

Commento tecnico - venerdì 28 dicembre 18.30

Venerdì il DAX ha chiuso a 7612 punti (-0.56%). Oggi il DAX ha chiuso in perdita e sul minimo giornaliero. È però difficile dare un giudizio tecnico visti i bassi volumi di titoli trattati e la chiusura anticipata alle 14.00. Dal 12 dicembre, prima giorno in cui il DAX ha superato i 7600 punti, l'indice non ha più fatto sostanziali progressi e dà l'impressione di distribuire e prepararsi a scendere. A metà mese pensavamo però di ritrovare il DAX per fine anno sui 7200-7400 punti e questa correzione non si è verificata. Finora l'ipercomperato è stato in parte riassorbito con una marcia sul posto. Restiamo dell'opinione che, anche se all'inizio del 2013 la tendenza restasse rialzista, almeno una correzione fino ai 7400 punti è dovuta. In generale pensiamo che potrebbe iniziare un ribasso dopo il 7 gennaio - a livello di indicatori non c'è però ancora nessun valido segnale in questo senso. Il future sul Bund termina l'anno a 145.52. Non è più riuscito ad avvicinare il massimo annuale a 146.29 di metà luglio. La formazione di un top di lungo periodo dura più a lungo del previsto e finora non si vede nessun accenno di ribasso - solo distribuzione.

Commento tecnico - giovedì 27 dicembre 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 7655 punti (+0.25%). Oggi il DAX è salito una ventina di punti recuperando parte della perdita della seduta prima di Natale. Tecnicamente la giornata odierna non ci a detto nulla di nuovo. I volumi di titoli trattati sono molto bassi e mostrano l'assenza di molti investitori in questo periodo semi festivo. L'indice rimane ipercomperato e fino al 7 di gennaio non dovrebbe combinare molto.

Il future sul Bund sale a 145.54 (+0.53%) come conseguenza del Window Dressing di fine anno. Anche qui i volumi sono modesti e non bisogna dare importanza a queste oscillazioni.

Da lunedì 24 dicembre a mercoledì 26 dicembre la borsa tedesca resta chiusa a causa delle feste natalizie.

Commento tecnico - venerdì 21 dicembre 18.30

Venerdì il DAX ha chiuso a 7636 punti (-0.46%). Oggi il DAX ha perso una quarantina di punti e questo è il minimo considerando l'ipercomperato ed i segnali negativi provenienti dall'America. In fondo la buona tenuta odierna del DAX è un segnale di forza che lascia il trend rialzista a corto termine intatto. Il forte aumento dei titoli trattati è una conseguenza della scadenza delle opzioni e dei future di dicembre. In questi giorni il mercato è condizionato dall'avvicinarsi del periodo festivo e dal Window Dressing di fine anno. Non c'è quindi da aspettarsi sorprese e non bisogna dare eccessivo peso a queste oscillazioni.

Il future sul Bund sale stasera a 144.81 (+0.33%) e gli spreads all'interno dell'Europa ricominciano a salire. In Germania si discute intensamente sul caso di Cipro. Come la Grecia l'isola nel Mediterraneo è in forte crisi e ha bisogno l'aiuto dell'UE. Cipro è però una piazza finanziaria offshore dove vengono riciclati parecchi soldi della criminalità russa. Malgrado che le cifre in gioco sono relativamente modeste, il problema è politicamente esplosivo. Sarà difficile fare accettare al contribuente tedesco il principio che bisogna pagare per salvare le banche di Cipro ed impedire che la mafia russa perda i propri risparmi. Gli altri Paesi europei tacciono lasciando alla Germania il ruolo del cattivo. Lasciare cadere in default Cipro sarebbe però un pessimo esempio per tutti i piccoli Paesi che contano sulla coesione europea incondizionata.

Commento tecnico - giovedì 20 dicembre 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 7672 punti (+0.04%). Poco da dire sulla giornata odierna che ha lasciato il DAX invariato. Una debolezza iniziale è stata prontamente compensata e nel pomeriggio non è successo più niente. Il DAX aspetta la scadenza dei derivati di dicembre prevista domani per assorbire l'ipercomperato con una correzione. Poi probabilmente oscillerà in laterale fino alla prima settimana di gennaio. Speriamo nel frattempo di vedere un cambiamento negli indicatori poiché

questa interminabile gamba di rialzo causata dalla liquidità comincia ad annoiare. I movimenti superiori all'1% si stanno facendo rari - nell'ultimo mese ne abbiamo avuto solo 1 !
Il future sul Bund sale a 144.30 (+0.10%) - status quo.

Commento tecnico - mercoledì 19 dicembre 18.40

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7668 punti (+0.19%). Stamattina il DAX ha aperto a 7675 punti grazie all'ottima performance dell'S&P500 ieri sera (+1.14%). Per il resto non è successo niente con l'indice che si è mosso di 27 punti lasciando una minuscola candela rossa sul grafico frutto di una chiusura in positivo ma sotto il livello d'apertura. Oggi abbiamo avuto l'abituale nuovo massimo annuale marginale che ha fatto salire la RSI a 73.48 punti. Nei prossimi giorni si ripeterà il solito rituale di un indice fermo e bloccato ad aspettare di riassorbire l'ipercomperato a corto termine. Solo se ci fosse un inaspettato cedimento in America ci potrebbe ancora essere una correzione di un 200-250 punti. Il tempo fino a fine anno è però scarso e nei prossimi giorni anche i volumi cominceranno a diminuire con l'avvicinarsi delle feste natalizie.

Il future sul Bund scende a 144.17 punti (-0.16%). Questo lieve rialzo dei tassi d'interesse tedeschi aiuta gli spreads che non stanno scendendo solo perché i redditi dei titoli di stato dei Paesi in crisi stanno calando. L'effetto è combinato.

Commento tecnico - martedì 18 dicembre 18.45

Martedì il DAX ha chiuso a 7653 punti (+0.63%). Dopo quattro giorni di pausa il DAX ha ritrovato la forza per un'ulteriore balzo di 50 punti ed un nuovo massimo annuale marginale. Questa lotta contro l'ipercomperato può durare ancora fino all'inizio dell'anno prossimo. Una volta che la RSI supera i 70 punti l'indice si blocca e deve marciare sul posto per alcuni giorni in maniera che la RSI ridiscenda di alcuni punti. A questo punto esiste ancora spazio per un balzo e poi si ricomincia. Non essendoci resistenza questo trend verrà interrotto improvvisamente da un'incidente di percorso ed una seduta decisamente negativa. L'alternativa è un esaurimento su un punto tornante. Il prossimo è questo venerdì (poco probabile che faccia effetto) o sul fine settimana del 5-6 gennaio.

Il future sul Bund si muove in accordo con la borsa e scende stasera a 144.39.

