

### Commento tecnico - venerdì 30 dicembre 18.40

Venerdì il DAX ha chiuso a 5898 punti (+0.85%). La borsa di Francoforte ha terminato oggi le contrattazioni alle 14.15. Acquisti sul finale hanno provocato un'impennata di 40 punti che ha causato la plusvalenza finale e crea buone premesse per l'inizio del 2012. Ieri speravamo in una chiusura sopra i 5900 - l'obiettivo è stato mancato di poco. Il trend è rialzista ed oggi abbiamo poco da dire. Secondo la nostra valutazione, la prossima settimana dovrebbe iniziare con un'accelerazione al rialzo ed un guadagno di alcuni punti in percentuale in un paio di sedute. Lunedì 2 gennaio la Borsa di Francoforte è aperta normalmente.

### Commento tecnico - giovedì 29 dicembre 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 5848 punti (+1.34%). Oggi il DAX si è comportato come l'Eurostoxx50. Si è trascinato per tutta la giornata decollando in serata grazie all'America. L'indice ha compensato l'irrazionale perdita di ieri con un'altro balzo poco logico. Il trend rialzista è intatto e per domani speriamo in una chiusura sopra i 5900 punti. Il massimo di settimana scorsa a 5975 punti sembra troppo lontano ma in queste giornate con bassi volumi di titoli trattati sorprese sono sempre possibili ed i traders non si lasceranno sfuggire l'occasione di chiudere l'anno con un'intonazione positiva.

L'unico aspetto veramente preoccupante e che costituisce seria divergenza è la forza del Bund il cui future chiude stasera a 138.78 (+0.41%).

### Commento tecnico - mercoledì 28 dicembre 21.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 5771 punti (-2.01%). Il calo odierno può essere stato un'incidente di percorso in un mercato nervoso e senza volumi. Il grafico però preoccupa poiché il DAX non è più riuscito ad attaccare il massimo di settimana scorsa e subisce una forte minusvalenza dopo giorni di moderati guadagni. Avevamo segnalato che il momentum era in calo ma non pensavamo che un'eventuale ritracciamento avesse queste conseguenze. Il trend rialzista è ancora intatto ma domani l'indice deve rapidamente stabilizzarsi. In caso contrario c'è qualcosa che non va in questo movimento che rischia di fallire prima del previsto. I volumi di titoli trattati rimangono modesti anche se oggi erano in aumento.

Da giorni ci preoccupa il comportamento del Bund future che anche oggi guadagna terreno e sale a 138.36 (+0.27%). Esistono evidentemente tensioni a livello di tassi d'interesse e d'indebitamento e con l'avvicinarsi della chiusura annuale, che normalmente crea forti bisogni di liquidità nel sistema bancario, il nervosismo aumenta.

### Commento tecnico - martedì 27 dicembre 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 5889 punti (+0.18%). Se venerdì scorso è successo poco oggi non è successo niente. La candela sul grafico è ancora più piccola, i volumi ulteriormente in calo e la plusvalenza minore. Mentre l'America è ancora tonica l'Europa si sta addormentando. Non ci preoccupa il trend che resta positivo ma se continuiamo così i guadagni nei prossimi giorni saranno contenuti.

Il Bund future sale stasera a 137.97 (+0.30%) fatto che non serve di certo a stimolare la borsa.

L'unico avvenimento che potrebbe svegliare il DAX dal torpore è un test del massimo di settimana scorsa a 5965 punti - non sembra però imminente.

### Commento tecnico - venerdì 23 dicembre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 5878 punti (+0.46%). Dalla minuscola candela sul grafico e dagli scarsi volumi di titoli trattati potete notare che oggi è successo poco. La performance è positiva ma il massimo di mercoledì non è stato avvicinato. Questi sono gli unici due aspetti importanti della seduta che per il resto non ha niente da dire.

### Commento tecnico - giovedì 22 dicembre 19.20

Giovedì il DAX ha chiuso a 5852 punti (+1.05%). Seduta senza storia. Il DAX è salito subito sui 5880 punti, ha ritracciato di una quarantina di punti ed è poi oscillato lateralmente sino alla fine. La piccola candela sul grafico ed i volumi di titoli trattati in calo mostrano che oggi c'è stato da annoiarsi. La giornata è però terminata con una plusvalenza è questo è l'importante. Domani il DAX dovrebbe riattaccare i 5975 punti di massimo di ieri. Dopo la chiusura settimanale potremo stimare come continuerà questo movimento. Al momento non vediamo forti resistenze e l'indice non è ipercomperato. Il rialzo sembra sano ed intatto e visto il periodo favorevole dovrebbe continuare verso obiettivi superiori.

Il Bund future è sceso stasera a 137.69 (-0.10%) mentre il cambio EUR/USD è fermo a 1.3050. Non sembrano sostenere il rialzo delle borse europee ma d'altra parte non mostrano neanche preoccupanti divergenze.

### Commento tecnico - mercoledì 21 dicembre 18.40

Mercoledì il DAX ha chiuso a 5791 punti (-0.95%). Oggi il DAX ha seguito l'Eurostoxx50 e trovate la ragione per la minusvalenza finale nel commento sull'indice europeo. Il massimo odierno a 5965 punti dovrebbe aver esaurito la prima spinta di rialzo. Sta ora seguendo un sano ritracciamento che serve ad assorbire gli eccessi di rialzo causati da un balzo di 330 punti in un giorno e mezzo in un mercato moderatamente rialzista. In teoria il calo odierno dovrebbe essere solo un consolidamento - ci preoccupano unicamente i volumi di titoli trattati in leggero aumento. Manteniamo lo scenario rialzista fino a gennaio - la seduta di domani deve però essere positiva ed il DAX non dovrebbe chiudere sotto 5800 punti. In caso contrario il rialzo ha un problema.

### Commento tecnico - martedì 20 dicembre 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 5847 punti (+3.11%). Quando le borse si comportano secondo le attese c'è poco da commentare. Il rialzo è iniziato col botto ed oggi il DAX si è rafforzato con A/D a 29 su 1, volumi di titoli trattati in aumento e chiusura sul massimo giornaliero. Ci sarà quindi sicuramente una continuazione. Avevamo inizialmente parlato di potenziale di rialzo del 3%-6% fino a metà gennaio. Alla luce degli avvenimenti odierni questo obiettivo sembra essere troppo conservativo. Attendiamo la chiusura a New York e domani cercheremo di precisare cosa potrebbe succedere nelle prossime settimane.

Il future sul Bund è sceso a 137.54 (-0.61%). A dire il vero ci saremmo aspettati un calo più consistente ma stasera ci accontentiamo del fatto che la debolezza del Bund conferma il rialzo del DAX.

### Commento tecnico - lunedì 19 dicembre 18.25

Lunedì il DAX ha chiuso a 5670 punti (-0.54%). Oggi il DAX ha perso terreno con volumi di titoli trattati in netto calo. Minimo discendente e performance negativa non sono costruttivi e stasera dobbiamo consolarci con la candela bianca sul grafico ed una chiusura lontana dal minimo giornaliero. Il cedimento nel pomeriggio è stato preoccupante. Il grafico lascia però aperta la possibilità di un consolidamento a questo livello. In generale la giornata in Europa è stata equilibrata e non abbiamo potuto riscontrare chiare tendenze. L'indice SX7E delle banche europee ha guadagnato il +0.41% mentre le banche tedesche erano deboli con la solita Commerzbank, candidata ad una nazionalizzazione, in calo del -2.23%.

Il Bund future è sceso a 138.37 (-0.15%) muovendosi in controcorrente rispetto alla logica e creando una divergenza con l'indice.

Riassumendo la giornata odierna è stata negativa ma non abbastanza per cancellare il nostro scenario costruttivo per le prossime settimane. Abbiamo aperto una posizione long per il nostro portafoglio comperando l'indice a 5650 punti.

### Commento tecnico - venerdì 16 dicembre 18.30

Venerdì il DAX ha chiuso a 5701 punti (-0.50%). Oggi il DAX ha terminato in negativo una seduta dominata dalle scadenze tecniche come mostra l'alto volume di titoli trattati. Il minimo di mercoledì regge e secondo noi il DAX sta consolidando. La giornata odierna è però anomala e quindi preferiamo non sprecare tempo a tentare di trovare interpretazioni a movimenti erratici e casuali. In generale però il comportamento odierno dell'indice non ci è piaciuto e terminiamo la settimana con un'impressione negativa.

Il bund future sale a 138.70 (+0.77%). Con resistenza sui 139.50 punti e massimo annuale a 139.91 (questi valori si sono spostati di mezzo punto verso l'alto a causa del passaggio dal future scadenza dicembre a quello scadenza marzo) cominciamo ad essere nervosi. Un'accelerazione al rialzo sopra la resistenza aprirebbe la strada ad un movimento ulteriore di circa 6 punti con ovvie conseguenze molto negative sulle borse.

