

Commento tecnico - martedì 30 settembre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9474 punti (+0.55%). Oggi il DAX ha avuto una seduta positiva determinata più che altro dal buon comportamento di Wall Street. L'indice è però rimasto sotto i 9500 punti e sotto la MM a 50 giorni e quindi la tendenza a corto termine rimane indiscutibilmente short. La correzione deve continuare nei prossimi giorni. Potrebbe ancora esserci una pausa di distribuzione tra i 9400 ed i 9500 punti causata dagli acquisti di fine mese che compenseranno la pressione di vendita. Il limite inferiore delle BB è a 9443 punti.

Teniamo d'occhio la borsa di Wall Street - è difficile che il DAX possa scendere sensibilmente più in basso senza la collaborazione degli americani. Il DAX ha perso 600 punti dal massimo annuale - l'S&P500 si comporta invece decisamente meglio sia come performance assoluta (+7.0%) sia come correzione dal massimo (-2.0%).

Il future sul Bund sale a 149.71 (+0.13%) e si avvicina al massimo annuale. Tra alcuni giorni sapremo se c'è un doppio massimo come premessa per una larga correzione o se il rialzo continua.

Commento tecnico - lunedì 29 settembre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9422 punti (-0.71%). La seduta odierna è stata dal nostro punto di vista ideale. Il DAX ha aperto invariato sul supporto a 9500 punti ma poi è sceso costantemente fino al minimo a 9369 punti. I venditori sono battuti in ritirata solo quando a Wall Street si è delineata una reazione positiva.

Il ribasso continua senza pausa e questa è una parziale sorpresa - senza pause e rimbalzi sui supporti sembra che la pressione di vendita sia superiore anche alle nostre stime. Solo i volumi di titoli trattati non confermano questa impressione. Tecnicamente sembra ora esserci parecchio spazio verso il basso e probabilmente solo l'ipervenduto o le Bollinger Bands (limite inferiore a 9450 punti) potranno frenare e infine bloccare questa caduta.

Il future sul Bund è a 149.53 (+0.07%) - si prepara l'ovvio ed ormai atteso test del massimo annuale a 149.85 - c'è la possibilità di un doppio massimo. Non vediamo una correlazione tra Bund e DAX - in questo momento ognuno sembra andare per conto proprio rispecchiando però un probabile forte rallentamento economico.

Commento tecnico - venerdì 26 settembre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9490 punti (-0.20%). La seduta odierna è stata anomala - usiamo malvolentieri questo termine poiché sembra dare l'impressione che è successo qualcosa di strano che non riusciamo a capire e non siamo riusciti a prevedere. Oggi però c'è un'evidente differenza tra l'andamento della borse ed il risultato sull'indice. La giornata è stata positiva ed in genere le borse europee si sono rafforzate. Guardando la lista dei titoli (A/D a 19 su 10) questo dovrebbe essere successo anche con il DAX. Il famoso portfolio manager Bill Gross, il guru delle obbligazioni e capo fondatore di Pimco, ha dato oggi a sorpresa le dimissioni. Le azioni del suo azionista, l'assicurazione tedesca Allianz, sono precipitate del -6.18% - Allianz è uno dei titoli più pesanti del DAX e questo è bastato a provocare la minusvalenza finale. Tecnicamente il DAX sembra salvare in extremis il supporto a 9500 punti. Settimana prossima la correzione deve continuare - molto però dipende dagli Stati Uniti. Di conseguenza discuteremo nel dettaglio le probabilità di una continuazione del ribasso nell'analisi del fine settimana dopo aver controllato dove chiude stasera l'S&P500.

Il future sul Bund è fermo a 149.33 (-0.09%) - niente di nuovo rispetto a ieri.

Commento tecnico - giovedì 25 settembre 21.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9510 punti (-1.57%). Wow - dopo la giornata di ieri non ci aspettavamo immediatamente il tuffo odierno. Martedì il DAX si era fermato sui 9600 punti lasciando dei dubbi sul trend a corto termine. Oggi questi dubbi sono spariti. Il DAX chiude stasera direttamente sul prossimo e ultimo supporto a 9500 punti (MM a 50 giorni). La pressione di vendita è aumentata insieme ai volumi di titoli trattati. Difficile che dai 9500 punti si sviluppi un consistente rimbalzo. Al massimo può esserci una pausa prima della prossima spinta di ribasso che dovrebbe far passare

anche gli indicatori di medio termine sul negativo. Da parecchio tempo non parliamo di fondamentali - quelli economici per la Germania si stanno decisamente deteriorando e il degrado dei rapporti con la Russia contribuisce al peggioramento delle prospettive economiche. In fondo è un miracolo da attribuire al basso costo del denaro che il DAX è solo un 5% dal massimo annuale. Nei prossimi giorni il calo deve continuare - prima però devono essere spazzati via i supporti degli indici americani. Ne parliamo nel commento tecnico di domani mattina.

Il future sul Bund sale a 149.42 (+0.36%) - l'ipotesi di ieri ha subito avuto conferma. Non è testa e spalla ribassista ma test del massimo storico con la possibilità di un doppio massimo a fare da top.

Commento tecnico - mercoledì 24 settembre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9662 punti (+0.70%). Oggi il DAX doveva risalire, secondo previsioni, di una cinquantina di punti. In effetti sono stati 67 dopo che il DAX ha toccato un nuovo minimo per questa correzione a 9534 punti. In questa maniera è entrato nella fascia di supporto costituita dai 9500 punti con intorno le MM a 50 e 200 giorni. Il rimbalzo odierno era logico e non ci ha sorpreso. Ci disturba leggermente l'ampiezza del movimento avvenuto con volumi di titoli trattati in aumento. Non vorremmo che il window dressing giocasse un ruolo preponderante rimandando la continuazione della correzione a settimana prossima. Vediamo come chiude stasera l'America e domani mattina vi daremo un parere definitivo.

Il future sul Bund si è ancora fermato a 149.02 (+0.01%). Il Bund resta per il secondo giorno consecutivo ad alto livello e malgrado che non si muova sembra voler negare l'ipotesi della testa e spalle ribassista. Stasera prendiamo in seria considerazione il doppio massimo sui 149.60 in concomitanza con la chiusura trimestrale.

Commento tecnico - martedì 23 settembre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9595 punti (-1.58%). Oggi la pressione di vendita è aumentata ed il DAX è caduto direttamente sul supporto a 9600 punti. Questa è la barriera che decide il passaggio alla sostanziale correzione. Se invece la correzione è minore il calo deve finire qui e domani il rialzo deve riprendere. Le probabilità di una continuazione al ribasso sono molto alte - oggi il DAX ha chiuso sul minimo giornaliero e sul minimo di settimana scorsa con volumi di titoli trattati sopra la media. Su parecchi indici vediamo già ora rotture al ribasso. Di conseguenza questa sembra la volta buona per una discesa decisamente sotto il prossimo possibile supporto a 9500 punti. Per una conferma bisognerà forse aspettare un paio di giorni - è probabile che domani il DAX distribuisca risalendo una cinquantina di punti.

Il future sul Bund si è fermato a 148.90 (-0.02%) - oggi il future doveva scendere - purtroppo non si è mosso lasciando la situazione incerta. La testa e spalla ribassista è ancora possibile ma perde in probabilità. Stasera il grafico offre ancora troppe varianti - domani potremmo invece aggiornare la nostra previsione.

Commento tecnico - lunedì 22 settembre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9749 punti (-0.51%). La seduta odierna si è svolta secondo le previsioni. Il DAX ha aperto debole, c'è stata una reazione ma stasera l'indice chiude sul livello d'apertura e con una moderata perdita. Per un lunedì dopo la scadenza dei derivati i volumi di titoli trattati sono piuttosto sostenuti e suggeriscono che nei prossimi giorni il DAX dovrebbe scendere più in basso. Una discesa fino ai 9600 punti per mercoledì sarebbe un normale consolidamento che lascerebbe il trend rialzista debole ma intatto. Se invece l'indice scende più in basso c'è un problema e la correzione potrebbe diventare seria.

Il future sul Bund sale a 148.92 (+0.17%). Oggi il Bund si è rafforzato un po' troppo e mette in dubbio l'ipotesi della testa e spalle ribassista. Se domani non scende dobbiamo rivedere questo scenario.

Commento tecnico - venerdì 19 settembre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9799 punti (+0.01%). Oggi il DAX ha chiuso come pensavamo a ridosso dei 9800 punti. Il no scozzese ha provocato stamattina una continuazione del rally di ieri ed dopo l'apertura il DAX è salito fino ai 9891 punti. Poi è prevalsa la ragione ed il DAX è ritornato sui suoi passi e chiude stasera invariato come abbiamo auspicato nel commento di ieri. Lo svolgimento della seduta odierna sostiene con forza l'ipotesi del massimo intermedio in occasione della scadenza dei derivati di settembre - questa ha anche provocato i forti volumi odierni di titoli trattati. È probabile che gli eventi della settimana abbiano causato un eccesso di rialzo che ora deve essere corretto. Nel frattempo cercheremo di capire qual'è la tendenza di medio termine. Il future sul Bund sale a 148.53 (+0.34%) - il future ha oggi toccato la MM a 50 giorni che ha fatto da supporto - ne è seguito un rimbalzo tecnico che lascia intatto lo scenario di una testa e spalla ribassista. La rottura definitiva sotto i 147.90 punti deve avvenire settimana prossima.