Commento tecnico - lunedì 17 dicembre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 7604 punti (+0.11%). Per il quarto giorno consecutivo il DAX oscilla intorno ai 7600 punti senza combinare molto. L'indice resta ipercomperato ma non vuole correggere. Anche oggi è sceso fino ai 7564 e quindi sul minimo di giovedì scorso. Non c'è stato però nessuna attacco verso il basso ed il DAX è semplicemente risalito attestandosi sui 7600 punti. I volumi di titoli trattati in calo ci mostrano che l'indice non ha impulsi e da qui non sembra aver voglia di muoversi. Tra trend rialzista e ipercomperato la scelta è difficile. Come ad agosto il DAX rischia unicamente di muoversi in laterale.

Il future sul Bund è marginalmente sceso a 144.86 (-0.04%) - niente di nuovo, solo una minima variazione casuale.

Commento tecnico - venerdì 14 dicembre 20.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 7596 punti (+0.19%). Oggi il DAX ha combinato poco o niente. Grazie al balzo della borsa cinese durante la notte stamattina c'era un certo ottimismo che ha permesso al DAX di aprire al rialzo a 7599 punti. Ha chiuso stasera 3 punti più in basso. L'indice resta ipercomperato e quindi ha ancora bisogno di correggere. Probabilmente settimana prossima deve scendere sui 7450 punti. Poi cercheremo di capire se sta avvenendo un cambiamento di tendenza o se semplicemente si tratta di una correzione all'interno di un rialzo intatto. La pausa degli ultimi due giorni fa aumentare la probabilità di un movimento laterale fino a fine anno. I 7200 punti di obiettivo sembrano stasera un pò ottimisti e osservando la MM a 50 giorni si direbbe che un valore sui 7300 punti sia più corretto. La situazione però può evolvere rapidamente specialmente se contro tutte le previsioni degli analisti americani l'S&P500 cadesse sotto i 1400 punti invece che involarsi nel rally di Natale.

Il future sul Bund scende marginalmente a 144.98 - finora malgrado il dubbio che potrebbe esserci un problema ed una divergenza con il DAX non c'è nessuna conferma.

Commento tecnico - giovedì 13 dicembre 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 7582 punti (-0.43%). È evidente che un indice non può continuare a salire e quindi oggi è sceso. È uno sviluppo logico che avevamo preannunciato. Il DAX si è dimostrato solido scendendo di poco e chiudendo lontano dal minimo giornaliero e con una modesta perdita. Unicamente i volumi in aumento suggeriscono che potrebbe esserci qualcosa di più serio. Finora però niente ci fa credere che si prepari un sostanziale cambiamento di tendenza. Il DAX può scendere in tre giorni fino al supporto a 7450 punti mantenendo intatto il trend rialzista. sarebbe unicamente una classica correzione ideale per eliminare l'ipercomperato a corto termine (RSI a 68.43 punti).

Il future sul Bund è oggi sceso a 145.05 (-0.14%). Questo calo non è molto logico. La differenza è però minima e quindi non possiamo trarre nessuna conclusione. Oltre tutto non è una giornata di divergenza che cambia sostanzialmente il quadro tecnico - bisogna solo continuare a seguire lo sviluppo della situazione.

Commento tecnico - mercoledì 12 dicembre 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7614 punti (+0.32%). Oggi il DAX, seguendo il trend ed in simpatia con gli altri indici azionari europei ed americani, ha ancora guadagnato 25 punti. La RSI sale a 72.71 punti e si avvicina rapidamente il punto di rottura. Vi avevamo detto che ci sarebbe stata una serie di sedute moderatamente positive interrotte poi da una caduta di un 2-3% che avrebbe eliminato i guadagni di giorni se non settimane. Bene - il momento è vicino e questa seduta si concretizzerà ancora questa settimana. Vedremo se questo basterà a riportare il trend a medio termine sul neutro in maniera da provocare l'attesa chiusura annuale sui 7200 punti. Supporto a corto termine, da tener d'occhio nei prossimi giorni, è sui 7450 punti.

Il future sul Bund scende marginalmente a 145.28 (-0.08%) - niente di nuovo da segnalare.

Commento tecnico - martedì 11 dicembre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 7589 punti (+0.78%). Oggi il DAX ha ancora guadagnato terreno seguendo il trend rialzista dominante. Dopo il commento di ieri la salita odierna non è una sorpresa - solo il balzo di quasi 60 punti è superiore alle aspettative. Ora l'indice è ipercomperato - la RSI giornaliera è a 71.44 punti e l'indice è quasi 300 punti sopra la MM a 50 giorni e circa 720 dalla MM a 200 giorni. Quest'anno non si è mai staccato di più di 800 punti da quest'ultima MM. Se effettivamente il trend è solo moderatamente al rialzo il DAX dovrebbe ora cominciare a correggere. È improbabile che possa salire a questo ritmo fino alla scadenza dei derivati di dicembre o addirittura fino a fine anno.

Il future sul Bund scende stasera a 145.39 (-0.14%) conformemente alla correlazione inversa.

Commento tecnico - lunedì 10 dicembre 18.50

Lunedì il DAX ha chiuso a 7530 punti (+0.17%). Per il secondo giorno consecutivo il DAX marcia sul posto. Gli indicatori sono invariati anche se il momentum del rialzo è in netto calo. Oggi però il DAX si è mostrato indifferente alla crisi politica italiana ed alla caduta del FTSE MIB. Questa è una dimostrazione di forza che lascia il DAX in una solida posizione al limite dell'ipercomperato (RSI a 68.23 punti). Non vediamo nessun segnale di inversione di tendenza o di debolezza strutturale. Con volumi in calo e DAX fermo è difficile fare delle previsioni sul prossimo futuro - nel dubbio lo scenario più probabile è sempre quello della continuazione del trend e questo è ancora debolmente al rialzo. Speriamo nei prossimi giorni di osservare maggiore debolezza in maniera da poter confermare la nostra previsione di un calo ed un assestamento per fine anno sui 7200 punti.

Il future sul Bund scende stasera a 145.58 (-0.09%). Scende è come espressione un pò esagerata - diciamo che non si è mosso in maniera rilevante.

Commento tecnico - venerdì 7 dicembre 18.30

Venerdì il DAX ha chiuso a 7517 punti (-0.22%). Il DAX oggi si è semplicemente fermato. L'andamento giornaliero corrisponde a quello dell'[Eurostoxx50](#). La Bundesbank ha drasticamente ridotto le prospettive di crescita dell'economia tedesca e questo ha frenato l'euforia degli investitori invitandoli alla prudenza. Il grafico resta però costruttivo e non sappiamo ancora se questa pausa nel rialzo si trasformerà in una correzione. La nostra opinione è invariata rispetto a ieri. Il future sul Bund è oggi immobile a 145.70 (+0.00%). Corrisponde secondo i parametri del precedente contratto a 143.90 punti. Il massimo annuale è a 146.29.