### Commento tecnico - giovedì 15 dicembre 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 5730 punti (+0.98%). Oggi il DAX ha reagito terminando la giornata con una moderata plusvalenza, A/D a 28 su 11 e volumi nella media. La candela odierna ha minimo e massimo ascendente e questo è un segnale positivo e potrebbe mostrare che il minimo di ieri è significativo. Per il momento abbiamo pochi elementi a sostegno di questa tesi che difendiamo da giorni senza grandi aiuti da parte degli indicatori. È solo che non crediamo in un ribasso a dicembre, mese che normalmente è positivo, e pensiamo che domani la scadenza dei derivati di dicembre potrebbe essere un punto tornante. Sapete che questo nostro scenario è basato soprattutto sull'America e quindi dobbiamo attendere la chiusura a New York per fare il punto della situazione. Domani mattina potremo dirvi quali sono le probabilità di un moderato rialzo natalizio.

Il minimo di ieri a 5675 punti è un ritracciamento del 62% dell'ultima gamba di rialzo. Cercando si trova sempre una qualche ragione tecnica per definire un minimo come importante e significativo. Ad essere sinceri questa interpretazione ci sembra però veramente tirata per i capelli e preferiamo non utilizzarla.

Il future sul Bund oggi è sceso a 137.64 (-0.15%) muovendosi secondo logica. Come sapete è infatti inversamente correlato con il DAX. La resistenza a 139 punti non sembra in pericolo.

### Commento tecnico - mercoledì 14 dicembre 20.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 5675 punti (-1.72%). Il ribasso del DAX è oggi continuato e stasera faticiamo a trovare aspetti positivi. Se avete letto il commento sull'Eurostoxx50 sapete che tecnicamente ci sono solo segnali negativi ed il trend resta ribassista. I grafici di DAX ed Eurostoxx50 si assomigliano. La RSI è scesa solo a 42.87 punti e l'indice non è in ipervenduto. L'unico ovvio supporto è il minimo di novembre a 5366 punti (o sui 5400 punti).

Stasera tentiamo ancora di credere in una stabilizzazione e di un prossimo inizio di una fase positiva. Lo facciamo però solo basandoci sull'America, che offre ancora supporto, e sull'imminente scadenza dei derivati di dicembre che potrebbe costituire un punto tornante.

Secondo la teoria però il DAX dovrebbe ora scendere fino ai 5400 punti.

Il future sul Bund è salito a 138.01 punti (+1.02%). Resistenza è a 139 ed ogni ulteriore commento è superfluo visto che abbiamo discusso questa costellazione numerose volte.

### Commento tecnico - martedì 13 dicembre 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 5774 punti (-0.19%). Il DAX si è comportato come l'Eurostoxx50 ed abbiamo poco da aggiungere al commento sull'indice europeo appena pubblicato. A Francoforte la giornata è stata abbastanza buona malgrado la perdita finale. 17 titoli su 30 hanno terminato in guadagno, i volumi di titoli trattati sono ulteriormente calati e l'indice ha chiuso lontano dal minimo giornaliero. Ieri abbiamo scritto - *"La spinta odierna è stata dinamica e quindi una discesa fino al supporto a 5740 punti è possibile"* - ed oggi il DAX è sceso fino a 5734 punti. Fino a quando le borse rispettano l'analisi tecnica il nostro lavoro è facile. Una sorpresa è però sempre in agguato. Non abbiamo ancora nessuna conferma che la correzione è terminata come pensiamo.

Il future sul Bund é salito a 136.73 guadagnando il +0.13%. Ha perso slancio verso l'alto come l'indice ha perso quello verso il basso. Il grafico del DAX parla però un linguaggio chiaro - la tendenza é ancora ribassista (bella serie di minimi e massimi discendenti) e dobbiamo attendere alcuni giorni per essere sicuri che sia alla fine. Come sapete non crediamo nel rialzo natalizio ma piuttosto in un movimento laterale intorno alla media mobile a 50 giorni.

#### Commento tecnico - lunedì 12 dicembre 18.20

Lunedì il DAX ha chiuso a 5785 punti (-3.36%). L'accordo raggiunto a Bruxelles settimana scorsa non convince nessuno e come previsto all'inizio di questa settimana sono ricominciate le vendite. Il DAX é pesantemente caduto ed ha chiuso sul minimo giornaliero con A/D a 1 su 29 e le due grandi banche a tirare il ribasso. L'unico elemento positivo e che parla in favore di una semplice correzione sono i volumi di titoli trattati in leggero calo. Martedì scorso avevamo fissato un target a 5770 punti - questo era stato raggiunto dal future venerdì e stasera nel dopo borsa (5759 punti). É molto probabile che nei prossimi giorni questo obiettivo venga superato al ribasso per un minimo discendente. Se la nostra valutazione generale della situazione é corretta il DAX dovrebbe però toccare un minimo importante entro mercoledì e non continuare verso il basso ma assestarsi. La spinta odierna é stata dinamica e quindi una discesa fino al supporto a 5740 punti é possibile. La tendenza a corto termine é ribassista e fino alla formazione di una base o in presenza di un reversal giornaliero o esaurimento é meglio non opporsi ma seguire.

Il future sul bund (parliamo ora del contratto scadenza marzo 2012) é salito oggi del +0.98% a 136.70. Deve fermarsi prima dei 139 punti se no il DAX rischia un crollo.

#### Commento tecnico - venerdì 9 dicembre 18.45

Venerdì il DAX ha chiuso a 5986 punti (+1.91%). Stamattina il DAX ha aperto a 5802 punti ed é poi salito per tutta la giornata ad ondate regolari chiudendo vicino al massimo giornaliero. La candela bianca odierna compensa quella rossa di ieri creando una situazione di patta che non riusciamo ad interpretare. Il future stamattina nel preborsa é sceso a 5770 punti e quindi teoricamente il nostro obiettivo é stato perfettamente raggiunto.

Ora però non sappiamo come la situazione potrebbe evolversi. In teoria ci sarebbe bisogno un test di questo teorico supporto a 5770 punti (vi ricordiamo che é un livello di ritracciamento secondo Fibonacci ma non un supporto statico o dinamico dato da una linea di trend).

Il future sul Bund (-0.10%) é marciato sul posto. Abbiamo l'impressione che come noi, la maggior parte degli investitori non ha ancora capito in cosa consiste l'accordo raggiunto a Bruxelles. Sembra che tra l'altro si vogliano aiutare banche e settore privato escludendoli da eventuali accordi di cut sul debito. Forse per questo le borse oggi sono salite.

Cercheremo nel fine settimana di fare chiarezza sperando che la chiusura a New York possa aiutarci.

#### Commento tecnico - giovedì 8 dicembre 18.40

Giovedì il DAX ha chiuso a 5874 punti (-2.01%). Oggi il DAX é nuovamente caduto con A/D a 3 su 27, chiusura sul minimo giornaliero e volumi di titoli trattati in aumento. Stasera possiamo risparmiarci lunghe dissertazioni. Il cambiamento di trend si é completato e come confermato ieri il DAX dovrebbe scendere sui 5770 punti per una correzione del 50% della precedente gamba di rialzo. Sia DAX che Eurostoxx50 si sono fermati oggi sulla media mobile a 50 giorni che a breve potrebbe costituire supporto e generare un breve rimbalzo. Questa é la situazione tecnica che non dovrebbe domani venir stravolta dalla politica. Solo in caso di decisioni inattese e poco ortodosse, ci potrebbe essere una forte reazione positiva ed inaspettata. Non crediamo che sarà il caso ma non possiamo escluderlo. La volatilità VDAX a 33.43 punti sta risalendo da un minimo ascendente a 30 punti e sembra aver spazio verso l'alto - cattive prospettive per il DAX.

Il bund future oggi ha marciato sul posto (135.56 +0.03%). Avrebbe dovuto salire e questa reazione é strana. Non sappiamo cosa significa e se costituisce divergenza. Lo teniamo d'occhio.

### Commento tecnico - mercoledì 7 dicembre 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 5994 punti (-0.57%). Seconda seduta in negativo per il DAX. Stamattina la reazione dei rialzisti si è bloccata su un massimo discendente a 6137 punti e poi l'indice è caduto di quasi 200 punti mostrandosi cedevole sotto un deciso attacco dei ribassisti. I volumi di titoli trattati restano consistenti. Il DAX non ha ancora rotto nessun importante supporto e potrebbe anche solo fare una breve correzione di tre giorni. L'indice sul grafico sembra però girare e la RSI ridiscende dai 60 punti. Il target segnalato ieri a 5770 punti è raggiungibile. Il Bund future è salito oggi del +0.51% a 135.48 confermando il movimento dell'indice. Il quadro tecnico è poco chiaro con media mobile a 50 giorni in discesa a possibile doppio massimo sui 139 punti. Fino a quando il supporto a 133 punti regge la tendenza dominante è ancora al rialzo (e al ribasso per il DAX).