Commento tecnico - giovedì 18 settembre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9798 punti (+1.41%). Oggi il DAX ha accelerato al rialzo e ha raggiunto la prossima resistenza a 9800 punti. A prima vista l'ottima seduta odierna sembra il risultato di un'uscita dal canale discendente che ha contraddistinto la correzione di settembre. Graficamente questa sembra una buona spiegazione che però non ci convince. Crediamo piuttosto che la seduta positiva di ieri, che era stata deludente, ha avuto oggi una convincente continuazione grazie ai rumori che danno i no vincenti nel referendum sull'indipendenza della Scozia. La scadenza dei derivati di settembre e lo short covering hanno fatto il resto. Questo spiegherebbe anche la chiusura sul massimo e sui 9800 punti. Se questa è la spiegazione corretta domani il DAX si deve fermare a 9800 punti. In caso contrario dobbiamo rivedere le nostre previsioni a corto e medio termine visto che l'accelerazione odierna con volumi in aumento e nuovo massimo suggeriscono che il rialzo è intatto. Se il rialzo è intatto il DAX deve ritestare il massimo annuale - è una soluzione che non ci piace e mal si inserisce nel nostro scenario a medio termine ma stasera dobbiamo seriamente prenderla in considerazione. Il future sul Bund è fermo a 148.03 (-0.04%) e per ora la nostra ipotesi della formazione di una testa e spalla ribassista continua ad essere giusta.

Commento tecnico - mercoledì 17 settembre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9661 punti (+0.30%). Dopo il mini rally di ieri sera a Wall Street oggi è arrivata, logica ed attesa, la seduta positiva del DAX. È stata però da parte dei rialzisti una prestazione poco convincente. Dopo l'apertura a 9673 punti non è successo più niente e non ci sono stati ulteriori sostanziali acquisti. Il DAX è scivolato una decina di punti più in basso (candela rossa) ed ha chiuso con un moderato guadagno che non gli permette di allontanarsi sensibilmente dal supporto a 9600 punti. Una seduta positiva succede in qualsiasi movimento correttivo o di ribasso. Non diamo quindi troppo peso alla plusvalenza odierna anche perché sappiamo che FED (stasera alle 20.00) e Scozia (domani c'è il referendum sull'indipendenza) possono scuotere i mercati ed imporre una nuova tendenza. Il future sul Bund sale a 148.37 (+0.18%) - da inizio anno il Bund resta sopra la MM a 50 giorni in ascesa - questa è ora a 147.52 e si avvicina al supporto statico a 147.90. Se il Bund continua ad oscillare in laterale per alcuni giorni ha buone probabilità di formare una testa e spalle ribassista.

Commento tecnico - martedì 16 settembre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9633 punti (-0.28%). La seduta odierna è stata una brutta copia della precedente con sul grafico un'altra candela con minimo a massimo discendente. Il test dei 9600 punti è stato oggi più robusto ed è sfociato in un minimo a 9588 punti. Anche oggi però il DAX ha recuperato ed ha chiuso lontano dal minimo giornaliero contenendo le perdite. Stranamente il DAX nel tardo pomeriggio non ha seguito l'S&P500 al rialzo ma si è fermato sotto il livello d'apertura. Crediamo che questa inabituale seduta serva a preparare la scadenza dei derivati di settembre. Negli ultimi giorni i rialzisti hanno gettato la spugna e probabilmente oggi hanno venduto frenando il

recupero del DAX. Domani dovrebbe succedere il contrario - ci aspettiamo un breve rialzo che obbligherà i ribassisti alla ritirata - poi il DAX sarà pronto alla prossima corsa fino a dicembre. Per quel che riguarda la previsioni a corto e medio termine la nostra opinione è invariata. Il future sul Bund è fermo a 148.22 (-0.01%) - finora si muove come previsto.

Commento tecnico - lunedì 15 settembre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9659 punti (+0.11%). Oggi il DAX è sceso esattamente sul supporto a 9600 punti e poi è rimbalzato ed ha chiuso praticamente invariato. Fino a quando il supporto a 9600 punti è intatto è possibile che il calo dal massimo dell'8 settembre sia solo una correzione minore che lascia il trend rialzista intatto. Noi manteniamo la previsione di una correzione più profonda basandoci sugli indicatori e sullo sviluppo in generale dei mercati finanziari. Per il DAX manca però ancora una conferma grafica.

Il future sul Bund sale del +0.22% a 148.16. Questa reazione positiva sostiene l'ipotesi della testa e spalle ribassista presentata venerdì. Significa che questa settimana il Bund dovrebbe "ballare" sopra 147.90.

Commento tecnico - venerdì 12 settembre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9651 punti (-0.41%). Le sanzioni contro la Russia danneggiano soprattutto la Germania. Per questa ragione il DAX oggi è scivolato verso il basso. La minusvalenza a fine giornata è però modesta e il DAX chiude lontano dal minimo giornaliero. La serie di candele sul grafico con minimi discendenti è minacciosa - si tratta però sempre di minimi marginali e manca pressione di vendita come ben mostrano i mediocri volumi di titoli trattati. Il quesito che ci accompagna da inizio settimana è ancora senza soluzione - sano ritracciamento e consolidamento o inizio di una correzione? Sinceramente stasera non ne sappiamo molto più di ieri. Il primo possibile supporto a 9600 punti non è stato avvicinato - cercheremo di trovare una soluzione nell'analisi del fine settimana - speriamo che stasera Wall Street ci dia una mano.

Il future sul Bund scende a 147.91 (-0.26%) - il future si appoggia sul primo supporto a 147.90 (vedi commento di lunedì). Abbiamo l'impressione che ora potrebbe stabilizzarsi e tentare di formare una testa e spalle ribassista. Ci vuole una settimana di pausa ed attendere che la MM a 50 giorni (ora a 147.34) salga sul supporto - il Bund sarebbe poi maturo per un'accelerazione al ribasso.

Commento tecnico - giovedì 11 settembre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9691 punti (-0.09%). Anche oggi il DAX ha provato a salire (apertura) e scendere (pomeriggio) - stasera è però tornato al punto di partenza senza aver rotto nessun livello significativo o aver fornito un qualche segnale particolare. Rimane quindi il dubbio sulla tendenza dominante. Malgrado l'ipotesi della correzione sostenuta da buoni argomenti ed il dead cross sul grafico (incrocio dall'alto della MM a 50 giorni sulla MM a 200 giorni), il DAX non scende. Non sappiamo se questa pausa è distribuzione o consolidamento e dobbiamo attendere che il mercato ce lo dica. La conferma può avvenire con un'accelerazione in una o nell'altra direzione o con un netto deterioramento degli indicatori. Aspettiamo pazientemente senza prendere rischi.

Il future sul Bund sale a 148.39 (+0.07%) - questo movimento va nella direzione da noi prevista ma non basta per confermare la ripresa del rialzo.

Commento tecnico - mercoledì 10 settembre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9700 punti (-0.11%). Prima giù e poi su seguito da un laterale ed un nulla di fatto. Stasera il DAX chiude con una perdita di 10 punti che non ci dice nulla di nuovo. Come abbiamo anticipato all'inizio della settimana un'oscillazione tra i 9600 ed i 9800 ha l'aspetto di un consolidamento e questo è quanto si sta verificando in questi giorni. Non c'è nessun segnale di vendita e se in America non si concretizza una correzione è difficile che il DAX scenda sotto i 9600 punti. Se tutta la settimana trascorre come la giornata odierna possiamo archiviare lo scenario correttivo e saremmo obbligati a prendere in considerazione la ripresa del rialzo.

Il future sul Bund si é fermato a 148.38 (-0.00%). Oggi il Bund ha toccato il limite inferiore del canale ascendente (minimo a 148.02) ed é rimbalzato. Anche il Bund sembra non voler scendere ma piuttosto riprendere il rialzo.

Commento tecnico - martedì 9 settembre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9710 punti (-0.49%). Oggi il DAX ha perso 48 punti ma é prematuro parlare di correzione. Vedete sul grafico che il calo dal massimo di venerdì e di ieri é ancora impercettibile e non é stato rotto nessun supporto intermedio. Dalla debole apertura a 9737 punti il DAX ha perso ancora solo 27 punti - un'inezia che conferma la mancanza di pressione di vendita. Stasera abbiamo poco da aggiungere a quanto scritto ieri. Senza una correzione in America é improbabile che il DAX possa scendere sostanzialmente piu in basso. D'altra parte é evidente che gli investitori non sono entusiasti dell'ultima manovra delle BCE presentata settimana scorsa. Dopo il rally della giornata di giovedì non c'è stata una continuazione. A livello di indicatori abbiamo un indebolimento ma nessun segnale di vendita. Oggi l'indice chiude lontano dal minimo con moderati volumi di titoli trattati.

Il future sul Bund scende a 148.38 (-0.22%). Il massimo di questo contratto scadenza dicembre é a 149.85 - un primo supporto é a 147.90.

Commento tecnico - lunedì 8 settembre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9758 punti (+0.11%). Oggi il DAX ha guadagnato 11 punti ma non é salito sopra il massimo di venerdì. L'ipotesi di un massimo intermedio sui valori attuali seguito da una sostanziale correzione é ancora valido ma non confermato. Una correzione minore potrebbe far ridiscendere il DAX fino a 9600 punti e lasciare il trend rialzista intatto. Riassumendo la seduta non ci ha detto nulla di nuovo e non ci permette di prendere una chiara decisione tra la prosecuzione del rialzo fino ai 9900 punti e la correzione più o meno ampia. Oggi teoricamente doveva esserci un massimo - speriamo quindi che la seduta di domani sia (decisamente) negativa. In caso contrario (seduta positiva e chiusura sopra i 9800 punti) il rialzo é intatto e la possibilità dell'inversione di tendenza causata dal ciclo sull'S&P500 é da scartare.

Il future sul Bund scende a 148.82 (-0.17%) - anche in questo caso é ancora troppo presto per dire se si tratta di un normale ritracciamento dopo un eccesso di rialzo o l'inizio di una correzione più o meno ampia.