Commento tecnico - giovedì 6 dicembre 24.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 7534 punti (+1.07%). Diciamo sempre che un nuovo massimo annuale è un segnale inequivocabile di rialzo e oggi il DAX ha raggiunto questo obiettivo. Il trend a corto termine è positivo. Oggi però ripetiamo il ragionamento fatto ieri. La RSI è salita a 69.34 punti segnalando lentamente ipercomperato a corto termine. La MM a 50 giorni è piatta e quindi adesso il DAX deve fare una pausa, un ritracciamento o una correzione. Per esperienza e conoscendo le caratteristiche di questo indice con tanti derivati knock out pensiamo che ci deve essere un esaurimento sui 7600 punti prima che l'indice possa ritornare verso il basso. Il comportamento del DAX durante questa fase ci dirà se la nostra teoria di una ridiscesa sui 7200 punti per la chiusura annuale è corretta.

Il future sul Bund è a 145.65. Attenzione che il contratto è cambiato passando da scadenza dicembre a quella di marzo. La differenza tra i due contratti è di 1.8 punti circa e quindi oggi il Bund è salito solo del +0.38%. Questo rialzo in parallelo di Bund e DAX è una strana divergenza che suggerisce un rally da liquidità e non da miglioramento dei fondamentali.

Commento tecnico - mercoledì 5 dicembre 18.40

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7454 punti (+0.26%). Oggi il DAX ha avuto un'ulteriore seduta come le due precedenti guadagnando una ventina di punti. Per un paio di punti non ha toccato un nuovo massimo annuale né chiuso su un nuovo massimo annuale. È però evidente che l'indice sta provando a salire e noi stiamo cercando di indovinare quando e come questa spinta potrebbe esaurirsi. Il triangolo discendente rotto al rialzo fornisce un obiettivo teorico sui 7950 punti. Con la RSI a 64.90 è però impossibile che il DAX possa salire a questo livello senza una correzione. La correzione deve almeno testare il livello di rottura. Quindi adesso il DAX potrebbe guadagnare ancora un centinaio di punti, ritracciare fino a 7450 punti e poi ripartire al rialzo per i 7950 punti. Questo graficamente è uno scenario bullish che non viene però confermato dagli indicatori. Restiamo dell'opinione che questo rialzo sul corto termine deve esaurirsi nei prossimi giorni e che poi il DAX deve ridiscendere chiudendo l'anno sui 7200 punti. Ci vuole però una seduta decisamente negativa per chiudere questo movimento e togliere il vento dalle vele dei rialzisti. Stranamente il future sul Bund sale stasera a 143.24 (+0.35%). Anche i prestiti della Confederazione svizzera sono su un massimo a tre mesi. I mercati dei Bonds evidentemente non credono al rialzo delle borse europee ed ai miglioramenti sul fronte del problema del debito.

Commento tecnico - martedì 4 dicembre 23.00

Martedì il DAX ha chiuso a 7435 punti (-0.00%). Il DAX oggi ha chiuso invariato. Nella prima parte della giornata è salito fino ai 7466 punti toccando un massimo discendente. Poi dall'America non sono giunti ulteriori stimoli ed anche il DAX si è sgonfiato tornando al punto di partenza. Il trend rialzista a corto termine è intatto e non si vedono segnali di cambiamento di tendenza. Probabilmente il DAX continuerà a comportarsi così per giorni concretizzando un minirally finale ed un esaurimento al momento in cui l'S&P500 riuscirà a tornare sui 1420 punti. In generale sembra che ci sia un ritorno di fiducia sull'Europa ed un flusso di denaro dall'Asia. Passata l'euforia dell'accordo sulla Grecia ed una volta risolto il problema del Fiscal Cliff le borse dovrebbero però tornare alla realtà.

Il future sul Bund continua a svilupparsi secondo logica. Sale stasera a 142.69 (+0.12%).

Commento tecnico - lunedì 3 dicembre 18.45

Lunedì il DAX ha chiuso a 7435 punti (+0.40%). Oggi nel pomeriggio il DAX ha toccato un nuovo massimo annuale marginale a 7487 punti. Dopo è però ricaduto sul livello d'apertura e minimo giornaliero. Un rimbalzo sul finale ha fissato la chiusura a 7435 punti. Anche oggi sul grafico appare un doji che mostra l'incapacità del DAX di accelerare al rialzo e terminare la rottura sul massimo giornaliero. I tentativi si succedono senza concreti risultati. D'altra parte non ci sono segnali d'inversione di tendenza e quindi dobbiamo aspettare una chiara indicazione da parte del mercato. Restiamo dell'opinione che i 7400-7450 punti costituiscono un massimo a medio termine e favoriamo a corto termine uno sviluppo negativo con una discesa di un 200 punti. Sapete però che statisticamente il mese di dicembre è positivo, la tendenza a corto termine è ancora al rialzo ed il DAX non è ipercomperato. È quindi tardi per comperare ma ancora troppo presto per vendere - ci vuole prima una grossa candela rossa che come ad inizio novembre potrebbe arrivare all'improvviso.

Il future sul Bund scende a 142.56 (-0.16%) - oscilla intorno alla MM a 50 giorni e sui 142 punti rispettando la correlazione negativa con il DAX.

Commento tecnico - venerdì 30 novembre 18.50

Venerdì il DAX ha chiuso a 7405 punti (+0.06%). Oggi il DAX ha chiuso in pari dopo essere salito nel primo pomeriggio fino ai 7442 punti. Vedete sul grafico che ora ci sono quattro massimi nel range 7400-7450 punti e secondo le regole questa resistenza dovrebbe tenere. Il gap di ieri dovrebbe essere esaurimento e la caduta odierna un significativo reversal. Per confermare questa bella teoria lunedì il DAX deve scendere ed avere una seduta decisamente negativa. Stiamo a vedere.

Il future sul Bund scende oggi marginalmente a 142.78 (-0.04%). È fermo che il DAX - niente da dire.

Commento tecnico - giovedì 29 novembre 18.35

Giovedì il DAX ha chiuso a 7400 punti (+0.78%). Il DAX oggi ha continuato a seguire Wall Street al rialzo. Ha aperto in gap up a 7382 punti e dalle 10.00 si è stabilizzato sui 7400 punti. Stranamente non ha proseguito il rialzo come l'Eurostoxx50 ma si è fermato su questa logica resistenza che sta avendo il suo effetto. Siamo sempre piuttosto scettici sulla prosecuzione di questo movimento e continuiamo a preferire almeno un'oscillazione laterale fino a fine anno. Il DAX sembra voler ignorare i fondamentali che invece vengono seguiti dal future sul Bund (142.94 invariato). Questa divergenza è strana e nell'analisi di domani cercheremo di capire cosa significano i numerosi gap odierni sui grafici con volumi di titoli trattati in aumento. La scelta è di un gap da esaurimento ed uno da accelerazione al rialzo. La mancata continuazione oggi suggerisce congestione e possibile massimo ma preferiamo analizzare anche gli altri indici prima di prendere una decisione.