### Commento tecnico - martedì 6 dicembre 18.20

Martedì il DAX ha chiuso a 6028 punti (-1.27%). L'annuncio che S&P potrebbe togliere la AAA al debito tedesco ha psicologicamente toccato la borsa di Francoforte. Il DAX è caduto con A/D a 2 su 28 e volumi di titoli trattati sopra la media. L'impressione esaminando il grafico è che un massimo significativo è stato come atteso raggiunto e che ora il DAX deve indebolirsi. Troppo presto però per fissare obiettivi o per parlare di ribasso. La media mobile a 50 giorni è ancora ascendente, nessun supporto è stato rotto e l'indice ha chiuso lontano dal minimo giornaliero mostrando che la pressione di vendita è limitata. Nessuna ragione quindi per affrettarsi ad aprire massicce posizioni short specialmente perché le borse europee in generale restano solide. Ora che abbiamo un massimo in posizione sappiamo che un possibile target di questa correzione è a 5770 punti. Il Bund future ha oggi perso solo il -0.08% a 134.73 punti - niente considerando il possibile downgrading del debito tedesco.

### Commento tecnico - lunedì 5 dicembre 18.20

Lunedì il DAX ha chiuso a 6106 punti (+0.42%). Oggi in Europa sono stati soprattutto i mercati mediterranei a rafforzarsi sulla scia dell'Italia. È quindi logico che il DAX non abbiamo combinato molto arrancando in fondo al gruppo. L'indice è salito ad eguagliare il massimo di venerdì (6170 punti) ma ancora una volta è stato respinto verso il basso. Il DAX sembra così toppish e da tre sedute non riesce a fare sostanziali progressi. A/D a 21 su 8 e volumi di titoli trattati leggermente sopra la media ci dicono però che esiste ancora una certa spinta verso l'alto. Dubitiamo però che questa possa bastare per una sostanziale accelerazione sopra i 6170 punti. La RSI salita a 59.55 mostra una mini divergenza e la possibilità che qui si stia formando come previsto un massimo. Manteniamo la nostra previsione moderatamente negativa per quel che riguarda il risultato finale della settimana. Il Bund future è sceso a 134.70 (-0.80%) più che altro come aggiustamento degli spreads tra i vari bond europei. Un certo ritorno di fiducia nell'Italia ha causato prese di profitto nell'ultraconservativo Bund tedesco.

### Commento tecnico - venerdì 2 dicembre 18.40

Venerdì il DAX ha chiuso a 6080 punti (+0.74%). Oggi il DAX è salito fino a 6169 punti. Stasera chiude però lontano da questo livello a 6080 punti. Di conseguenza, come abbiamo spiegato nel commento sull'Eurostoxx50, anche il DAX dovrebbe aver raggiunto un massimo a corto termine segnalato da questo reversal giornaliero e dalla chiusura nella parte inferiore del range odierno. L'A/D di 17 su 13 mostra un mercato tendenzialmente in equilibrio dove solo l'ottima performance dei titoli finanziari ha permesso la plusvalenza finale. La RSI a 58.81 è inferiore a quella di mercoledì e mostra debolezza relativa. Il future sul Bund è salito a 135.32 (+0.32%). Con il DAX in salita il Bund doveva perdere terreno. Questa divergenza è un segnale negativo per le borse.

### Commento tecnico - giovedì 1 dicembre 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 6035 punti (-0.87%). Oggi il DAX ha terminato la seduta in negativo. Dopo il rally dei primi tre giorni della settimana questa è una reazione normale. Significativo è però il fatto che il massimo di ieri non è stato superato e che i rialzisti oggi non hanno mostrato una grande attività. L'indice è calato con volumi relativamente alti - questo dà un certo peso al calo odierno che non sembra unicamente una pausa nel rialzo. Per saperne qualcosa di più dobbiamo però attendere alcuni giorni.

Oggi il bund future ha guadagnato il +0.84% salendo a 134.95 punti e allontanandosi decisamente dal supporto a 133 punti. Questa buona reazione del bund potrebbe significare che il rialzo del DAX finisce qui. Anche in questo caso però è preferibile attendere la chiusura settimanale e non trarre conclusioni affrettate.

### Commento tecnico - mercoledì 30 novembre 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 6088 punti (+4.98%). Oggi il DAX ha avuto un'altro spettacolare rialzo come quello di lunedì. Per sapere cosa è successo vi invitiamo a leggere prima il commento sull'Eurostoxx50. Per il DAX non avevamo fissato nessun obiettivo per questo rialzo. Nell'analisi del fine settimana avevamo in generale parlato di +4%/+8% anche se già lunedì eravamo pronti ad una revisione verso l'alto. Tra ottobre e novembre il DAX aveva lungamente trattato intorno ai 6000 punti (+/- 200 punti) ed in teoria dovrebbe ora far fatica a salire ulteriormente. Dopo una spinta del genere è però impossibile che il DAX cambi subito direzione - prima deve rallentare. Di conseguenza è sicuro che ci sarà nei prossimi giorni almeno un'ulteriore nuovo massimo marginale sopra i 6130 punti. L'indice entra lentamente in ipercomperato. La nostra impressione stasera è che il potenziale di rialzo è adesso limitato. Per un ulteriore cambiamento di tendenza e l'apertura eventuali di posizioni short c'è però del tempo. La situazione è inusuale ed è meglio analizzarla con calma prima di prendere decisioni avventate. Meglio non opporsi al volere delle Banche Centrali senza prima vedere divergenze o segnali di debolezza.

### Commento tecnico - martedì 29 novembre 18.20

Martedì il DAX ha chiuso a 5799 punti (+0.95%). Per il terzo giorno consecutivo il DAX ha guadagnato terreno. L'indice non è però salito costantemente ma ha toccato il massimo giornaliero stamattina oscillando poi in un largo range di 80 punti. La giornata di domani è decisiva per la prosecuzione di questo rialzo. Sapete che tre giorni sono la durata tipica di un rimbalzo e quindi da domani il DAX potrebbe ridiscendere a testare il minimo di novembre. Questo è il nostro scenario di base con un probabile minimo ascendente sui 5600 punti e poi una lenta e moderata ripresa del rialzo. L'alternativa è che il rialzo continui direttamente: per ora pensiamo che la linea di trend discendente in concomitanza con la media mobile a 50 giorni imporranno un serio ritracciamento. Prima di esserne sicuri è però meglio osservare la chiusura stasera a New York.

Il Bund future chiude oggi a 133.43 (-0.33%). L'importantissimo test del supporto a 133 punti si avvicina. Il risultato è incerto - ricordatevi però che DAX e Bund sono inversamente correlati.

### Commento tecnico - lunedì 28 novembre 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 5745 punti (+4.60%). Oggi il DAX si è involato con volumi di titoli trattati in netto aumento e A/D a 29 su 1. L'indice ha terminato questa ottima giornata sul massimo giornaliero. Questa reazione era preventivata sulla base della situazione di ipervenduto e di estremo pessimismo che avevamo riscontrato alla fine della scorsa settimana. L'unica sorpresa è costituita dall'ampiezza e velocità della reazione iniziale che lascia presupporre una continuazione verso l'alto. Dopo un giorno di rialzo non siamo ancora in grado di definire un'obiettivo ma è evidente che i +4%/+8% indicati nell'analisi del fine settimana potrebbero essere troppo conservativi.

Attenzione al Bund future che scende stasera a 133.80 punti. Supporto è a 133 punti ed una sua rottura sarebbe significativa.

### Commento tecnico - venerdì 25 novembre 19.20

Venerdì il DAX ha chiuso a 5492 punti (+1.19%). Oggi il DAX si è comportato come l'Eurostoxx50. È sceso stamattina fino ad un nuovo minimo mensile a 5366 punti reagendo solo nel pomeriggio grazie agli americani. L'indice è risalito con bassi volumi di titoli trattati e non per forza propria ma per un'influsso esterno. Di conseguenza evitiamo di parlare di minimo in posizione, reversal e probabile inizio di un rialzo. La reazione apparsa oggi in questa seduta anomala deve ancora dimostrare di essere reale. Restiamo molto prudenti e non sappiamo se il ribasso è terminato. Oggi il Bund future è sceso a 134.42 (-0.42%). Difficile dire se è una conseguenza del rafforzamento della borsa o una continuazione del calo in direzione del decisivo supporto a 133 punti. Favoriamo la seconda variante visto che già stamattina faticava.