Commento tecnico - venerdì 5 settembre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9747 punti (+0.23%). Oggi il DAX ha ancora guadagnato terreno e dal grafico sembra continuare il rialzo. In pratica non diamo molto peso alla plusvalenza odierna. Ieri a sorpresa il Bund era salito e questo aveva frenato il DAX che aveva nettamente sotto performato (0.8% di differenza) l'Eurostoxx50. Oggi l'indice europeo ha marciato sul posto ed il DAX ha recuperato grazie al rialzo del Bund (+0.33%). Evidentemente queste sono scosse di assestamento dopo il movimento tellurico di ieri. A prima vista il DAX ha ancora spazio verso l'alto - nell'immediato però il rialzo é troppo esteso e ci vuole in ogni caso un consolidamento. Questo potrebbe avvenire tra i 9600 ed i 9800 punti. La tendenza a medio termine é incerta. Ne riparleremo nell'analisi del fine settimana.

Commento tecnico - giovedì 4 settembre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9724 punti (+1.02%). Oggi la BCE ha annunciato nuove misure di stimolo economico che abbiamo descritto nel commento sull'[Eurostoxx50](#). Il DAX ha reagito con entusiasmo e stasera chiude con un sostanziale guadagno su un nuovo massimo a 30 giorni. Grazie alla debolezza del mattino (minimo a 9540 punti) ed uno stop piazzato sul prezzo di vendita siamo riusciti a chiudere la posizione short aperta ieri in pari. Probabilmente ci riproviamo domani malgrado che il trend sia ancora al rialzo e confermato dal forte aumento dei volumi di titoli trattati. Ciclicamente però domani é una buona data per un massimo e sinceramente non ci sembra che i fondamentali sostengano un rally di 830 punti in meno di 1 mese. Gli indicatori di cortissimo

termine sono inoltre ipercomperati e quindi il rischio di una posizione short in controtendenza è limitato.

Il future sul Bund è sceso a 148.69 (-0.21%). Questa reazione è molto interessante e si scontra apertamente con quanto deciso oggi dalla BCE. I tassi d'interesse tedeschi sono saliti e questo non è logico. Vedremo di capire nei prossimi giorni quali ragionamenti hanno spinto gli investitori a prendere questa inusuale decisione. Forse qualcuno vede il limiti di questa manipolazione del mercato a reddito fisso da parte della BCE. In ogni caso è difficile che il DAX possa salire più in alto senza l'aiuto del Bund - di conseguenza se questo comportamento non cambia il DAX deve per lo meno correggere.

Commento tecnico - mercoledì 3 settembre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9626 punti (+1.26%). Oggi Ucraina e Russia si sono accordate per una tregua a tempo indeterminato. La notizia, arrivata verso le 10.00, ha fatto fare al DAX un balzo di 140 punti sul massimo giornaliero a 9683 punti. Poi non è successo più molto. L'indice ha ritracciato e per il resto della giornata è oscillato sui 9625 punti dove ha chiuso. Graficamente si tratta di un'accelerazione al rialzo su un nuovo massimo a 30 giorni. Passate le MM a 200 e 50 giorni con forti volumi di titoli trattati il movimento dovrebbe teoricamente continuare - secondo RSI il DAX non è ipercomperato. In pratica non siamo convinti - potrebbe trattarsi di una falsa rottura ed esaurimento. Noi abbiamo preso il rischio di aprire una posizione short visto che il rally di quasi 800 punti dal minimo dell'8 agosto ci sembra esagerato in relazione ai fondamentali. Vedremo domani se abbiamo ragione.

Lasciando da parte il nostro intuito la variante più probabile è ora una continuazione del rialzo almeno fino ai 9900 punti. La variante della falsa rottura ed esaurimento può essere valida unicamente se domani il DAX torna sostanzialmente sotto i 9600 punti.

Il future sul Bund (dicembre) scende a 148.89 (-0.12%) - in vista della seduta della BCE di domani ci sono ovvie prese di beneficio che per ora non mettono in questione il trend rialzista.

Commento tecnico - martedì 2 settembre 24.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9507 punti (+0.30%). Il DAX oggi ha fatto un tentativo di partire al rialzo. Si è però fermato a 9578 punti ed è poi ricaduto. Non è neanche riuscito a difendere il livello d'apertura, come avevamo supposto nel commento tecnico del mattino. Ha però chiuso in guadagno praticamente al centro del range di settimana scorsa. La seduta odierna, la prima "autentica" della settimana ha mostrato un comportamento dell'indice come ci aspettavamo e avevamo descritto nell'analisi del fine settimana. Il DAX può ancora salire a testare il massimo di settimana scorsa e quindi è possibile che lo rivedremo nei prossimi giorni sui 9600 punti. Dopo alcuni giorni di distribuzione dovrebbe però ricominciare a scendere.

Il future sul Bund cade a 149.07 (-0.39%). Sembra che qualcosa nel trend stia cambiando - forse si tratta solo di una correzione minore all'interno del canale ascendente. L'interminabile rialzo ha però avuto oggi una significativa battuta d'arresto.

Commento tecnico - lunedì 1. settembre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9475 punti (+0.05%). Il riassunto della seduta odierna è presto fatto. Non è successo nulla di importante ed il DAX chiude praticamente invariato. I bassi volumi di titoli trattati causati dall'assenza degli investitori americani ci dicono di non dare peso a quanto successo oggi. La candela con minimo discendente è probabilmente un caso e non un segnale che l'indice vuole correggere. Tecnicamente possiamo archiviare la giornata odierna come qualcosa di significativo e che si può ignorare.

Il future sul Bund sale del +0.06% a 149.66 - notate la forte differenza con il valore di venerdì. Da oggi usiamo il future a scadenza dicembre che ha circa 1.9 punti di sconto sul precedente contratto. Il Bund rimane a ridosso del massimo annuale e storico.

Commento tecnico - venerdì 29 agosto 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9470 punti (+0.08%). Oggi il DAX per saldo non si è mosso. La seduta però è stata tutt'altro che noiosa e ha fornito alcuni interessanti elementi d'analisi. Il DAX chiude stasera invariato e sul livello d'apertura. Fino alle 16.15 l'indice era però caduto fino ad un minimo a 9369 punti e questo lascia sul grafico una negativa candela con minimo e massimo discendenti. Dopo le 16.15 si è però verificato il conosciuto effetto traino della borsa americana. Wall Street non cede e si rafforza e permette il netto recupero dell'Europa. L'impressione è che il ribasso di medio termine potrebbe riprendere ma fino a quando l'America non lo permette è difficile che si possa sviluppare pressione di vendita. Il rialzo di corto termine di agosto potrebbe ancora avere degli sprazzi di vita e una ulteriore salita e distribuzione sui 9600 punti sembra ancora possibile. Il future sul Bund scende a 151.50 punti (-0.13%). Tra gli analisti sorge il dubbio che un QE di stampo europeo sia una soluzione praticabile - questo improvviso ripensamento non ci sorprende. Il rialzo del Bund deve fare una battuta d'arresto - vedremo se questo avrà delle conseguenze sul DAX.

Commento tecnico - giovedì 28 agosto 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9462 punti (-1.12%). Oggi sono ricominciati a spirare i venti di guerra tra Russia ed Ucraina e le borse europee hanno per prudenza ceduto terreno. Il DAX doveva in ogni caso correggere e questa è stata la buona occasione. Ora sembra esserci un massimo intermedio in posizione sui 9600 punti e la MM a 50 giorni discendente sembra voler fare da resistenza. Non siamo però ancora in grado di dire quali sono le tendenze a corto e medio termine. Gli indicatori sono misti - a prima vista l'impressione è che questa iniziata oggi sia una correzione minore mentre a medio termine il trend è neutro. Dobbiamo attendere alcuni giorni prima di avere chiarezza. Il future sul Bund non si è fermato - sale oggi su un nuovo massimo storico a 151.83 e si trova stasera a 151.61 (+0.20%). Il Bund non cambia direzione mentre gli spreads sui titoli di Stato sono tornati a salire. Non tutto si sta svolgendo come pensavamo stamattina e fino a quando manca una certa logica è difficile capire cosa è tendenza, correzione o falsa rottura al rialzo. Oggi il Bund esce al rialzo dal canale ascendente. Se non è un'inattesa ed improbabile ulteriore accelerazione può solo essere falsa rottura.

Commento tecnico - mercoledì 27 agosto 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9569 punti (-0.19%). Oggi il DAX si è semplicemente fermato. Si è mosso in un range di 54 punti e ha chiuso in leggera perdita. Tecnicamente una seduta che non ci dice molto - conferma unicamente che l'ipotesi di una imminente correzione almeno minore è valida. Il DAX sembra essersi fermato a ridosso della MM a 50 giorni. È però l'unico indice importante che seguiamo che sembra rispettare questa possibile resistenza e quindi pensiamo che sia solo un caso. Se il DAX corregge dipende dall'S&P500 americano che stasera non si muove e resta a ridosso dei 2000 punti. Di conseguenza è meglio stasera evitare grandi discussioni e guardiamo cosa succede domani.

Il future sul Bund è salito su un nuovo massimo storico a 151.47 ed è stasera a 151.29 (+0.23%). Leggendo i commenti dei media potrebbe essere esaurimento. Improvvisamente tutti riparlano di QE europeo e gli articoli per giustificare i bassi tassi d'interesse europei si sprecano. Spesso così tanta attenzione segnala dei massimi. Il Bund è anche sul limite superiore del nostro canale ascendente. Correzione sul Bund e correzione sul DAX ? - possibile ma finora possibilità senza conferme.

Commento tecnico - martedì 26 agosto 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9588 punti (+0.82%). Oggi il DAX ha continuato a salire eliminando la possibilità di una falsa rottura al rialzo. Chiude stasera nuovamente sul massimo giornaliero. Abbiamo bisogno ancora alcune sedute per capire cosa potrebbe succedere nei prossimi mesi. In agosto il DAX è risalito di 700 punti dal minimo. Può salire al massimo a 9700 punti prima di essere obbligato ad una correzione intermedia. Siamo però incerti poiché notiamo uno sfasamento

tra i vari indici e non capiamo cosa è dominante. Normalmente è l'America ha condurre il ballo - stasera l'S&P500 sembra aver toccato un massimo intermedio. Di conseguenza è possibile che nei prossimi giorni ci sia una correzione minore generale che coinvolgerà anche il DAX. Un ritorno a 9510 punti o sotto i 9400 punti ?