Commento tecnico - mercoledì 28 novembre 18.40

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7343 punti (+0.15%). Il riassunto della giornata è presto fatto. Giù fino alle 16.00 e sù a razzo sul finale per una striminzita plusvalenza di 11 punti. Il DAX è sceso con l'economia e risalito con le osservazioni di un politico americano. Una cosa è sicura - non esiste ora un forte trend dominante poiché l'indice sembra muoversi sulla base di singole notizie secondo noi non rilevanti. Di sicuro c'è solo la forte resistenza a 7400-7420 punti che dovrebbe tenere. Per il resto è difficile seguire queste oscillazioni e consigliamo di stare a guardare senza provare di tentare di anticipare un'eventuale correzione.

Il future sul Bund sale stasera incomprensibilmente a 142.95 (+0.50%). Che gli obbligazionisti sappiano qualcosa che le borse ignorano? Con un simile balzo del Bund il DAX doveva normalmente perdere l'1%...

Commento tecnico - martedì 27 novembre 18.40

Martedì il DAX ha chiuso a 7332 punti (+0.55%). Oggi il DAX ha guadagnato terreno facendo meglio dell'Eurostoxx50 (+0.04%) e chiudendo nettamente sopra il massimo di venerdì scorso. La nostra valutazione di un massimo intermedio a 7311 punti è quindi sbagliata e con essa potrebbe essere errato anche lo scenario di una moderata correzione verso i 7250 punti. Stasera siamo perplessi. L'indice ha aperto bene (gap up a 7343 punti) grazie all'accordo sulla Grecia ma non è riuscito poi a combinare molto chiudendo stasera sotto il livello d'apertura. Sul grafico appare una piccola candela rossa - non è un segnale di forza. I prezzi sono però il fattore dominante ed il DAX stasera è più in alto di quanto ci aspettavamo (7280 punti) ed il trend rialzista di corto termine è ancora valido. Decisiva è ora la resistenza a 7400-7420 punti.

Il future sul Bund scende stasera a 142.13 confermando il movimento dell'indice - tecnicamente c'è poco da dire.

Commento tecnico - lunedì 26 novembre 20.15

Lunedì il DAX ha chiuso a 7292 punti (-0.23%). La candela odierna sparisce sul grafico mostrando che oggi è successo ben poco. Il DAX è oscillato in una quarantina di punti con volumi di titoli trattati ulteriormente in calo. Sembra quasi che da qui nessuno sappia come andare in avanti. Gli indicatori sono contraddittori e quindi bisogna andare ad esperienza ed intuito per fare una scelta. Tutti sono convinti che grazie all'appoggio delle Banche Centrali le borse non possano scendere. Per un fattore stagionale i traders favoriscono nelle prossime settimane il rialzo. Dovrebbero già essere posizionati di conseguenza e quindi mancheranno gli ulteriori acquisti. Noi vediamo più pressione di vendita che potere d'acquisto specialmente da parte degli investitori istituzionali. Il rally di settimana scorsa ci sembra un short covering e non il risultato di compratori convinti sul lungo periodo. Al primo segno di difficoltà (e vi assicuriamo che ce ne saranno parecchi) scapperanno. Favoriamo quindi la ripresa del ribasso anche se non ci sembra di vedere nell'immediato molto spazio verso il basso. Nei prossimi giorni pensiamo che il DAX debba tornare sui 7250 punti. Poi vedremo...

Il future sul Bund sale a 142.32. A corto termine ha supporto a 142 e resistenza a 143.50 -se esce da questo range potrebbe darci un'indicazione sulla futura tendenza sostenibile del DAX.

Commento tecnico - venerdì 23 novembre 18.30

Venerdì il DAX ha chiuso a 7309 punti (+0.88%). Il DAX fino alle 14.00 è oscillato senza impulsi intorno ai 7250 punti. Poi sono tornati gli investitori americani sul mercato ed il DAX ha cominciato a rafforzarsi involandosi infine con l'apertura a Wall Street. L'S&P500 ha toccato i 1404 punti raggiungendo l'obiettivo tecnico da noi fissato ed il DAX ha seguito sfiorando i 7280 punti. Teoricamente il rialzo dal minimo di venerdì scorso è finito anche se non abbiamo ancora nessuna conferma o esaurimento. Vedete che tendenzialmente l'indice è salito con volumi in calo ma questa potrebbe essere anche una conseguenza della latitanza degli investitori americani. Durante il fine settimana faremo un'esame generale dello stato di salute di tutti gli indici azionari e cercheremo conferme per il nostro scenario negativo a medio termine. Non crediamo che il DAX possa raggiungere un nuovo massimo sopra i 7400 punti e la logica conseguenza è che nelle prossime settimane deve muoversi lateralmente o scendere.

Il future sul Bund è fermo a 142.17 (+0.00%). Per il terzo giorno consecutivo non conferma con un calo i progressi del DAX.

Commento tecnico - giovedì 22 novembre 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 7245 punti (+0.83%). Il rialzo del DAX è continuato e oggi l'indice è entrato nel settore 7200-7280 punti dove ci aspettiamo che il movimento si esaurisca. Già oggi si è visto che senza l'America il DAX si blocca e probabilmente resterà su questo livello fino alla chiusura settimanale. I volumi di titoli trattati sono in calo e questo suggerisce normalmente che si tratta di un rimbalzo tecnico che sta finendo. Potrebbe però anche essere una conseguenza dell'assenza degli investitori americani e quindi è meglio attendere ancora un paio di giorni prima di

prevedere una ripresa del ribasso. Ovviamente ora negli indicatori si sta mischiando il trend ribassista a medio termine con quello rialzista a corto termine creando una situazione confusa e conflittuale. Fino a prova contraria partiamo però dal principio che il nostro scenario negativo è corretto. Dobbiamo solo ancora trovare la soluzione per rispettare la tradizione di un dicembre positivo. Ne parleremo il fine settimana.

Il future sul Bund è fermo a 142.19 (+0.01%).

Commento tecnico - mercoledì 21 novembre 21.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7184 punti (+0.16%). Il DAX ha aperto in calo dopo che durante la notte i politici riuniti a Bruxelles non erano riusciti a trovare un accordo riguardante il finanziamento del debito greco. Le vendite iniziali sono state però velocemente riassorbite e l'indice è risalito confermando che il trend rialzista a corto termine influisce ancora in maniera determinante. L'indice ha chiuso poco lontano dal massimo giornaliero ed a ridosso dei 7200 punti. È probabile che nei prossimi giorni riesca a fare ancora dei progressi prima che il rally si esaurisca su un massimo. Confermiamo l'obiettivo tra i 7200 ed i 7280 punti. Notate come la MM a 50 giorni cominci a girare verso il basso mostrando il trend dominante a medio termine ribassista.

il future sul Bund scende marginalmente a 142.24 (-0.09%) - tutto secondo logica.