### Commento tecnico - giovedì 24 novembre 18.10

Giovedì il DAX ha chiuso a 5428 punti (-0.54%). Nona seduta consecutiva in perdita per il DAX - un fatto inusuale. Il ribasso continua ed i politici non sembrano aver ricette per rassicurare i mercati e ridar fiducia agli investitori. Stamattina il DAX è salito fino ai 5563 punti ma alcune dichiarazioni infelici della cancelliera Merkel hanno provocato un'ondata di vendite che sono infine risultate in una chiusura negativa. Di buono abbiamo notato la reazione di Commerzbank (rimbalzo tecnico del titolo di una banca in odore di fallimento - aumento di capitale necessario ma incerto) e delle auto. Negativi sono il minimo e massimo discendenti. Con l'America chiusa e volumi di titoli trattati modesti non diamo però troppo peso alla perdita odierna. Più preoccupante è il calo del future sul Bund a 135.06 (-0.55%). La tendenza a medio termine è ancora rialzista ma il grafico è toppish e il decisivo supporto a 133 punti non è più lontano.

### Commento tecnico - mercoledì 23 novembre 18.50

Mercoledì il DAX ha chiuso a 5457 punti (-1.44%). Oggi il DAX è nuovamente caduto chiudendo sul minimo giornaliero, con volumi di titoli trattati in aumento e sotto il supporto a 5500 punti. Pessimo seduta che suggerisce una continuazione del ribasso.

L'asta dei titoli di Stato tedeschi è andata male e solo 3.8 Mia su 6 Mia di EUR sono stati venduti al pubblico. Per reazione il Bund future è caduto a 135.35 punti (-1.38%). Abbiamo discusso questo problema nelle due ultime analisi domenicali - potrebbe così iniziare l'ultimo capitolo della crisi dei debiti europea. O la Banca Centrale Europea inizia a comperare Titoli degli Stati in difficoltà finanziandoli direttamente o l'Euro e l'Unione Europea come la conosciamo finora ha i giorni contati.

Il trend sul DAX è al ribasso e stasera evitiamo di fare ulteriori previsioni azzardate su un possibile minimo. Non vediamo base, divergenze o esaurimento e quindi la realtà è che non sappiamo se un rialzo è alle porte o se l'indice deve continuare a scendere.

### Commento tecnico - martedì 22 novembre 18.40

Martedì il DAX ha chiuso a 5537 punti (-1.22%). In mancanza di uno stimolo per salire il DAX oggi ha seguito la tendenza ed è continuato a scendere. Come scritto ieri solido supporto è solo sui 5500 punti e l'indice non è ipervenduto. Tecnicamente dobbiamo quindi aspettare un'esaurimento e uno stimolo proveniente dagli Stati Uniti (come pensiamo noi) per far partire l'attesa reazione al rialzo. Le banche sono sotto pressione (Commerzbank -15.13% a 1.15 EUR - minimo storico) su voci di possibili fallimenti. Il future sul Bund stasera è leggermente più debole - gli investitori si rendono conto che anche il conto per la Germania rischia di essere salato mettendo a rischio la sua stabilità finanziaria.

Per il momento manteniamo la nostra previsione di un minimo vicino ed imminente basandoci sul comportamento della borsa americana. Ricordiamo però che il trend è ribassistista e non si compra mai in una situazione del genere. Bisogna almeno attendere un qualche segnale costruttivo o una divergenza positiva. Oggi il momentum del calo è stato in diminuzione a l'A/D meglio di ieri a 7 su 23 - troppo poco per essere rialzisti.

### Commento tecnico - lunedì 21 novembre 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 5606 punti (-3.35%). Pesante caduta del DAX che resta in un trend ribassista. Ci aspettavamo un'esaurimento entro domani ma la perdita odierna è stata superiore alle nostre attese. Ora dobbiamo sperare che il DAX si stabilizzi sopra i 5500 punti, prossimo possibile supporto. Oggi però è stata veramente una seduta pessima con A/D a 0 su 30 e chiusura sul minimo giornaliero. Solo i volumi sono rimasti nella media alimentando la speranza che la rottura al ribasso non sia l'inizio di qualcosa di peggio ma piuttosto un'esaurimento.

Il Bund future oggi si è comportato "normalmente" salendo a 137.17 (+0.49%). Se avete letto l'analisi del fine settimana conoscete il significato di questo commento.

Riassumendo speriamo di osservare domani un minimo significativo. Al momento però non abbiamo ancora nessun elemento a sostegno di questa tesi e dobbiamo fidarci della nostra analisi dell'S&P500 americano.

### Commento tecnico - venerdì 18 novembre 18.30

Venerdì il DAX ha chiuso a 5800 punti (-0.85%). Il DAX ha terminato oggi la quinta seduta consecutiva in perdita. La situazione tecnica è identica a quella dell'Eurostoxx50 con triangolo discendente e supporto a 5800 punti. Leggete di conseguenza il commento sull'Eurostoxx50 per conoscere la nostra opinione.

Il Bund future scende stasera a 136.69 (-0.45%). In genere quando gli investitori abbandonano il Bund lo fanno per comperare azioni. Qui sta succedendo qualcosa di diverso e nell'analisi del fine settimana cercheremo di spiegarlo - tecnicamente e fondamentalmente.

### Commento tecnico - giovedì 17 novembre 18.10

Giovedì il DAX ha chiuso a 5850 punti (-1.07%). Oggi il DAX non poteva decidersi. Ha cambiato direzione parecchie volte riuscendo per un'attimo anche a passare in positivo. Stasera però risulta ancora una perdita- la terza consecutiva. La tendenza resta negativa e sul grafico il triangolo o cuneo discendente si accentua. Il supporto a 5800 punti regge. Si prepara però un test decisivo e domani vedremo cosa ci riservano le prossime settimane. A livello settoriale sono sempre le banche a mettere pressione sul listino. L'A/D a 4 su 26 mostra però che il gruppo dei titoli deboli è numeroso.

Il Bund future scende stasera a 137.26 (-0.64%) . Questa è un'evidente divergenza visto che normalmente DAX e Bund sono correlati inversamente. Analizzando i dati nel dettaglio si vede che neanche la Germania è così solida e oltretutto, grazie alle numerose garanzie, rischia di essere assorbita nel vortice dei debiti europei. Se i tassi d'interesse sul Bund cominciano a salire si rischia un'escalazione della crisi. Nei prossimi giorni dovremo seguire questo movimento da vicino.

### Commento tecnico - mercoledì 16 novembre 20.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 5913 punti (-0.33%). Oggi l'attenzione degli investitori si è concentrata sull'Italia e sui paesi mediterranei. La Germania è stata trascurata e questo spiega la minusvalenza finale che lascia la situazione tecnica invariata. Vedete sul grafico che il supporto sui 5800 punti regge. Il DAX oggi ha però chiuso ben lontano dal massimo giornaliero e questo lascia i ribassisti con un certo vantaggio psicologico. Sottigliezze a parte la partita è aperta e tecnicamente è incerto in quale direzione si svilupperà il DAX nelle prossime settimane.

Oggi il Bund future è sceso del -0.54% a 137.96 punti. È interessante osservare che il Bund rimane sul massimo annuale senza accelerare al rialzo. Il trend resta positivo ma l'incertezza e la suspense aumentano. Il mercato dei Bonds statali europei è in fermento ed i tassi d'interesse, al di fuori della Germania, tendenzialmente in crescita. Molti analisti parlano a torto di attacchi speculativi. La realtà è che i politici per anni hanno ignorato gli investitori accumulando debiti negli anni negativi e accontentandosi di rispettare il trattato di Maastricht (massimo 3% di deficit) negli anni buoni. Gli investitori si stanno solo svegliando e tornando alla realtà - non stanno speculando! Chi vuole prestare soldi al 2% a qualcuno che non mostra la minima intenzione di ripagare presto o tardi i debiti ? Grecia docet...



### Commento tecnico - martedì 15 novembre 18.10

Martedì il DAX ha chiuso a 5933 punti (-0.87%). Oggi il DAX ha chiuso sul livello d'apertura e sul grafico appare un doji o, visto il lungo corpo, un Rickshaw Man. Il significato è al momento lo stesso vale a dire indecisione. L'aumento dei volumi di titoli tratti mostra inoltre equilibrio tra venditori e compratori. Si direbbe quindi che il DAX non ha motivi per muoversi sostanzialmente dal livello attuale - è in fondo anche quello che dice la chart visto che l'indice è sui 6000 punti da circa un mese. A livello fondamentale sembrano esserci notevoli problemi e rischi verso il basso. Questo però non si rispecchia nelle borse che sono ferme e lontane dai minimi di settembre. Il DAX è quasi 1000 punti sopra il minimo annuale e visto che tutti parlano di catastrofe imminente questo potrebbe essere un segnale di forza.

Il Bund future oggi è salito a 138.67. Un guadagno marginale senza significato. Come scritto nell'analisi tecnica di stamattina bisogna attendere che il mercato mostri le sue intenzioni.