Il future sul Bund si è fermato a 150.88, in prossimità del massimo storico.

Commento tecnico - lunedì 25 agosto 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9510 punti (+1.83%). Vi invitiamo prima a leggere il commento sull'[Eurostoxx50](#) dove abbiamo fatto alcune considerazioni generali sul rally odierno.

Oggi il DAX ha avuto un'ottima seduta che è in netto contrasto con la nostra previsione di una ripresa del ribasso a medio termine. Malgrado che stasera il DAX si sia fermato sulla MM a 200 giorno è probabile che la nostra previsione sia sbagliata. Per essere sicuri bisogna aspettare l'esito della seduta di domani. Solo se il DAX ricade domani sotto i 9400 punti quello odierno potrebbe essere stato un esaurimento. Notiamo i bassi volumi di titoli trattati che non sostengono l'idea del rialzo. D'altra parte la linea di trend discendente dal massimo di luglio è stata oggi rotta al rialzo e il nostro indicatore proprietario basato sulla stocastica fornisce stasera un segnale d'acquisto a medio termine. Ad istinto temiamo una trappola per tori (bull trap) ma non possiamo ignorare i segnali mandati oggi dal grafico. Il rialzo di corto termine non sembra finito.

Il future sul Bund sale su un nuovo massimo storico a 150.83 (+0.26%) - decisamente obbligazioni e borsa mandano segnali contrastanti. I bond suggeriscono recessione e deflazione. Le borse spumeggianti dicono invece che va tutto bene. A livello fondamentale siamo decisamente confusi. Chi ha ragione o quale strano scenario economico dipingono i mercati ? Questa divergenza è un puro effetto della liquidità ? Attenzione che il rialzo del Bund non può durare all'infinito - il reddito del decennale non può andare in negativo - stasera è al 0.94%.

Commento tecnico - venerdì 22 agosto 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9339 punti (-0.66%). In mancanza di novità di rilievo oggi sono prevalse le prese di beneficio. Il DAX è ancora salito fino a 9414 punti ma poi è scivolato verso il basso e ha perso per saldo una sessantina di punti - sembra essere stato respinto dai 9400 punti di resistenza ma è troppo presto per dirlo con certezza. Stasera il DAX chiude lontano dal minimo e con solo un lieve aumento dei volumi di titoli trattati. Adesso bisogna attendere il discorso stasera di Mario Draghi a Jackson Hole e vedere se ha un influsso sui mercati. Nell'analisi del fine settimana riprenderemo il tema - crediamo che la tendenza ribassista di medio periodo deve tornare a dominare in Europa. C'è però bisogno che l'America collabori e finora non vediamo nessun segnale in questo senso. La Yellen alle 16.00 non ha detto nulla di nuovo e l'S&P500 al momento è fermo ed invariato rispetto a ieri.

Il future sul Bund sale a 150.46 (+0.15%) - l'economia europea è in stallo e sull'orlo della deflazione. Gli investitori si aspettano da Draghi delle misure di QE - forse ne parla stasera anche se non potrà annunciare nulla di concreto visto che si tratta di un incontro informale e non di una riunione della BCE.

Commento tecnico - giovedì 21 agosto 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9401 punti (+0.93%). Oggi il DAX ha raggiunto l'obiettivo a 8400 punti. L'indice ha chiuso sul massimo giornaliero, non è ipercomperato e teoricamente ha spazio verso l'alto. Se però, come pensiamo, la tendenza di medio termine è ribassista, il rialzo a corto termine o rimbalzo tecnico deve finire qui. Inutile stasera disquisire sui vari indicatori tecnici - non esiste niente che confermi senza ombra di dubbio la fine di questa spinta di rialzo. È una possibilità. Dobbiamo vedere cosa succede domani prima di poter confermare o essere obbligati a rivedere i nostri scenari a medio termine. Il nostro indicatore proprietario basato sulla stocastica sale stasera a 44.12 punti - sotto 50 è ancora negativo - è un'interessante coincidenza che malgrado il rally di 500 punti dal minimo questo indicatore non sia "girato" - finora conferma le nostre previsioni. Domani è una giornata decisiva.

Il Bund é fermo a 150.20 (+0.01%) a ridosso del massimo storico. Non fa senso che il DAX guadagna l'1% ed il Bund non si muove - se il DAX sale per un miglioramento delle prospettive economiche i tassi d'interesse dovrebbero salire dall'attuale livello depresso. Sembra che ormai i mercati finanziari si muovono meccanicamente senza più nessuna considerazione dei fondamentali.

Commento tecnico - mercoledì 20 agosto 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9314 punti (-0.21%). Oggi il rimbalzo tecnico doveva finire. Stasera siamo soddisfatti poiché abbiamo visto un DAX in difficoltà che non é più riuscito a fare progressi ed é stato salvato nelle ultime ore unicamente dal recupero della borsa americana. In effetti ha toccato stamattina presto un massimo a 9333 punti e poi é caduto fino ai 9247 punti prima di stabilizzarsi. È risalito solo dopo l'apertura di New York quando gli investitori hanno visto che l'S&P500 e colleghi salivano invece che scendere. La seduta odierna ha lanciato due messaggi - il DAX sembra pronto a riprendere il ribasso di medio termine - la correlazione con l'America é ancora valida malgrado la debolezza relativa - di conseguenza il trend a medio termine verrà deciso a New York e non a Francoforte.

Il future sul Bund sale a 150.24 +0.09%. Non possiamo che ripetere l'abituale valutazione - rialzo intatto e mercato delle obbligazioni che manda segnali d'allarme sullo stato di salute dell'economia (ristagno e deflazione).

Commento tecnico - martedì 19 agosto 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9334 punti (+0.96%). In fondo oggi abbiamo poco da dire. Il DAX ha avuto un'altra seduta di rialzo e questo risultato rientra nella logica e nelle previsioni. Oggi l'indice ha guadagnato una ventina di punti di più di quello che ci eravamo immaginati ma in fondo questo non cambia il quadro generale. L'obiettivo del rimbalzo tecnico resta a 9400 punti da raggiungere tra domani e giovedì mattina. Questa previsione é un pò una scommessa visto che gli indicatori permettono una salita più in alto - se però la tendenza a medio termine é effettivamente ribassista (e per ora abbiamo solo conferme in questo senso) questo rimbalzo deve essere agli sgoccioli sia in termine di punti che di tempo. Notiamo i volumi di titoli trattati in ulteriore calo. Vi ricordiamo che anche il DAX ha una volatilità e svolge la stessa funzione che la VIX sull'S&P500. Stasera la VDAX é scesa a 15.34 punti (-0.60) - ci aspettiamo che si fermi sui 15 punti.

Il future sul Bund sale a 150.09 (+0.18%) - i mercati obbligazionari prevedono rallentamento economico, deflazione e forse una crisi finanziaria. Le borse divergono - chi ha ragione? Noi tifiamo per i Bond.

Commento tecnico - lunedì 18 agosto 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9245 punti (+1.68%). La settimana é iniziata come previsto. Dopo una buona apertura il DAX non ha più fatto sostanziali progressi e la giornata é scorsa nella calma - tra minimo e massimo giornalieri ci sono solo 66 punti. Il DAX chiude decisamente sotto il massimo giornaliero e lontano dal massimo di venerdì a 9324 punti. Il rimbalzo tecnico non é terminato e nei prossimi giorni proseguirà - non siamo in grado di dire se il DAX si fermerà sui 9400 punti o deve salire fino alla MM a 200 giorni. Oltre tutto nell'immediato la borsa americana dovrebbe ritracciare e per logica anche il DAX dovrebbe fare un passo indietro. Il percorso nei prossimi giorni rischia quindi di essere irregolare.

Notiamo oggi il volume di titoli trattati ancora in calo - non tira aria di rialzo ma effettivamente di rimbalzo tecnico a rischio di fallimento per mancanza di partecipazione e momentum.

Il future sul Bund scende a 149.85 (-0.30%). Anche il Bund corregge il balzo di venerdì provocato inutilmente dalla crisi ucraina.

Commento tecnico - venerdì 15 agosto 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9092 punti (-1.44%). Fino alle 16.30 il DAX veleggiava ancora sui 9310 punti. La borsa sembrava voler terminare la settimana con un'ulteriore rialzo. Poi é arrivata improvvisa la notizia che l'esercito ucraino ha attaccato un colonna russa che era penetrata sul suo

territorio. Il DAX é precipitato di circa 240 punti e chiude stasera con una sostanziale perdita. Impossibile valutare tecnicamente questo movimento visto che é il risultato di un'evento inatteso. A prima vista sembra che il rimbalzo tecnico é terminato e il ribasso a medio termine é ripreso. Oggi prevedevamo un massimo intermedio in concomitanza con la scadenza dei derivati di agosto. Abbiamo avuto ragione ma probabilmente abbiamo solo avuto fortuna. Il reversal odierno con volumi di titoli trattati in forte aumento può sancire l'esaurimento del rimbalzo - é però troppo presto per dirlo con sicurezza. Di sicuro notiamo l'estrema emozionalità degli investitori che scappano alla prima notizia negativa - potete immaginarvi cosa succederà quando effettivamente succederà qualcosa di grave. Questa é la dimostrazione che ogni rialzo é da considerarsi come un rally in controtendenza a rischio di fallimento ad ogni istante. Il future sul Bund sale stasera a 150.58 (+0.47%) - questo é un nuovo record storico. In cerca di sicurezza gli investitori comprano anche qualcosa che non rende praticamente niente (0.955% a 10 anni). Basta che il debitore sia lo Stato tedesco.