Commento tecnico - martedì 20 novembre 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 7173 punti (+0.68%). Anche oggi il DAX ha seguito lo scenario di un rimbalzo tecnico di tre giorni in controtendenza. Il movimento si sta sviluppando come previsto e non abbiamo niente di particolare da osservare. Non vediamo ostacoli e confermiamo l'obiettivo tra i 7200 ed i 7280 punti. Questo potrebbe essere raggiunto anche giovedì con un'iniziale salita ed un successivo reversal. Notate che da due giorni il DAX sale con volumi di titoli trattati in calo - tipico per un rimbalzo tecnico.

Il future sul Bund scende oggi più marcatamente a 142.35 (-0.44%).

Commento tecnico - lunedì 19 novembre 19.15

Lunedì il DAX ha chiuso a 7123 punti (+2.49%). Oggi il DAX tedesco è partito alla grande al rialzo confermando la nostra ipotesi di un'imminente e sostanziale rimbalzo tecnico. La rottura sotto i 7000 punti si è rivelata falsa ed è già stata annullata stamattina con l'apertura a 7130 punti. Il mercato è rimasto titubante per tutta la mattina con un'oscillazione laterale e con un minimo a 7007 punti. Nel pomeriggio però gli investitori si sono decisi ed è partito un'imponente rally che si è fermato solo con la chiusura e 100 punti più in alto. Tutti i titoli hanno partecipato al movimento - solo i moderati volumi di titoli trattati deludono e sembrano confermare la tesi di un rimbalzo tecnico e non di un sostenibile rialzo. A corto termine ci deve però essere una continuazione verso l'alto. I possibili obiettivi, utilizzando Fibonacci e resistenze sono molteplici. Per ora diciamo che questa spinta deve esaurirsi mercoledì tra i 7200 ed i 7280 punti.

Il future sul Bund, imperturbabile nel ribasso, non sembra volersi lasciare molto impressionare neanche dal rialzo. Scende stasera a 142.93 (-0.26%) e va bene così.

Commento tecnico - venerdì 16 novembre 18.45

Venerdì il DAX ha chiuso a 6950 punti (-1.31%). Oggi il DAX è caduto sotto il supporto a 7000 punti chiudendo sul minimo giornaliero e con volumi di titoli trattati in aumento. La debolezza ha toccato tutto il listino (A/D a 3 su 27) - particolarmente i titoli finanziari. Sul corto termine il DAX dovrebbe ora rimbalzare seguendo l'S&P500 americano. Ad agosto l'indice era oscillato per lungo tempo tra i 6890 ed i 7000 punti. La RSI scesa a 30.96 punti dovrebbe cominciare a dare un certo sostegno. Quindi non crediamo che questa gamba di ribasso debba svilupparsi fino ai 6800 punti prima che ci sia una reazione rilevante. È però evidente che la tendenza a medio termine è ribassista ed ora dobbiamo solo tentare di indovinare come si svilupperanno le differenti onde di ribasso. In Europa circolano forti sentimenti antitedeschi e l'economia è in netto rallentamento. Pensiamo che questo debba influenzare ancora per un certo tempo il DAX obbligandolo ad una debolezza relativa.

Il future sul Bund sale stasera a 143.30 (+0.11%) - un debole movimento considerando la caduta dell'indice di borsa.

Leggete il commento sull'[Eurostoxx50](#) per conoscere la nostra valutazione sul calo odierno delle borse europee.

Commento tecnico - giovedì 15 novembre 21.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 7043 punti (-0.82%). Oggi il DAX ha avuto un'altra seduta negativa con una performance peggiore dell'Eurostoxx50. In generale parliamo per i mercati europei di oscillazione laterale - se si osserva il DAX si nota però che il trend a corto termine è piuttosto ribassista con un pericoloso avvicinamento al supporto a 7000 punti. La probabilità di una rottura di questo supporto ed una discesa diretta sui 6800 punti sono in aumento. Notate a questo riguardo il minimo giornaliero a 7021 punti. I dati relativi al PIL pubblicati oggi mostrano che anche l'economia tedesca è in forte rallentamento e sta entrando in recessione. Lo sviluppo negativo della borsa tedesca ha quindi radici fondamentali ed è giustificato.

Il future sul Bund scende oggi a 143.27 malgrado la minusvalenza dell'indice. Sembra che il rialzo si sia bloccato e che il massimo annuale a 144.49 non verrà attaccato. La teoria di un top di lungo periodo rimane valida.

Commento tecnico - mercoledì 14 novembre 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7101 punti (-0.93%). Oggi il DAX ha dato un altro colpetto verso il basso aumentando il nervosismo tra tutti quelli che restano decisamente rialzisti. Nei giorni positivi il DAX non reagisce mentre in quelli negativi mostra debolezza relativa perdendo più dell'Eurostoxx50. Sembra che si stia verificando l'effetto descritto venerdì scorso: *"È questa una novità per il DAX tedesco abituato a fare meglio - gli investitori cominciano a rendersi conto che la recessione sta arrivando anche in Germania e correggono parte della sopravvalutazione delle azioni tedesche rispetto al resto dell'Europa. È un'effetto che dovrebbe continuare nelle prossime settimane."* Sarà interessante osservare se il supporto a 7000 punti sarà in grado di fermare la caduta o se, come per l'S&P500 americano, bisognerà scendere fino alla MM a 200 giorni ed al forte supporto dei 6800 punti. Per il momento massimi discendenti e chiusura negative suggeriscono un vantaggio dei ribassisti che fanno una modesta ma costante pressione di vendita. Restiamo dell'opinione che questa settimana non dovrebbe esserci nessuna accelerazione verso il basso ed il DAX dovrebbe piuttosto muoversi lateralmente. Prevediamo una ripresa del ribasso settimana prossima - dobbiamo però prima vedere cosa combina l'S&P500 americano che sembra voler ritardare il processo di distribuzione.

Il future sul Bund è fermo a 143.16 (+0.01%).

Commento tecnico - martedì 13 novembre 18.45

Martedì il DAX ha chiuso a 7169 punti (+0.00%). Oggi il DAX tedesco ha ancora mostrato debolezza relativa. Mentre l'Eurostoxx50 ha guadagnato il +0.79%, il DAX è rimasto al palo con auto in difficoltà ed il colosso dell'energia E.on (-11.51%) che crolla dopo risultati trimestrali deludenti. Di positivo annotiamo che stamattina il DAX non è sceso sotto il minimo di giovedì scorso che dovrebbe costituire buon supporto intermedio per il movimento laterale in corso. Probabilmente il DAX oscillerà tra i 7070 ed i 7280 punti senza per il momento scendere più in basso.

il future sul Bund è fermo a 143.21 punti (+0.02%).