### Commento tecnico - lunedì 14 novembre 18.40

Lunedì il DAX ha chiuso a 5985 punti (-1.19%). Oggi il DAX ha terminato la seduta con una consistente perdita. L'apertura è stata ancora positiva ed il DAX ha raggiunto i 6116 punti. Questo livello non è significativo ma almeno lascia intatto il canale discendente che appare sulla chart. Il calo odierno è avvenuto con volumi di titoli trattati in calo e relativamente bassi. Di conseguenza non possiamo dargli troppo peso e dobbiamo aspettare la rottura del supporto prima di poter parlare di ribasso. Sapete però che oggi volevamo una seduta negativa per sostenere il nostro scenario correttivo e siamo stati accontentati.

Il Bund future risale stasera a 138.60 e dovrebbe andare a testare il massimo annuale di giovedì scorso a 139.58 punti. Il trend rialzista è intatto ed una rottura al rialzo probabile. Il Tesoro italiano ha dovuto oggi offrire un 6.29% per piazzare 3 Mia di EUR a 5 anni. Stasera il 10 anni rende il 6.73%. Le tensioni a livello di credito non accennano a diminuire ed in queste condizioni la borsa non può che soffrire.

### Commento tecnico - venerdì 11 novembre 18.45

Venerdì il DAX ha chiuso a 6057 punti (+3.22%). Nei giorni scorsi avevamo previsto un rimbalzo tecnico e per oggi una salita del DAX fin verso i 6000 punti. Questo scenario positivo sul cortissimo termine si è concretizzato ma il movimento ha superato nella sua ampiezza le nostre aspettative. La chiusura stasera sul massimo della giornata è inoltre bullish e lascia i compratori con un buon vantaggio psicologico. Vedete infine che il rialzo odierno è avvenuto con volumi di titoli trattati in calo anche se nella media. Il grafico a partire dal massimo di ottobre mostra un canale discendente con supporto sulla media mobile a 50 giorni. La nostra impressione è quindi che settimana prossima il ribasso dovrebbe riprendere. Una conferma definitiva ci sarà però solo con una discesa del DAX sotto i 5740-5720 punti.

Oggi il Bund future è ovviamente sceso a 137.15. Il trend rialzista è ancora intatto con supporto intermedio a 136.35 e decisivo a 133 punti.

### Commento tecnico - giovedì 10 novembre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 5867 punti (+0.66%). Oggi la BCE è intervenuta comperando titoli di stato italiani. Questo ha causato un rimbalzo delle borse ceuropee che chiudono stasera generalmente in positivo. Stamattina il DAX è sceso fino ai 5722 punti rompendo marginalmente il supporto a 5740 punti. Il grafico assume così un'aspetto minaccioso e malgrado la reazione odierna la tendenza sembra ormai al ribasso. Il rimbalzo non ha però esaurito tutto il suo potenziale - in teoria il DAX potrebbe risalire ancora sui 6000 punti e fino a quando non chiude sotto i 5740 (5720 per sicurezza) punti, potrebbe ancora salvarsi. A corto termine quindi non sappiamo cosa potrebbe succedere ed alcuni giorni di oscillazione tra supporto e 6000 punti sono possibili. La nostra valutazione generale è però che con diverse costellazioni i massimi di novembre sono stati raggiunti e che ora le borse stanno correggendo. Il DAX starebbe per completare una testa e spalle ribassista. Attendiamo la chiusura settimanale per esserne sicuri.

Il bund future stasera é ridisceso a 138.25. Questo leggero calo lascia il trend rialzista intatto. Il Bund é al momento inversamente correlato con le borse. Bund al rialzo significa tassi sui bonds tedeschi in calo ed investitori in cerca di sicurezza. Scappano ovviamente dalle azioni...

#### Commento tecnico - mercoledì 9 novembre 18.40

Mercoledì il DAX ha chiuso a 5829 punti (-2.21%). Oggi il DAX é pesantemente caduto. Se non ne conoscete le ragioni, trovate una descrizione della giornata nel commento sull'Eurostoxx50. Il forte calo delle obbligazioni di Stato italiani ha coinvolto anche la borsa tedesca con forti perdite sui titoli bancari ed assicurativi. Sul grafico appare un cuneo o triangolo discendente e come vedete il DAX é ora sul bordo inferiore e a rischio di cadere verso il basso. Il supporto sui 5760 punti regge ma fino a quando? Gli attacchi cominciano a farsi massicci e sostenuti da alti volumi di titoli trattati. Per ora solo Wall Street, che stasera si stabilizza con l'S&P500 sopra i 1240 punti e contiene le perdite, impedisce un crollo delle borse europee. Il Bund future (138.93 punti) sfiora il massimo annuale e conferma la tendenza rialzista. Gli investitori cercano sicurezza comperando obbligazioni di Stato tedesche e scappando dalla borsa. A questo punto siamo incerti se il DAX può ancora fare un'ultima onda di rialzo, come pensiamo, oppure é pronto a continuare il ribasso. Stasera la situazione é tecnicamente in bilico e solo domani mattina sapremo a che punto siamo.

#### Commento tecnico - martedì 8 novembre 21.00

Martedì il DAX ha chiuso a 5961 punti (+0.55%). Oggi il DAX ha mostrato un netto saliscendi che ben poco ha a che fare con l'effettivo sviluppo dei mercati. Solo gli avvenimenti politici in Italia hanno causato questa volatilità. La giornata odierna non offre grandi argomenti d'analisi. Sembra che esista un certo spazio verso l'alto e siamo convinti che il DAX possa ancora salire qualche centinaio di punti prima di raggiungere un massimo definitivo. Se questo però sarà un massimo discendente sotto i 6430 punti o solo un balzo verso i 6200 punti non lo sappiamo. Preferiamo per questo seguire l'America che al momento fornisce segnali tecnici più chiari.

#### Commento tecnico - lunedì 7 novembre 18.40

Lunedì il DAX ha chiuso a 5928 punti (-0.63%). Il DAX si é comportato come l'Eurostoxx50. È sceso in mattinata fino ai 5835 punti testando la fascia di supporto sui 5800-5830 punti. Da qui é però risalito chiudendo lontano dal minimo e limitando le perdite. I ribassisti hanno mostrato un buon attacco ed i rialzisti si sono difesi bene - il risultato finale é di patta come mostra il doji sul grafico. Oggi speravamo di avere una seduta positiva - questi continui attacchi al supporto ci preoccupano e fanno temere una rottura verso il basso. Il quadro tecnico generale é costruttivo e speravamo questa settimana di avere per venerdì una plusvalenza - l'inizio é stato deludente. La media mobile a 50 giorni però sale ed il calo odierno é avvenuto con bassi volumi di titoli trattati. La volatilità VDAX resta alta a 36.39 (+0.40) mentre il Bund future si rafforza a 138.14. Malgrado questa situazione precaria restiamo positivi e pensiamo che il DAX debba salire prima di eventualmente continuare a scendere. questo significa che evitiamo posizioni long ed aspettiamo livelli superiori prima di andare short.

#### Commento tecnico - venerdì 4 novembre 18.15

Venerdì il DAX ha chiuso a 5966 punti (-2.72%). Investitori nervosi continuano a reagire violentemente alle molte notizie sul problema dei debiti statali europei e congiunturali. Oggi più che altro le informazioni sono state negative e dopo un buon inizio il DAX é scivolato verso il basso. Ancora una volta non sembra che il movimento sia decisivo visto che é avvenuto con volumi di titoli trattati in calo e l'indice ha chiuso lontano dal minimo giornaliero. Fino a quando l'indice resta tra i 5800 ed i 6400 punti non sappiamo come potrebbe svilupparsi a medio termine. favoriamo lo scenario di un massimo significativo raggiunto una settimana fa a 6430 punti seguito da una moderata correzione della durata di settimane.

Cercheremo nell'analisi del fine settimana di fare il punto alla situazione eliminando tutti i movimenti irrazionali avuti durante la settimana per ritrovare la tendenza di fondo.

### Commento tecnico - giovedì 3 novembre 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 6133 punti (+2.81%). La seduta odierna è stata molto movimentata e le ragioni le trovate nel commento sull'Eurostoxx50. Il DAX sembra ora aver formato base e supporto sui 5800 punti. Ieri avevamo stimato che il DAX poteva risalire fino ai 6100 punti - questo livello è stato superato oggi in chiusura e quindi il DAX dovrebbe salire ancora più in là. Abbiamo un paio di varianti ma con borse così volatili ed investitori che reagiscono istericamente ad un bombardamento costante di notizie contrastanti ci sembra ridicolo tentare previsioni al punto. Il DAX tende a seguire l'S&P500 e quindi, considerando che l'S&P500 mostra voglia di superare stabilmente i 1250 punti, il DAX potrebbe terminare la settimana e il rimbalzo tecnico a ridosso dei 6300 punti. Fino a quando il polverone causato da tutti questi sconvolgimenti non si è posato siamo obbligati a navigare a vista. L'odierno aumento dei volumi di titoli trattati suggeriscono di non sottovalutare questo movimento.