Commento tecnico - giovedì 14 agosto 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9225 punti (+0.29%). La giornata odierna si é giocata intorno a mezzogiorno quando il DAX ha fatto senza ragione apparente un balzo di circa 80 punti e ha raggiunto i 9265 punti facendo scattare il nostro limite di vendita per il portafoglio (9250 punti). Per il resto della giornata é successo poco. Sul grafico appare oggi una convincente candela con massimo e minimo ascendenti. Per il momento il rialzo a corto termine, che noi abbiamo categorizzato come rimbalzo tecnico, é intatto anche se oggi il DAX ha fatto pochi progressi. L'indice ha superato i 9200-9210 punti ma come pensavamo non ha proseguito con decisione al rialzo ma si é piuttosto afflosciato. Ora dipende se nei prossimi giorni riesce a restare sopra questo debole supporto e consolidare. In questo caso una continuazione del rialzo verso i 9400 punti é possibile. In caso contrario é finita qui e bisogna (già) ricominciare a parlare di ribasso. Domani scadono i derivati di agosto - é una giornata ideale per un massimo intermedio. Il future sul Bund é fermo a 149.88 (+0.03%). Decisamente molti investitori si aspettano recessione e deflazione. Considerando i dati sul PIL di oggi (-0.2% nel secondo trimestre 2014) hanno ragione.

Commento tecnico - mercoledì 13 agosto 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9198 punti (+1.43%). Oggi il DAX é ripartito al rialzo e ha più che compensato la perdita di ieri. L'indice chiude su un nuovo massimo per questo rimbalzo e a ridosso dei 9200 punti. Su questo livello c'è una resistenza intermedia. L'impressione fornita dagli indicatori é che il DAX ha la forza per salire più in alto. Pensiamo però che per questo ha bisogno dell'aiuto dell'America - l'S&P500 stasera é fermo sui 1947 punti e lo sviluppo a corto termine é ora incerto (vedi commento tecnico odierno sull'S&P500). Domani mattina potremo precisare la nostra previsione a corto termine. Se il DAX supera di slancio i 9200-9210 punti può tornare a 9400 punti. Il future sul Bund sale su un nuovo massimo storico a 149.78 (+0.33%). Il significato di questo massimo é conosciuto - il Bund decennale rende stasera l'1.03%.

Commento tecnico - martedì 12 agosto 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9069 punti (-1.21%). Stamattina alle 10.00 l'indice ZEW riguardante lo stato dell'economia tedesca é giunto inaspettatamente debole. Questo ha messo pressione sul DAX tedesco e stimolato le vendite in un mercato che stava già ritracciando dopo il rally di ieri. Il risultato é che oggi l'indice perde 111 punti e con essi buona parte dei guadagni di ieri. Il rimbalzo tecnico ha perso di slancio e vigore - non é però finito. Molto probabilmente il DAX deve ancora salire sopra i 9200 punti. Non sembra però che ci sia molto potenziale di rialzo - ad ogni occasione gli investitori si affrettano a vendere. Almeno oggi i volumi di titoli trattati sono risultati ancora in calo dando l'impressione che si tratti solo di un ritracciamento. Seguendo l'esempio dell'S&P500 il DAX dovrebbe fermarsi sui 9200 punti e distribuire. Non pensiamo che un nuovo minimo sotto i 8900 punti sia imminente. Il future sul Bund é fermo a 149.31 (-0.04%).

Commento tecnico - lunedì 11 agosto 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9180 punti (+1.90%). Il DAX ha aperto stamattina con un gap up e chiude stasera a 9180 punti a ridosso del massimo giornaliero a 9199 punti. Il rimbalzo tecnico è iniziato col botto. È molto probabile che ci sarà una continuazione verso l'alto anche se la resistenza intermedia a 9200-9210 punti potrebbe domani imporre una pausa. I modesti volumi di titoli trattati suggeriscono che si tratta di un rimbalzo tecnico dovuto all'ipervenduto. Il movimento può di conseguenza improvvisamente fallire se ci fossero notizie di sviluppi preoccupanti sui diversi fronti di guerra. Consigliamo di assicurare eventuali posizioni long con trailing stops (limiti di vendita che salgono mano a mano che l'indice sale).

Il future sul Bund sale a 149.37 (+0.11%) - questa reazione è inusuale e ci preoccupa. Normalmente un rally del DAX dovrebbe essere accompagnato da un calo del Bund. Questo inaspettata divergenza suggerisce che il rally del DAX è su deboli fondamenta.

Commento tecnico - venerdì 8 agosto 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9009 punti (-0.33%). Oggi il DAX ha toccato un nuovo minimo a 8903 punti e chiuso con una perdita di 30 punti - questo significa che il ribasso è intatto. D'altra parte oggi l'indice ha reagito con decisione sul minimo e ha chiuso 100 punti più in alto. C'è ora sul grafico un doppio minimo a 8900 punti e una costellazione tecnica simile tra marzo e adesso con l'unica differenza che ora il DAX è nettamente in ipervenduto. Già mercoledì abbiamo avuto una seduta con un simile reversal ma giovedì il ribasso è ripreso. Diciamo quindi che stasera esistono buone premesse per un rimbalzo tecnico e le probabilità che si verifichi sono aumentate rispetto a mercoledì. Ci vuole però una seduta veramente positiva per innescare un cambiamento di direzione a corto termine. Un ritorno settimana prossima sui 9200-9210 punti sembra molto probabile - una salita fino ai 9400 punti è ancora possibile ma più difficile e per il momento non sappiamo se esiste il potenziale. Dipende dalla posizione degli indici americani e dall'intensità e partecipazione del primo movimento verso nord. Gli appassionati di analisi tecnica diano un'occhiata al grafico con le Bollinger Bands e osservino l'ampiezza della banda - è troppo grande e deve restringersi. Notate inoltre i volumi di titoli trattati in aumento.

Il future sul Bund è a 149.45 (-0.01%). Nella storia non c'è mai stato un crash delle borse con i tassi d'interesse così bassi. Normalmente la storia si ripete e le eccezioni sono rare.

Commento tecnico - giovedì 7 agosto 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9039 punti (-1.00%). Oggi il DAX ha avuto un'altra seduta negativa e stasera cominciamo veramente ad essere perplessi e guardare preoccupati al 2011. L'ipervenduto evidentemente non ha effetto e i traders short mantengono le posizioni senza prendere benefici e creare il tipico effetto risucchio dei rimbalzi tecnici. La nostra ipotesi è appesa ad un filo. Il minimo odierno è solo 5 punti sotto quello di ieri e quindi manca la conferma negativa di un minimo discendente. Stasera però il DAX chiude a ridosso del minimo giornaliero e quattro sedute di ipervenduto non hanno provocato nessuna reazione. Oggi Draghi ha parlato come un disco rotto senza dire nulla di nuovo e senza essere in grado di dare impulsi positivi ai mercati - la BCE lascia la politica monetaria invariata. Da questo fronte per un po' non c'è da aspettarsi nulla di nuovo. Siamo testardi e preferiamo aspettare la chiusura settimanale prima di rivedere le nostre previsioni. Sul medio termine il DAX si sviluppa in maniera ideale e sembra aver iniziato quel sostanziale ribasso che aspettiamo da tempo. Nell'immediato invece abbiamo sottovalutato questa spinta di ribasso e faticiamo a trovare un minimo intermedio. Il rimbalzo tecnico verso i 9400 punti rimane stasera la variante con maggiori probabilità. Al massimo può esserci un test dei 9000 punti seguito da un rimbalzo solo di 200-250 punti.

Il future sul Bund sale a 149.35 (+0.30%). Le obbligazioni dello Stato tedesco fino a 3 anni rendono lo 0%. Il decennale rende l'1.06%. Che scenario hanno per il futuro investitori che si accontentano di redditi simili? La prima istintiva risposta è recessione, deflazione e/o crisi finanziaria. Il trend sul Bund resta fermamente rialzista.

Commento tecnico - mercoledì 6 agosto 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9130 punti (-0.65%). Oggi il DAX ha avuto un'altra seduta negativa. Chiude sul livello più basso da marzo dopo aver toccato un nuovo minimo per questa correzione a 9030 punti. Stasera però siamo sollevati e tranquilli. La fiducia nella nostra previsione di un rimbalzo tecnico aumenta. Il DAX ha mostrato oggi un'ottima reazione e si è risollevato di 130 punti dal minimo. La candela sul grafico è bianca e poteva anche essere un hammer se il DAX chiudeva alle 17.00 senza seguire un calo intermedio dell'S&P500 americano. Ribadiamo quanto scritto nei giorni scorsi - il DAX ha perso troppo in troppo poco tempo ed ora è nettamente ipervenduto. Ci deve essere una reazione provocata da speculatori short che prendono profitti e ricomperano. L'occasione potrebbe venire domani con la riunione della BCE e la conferenza stampa di Draghi.

È sorprendente che questa volta la borsa abbia seguito i fondamentali senza anticipare il movimento. Da metà maggio andavamo ripetendo che il rialzo non faceva senso di fronte a fondamentali in deterioramento ma questa volta liquidità e scarsa valutazione dei rischi hanno reso molti investitori ciechi.

La nostra previsione è invariata e confermata dalla seduta odierna. A corto termine ci aspettiamo un rimbalzo tecnico sui 9400 punti. A medio termine prevediamo un ribasso fino a ottobre.

Il future sul Bund sale a 148.96 (+0.45%) - questo nuovo massimo storico conferma la tendenza rialzista ed elimina al momento il rischio di correzione.

Commento tecnico - martedì 5 agosto 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9189 punti (+0.39%). Finalmente oggi il DAX si è risvegliato e ha avuto una seduta di rialzo. Ha trascorso praticamente tutta la giornata in positivo e chiude stasera con un modesto guadagno di 35 punti. In assoluto poca cosa ma considerando che il resto dell'Europa ha marciato sul posto e l'America è in calo bisogna accontentarsi. Abbiamo sul grafico una candela senza corpo che segnala equilibrio - la pressione di vendita è momentaneamente sparita - ora bisogna solo sperare che l'ipervenduto possa fare effetto e scatenare l'atteso rimbalzo tecnico. I ribassisti possono dare un'occhiata ad agosto 2011 e riflettere...