Commento tecnico - lunedì 12 novembre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 7168 punti (+0.07%). Sul grafico odierno appare un piccolo doji di incertezza. Questa candela insieme ai bassi volumi di titoli trattati ci mostra chiaramente che oggi non è successo nulla di importante. Il DAX ha aperto e chiuso sullo stesso livello confermando una volta di più che gli europei senza americani non sanno cosa combinare. Gli operatori guardano con apprensione a qualsiasi commento proveniente dal meeting dell'Eurogruppo di Bruxelles che

sembra un film giallo di terza categoria con il finale scontato. Tutti diranno che la situazione sta migliorando, loderanno gli sforzi della Grecia dilazionando di due anni il termine per il raggiungimento degli obiettivi di bilancio e poi approveranno il versamento del credito da 31.5 Mia di EUR. Questo per la semplice ragione che i politici non hanno un'alternativa migliore. Visto che non pagano di tasca propria continueranno a difendere l'assurda idea che l'UE é indissolubile e l'Euro irreversibile. La matematica e le leggi economiche smentiscono però le visioni dei politici - il debito greco é IMPAGABILE !

Per i prossimi 7-10 giorni il DAX dovrebbe muoversi tra i 7000 ed i 7280 punti - in seguito dovrebbe partire al ribasso.

Il future sul Bund é invariato a 143.11 (-0.02%).

Commento tecnico - venerdì 9 novembre 18.50

Venerdì il DAX ha chiuso a 7163 punti (-0.57%). Lo sviluppo della giornata odierna ha nuovamente seguito la logica della situazione tecnica generale. In particolare ha rispettato i supporti di Eurostoxx50 e S&P500 come abbiamo spiegato [nel commento sull'indice europeo](#). Il DAX é caduto fino nel primo pomeriggio toccando un minimo a 7064 punti. Poi si é ripreso con il resto dei mercati azionari tornando in chiusura a 7163 punti. Alla fine risulta una perdita di 42 punti che significa sottoperformance visto che gli altri indici hanno chiuso praticamente in pari. É questa una novità per il DAX tedesco abituato a fare meglio - gli investitori cominciano a rendersi conto che la recessione sta arrivando anche in Germania e correggono parte della sopravvalutazione delle azioni tedesche rispetto al resto dell'Europa. É un effetto che dovrebbe continuare nelle prossime settimane. Il supporto intermedio a 7180-7200 punti é storia. Settimana prossima dovremo tener d'occhio i 7000 punti anche se in generale prevediamo ora un stabilizzazione e distribuzione. Il future sul Bund sale a 143.10 (+0.08%). Restiamo della ferma opinione che si fermerà prima dei 144.50 - sul lungo termine si sta formando un top.

Commento tecnico - giovedì 8 novembre 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 7205 punti (-0.38%). La congiuntura tedesca si imballa ed il DAX comincia a perdere terreno sottoperformando l'Eurostoxx50 che oggi in chiusura salva una plusvalenza (+0.18%). Il DAX mostra oggi un secondo reversal giornaliero con una salita stamattina fino ai 7287 punti ed una caduta stasera fino ai 7184 punti a dare un primo colpo al supporto sui 7180-7200 punti. Ieri mattina il DAX era vicino al massimo annuale e quindi é decisamente troppo presto per parlare di ribasso anche perché nessun importante supporto é stato rotto. Alcuni nostri indicatori legati al momentum sono però in caduta libera dando evidenti segnali di vendita.

Il future sul Bund sale stasera a 142.91 (+0.11%) ignorando finora che la situazione economica della Germania non é così rosea come molti pensano. Il Bund é però psicologicamente uno dei pochi beni rifugio rimasti e sui quali possono puntare Banche Centrali e istituzionali. Avete letto bene - parliamo di Banche Centrali. La BN Svizzera deve per esempio impiegare gli Euro comperati per difendere la barriera degli 1.20 contro CHF. Uno dei veicoli d'investimento favorito é il Bund. Attendiamo con pazienza il momento in cui il Bund non verrà più manipolato da fattori esogeni ma rispecchierà la realtà di un Paese indebitato e che si sta assumendo troppi oneri. Manteniamo l'opinione che si sta formando un top di lungo termine.

Commento tecnico - mercoledì 7 novembre 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7232 punti (-1.96%). Oggi il DAX é pesantemente caduto dopo aver stamattina marginalmente superato i 7400 punti. Questo netto reversal su un'ovvia resistenza cancella i guadagni delle ultime 7 sedute, riporta il DAX sotto la MM a 50 giorni e fornisce un ulteriore segnale di vendita sul nostro sistema proprietario di stocastica. Le probabilità sono ora alte che ci sarà una sostanziale continuazione verso il basso ed il trend a medio termine potrebbe essere passato al ribasso. Usiamo il condizionale poiché l'importante supporto a 7180-7200 punti tiene ancora. Inoltre il DAX potrebbe unicamente fare una correzione fino ai 7000 punti e poi rimbalzare.

Le divergenze negative sono però tante e difficilmente pensiamo che il DAX possa salvare ancora a lungo il trend rialzista.

Il future sul Bund sale stasera a 142.75 (+0.46%). Se da un parte questo movimento é in sincronia con il calo del DAX, dall'altra mette in difficoltà il nostro scenario di un top di lungo periodo. La resistenza intermedia a 142-142.50 punti é stata superata ed ora rimane il massimo annuale a 144.49. Ci consola il fatto che da un punto di vista fondamentale oggi Draghi ha confermato la nostra opinione dichiarando che i tassi d'interesse tedeschi sono troppo bassi.

Commento tecnico - martedì 6 novembre 18.45

Martedì il DAX ha chiuso a 7377 punti (+0.70%). Il DAX ha avuto una seduta positiva trascinato sul finale dal buon umore degli investitori americani. Difficile spiegare questa volatilità con sedute positive e negative che si susseguono con regolarità senza soluzione di continuità e senza ragioni precise. Il grafico a corto termine é ora costruttivo. Manteniamo però l'opinione che la MM a 50 giorni mostra la via (non per niente ora si sta appiattendo a 7267 punti) e che quindi questa spinta dovrebbe esaurirsi sui 7400 punti. Non crediamo che le elezioni americane possano sostanzialmente cambiare le carte in tavola. Al massimo l'eventuale elezione del repubblicano Romney potrebbe scatenare un minirally di 2-3 giorni ed un paio di punti in percentuale. Se ci sbagliamo e la resistenza a 7400 punti non tiene ci dovrebbe al massimo essere un'estensione su un nuovo massimo annuale marginale prima dell'attesa inversione di tendenza.

Il future sul Bund scende a 141.92 (-0.15%). Su questo fronte regna la tranquillità.

Commento tecnico - lunedì 5 novembre 21.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 7326 punti (-0.50%). Dopo il negativo ed inatteso risultato della seduta di venerdì a New York, oggi il DAX ha ovviamente aperto in calo a 7320 punti. Per il resto é successo poco o niente con il DAX ad oscillare in uno stretto range di 33 punti. Ha terminato la seduta un paio di punti più in alto ma in perdita e con bassi volumi di titoli trattati. Sapete che tecnicamente non ci sono state sorprese e l'indice non ha fornito segnali particolari - sta ridiscendendo dalla resistenza sui 7400 punti verso la MM a 50 giorni. Il supporto intermedio sui 7180 punti é ancora lontano.