### Commento tecnico - mercoledì 2 novembre 20.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 5965 punti (+2.25%). È stata una seduta movimentata con numerosi cambiamenti di fronte. Dopo un buon inizio il DAX è nuovamente precipitato fino a circa le 11.00 di quasi 100 punti. Da qui è iniziato un furioso recupero condotto dai titoli automobilistici che è terminato 180 punti più in alto. Sul finale si è fatto sentire l'influsso dell'America ed il DAX ha chiuso 55 punti sotto il massimo giornaliero a 5965 punti. Il rimbalzo tecnico previsto ieri si è concretizzato. Il tipo di movimento ed il calo dei volumi di titoli trattati suggeriscono che effettivamente è stato solo un rimbalzo. Al momento stimiamo che il DAX potrebbe risalire fin verso i 6100 punti prima che il ribasso riprenda.

### Commento tecnico - martedì 1. novembre 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 5834 punti (-5.00%). Un'ondata massiccia di vendite ha colpito tutta l'Europa senza risparmiare la borsa tedesca. Il DAX ha aperto con un gap down, è stato controllato tutta la giornata dai venditori ed ha chiuso con una forte perdita. I volumi di titoli trattati sono stati alti ed in aumento, l'A/D a 0 su 30. La tendenza è ora al ribasso e l'unica cosa da discutere è come prosegue il movimento. Il DAX è caduto dai 6300 punti di venerdì al minimo odierno a 5762 punti senza una reazione. Il calo è stato talmente forte che a cortissimo termine l'indice è ipervenduto e pronto per una reazione. La chiusura lontana dal minimo giornaliero lascia sperare in bene per domani ed il supporto a 5750 sembra poter reggere. Pensiamo quindi che domani si svilupperà una reazione positiva anche se non possiamo escludere il crash visti che i nervi degli investitori sono scoperti. La volatilità VDAX è esplosa oggi a 36.98 punti (+23.02%) - ancora lontana dal massimo annuale a 47.30 ma forse abbastanza per un rimbalzo tecnico.

Il Bund future è salito a 138.17 e sta testando i massimi annuali.

### Commento tecnico - lunedì 31 ottobre 18.45

Lunedì il DAX ha chiuso a 6141 punti (-3.23%). Già stamattina il DAX ha aperto debole. È scivolato verso il basso per tutta la giornata accelerando con l'apertura a New York. Ha chiuso sul minimo giornaliero con A/D a 2 su 28 e sostenuti volumi di titoli trattati anche se in calo. Il crollo odierno mostra chiaramente che il rally di giovedì scorso non era sostenibile e che effettivamente il DAX non ha la forza per continuare questo movimento. Non crediamo però che sia iniziato un ribasso ma piuttosto che l'indice debba ora distribuire sotto i 6430 punti che dovrebbero costituire un massimo a medio termine.

Il balzo oggi del Bund future a 135.57 punti conferma che le borse hanno un problema. L'ingiustificata euforia di giovedì sta lasciando spazio ad un sano realismo. Nei prossimi giorni assisteremo ad un contrattacco dei rialzisti che non sono certamente disposti ad abbandonare subito il campo. Questo dovrebbe causare un massimo discendente sui 6200-6300 punti a completamento del previsto top.

### Commento tecnico - venerdì 28 ottobre 19.15

Venerdì il DAX ha chiuso a 6346 punti (+0.13%). Il DAX oggi si è fermato. Stamattina c'è stata ancora un'ora di euforia ma poi il rally si è spento e l'indice è lentamente ridisceso chiudendo un'ottantina di punti sotto il massimo. Per il momento il rialzo è intatto con una convincente serie di massimi e minimi a scendenti e buona partecipazione. Esiste la possibilità che il balzo di ieri sia stato un'esaurimento. Non abbiamo però ancora nessun segnale in questo senso ed escludiamo che l'indice possa cambiare direzione senza una certa distribuzione. Dalle obbligazioni vengono segnali negativi con il Bund future che sale a 133.84 e lo spread con i Paesi PIGS che ricomincia ad aumentare. Sembra che già un giorno dopo il patto di Bruxelles gli investitori comincino già a dubitare della sua fattibilità. Noi concordiamo.

Sul grafico appare una piccola candela senza corpo che segnala indecisione ed equilibrio. L'odierna marcia sul posto è avvenuta con alti volumi di titoli trattati anche se inferiori a ieri.

### Commento tecnico - giovedì 27 ottobre 19.10

Giovedì il DAX ha chiuso a 6337 punti (+5.35%). Oggi il DAX si è comportato come l'Eurostoxx50 ed abbiamo poco da aggiungere al lungo commento appena pubblicato riguardante l'odierna seduta dei mercati europei. Il DAX ha accelerato sopra la fascia di resistenza a 6000-6100 punti sorprendendoci a mandando all'aria il nostro scenario che prevedeva ora una fase negativa. Non possiamo di certo prevedere cosa decidono i politici a Bruxelles ma qualcosa sulle intenzioni degli investitori doveva trasparire dagli indicatori. Noi abbiamo solo visto esitazione e dopo il lungo rally dal minimo di settembre l'abbiamo interpretata come distribuzione. Abbiamo sbagliato. Esattamente un mese fa, nell'analisi del 27 settembre e dopo il doppio minimo, avevamo fissato un'obiettivo teorico del rialzo a 6300 punti. Ci siamo arrivati stasera, prima del previsto e senza correzioni intermedie. Sinceramente non sappiamo ancora come potrebbe proseguire questo movimento. Dopo un balzo così consistente ci sembra ridicolo prevedere un massimo che assolutamente non si vede. Dobbiamo ora chiarirci le idee prima di poter formulare uno scenario coerente.

Per la cronaca il cambio EUR/USD ha nettamente superato gli 1.40 terminando stasera a 1.4190. Il Bund future è sceso a 133.68 restando sopra il minimo di settimana scorsa. La chart è ancora aperta a diversi sviluppi.

### Commento tecnico - mercoledì 26 ottobre 18.20

Mercoledì il DAX ha chiuso a 6009 punti (-0.61%). Oggi il DAX ha perso qualcosa in più dell'Eurostoxx50 dovendo compensare il comportamento anomalo di ieri. Per il resto ha seguito l'indice europeo rimanendo piatto il mattino, decollando nel primo pomeriggio e cadendo poi insieme a New York. Per saldo resta una moderata minusvalenza che lascia la situazione tecnica invariata. Notiamo però che il balzo ieri sopra i 6100 punti non avuto nessuna continuazione confermando la nostra impressione che si è trattato solo di un movimento tecnico legato ai certificati knock out.

Il Bund Future è salito a 135.47 confermando il trend rialzista e probabilmente ribassista sulle borse. Attendiamo ora di sapere cosa hanno deciso Merkel e colleghi. Il Cancelliere (o la Cancelliera ?) tedesco ha ottenuto oggi lo scontato appoggio del Parlamento.

### Commento tecnico - martedì 25 ottobre 18.20

Martedì il DAX ha chiuso a 6046 punti (-0.14%). Oggi il DAX si è comportato meglio dell'Eurostoxx50 mostrando quell'accelerazione sopra i 6100 punti come avevamo previsto nel commento di lunedì. In chiusura il DAX non è però riuscito a restare sopra questa barriera ed è tristemente ridisceso in negativo. Malgrado ciò il grafico mostra un costruttivo massimo ascendente ed il DAX ha una buona forza relativa. Non crediamo però che questo basterà a permettere lo sviluppo di una nuova gamba di rialzo in direzione dei 6500 punti come credono parecchi nostri colleghi. Secondo noi il balzo odierno è stata una falsa rottura tecnica al rialzo e manteniamo le nostre previsioni di una moderata correzione. Abbiamo pronto uno scenario alternativo e

decisamente più negativo - lo stiamo controllando e se caso lo presenteremo nei prossimi giorni nell'analisi tecnica del mattino. Quello che vediamo però ci spaventa e ci impedisce di seguire qualsiasi segnale d'acquisto come quello fornito oggi dal DAX.

Per la cronaca l'A/D è stata oggi negativa a 9 su 21 ed i volumi di titoli trattati modesti. Il Doji sulla chart significa indecisione. Il Bund Future è salito a 135.14 superando nuovamente i 135 punti. Sapete che questo è un segnale negativo per le borse.