Il future sul Bund scende a 148.04 (-0.22%) - solo se cade sotto i 147.60 abbandona il canale ascendente e rischia di innescare una correzione.

Commento tecnico - lunedì 4 agosto 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9154 punti (-0.61%). La borsa tedesca è decisamente in crisi - abbiamo sottovalutato l'ampiezza di questa gamba di ribasso e la pressione di vendita. Per mesi abbiamo seguito il concetto di indice "forte" e siamo rimasti decisamente sorpresi da questa debolezza strutturale e relativa. È difficile fare analisi strutturale con solo 30 titoli e probabilmente l'errore era inevitabile. Oggi il DAX ha ancora perso 56 punti mentre noi prevedevamo l'inizio di un rimbalzo tecnico. L'unico vantaggio per noi è che il momentum del calo è in netta diminuzione insieme ai volumi di titoli trattati - questa combinazione insieme alla RSI giornaliera a 27.05 punti e una candela completamente fuori dalle Bollinger Bands ci lascia fiduciosi. È solo una questione di ore e poi il DAX dovrebbe reagire e risalire. Difficile dire dove potrebbe risalire poiché la volatilità in forte aumento rende questo tipo di previsioni molto aleatorio. Diciamo che siamo sicuri di rivedere i 9400 punti - poi vedremo...

Il future sul Bund è fermo a 148.45 (-0.02%). È evidente che non c'è correlazione tra il calo della borsa ed il comportamento del Bund il cui trend rialzista è intatto.

Commento tecnico - venerdì 1. agosto 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9210 punti (-2.10%). Come sapete siamo tendenzialmente ribassisti - l'ulteriore pesante caduta odierna del DAX è stata però una sorpresa. L'ultima volta che l'indice era sceso così in ipervenduto (RSI giornaliera a 28.40 punti) era a giugno del 2012 e questo è stato un minimo significativo che ha preceduto un rialzo di 1400 punti. Non pensiamo che ora debba iniziare un rialzo ma per lo meno ci deve essere una stabilizzazione ed un consistente rimbalzo. Il DAX ha

perso 400 punti in 2 giorni senza una particolare notizia negativa. Eravamo convinti che un rimbalzo tecnico poteva partire già oggi e per questa ragione abbiamo speculativamente comperato e siamo long per il portafoglio a 9210 punti. Oggi pomeriggio é però mancata una reazione positiva e questo lascia aperta la possibilità di un'ulteriore discesa lunedì malgrado che il limite inferiore delle BB (in forte allargamento) sia a 9377 punti. La volatilità VDAX é salita a 17.53 punti (+0.98) - il massimo annuale é a 19.55 punti - la VDAX ha ancora spazio per salire. Nell'analisi del fine settimana riprenderemo il tema rimbalzo tecnico prendendo in considerazione anche i mercati azionari americani - esamineremo le prospettive a medio termine che ora diventano decisamente negative.

Il future sul Bund risale a 148.50 (+0.26%) e questa é una conferma che la tendenza resta rialzista.

Commento tecnico - giovedì 31 luglio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9407 punti (-1.94%). Dopo aver passato settimane (la prima volta é stato l'8 luglio) a parlare di obiettivo di questa gamba di ribasso a 9400 punti stasera non possiamo che essere soddisfatti. Il DAX chiude stasera sul minimo giornaliero e con una pesante perdita. Il volume di titoli trattati é stato in netto aumento e questo denota pressione di vendita. La RSI giornaliera é scesa a 33.99 punti. Difficile dire se il primo rimbalzo tecnico parte da qui o se il DAX deve ancora scendere un centinaio di punti. Attenzione che potrebbe fare come il 14 marzo con un minimo da esaurimento seguito da uno spettacolare rimbalzo durante la giornata. Molto dipende da come chiude stasera la borsa americana. Potremmo essere più precisi domani mattina.

Il future sul Bund sale a 148.09 (+0.11%) - la situazione é confusa e se rileggete il commento di ieri ne capite la ragione. In situazioni di crisi il Bund serve da bene rifugio. D'altra parte oggi ci saremmo aspettati una reazione più consistente. La tendenza di fondo rimane rialzista - forse si sta delineando un'inversione di tendenza ma é troppo presto per dirlo con certezza.

Commento tecnico - mercoledì 30 luglio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9593 punti (-0.62%). Le borse oggi hanno avuto a prima vista una reazione irrazionale all'ottimo dato sul PIL americano nel secondo trimestre (+4%). A posteriori c'è sempre una ragione - forse il rialzo dei tassi d'interesse. In ogni caso il DAX segue le previsioni date dall'analisi tecnica e questo ci rassicura per il futuro. Ancora una volta stasera il DAX salva in extremis il supporto sui 9600 punti. Sappiamo però che questi insistenti tentativi sono un segnale che l'indice tenta un'accelerazione al ribasso che in parte era già riuscita lunedì. La tendenza da inizio luglio resta ribassisti e l'indice non é ipervenduto ed ha spazio verso il basso. Scenderà quindi come previsto sui 9400 punti. Poi vedremo quali caratteristiche avrà il prossimo rimbalzo tecnico. Il future sul Bund scende a 147.94 (-0.52%). È la prima lunga candela rossa di questa dimensione da due mesi - sui 147.80 c'è un primo supporto intermedio. Vediamo cosa succede domani - il calo odierno può essere solo un'incidente di percorso all'interno di un rialzo intatto.

Commento tecnico - martedì 29 luglio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9653 punti (+0.58%). La seduta odierna é stata speculare rispetto a ieri. Il DAX é salito a 9692 punti e si é sgonfiato solo sul finale riducendo i guadagni - questo significa chiusura lontana dal massimo giornaliero e nel range di lunedì. Per saldo il DAX é stasera 9 punti sopra il livello di venerdì ed in fondo é quello che di aspettavamo - una pausa prima di affrontare un turbolento mercoledì denso di avvenimenti. Tecnicamente poco da dire - notiamo unicamente che la positiva seduta odierna ha avuto meno volumi che la negativa seduta di ieri. Sembra che i venditori siano più numerosi ma questa é solo un'impressione.

Il future sul Bund sale a 148.64 (+0.22%) - il Bund raggiunge un nuovo massimo storico ed il rialzo é intatto.

Commento tecnico - lunedì 28 luglio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9598 punti (-0.48%). La seduta odierna é andata peggio del previsto - questo significa che per noi é andata bene. Il DAX ha aperto in positivo sui 9660 punti. Non

avevamo un'idea precisa di cosa poteva succedere oggi. Escludendo il rialzo il DAX poteva fermarsi o scendere. Ha deciso di cadere fino ai 9527 punti, nuovo minimo mensile. Dopo le 16.30 ha però recuperato a traino di New York ed in chiusura si è salvato a 9598 punti. Questo significa che la porta per scendere più in basso è aperta ma stasera il DAX ha deciso di aspettare e fermarsi sulla soglia. Il supporto intermedio a 9600 è stato salvato in extremis. Il calo odierno è avvenuto con volumi in aumento e tutto ci lascia supporre che nei prossimi giorni la borsa tedesca debba scendere in direzione dei 9400 punti seguendo le nostre previsioni. Il future sul Bund cala a 148.26 (-0.07%) - un movimento insignificante.

Commento tecnico - venerdì 25 luglio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9644 punti (-1.53%). La seduta odierna ha cambiato completamente le carte in tavola e rilanciato alla grande la nostra previsione di una ripresa della correzione in direzione dei 9400 punti. La lunga candela rossa cancella le tre precedenti candele bianche che ora sembrano decisamente un rimbalzo tecnico. Avremo una conferma della ripresa della correzione unicamente con una discesa su un nuovo minimo mensile - le premesse però stasera sono decisamente buone con indicatori e partecipazione a puntare verso il basso.

Il future sul Bund sale a 148.27 (+0.28%) - il future è nuovamente a ridosso del massimo storico con il Bund decennale che rende il 1.148%. Difficile vedere in queste cifre qualcosa che suggerisca forte crescita economica e inflazione. Il trend del Bund rimase saldamente rialzista anche se fatichiamo a immaginarci tassi d'interesse ancora più bassi.

Commento tecnico - giovedì 24 luglio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9794 punti (+0.42%). Stasera il DAX si è fermato sotto i 9800 punti al termine di una seduta con molta volatilità. L'indice è però caduto sul minimo in apertura e poi ha recuperato chiudendo stasera in positivo e a ridosso del massimo giornaliero. Non è per niente il tipo di seduta che volevamo vedere - oggi c'era bisogno una seduta negativa per confermare l'ipotesi della ripresa della correzione. Più che tecnici i danni stasera sono psicologici - avevamo previsto debolezza e abbiamo avuto forza. Questo significa che la nostra previsione potrebbe essere sbagliata. Sinceramente però non abbiamo ancora un piano B - gli indicatori di medio termine puntano ancora al ribasso e la MM a 50 giorni costituisce ancora resistenza - se il DAX non vuole scendere può bloccarsi tra gli 9600 ed i 10000 punti per tutta l'estate. A metà gennaio era già a 9800 punti ed in fondo da quel momento non ha più combinato nulla se non oscillare e mandare falsi segnali.

Il future sul Bund scende a 147.90 (-0.25%) - è un minimo a 6 giorni e prosegue una mini serie di candele impercettibilmente in discesa - deve scendere a 147. Se scende più in basso ci sarà la prima seria correzione da inizio anno. Forse questo potrebbe anche scatenare una correzione del DAX.