Il future sul Bund sale a 142.06 (+0.13%). Il grafico di questo contratto é ora interessante poiché c'è un'importante fascia di resistenza a 142-142.50.

Commento tecnico - venerdì 2 novembre 18.40

Venerdì il DAX ha chiuso a 7363 punti (+0.38%). Il DAX si é comportato oggi come l'Eurostoxx50 - se volete sapere la ragione della plusvalenza odierna leggete il commento sull'Eurostoxx50. Ieri abbiamo scritto che il DAX sulla slancio poteva salire fin verso i 7400 punti. Il massimo odierno é stato a 7391 punti e poi l'indice é stato respinto una trentina di punti verso il basso. Da un punto di vista tecnico stasera non abbiamo niente da aggiungere. Vediamo che il future sul Bund sale a 141.88 (+0.12%) e questo é normalmente un segnale che gli investitori sono a caccia di sicurezza. Le borse europee non sono salite per conto loro ma unicamente grazie alla spinta fornita dai dati americani e da Wall Street. L'impressione é che qui il DAX é stanco. Nell'analisi del fine settimana andremo a caccia di conferme tra gli indicatori.

Commento tecnico - giovedì 1. novembre 18.40

Giovedì il DAX ha chiuso a 7335 punti (+1.03%). Il movimento di ieri aveva aperto la strada fino ai 7347 punti ed oggi il DAX ha utilizzato questo spazio libero. L'indice ha aperto in negativo ma subito i compratori hanno preso il controllo della situazione. Malgrado alcuni ritracciamenti l'hanno tenuto fino a fine giornata grazie ad una borsa di New York tonica. Malgrado la plusvalenza odierna, ottenuta però con volumi di titoli trattati in calo, non abbiamo ragione per cambiare la nostra previsione. Il DAX può risalire fin verso il 7400 punti e probabilmente grazie allo slancio preso oggi lo farà nei prossimi giorni. Poi però dovrebbe venir respinto verso il basso. Gli indicatori a medio termine sono piuttosto scombussolati da queste ampie oscillazioni - oggi abbiamo avuto un

segnale d'acquisto da un indicatore proprietario basato sulla stocastica. È raro che questo indicatore oscilli intorno al valore neutrale senza prendere una decisa direzione - in questo momento però lo sta facendo rispecchiando l'indecisione di investitori e mercati. La liquidità sta lottando contro congiuntura e prospettive per le imprese in peggioramento. Da venerdì scorso si susseguono regolarmente sedute positive e negative. Se la regola viene rispettata la seduta di domani sarà negativa negando nuovamente la regola di una continuazione del trend.

Il future sul Bund sembra voler ignorare il balzo odierno del DAX e scende solo del -0.13% a 141.51.

Commento tecnico - mercoledì 31 ottobre 21.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7260 punti (-0.32%). Strana seduta quella odierna con il DAX che stamattina è misteriosamente salito fino ai 7347 punti prima di fermarsi e lentamente ricadere chiudendo stasera sul minimo giornaliero e con volumi di titoli trattati in aumento. Sapete che se un indice sale fino ad un certo livello significa che lo spazio fino a lì è aperto. Questo lo sapevamo e quindi tecnicamente questo movimento rientra nella norma anche se ci ha stupito per la sua entità. Il reversal mostra però che i ribassisti sono ancora presenti e sono riusciti oggi ad imporsi. Il risultato a corto termine è quello atteso - il DAX dovrebbe oscillare sulla MM a 50 giorni e, se qualcosa a livello politico o economico va male, scendere fino ai 7000 punti. Questo è il programma fino a metà di settimana prossima. Poi pensiamo che l'indice debba iniziare una fase di ribasso - i segnali in questo senso si moltiplicano con un altro dei nostri indicatori favoriti a medio termine che oggi fornisce un segnale di vendita. Mancano però conferme definitive specialmente a livello grafico e quindi per il momento è meglio stare a guardare.

Il Bund sale stasera secondo logica a 141.79 (+0.17%).

Commento tecnico - martedì 30 ottobre 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 7284 punti (+1.12%). In mancanza di novità negative di rilievo oggi il DAX ha reagito positivamente. Che ci ha sorpreso è l'intensità del movimento avvenuto con volumi di titoli trattati in aumento. Il DAX chiude stasera vicino al massimo giornaliero. L'impressione è quindi che l'indice non voglia proseguire la correzione verso l'obiettivo massimo a 7000 punti ma possa limitarsi ora ad oscillare tra il minimo di settimana scorsa (7120 punti) ed i 7400 punti. In mancanza di un forte trend è difficile essere più precisi e riuscire a pronosticare le oscillazioni a corto termine. Questo dipendono molto da notizie puntuali difficilmente prevedibili. Se domani per esempio non si riuscisse a raggiungere un accordo in Grecia è probabile che il guadagno odierno venga cancellato. Dal massimo annuale di metà settembre il DAX è in un canale leggermente in calo con massimi e minimi discendenti. Non ci sono ragioni per credere che questa oscillazione non possa continuare.

Il future sul Bund si muove oggi in accordo con il DAX scendendo a 141.51 (-0.13%).

Commento tecnico - lunedì 29 ottobre 18.45

Lunedì il DAX ha chiuso a 7203 punti (-0.39%). Il DAX torna stasera a 7200 punti e questo è l'unico aspetto interessante di questa seduta di per sé noiosa. L'indice ha aperto e chiuso sullo stesso livello oscillando poco e con bassi volumi di titoli trattati. La chiusura di New York si è notata - il DAX si è mosso poco salendo nel pomeriggio a testare nuovamente la MM a 50 giorni ma dovendo poi rinunciare e chiudere in perdita. Non diamo molto peso a questa giornata che non ha fornito indicazioni tecniche rilevanti. Se questa settimana il DAX non si ferma qui può al massimo scendere verso i 7000 punti.

Il future sul Bund sale a 141.77 (+0.45%) come reazione alle dichiarazioni di Berlusconi che fanno temere una caduta del Governo italiano ed elezioni anticipate.

Commento tecnico - venerdì 26 ottobre 18.40

Venerdì il DAX ha chiuso a 7231 punti (+0.43%). Stamattina il DAX ha toccato un doppio minimo intorno ai 7150 punti e fino alle 13.00 è veleggiato sui 7175 punti dando l'impressione di una seduta

senza spunti d'interesse che doveva concludersi in negativo. Poi invece è arrivato il dato sul PIL americano superiore alle attese ed il DAX si è involato toccando i 7147 punti. Il dato sul PIL è però per molti versi deludente e controverso (ne parleremo durante il fine settimana) e l'S&P500, dopo un'ottima apertura, ha subito ceduto e si trova ora nettamente in negativo (1405 punti). Il DAX però stranamente non ha seguito accontentandosi di scivolare in chiusura a 7231 punti. Il supporto a 7200 punti è stato ripreso ma non diamo troppo peso a questa strana reazione ottenuta con modesti volumi di titoli trattati. L'indice rimane sotto la MM a 50 giorni e la correzione non sembra conclusa. La tendenza a corto termine è ancora ribassista e lo scenario più probabile rimane quello di una discesa settimana prossima a 7000 punti.