#### Commento tecnico - lunedì 24 ottobre 18.40

Lunedì il DAX ha chiuso a 6055 punti (+1.41%). Il DAX ha guadagnato come l'Eurostoxx50 ed ha avuto lo stesso comportamento. Abbiamo quindi poco da aggiungere su quanto scritto riguardante l'indice europeo. Il DAX ha chiuso 12 punti sotto il massimo giornaliero ed una quarantina di punti sotto la decisiva barriera dei 6100 punti. Per una questione legata ai derivati (certificati knock out con barriera a 6100) è possibile che nei prossimi giorni il DAX tocchi e sorpassi marginalmente questa resistenza. Non deve però superarla in chiusura per non mettere a rischio il nostro scenario. Prevediamo dai livelli attuali l'inizio di una fase di debolezza che idealmente dovrebbe far ridiscendere il DAX di un 500 punti.

Ricordatevi di gettare ogni tanto un'occhiata sulla volatilità. Oggi ha chiuso a 33.15 punti (-1.76). È logicamente lontana dal massimo annuale a 47.30 ma ancora sopra il supporto a 30 punti. I 15-20 punti della prima metà dell'anno sono lontani anni luce. Il rialzo del DAX potrebbe proseguire contro le nostre attese se la volatilità VDAX scendesse sotto i 30 punti.

#### Commento tecnico - venerdì 21 ottobre 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 5970 punti (+3.55%). Oggi il DAX ha avuto un'inattesa reazione cancellando completamente le perdite di giovedì e riequilibrando la situazione. I volumi di titoli trattati sono stati alti come ieri. L'A/D a 30 contro 0 mostra che tutti i titoli e settori hanno partecipato al rally condotto dai due titoli bancari (Commerzbank +7.44% e Deutsche Bank +6.92%). Le prime indicazioni provenienti dal meeting di Bruxelles parlano di una soluzione miracolosa al problema dei debiti che risparmierebbe le banche assicurandone la loro ricapitalizzazione. Noi non crediamo alle favole e restiamo scettici. Il DAX è ora al centro di una range formato dal minimo (5747 punti) e dal massimo (6081 punti) mensili. Riteniamo che l'indice, ancora in territorio di ipercomperato, non abbia le forze per superare la forte fascia di resistenza a 6000-6100 punti e quindi continuiamo a favorire la tesi della correzione. L'intensità del rally odierno ci ha però sorpreso e quindi rimandiamo la valutazione definitiva all'analisi del fine settimana.

#### Commento tecnico - giovedì 20 ottobre 20.15

Giovedì il DAX ha chiuso a 5766 punti (-2.49%). Come era prevedibile gli Europei litigano e non riescono a concretizzare un nuovo valido piano per combattere la crisi del debito. Ovviamente i listini europei cadono in picchiata ed anche il DAX, che era risalito di più di 1000 punti dal minimo, subisce la pressione di vendita. I volumi di titoli trattati sono in forte aumento dando corpo alla correzione in atto. Al momento stimiamo che il DAX debba ora scendere sui 5100 punti. Nel fine settimana cercheremo di precisare questa stima.

Il Bund future è rimasto oggi relativamente stabile chiudendo a 135.53, solo 12 bps sopra ieri. Ci aspettavamo qualcosa di più.

#### Commento tecnico - mercoledì 19 ottobre 18.45

Mercoledì il DAX ha chiuso a 5913 punti (+0.61%). Buona seduta del DAX anche se stamattina ci aspettavamo di più. Dopo l'ottima performance di ieri sera a Wall Street il DAX oggi ha aperto bene ed è salito fino ai 5977 punti. Pensavamo che riprovasse a salire sopra i 6000 punti ed invece pian pianino sono tornate le vendite e sul grafico appare un piccolo doji a segnalare incertezza ed equilibrio. I volumi di titoli trattati sono in calo. Solo i titoli finanziari, che oggi occupano la testa della lista dei top con guadagni superiori al 4%, hanno provocato la plusvalenza finale del DAX.

Senza di loro sarebbe stata una seduta incolore e senza variazioni.

Manteniamo la previsione di una sostanziale correzione per il semplice fatto che non vediamo alternative. Le forze dei rialzisti sono evidentemente limitate se, anche con buone premesse, non riescono a combinare molto.

#### Commento tecnico - martedì 18 ottobre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 5877 punti (+0.31%). Il DAX ha terminato la seduta in guadagno. La candela odierna mostra però un massimo e minimo discendenti ed il grafico mostra un rounding top che dovrebbe per lo meno causare un'ulteriore discesa dell'indice. Per stasera è difficile dire qualcosa di più visto che la modesta plusvalenza lascia aperte parecchie possibilità di sviluppo. Il bund future è salito a 135.66 punti tornando sopra la resistenza a 135 punti ed in un trend rialzista.

#### Commento tecnico - lunedì 17 ottobre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 5859 punti (-1.81%). Oggi il DAX si è comportato come l'Eurostoxx50 e non abbiamo molto da aggiungere a quanto appena scritto nel commento dell'indice europeo. Dopo un massimo a 6081 punti il DAX ha subito un pesante reversal chiudendo nettamente sotto i 6000 e sul livello di lunedì scorso. L'inizio dell'attesa correzione è molto probabile ma necessita ancora di conferme. I volumi di titoli trattati in calo non mostrano grande partecipazione e per il momento sembrano favorire la tesi di un breve ritracciamento e non di una sostanziale correzione. Interessante è invece la salita del Bund future a 134.78 punti. Vi ricordiamo che determinanti sono i 135 punti ed un ritorno sopra questo livello segnalerebbe che il trend rialzista è ancora valido. Rialzo del bund significa ribasso del DAX.

#### Commento tecnico - venerdì 14 ottobre 18.40

Venerdì il DAX ha chiuso a 5967 punti (+0.89%). Oggi il DAX si è comportato come l'Eurostoxx50 e la valutazione tecnica è circa la stessa. Leggete il commento sull'Eurostoxx50. L'unica differenza è che oggi il DAX ha toccato un nuovo massimo marginale settimanale a 6037 punti. Il progresso è stato però di solo 1 punto ed il DAX ha chiuso ben 70 punti sotto questo livello. Di conseguenza questo massimo ascendente è trascurabile. La seduta odierna non ci ha fornito nessuna notizia supplementare per poter stimare lo sviluppo nei prossimi giorni. Sia correzione che prosecuzione del rialzo dopo una breve pausa sono due valide alternative. Al momento numerosi fattori (calo del momentum, ipercomperato, forte resistenza a 6000-6100 punti) favoriscono lo scenario negativo. Ne riparliamo nel fine settimana dopo aver valutato la seduta odierna a Wall Street.

#### Commento tecnico - giovedì 13 ottobre 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 5914 punti (-1.33%). Poco da aggiungere al commento sull'Eurostoxx50 appena pubblicato. Dopo 7 giorni di rialzo una pausa ed una seduta negativa era dovuta ed attesa. Il DAX oltre tutto era a confronto con la fortissima fascia di resistenza a 6000-6100 punti ed in ogni caso non sarebbe stato in grado di superarla sullo slancio. Vediamo ora se si sviluppa l'attesa correzione. Le premesse sono buone. Meglio però seguire l'S&P500 poiché le analisi sugli indici europei si sono rivelate difficili e non affidabili nei dettagli - troppa volatilità per essere precise. Una normale correzione dovrebbe far ridiscendere il DAX sui 5600 punti. Il bund future è risalito oggi a 134.48 punti - continuiamo a tener d'occhio i 135 punti. Un rapido ritorno sopra questo livello fornirebbe forte sostegno ai ribassisti.

#### Commento tecnico - mercoledì 12 ottobre 20.50

Mercoledì il DAX ha chiuso a 5994 punti (+2.21%). Oggi il DAX ha raggiunto il primo obiettivo intermedio a 6000 punti. Come appena scritto nel commento dell'Eurostoxx50, non sappiamo come il rialzo potrebbe ora continuare. Il movimento odierno non sembra un'esaurimento e malgrado numerosi segnali di ipercomperato è evidente che il DAX non vuole correggere. Se rileggete il

commento di ieri noterete che i 6000 punti potrebbero essere un punto d'arrivo. Il massimo di metà agosto, prossima evidente resistenza è a 6106 punti. Il DAX ha ora guadagnato 1000 punti in 14 sedute - è circa il 20%. Può continuare a salire ma ricordiamoci che anche il cielo ha un limite. I volumi di titoli trattati oggi sono saliti ma non sono eccezionali. Non è chiaro quanto di questo rialzo è copertura di short e speculazione e quanto sono effettivamente investimenti a medio termine. Visto che i maggiori movimenti si concentrano sui titoli speculativi ed ad alta volatilità (auto, finanza) abbiamo il forte sospetto che il rialzo non sia sostenibile. Questo non ci aiuta però a capire dove si fermerà. L'obiettivo fornito dal doppio minimo di settembre è a 6300 punti.

