto, non deve precipitare. Manteniamo l'opinione espressa venerdì scorso. C'è stata l'attesa caduta sui 7800 punti (minimo a 7730 punti) - ora deve seguire la distribuzione sugli 8000 punti.

Il future sul Bund sale a 142.19 (+0.35%). Il future ha superato i 142 punti. Si è però comportato come il DAX (inversamente) scendendo da un massimo a 142.64 (MM a 200 giorni !) - pensiamo di conseguenza che nei prossimi giorni debba tornare sotto i 142.

### Commento tecnico - martedì 2 luglio 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 7910 punti (-0.91%). La chiusura odierna è, malgrado la sostanziale perdita di 74 punti, ancora nel range di ieri. Non possiamo di conseguenza ancora parlare con convinzione di ripresa del ribasso anche se il grafico sta assumendo un'inclinazione decisamente negativa. Nelle ultime tre sedute c'è una serie di massimi e minimi marginalmente discendenti che suggeriscono una continuazione verso il basso. Questo andamento corrisponde alle nostre previsioni e allo sviluppo degli indicatori - non è di conseguenza una sorpresa. I volumi di titoli trattati sono in calo - i venditori non sembrano quindi attaccare con decisione - probabilmente ci vuole una certa distribuzione e la MM a 50 giorni che cominci a scendere prima che il DAX possa cadere sotto la MM a 200 giorni.

Il future sul Bund sale del +0.10% a 141.74. Questo leggero guadagno sembra la logica conseguenza del calo odierno del DAX. Solo se il future salisse sopra i 142 punti ci sarebbe un nuovo sviluppo della situazione.

### Commento tecnico - lunedì 1. luglio 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 7984 punti (+0.31%). Oggi il DAX ha aperto e chiuso sulla stesso livello. Alle vendite mattutine si è contrapposto il recupero pomeridiano stimolato soprattutto dal buon comportamento di New York. Per saldo rimane stasera una moderata plusvalenza che ci lascia perplessi. Sapevano che oggi gli acquisti di inizio mese si sarebbero opposti probabilmente con successo al trend ribassista - stamattina non sapevamo però quale sarebbe stato il risultato finale. Guardando il grafico si rafforza la convinzione che dagli 8000 punti nella seconda parte della settimana il DAX dovrebbe ricominciare a scendere. Stasera usiamo però troppi condizionali - semplicemente non siamo sicuri che effettivamente il DAX deve riprendere il ribasso - al momento segnali tecnici positivi e negativi si bilanciano e dobbiamo aspettare un chiaro segnale prima di poter confermare il nostro scenario negativo. Una salita verso la MM a 50 giorni è possibile. Il future sul Bund è fermo a 141.55 - anche da questo fronte non arrivano segnali rilevanti.