Commento tecnico - mercoledì 23 luglio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9753 punti (+0.20%). La giornata per noi si è svolta in maniera ideale. Il DAX è salito fino ad un massimo a 9802 punti. A 9800 punti avevamo il nostro limite di vendita per il portafoglio che è stato eseguito. Poi l'indice tedesco si è sgonfiato ed invece che seguire l'S&P500 che è decollato verso un nuovo massimo storico è sceso sul finale. Stasera abbiamo poco da aggiungere. Il DAX si è comportato come da previsioni ma ora arriva la parte più difficile. Nelle ultime due sedute l'indice è salito e da domani deve ricominciare a scendere. Le premesse ci sono visto che oggi il DAX chiude quasi 50 punti sotto il massimo giornaliero. Domani però ci vuole una seduta negativa - in caso contrario dobbiamo trovare un'alternativa. Fino a quando il DAX resta sotto i 9800 punti (chiusura giornaliera) lo sviluppo più probabile è per lo meno un test del minimo mensile a 9600 punti.

Il future sul Bund sale a 148.34 (+0.12%) - siamo convinti che i due fattori che influenzano maggiormente il Bund sono mancanza d'inflazione e prospettive di crescita economica in deterioramento. Il trend sul Bund resta al rialzo senza segnali d'inversione di tendenza. L'economia tedesca sarebbe la più colpita da eventuali sanzioni economiche europee contro la Russia.

Commento tecnico - martedì 22 luglio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9734 punti (+1.27%). Ieri sera avevamo l'impressione che la rottura su un nuovo minimo mensile potesse essere definitiva - ci siamo sbagliati ma la ragione non si trova nel mercato azionario tedesco ma in quello americano. La borsa di Wall Street si rifiuta di scendere e impedisce un normale svolgimento della correzione europea imponendo regolarmente balzi in controtendenza. Il rialzo odierno del DAX è una conseguenza del buon comportamento della borsa americana ieri sera e dell'attacco odierno dell'S&P500 al famoso massimo storico a 1985 punti - il mercato azionario tedesco ha semplicemente seguito. Pensiamo che il rialzo odierno possa continuare fino ai 9800 punti - domani abbasseremo a questo livello il nostro limite di vendita per il portafoglio. In seguito siamo però convinti che la tendenza ribassista di medio termine dovrebbe riapparire. Speriamo unicamente di essere corretti con il timing - c'è bisogno che Wall Street collabori. Leggete a questo riguardo il commento sull'Eurostoxx50.

Il nostro indicatore proprietario basato sulla stocastica mantiene il segnale di vendita a medio termine. Fino a quando il DAX resta sotto i 9800 punti lo scenario più probabile è una rapida ripresa della correzione. Se sale decisamente più in alto abbiamo un problema.

Il future sul Bund scende a 148.08 (-0.11%) - considerando il rally del DAX la reazione del Bund è deludente ed insignificante.

Commento tecnico - lunedì 21 luglio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9612 punti (-1.11%). Nell'analisi del fine settimana avevamo chiaramente detto che la correzione doveva riprendere. Non pensavamo però che questo sarebbe già successo oggi. Il DAX perde oggi 108 punti, chiude a ridosso del minimo giornaliero e mostra la peggiore chiusura mensile. La rottura al ribasso è limitata (solo 20 punti) ma significativa visto che è avvenuta durante una giornata con poche notizie. Il DAX è caduto stamattina nelle prime due ore di contrattazioni - nel resto della giornata ci sono stati dei rimbalzi ma sono lentamente diminuiti di intensità come se i rialzisti perdessero mano a mano la speranza di poter combinare qualcosa.

Riassumendo, perdita a parte, è stata veramente una giornata negativa che apre la strada verso il basso. Da giorni indichiamo un obiettivo a medio termine a 9400 punti e stasera non possiamo che ribadirlo.

Il future sul Bund sale a 148.35. Il decennale tedesco rende l'1.149%. Una velenosa combinazione di ambiente deflattivo, rallentamento economico e bisogno di sicurezza e d'investimento di liquidità lasciano scendere il reddito dei titoli di Stato tedeschi ad un minimo storico.

Commento tecnico - venerdì 18 luglio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9720 punti (-0.35%). La seduta odierna è stata strana e lascia sul grafico questa insolita combinazione di hammer e gap down. La borsa americana è al rialzo, l'Eurostoxx50 è in guadagno. Il DAX tedesco invece, senza specifiche notizie negative, ha perso terreno e non è riuscito durante la giornata a recuperare. Cosa significa l'alto volume di titoli trattati? Non sembra giustificabile unicamente con la scadenza dei derivati di luglio. Osservando la distribuzione durante la giornata notiamo più volume nelle fasi positive e quindi riteniamo che lo sviluppo più probabile per i prossimi giorni è un ritorno verso l'alto. Si tratta però di capire se il DAX nelle prossime settimane vuole riprendere la correzione o semplicemente oscillare intorno alla MM a 50 giorni e tra i 9600 ed i 10000 punti. Gli indicatori di medio termine puntano al ribasso - l'America è invece orientata al rialzo e conosciamo la buona correlazione tra S&P500 e DAX.

Nell'analisi del fine settimana proveremo a trovare una soluzione.

Il future sul Bund scende a 148.20 (-0.15%) - un segnale di distensione che mostra che probabilmente l'effetto negativo dell'abbattimento dell'aereo malesiano sta già sparendo.

Commento tecnico - giovedì 17 luglio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9753 punti (-1.07%). Oggi la seduta è stata molto volatile con numerosi cambiamenti di direzione. L'esito finale è stato determinato dalla notizia dall'abbattimento di un aereo civile con 295 persone a bordo sopra l'Ucraina. Ne abbiamo parlato nel commento

sull'[Eurostoxx50](#). Tecnicamente si ha l'impressione che come avevamo previsto il DAX è stato respinto verso il basso dopo un test della MM a 50 giorni. Può però essere solo un caso. Bisogna vedere come reagisce la borsa americana che avrà più tempo per valutare le implicazioni di questa catastrofe. Il DAX ha avuto solo un'ora e ovviamente chi era speculativamente long ha potuto solo vendere. L'indice chiude stasera sul minimo giornaliero e con volumi di titoli trattati in netto aumento - normalmente domani dovrebbe esserci una continuazione verso il basso - praticamente non ne siamo per niente sicuri visto che durante la giornata il DAX era risalito praticamente in pari mostrandosi molto stabile.

Lo stress dei mercati è confermato da un nuovo massimo annuale del future sul Bund a 148.34 (+0.33%).

Commento tecnico - mercoledì 16 luglio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9859 punti (+1.44%). Come abbiamo spiegato nel commento sull'[Eurostoxx50](#), oggi un rumore riguardante il possibile salvataggio del Banco Espírito Santo portoghese ha scatenato un rally tecnico in Europa. Sinceramente l'ampiezza della reazione ci ha sorpreso. Ci aspettavamo durante questa settimana una risalita del DAX fino ai 3810 punti o al massimo fino alla MM a 50 giorni a 9846 punti. La reazione odierna è stata però forte e ha fatto salire il DAX più in alto mettendo in dubbio la nostra previsione di una successiva discesa a 9400 punti. Il DAX chiude stasera sul massimo giornaliero e suggerisce che domani dovrebbe esserci una continuazione verso l'alto. Non sappiamo ancora come giudicare questa spinta e preferiamo aspettare per lo meno l'esito della seduta di New York prima di emettere un parere. Sapevamo in ogni caso che se l'S&P500 è in grado di salire su un nuovo massimo storico sopra i 1985 punti il DAX avrebbe seguito a distanza.

Il rally odierno è avvenuto con volumi leggermente sotto la media - questo non favorisce la ripresa del rialzo ma suggerisce piuttosto il rimbalzo tecnico.

Il future sul Bund è salito a 147.80 (+0.15). Da giorni il Bund marcia sul posto. Visto che la tendenza rialzista è intatta e non appare nessun segnale d'inversione di tendenza, questa pausa sembra un consolidamento prima di un'ulteriore spinta verso l'alto.

Commento tecnico - martedì 15 luglio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9719 punti (-0.65%). Oggi il DAX ha avuto due ampie oscillazioni tra i 9720 ed i 9780 punti. La prima caduta è stata causata dalla pubblicazione dell'indice ZEW (11.00) decisamente inferiore alle aspettative. La seconda si è verificata dopo le 16.00 - la Yellen durante la sua testimonianza davanti alle Camere ha parlato molto di rischi e ha accennato alla possibilità di sopravvalutazioni in alcuni settori (biotecnologia e social media) - la borsa americana ha perso terreno ed il DAX ha seguito. Chiude stasera sul minimo giornaliero. Il DAX oggi ha esaudito i nostri desideri e sembra aver imboccato la via della continuazione della correzione con un giorno di anticipo sul previsto. Il calo odierno è stato accompagnato da volumi in aumento e questo ci induce a credere che domani ci sarà una continuazione verso il basso malgrado che l'S&P500 per il momento non collabora. Evidente debole supporto intermedio è a 9620 punti.

Il future sul Bund è fermo a 147.60 (+0.03%).

Commento tecnico - lunedì 14 luglio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9783 punti (+1.21%). Il DAX doveva iniziare la settimana con un paio di sedute positive - di conseguenza il risultato odierno va nella giusta direzione. Noi però pensavamo che il DAX dovesse risalire tra oggi e domani un centinaio di punti. Oggi ne ha guadagnati quasi 120 e questo ci piace poco anche perché stasera l'indice chiude vicino al massimo giornaliero. I volumi di titoli trattati in ulteriore calo sostengono invece la tesi del rimbalzo tecnico ed è esattamente quello che volevamo vedere. Ora speriamo che domani il DAX non torni sopra i fatidici 3810 punti - al limite in un'ottica ribassistista si potrebbe ancora accettare una salita fino ai 9834 punti della MM a 50 giorni. Sarebbe però meglio di no poiché si tratterebbe di un ritracciamento secondo Fibonacci superiore al 50%.

Il future sul Bund é fermo a 147.56 (+0.01%) - oggi si é mossa la borsa (azioni) ma il mercato obbligazionario é rimasto fermo e la candela sul grafico del Bund é piccola ed insignificante.