#### Commento tecnico - martedì 11 ottobre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 5865 punti (+0.30%). Non abbiamo molto da aggiungere al commento appena scritto sull'Eurostoxx50. Il DAX è rimasto oggi sulla resistenza a 5870 senza fare sostanziali progressi. Non ci ha quindi dato ulteriori informazioni tecniche rispetto a ieri e noi rimaniamo dell'opinione che ora dovrebbe correggere o consolidare per assorbire i forti guadagni delle ultime 5 sedute. Potrebbe non farlo ma in questa maniera il rialzo diventa più fragile, a rischio e con un'inferiore potenziale finale di rialzo. Ci si può sbizzarrire studiando delle varianti. Invece che prevedere tre onde di rialzo (con due correzioni intermedie) si può immaginare una semplice correzione ABC nel ribasso da luglio. In questo caso il DAX salirà direttamente sui 6000 punti per poi precipitare ad un nuovo minimo annuale sotto i 5000 punti. Questo non è il nostro scenario - però, lo ripetiamo, il DAX deve ora ritracciare.

La situazione sul Bund future (134.59 punti) resta incerta. Il supporto a 135 punti sembra rotto ma il fatto che oggi non ci sia stata una continuazione al ribasso mette in dubbio questa interpretazione grafica.

#### Commento tecnico - lunedì 10 ottobre 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 5847 punti (+3.02%). Stasera non siamo molto convinti dal rally odierno. Il DAX è rimasto fino nel tardo pomeriggio sui 5700 punti dimostrando di non dare troppo peso al salvataggio della Dexia ed alle promesse di Merkel e Sarkozy. Solo con l'apertura a New York l'indice è decollato chiudendo infine a 5847 punti e solo 25 punti sotto il massimo giornaliero. Notiamo che i volumi di titoli trattati sono stati in netto calo e che oggi in America è giornata parziale di festa (Columbus Day). I grandi investitori istituzionali americani sono assenti ed i traders si divertono a muovere il mercato. Restiamo dell'opinione che a medio termine il DAX ha il potenziale per salire a 6000 e 6300 punti. Ora però, con la RSI che si avvicina ai 60 punti, avrebbe bisogno di una pausa ed un ritracciamento. L'unico aspetto che stasera sostiene veramente la possibilità di una salita del DAX senza pause è la discesa del Bund future (134.52 punti) sotto l'importante supporto a 135 punti. Se domani questa non si dimostra una falsa rottura al ribasso il rialzo del DAX può continuare senza pause fino ai 6000 punti.

#### Commento tecnico - venerdì 7 ottobre 18.55

Venerdì il DAX ha chiuso a 5675 punti (+0.54%). Oggi il DAX ha probabilmente toccato un massimo intermedio a 5749 punti iniziando poi un ritracciamento. L'indice ha accelerato al rialzo dopo le 14.30 grazie ad incoraggianti dati sul mercato del lavoro americano. Non c'è stata però nessuna continuazione ed il DAX si è sgonfiato perdendo 75 punti dal massimo e salvando in chiusura una modesta plusvalenza. La spinta rialzista partita martedì si è probabilmente oggi esaurita. Secondo la teoria il DAX dovrebbe ora scendere fino al massimo i 5440 per poi riprendere il rialzo inizialmente verso i 6000 punti ed in seguito verso i 6300 punti. Questa è l'interpretazione teorica fornita dal grafico. Durante il fine settimana cercheremo di capire se indicatori e partecipazione forniscono premesse sufficienti per la continuazione di questo rialzo. La debolezza odierna delle banche non è molto incoraggiante ed anche il cambio EUR/USD manda segnali negativi.

### Commento tecnico - giovedì 6 ottobre 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 5645 punti (+3.15%). Seconda giornata di forti rialzi con l'indice che chiude sul massimo giornaliero. La partecipazione è buona ed i volumi alti. La tendenza è rialzista ed il raggiungimento dell'obiettivo a 6300 punti possibile. Diventa probabile che una chiusura giornaliera sopra i 5655 punti. Lo sapete già - eravamo a questo punto già una settimana fa. Questa volta però il DAX sembra fare sul serio e raramente il venerdì è stata una giornata di cambiamento di tendenza. Non sappiamo quando potrebbe esserci un ritracciamento. In teoria adesso sarebbe il momento buono. In pratica dobbiamo attendere domani per una conferma. Già un paio di volte il DAX ha guadagnato l'8% in un paio di giorni per poi bloccarsi improvvisamente. Ricordiamoci che l'indice sta compiendo una fase di rialzo all'interno di un bear market - i fondamentali sono negativi ed esistono poche speranze che migliorino improvvisamente. Il ribasso di agosto è stato eccessivo ed ora sta avvenendo un ribilanciamento - tutto qui.

Il Bund future oggi è sceso a 136 punti. manca un punto al supporto a 135 punti ed alla conferma di un cambiamento di tendenza.

Riassumendo esiste ora un forte rischio che il rialzo si blocchi (resistenza, media mobile a 50 giorni, ipercomperato a cortissimo termine) e ci sia un ritracciamento di 300 punti. I rialzisti hanno però in pugno la situazione e se domani mattina partono col piede giusto non molleranno fino a sera.

### Commento tecnico - mercoledì 5 ottobre 18.50

Mercoledì il DAX ha chiuso a 5473 punti (+4.91%). Decisamente la volatilità attuale non è normale e testimonia di investitori che si fanno scuotere dalle emozioni e non dal razioicinio. In queste condizioni l'analisi tecnica può fornire tendenze e punti di riferimento ma non prevedere in anticipo simili balzi. Oggi doveva essere una seduta positiva - lo è stato ma molto di più di quanto pensavamo. Il DAX è però ancora 100 punti sotto il livello di settimana scorsa e lontano da quei 5655 punti che segnano la frontiera tra ribasso e rialzo confermato. Gli indicatori sono costruttivi e ripetiamo che i 5000 punti sono forte supporto e probabilmente minimo che resterà tale fino a fine anno. A corto termine pensiamo però che ci debba essere ancora un ritracciamento ed un più lungo periodo di accumulazione. Non conviene seguire il rialzo ora ma attendere per acquisti un ritorno sui 5200 punti.

### Commento tecnico - martedì 4 ottobre 18.40

Martedì il DAX ha chiuso a 5216 punti (-2.98%). Con l'S&P500 che testa come previsto i 1100 punti è chiaro che per il momento il ribasso del DAX continua. Il settore auto (-6.16%) è molto debole ed il DAX subisce particolarmente le vendite su questi settori ciclici. Oggi l'indice ha chiuso nuovamente lontano dal minimo giornaliero. Minimi e massimi discendenti non lasciano però dubbi e per ora lo scenario più probabile è una discesa verso i 5000 punti. Ripetiamo però quanto scritto ieri. Gli indicatori tecnici non sono così male e secondo noi il DAX dovrebbe stabilizzarsi sopra i 5000 punti. Leggete a questo riguardo anche il commento sull'Eurostoxx50.

Negli ultimi 2 mesi quasi mai un movimento è durato più di tre giorni. Domani sarà probabilmente una seduta positiva e poi si tratterà di valutare se il minimo odierno a 5125 punti ha una valenza. Vediamo alcune divergenze costruttive come il comportamento della RSI (minimi e massimi ascendenti) e quindi pensiamo che una reazione positiva è molto più probabile che un'ulteriore accelerazione al ribasso. Nel range 5000-5600 punti però tutto è possibile e molto dipende da singole news alle quali i mercati attribuiscono troppa importanza.

### Commento tecnico - lunedì 3 ottobre 18.20

Lunedì il DAX ha chiuso a 5376 punti (-2.28%). Svanita la spinta dei titoli finanziari oggi la borsa tedesca è nuovamente caduta con bassi volumi di titoli trattati. Oggi è stata una seduta volatile ma noiosa e senza una precisa direzione. Il DAX ha chiuso al centro del range giornaliero dando l'impressione che gli investitori sono passivi ed hanno lasciato il campo ai traders. L'intonazione di fondo è negativa e la tendenza è quella indicata dalla media mobile a 50 giorni (blù). Vi ricordiamo che settimana scorsa il DAX non era riuscito a superare il massimo del 16 settembre e non aveva



quindi confermato il rialzo dal doppio minimo. Per ora sembra che il DAX debba restare bloccato tra i 5000 ed i 5650 compiendo ampie ed irrazionali oscillazioni in questo ampio canale. Il risultato delle singole giornate dipende da notizie dal fronte dei debiti. Al momento non notiamo particolare pressione di vendita ed anche nel caso di nuovi minimi annuali sull'S&P500 crediamo che il supporto sul DAX a 5000 punti debba resistere. L'unico settore veramente in difficoltà e che tocca regolarmente nuovi minimi é quello delle auto. Ormai il rallentamento economico sta raggiungendo anche l'Asia e la Cina, gli ultimi mercati in crescita per le automobili made in Germany.