Commento tecnico - venerdì 11 luglio 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9666 punti (+0.07%). Tipica seduta di distribuzione. Oggi non é successo nulla di importante. Il DAX é oscillato ed ha aperto e chiuso sullo stesso livello con modesti volumi di titoli trattati. Prevedevamo alcune sedute di pausa con un possibile rimbalzo di un centinaio di punti. Oggi é stata la prima seduta di questo tipo con un guadagno di 7 punti. La correzione deve riprendere settimana prossima.

Il future sul Bund si é fermato a 147.53 (-0.05%) - niente di nuovo.

Commento tecnico - giovedì 10 luglio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9659 punti (-1.52%). Oggi é ripresa violenta la correzione. Stamattina il mercato sembrava stabile ma notizie negative dal fronte bancario (Banco Espírito Santo portoghese in difficoltà e sospeso dalla borsa dopo pesanti perdite e voci d'insolvenza) hanno scatenato le vendite. Il DAX é caduto fino nel primo pomeriggio ed ha toccato un minimo a 9617 punti. Poi ha recuperato e chiuso a 9659 punti. L'indice é caduto con partecipazione e volumi - l'impressione é quindi che la correzione debba proseguire anche perché i 9617 punti non ci sembrano possibile un obiettivo intermedio. La reazione dal minimo é stata però decisa e quindi riteniamo che ora ci debba essere una pausa di distribuzione di alcuni giorni. Il DAX potrebbe recuperare un centinaio di punti prima di ricominciare a scendere.

Nei giorni scorsi abbiamo più volte segnalato un problema a livello bancario con l'indice SX7E particolarmente debole e il Bund in continuo rialzo. Anche oggi il future sul Bund ha guadagnato il +0.12% a 147.65. Ha toccato un nuovo massimo annuale a 148.06. La shooting star che risulta sul grafico é vicina al bordo superiore del canale ascendente e segnala esaurimento. Potrebbe ancora esserci un'estensione al massimo fino a 148.40 ma molto probabilmente deve ora seguire una correzione verso i 146.50.

Commento tecnico - mercoledì 9 luglio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9808 punti (+0.36%). Oggi il DAX é rimbalzato ed é andato a ritestare dal basso la MM a 50 giorni. Questa reazione sembra un normale rimbalzo tecnico ottenuto con volumi di titoli trattati in calo. Se domani non c'è una continuazione verso l'alto é molto probabile che la correzione debba continuare. Tutto dipende ora dall'S&P500 americano che sta giocando con il supporto a 1960 punti. Se il rialzo in America riprende domani il DAX seguirà e tornerà sopra la MM a 50 giorni annullando l'impulso ribassista. Evitiamo speculazioni e preferiamo attendere uno o due giorni prima di presentare una previsione con buona probabilità di riuscita. La divergenza tra America ed Europa non ha ancora una soluzione.

Oggi il DAX ha trascorso buona parte della giornata ad oscillare intorno ai 9780 punti - solo sul finale si é impennato seguendo l'esempio di Wall Street - non é stata una dimostrazione di forza.

Il future sul Bund scende oggi marginalmente a 147.31 (-0.07%) dopo aver toccato un nuovo massimo a 147.53 - il rialzo é intatto e non abbiamo elementi per prevedere un massimo e un'inversione di tendenza. Il Bund segue un'evidente canale rialzista.

Commento tecnico - martedì 8 luglio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9772 punti (-1.35%). Oggi il DAX ha accelerato al ribasso con volumi in aumento e chiude stasera sul minimo giornaliero e sotto la MM a 50 giorni. Se ieri c'erano ancora dei dubbi stasera possiamo confermare l'inizio di una correzione. Il nostro indicatore proprietario basato sulla stocastica passa stasera su sell suggerendo che la correzione potrebbe essere profonda e a medio termine. In teoria l'obiettivo si situa a 9400 punti anche se, per ragioni di coerenza rispetto allo sviluppo di altri indici, questo livello é troppo ambizioso per essere raggiunto direttamente. Per la prima volta da marzo i ribassisti sono passati decisamente all'attacco e hanno gli indicatori dalla loro parte - questa volta potrebbero tenere il controllo della situazione per parecchio tempo - come

sapete però tutto dipende ora dall'S&P500. Vediamo domani mattina nel commento tecnico a che punto siamo...

Il future sul Bund sale su un nuovo massimo annuale a 147.45 (+0.37%) - decisamente l'Europa ha un problema - tassi d'interesse così bassi sul Bund decennale si erano verificati solo in concomitanza con il periodo peggiore della crisi del debito sovrano europeo.

Commento tecnico - lunedì 7 luglio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9906 punti (-1.03%). La settimana inizia come speravamo con una seduta negativa che farà immediatamente ridiscendere il DAX sotto i 10000 punti. Il DAX si muove nella direzione prevista ma per sapere se effettivamente si tratta di correzione bisogna aspettare la rottura della MM a 50 giorni che a questo punto passa sul vecchio supporto a 9810 punti. Stasera abbiamo poco da dire. Gli indicatori sono misti e nei prossimi giorni è ancora tutto possibile. Evidentemente il calo odierno accresce l'importanza del massimo a 10030-10050 punti che potrebbe essere definitivo.

Il future sul Bund è fermo a 146.93.

Commento tecnico - venerdì 4 luglio 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10009 punti (-0.20%). La reazione odierna del DAX ha aumentato le probabilità di un doppio massimo. Invece che continuare verso l'alto oggi il DAX ha ritracciato con bassi volumi di titoli trattati. Evidentemente non sono 20 punti di calo a fare la differenza e la seduta odierna potrebbe semplicemente essere un consolidamento. Oggi però l'Europa è stata lasciata da sola dagli americani e ha mostrato il suo vero volto. Senza stimoli esterni è incapace di guadagnare sostanzialmente terreno sopra i valori attuali. Da due settimane l'Europa mostra debolezza relativa e non riesce più a seguire Wall Street su nuovi massimi. Restiamo dell'opinione che a questo rialzo sta mancando il carburante e settimana prossima il DAX deve ricominciare a correggere. Vediamo parecchi divergenze negative che non confermano il movimento di questa settimana.

Il future sul Bund sale a 146.87 (+0.24%) - l'economia rallenta (a maggio gli ordini per l'industria tedesca sono diminuiti del -1.7%) ed il calo dei tassi d'interesse sembra rispecchiare questo problema. È solo la borsa che preferisce negare la realtà.

Commento tecnico - giovedì 3 luglio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10029 punti (+1.19%). Oggi il DAX ha festeggiato la seduta mensile della BCE con un rialzo. Draghi non ha detto nulla di nuovo e le sue spiegazioni sono state talmente complesse da risultare incomprensibili. L'impressione è rimasta però la solita - la BCE farà di tutto per rivitalizzare l'economia europea inondandola se bisogno di liquidità. Di conseguenza si può tranquillamente ignorare i deludenti dati congiunturali pubblicati il mattino e dare cieca fiducia ai nostri governanti comperando Bonds e azioni. Il DAX, già forte il mattino, è partito al rialzo e chiude stasera, complici anche dati a prima vista positivi sul mercato del lavoro USA, sul massimo giornaliero e nuovamente sopra i 10'000 punti. Avevamo preso in considerazione la possibilità di un balzo fino ai 10'000 punti. Non era però questa la nostra variante favorita e la previsione di una settimana moderatamente positiva è sbagliata. Il massimo storico del DAX è a 10051 punti, la migliore chiusura a 10028 punti - come oggi. Con un'accelerazione al rialzo il DAX è nuovamente sul massimo annuale e sinceramente non abbiamo la capacità di prevedere con buon margine di riuscita se ci sarà un doppio massimo o una continuazione del rialzo. Domani gli americani festeggiano l'Indipendenza e la loro assenza dai mercati provocherà una pausa in Europa. Speriamo nel fine settimana di trovare gli argomenti per una valida previsione dello sviluppo a corto e medio termine. Stasera siamo piuttosto disorientati.

Il future sul Bund si è fermato a 146.53 (-0.03). Strano che questo movimento sui mercati azionari abbia lasciato i tassi d'interesse indifferenti.

Commento tecnico - mercoledì 2 luglio 24.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9911 punti (+0.09%). Oggi il DAX ha trascorso gran parte della giornata sui 9910 punti. C'è stata un'oscillazione di 20 punti verso l'alto e verso il basso ma stasera l'indice è tornato al punto di partenza. Dello slancio di ieri è rimasto ben poco e ci va bene così - corrisponde alle previsioni. Come scritto ieri non si può escludere entro venerdì un tentativo di salita verso i 10000 punti. In linea di massima però pensiamo che le prossime due sedute saranno una brutta copia di quella odierna. Poi ci vorrà una ragione per ricominciare a correggere.

Il future sul Bund scende a 146.58 (-0.28) - lunedì avevamo previsto una correzione verso i 145.70 e per ora il future va nella direzione sperata.

Commento tecnico - martedì 1. luglio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9902 punti (+0.71%). Oggi il DAX è andato meglio del previsto. Fino alle 16.45 l'indice è rimasto tranquillo a 9850 punti. Poi è decollato inseguendo la borsa americana. Non c'è una spiegazione logica per il rialzo odierno. L'S&P500 americano è partito al rialzo alla pubblicazione di un dato economico a dire il vero per niente entusiasmante e il DAX ha seguito con 45 minuti di ritardo. Sapevamo che l'inizio del mese di luglio poteva portare impulsi positiva ma il movimento odierno sul finale ci ha sorpreso. Il DAX chiude stasera sul massimo giornaliero.

L'indice sale con volumi sotto la media e in teoria dovrebbe stasera essere sul massimo settimanale.

L'America sembra però euforia e l'effetto liquidità di inizio semestre può durare ancora uno o due giorni. Non bisogna quindi stupirsi se nel corso della settimana il DAX rivedrà i 10000 punti.

Il future sul Bund marcia sul posto (-0.01% a 147.06) - niente da dire.