Anche il future sul Bund si comporta in maniera incomprensibile salendo oggi contro logica a 140.85 (+0.32%). Come noi non sembra d'accordo con la plusvalenza del DAX.

Commento tecnico - giovedì 25 ottobre 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 7200 punti (+0.10%). Oggi il DAX ha chiuso praticamente invariato e sulla vecchia resistenza a 7200 punti. Non siamo però particolarmente impressionati o preoccupati visto che il DAX in finale di seduta ha mostrato debolezza. Ha trascorso buona parte della giornata sui 7240 punti con un massimo a 7256 punti. Non è però riuscito a mantenere questa plusvalenza scivolando in chiusura verso il minimo giornaliero (7181 punti). Nei prossimi giorni prevediamo una prosecuzione della discesa verso i 7000 punti.

Il future sul Bund scende stasera a 140.36 - niente da dire.

Commento tecnico - mercoledì 24 ottobre 18.40

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7192 punti (+0.26%). Dopo la pesante caduta di ieri il rimbalzo odierno è stato fiacco ed è avvenuto solo dopo una discesa fino ai 7120 punti. L'indice è rimasto sotto la MM a 50 giorni e sotto i 7200 punti confermando la rottura al ribasso di ieri. Già domani il calo dovrebbe riprendere. La conferma che quello odierno è un rimbalzo tecnico l'abbiamo osservando settori e singoli titoli. SAP (+4.18) è oggi la migliore azione del listino dopo le pesanti perdite delle ultime due sedute. Solo i volumi di titoli trattati in leggero aumento discordano.

Il future sul Bund sale stasera a 140.58 (+0.16%). Una strana reazione dovuta probabilmente al fatto che ora l'S&P500 è tornato in pari dopo un balzo all'inizio della seduta. Anche il guadagno del Bund si è concretizzato solo nelle ultime due ore.

Commento tecnico - martedì 23 ottobre 18.40

Martedì il DAX ha chiuso a 7173 punti (-2.10%). Dopo una lunga oscillazione e distribuzione sopra i 7200 punti oggi è arrivata improvvisa la decisione. Il DAX chiude stasera con una sostanziale perdita, sotto la MM a 50 giorni (la prima volta da luglio !) e sotto il supporto a 7200 punti. Il nostro sistema proprietario fornisce un segnale marginale di vendita. Le probabilità che si tratti di una falsa rottura al ribasso sono basse. L'accelerazione corrisponde alle nostre attese ed ai segnali forniti dagli indicatori. Non pensavamo che proprio oggi il mercato cadesse ma è tipico che un movimento di questo tipo avvenga all'improvviso e senza una ragione apparente. Nei prossimi giorni dovrebbe esserci una continuazione verso i 7000 punti. Attenzione però che determinante è il comportamento di Wall Street e dell'S&P500. Il DAX non scende per via della crisi europea dei debiti ma per il rallentamento congiunturale ed la diminuzione degli utili delle imprese. Se l'S&P500, rotto il supporto a 1425 punti, si stabilizza momentaneamente sopra i 1400 punti, anche il DAX si fermerà.

Il future sul Bund reagisce positivamente salendo a 140.38 (+0.36%). Malgrado queste oscillazioni siamo convinti che il Bund sia in un ribasso di lungo periodo e che i tassi d'interesse siano destinati nei prossimi anni a salire. Ad un certo momento questa correlazione inversa tra Bund e DAX comincerà a non funzionare più.

Commento tecnico - lunedì 22 ottobre 18.40

Lunedì il DAX ha chiuso a 7328 punti (-0.71%). Altra seduta negativa del DAX che si allontana decisamente dalla fascia di resistenza a 7400-7440 punti. Per il resto la seduta odierna, caratterizzata da bassi volumi di titoli trattati, ha detto poco. Il DAX, più dipendente dal settore industriale e meno da quello finanziario, oggi perde più terreno dell'Eurostoxx50 appesantito dalle azioni delle case automobilistiche e dal tecnologico SAP (-2.22%). Confermiamo la previsione di una discesa sui 7200 punti e la MM a 50 giorni. Crediamo però che poi l'indice si bloccherà in una noiosa oscillazione laterale di tipo distributivo. Un ambiente adatto per day traders ma che non offre molti spunti di interesse e possibilità per un investitore. Fino a quando l'indice resta sopra la MM a 50 giorni è in un trend rialzista di medio periodo. Per vendite od operazioni al ribasso è meglio quindi aspettare il test di questo supporto.

Il future sul Bund scende stranamente a 139.93 (-0.12%). Nei prossimi giorni si tratta di vedere se questo è un caso o costituisce seria divergenza.

Commento tecnico - venerdì 19 ottobre 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 7380 punti (-0.76%). Stasera abbiamo tirato un sospiro di sollievo osservando il calo del DAX. Ammettiamo che la salita sopra i 7400 punti ci aveva preoccupato e solo dopo approfondito esame della chart e riflessione avevamo ribadito la nostra previsione di un massimo e probabile ritorno del DAX verso il basso senza un sostanziale superamento dei 7440 punti. In effetti in apertura il DAX è salito ancora fino ai 7430 punti per poi iniziare a scendere, scivolare costantemente e chiudere con una moderata perdita e volumi di titoli trattati in netto aumento. Come mostrano numerose divergenze negative, non da ultimo il massimo discendente della RSI che vedete sul grafico, il DAX deve ora ridiscendere almeno a testare la MM a 50 giorni ed i 7200 punti. In linea di massimo ci aspettiamo ora ancora un certo periodo di distribuzione quindi non pensiamo che il DAX sia già pronto per un'accelerazione al ribasso. Per stasera ci accontentiamo del fatto che il rialzo si è evidentemente fermato e che a cortissimo termine la tendenza sia tornata negativa. La prossima settimana deve iniziare con una continuazione verso il basso.

Il future sul Bund sale a 140.37 (+0.39%) muovendosi coerentemente con la borsa.

Commento tecnico - giovedì 18 ottobre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 7437 punti (+0.57%). Il DAX oggi ha guadagnato ancora una quarantina di punti risultando uno dei migliori mercati europei. Ci siamo forse troppo fissati sui 7400 punti guardando il massimo del 5 ottobre e senza considerare che a settembre l'indice era sovente oscillato fino ai 7440 punti. Di conseguenza stasera non siamo molto preoccupati e manteniamo lo scenario di un'imminente esaurimento della spinta verso l'alto ed il passaggio ad un movimento laterale di tipo distributivo. L'SMI svizzero si è bloccato e l'S&P500 è fermo sui 1460 punti confermando questo possibile sviluppo. Attendiamo il risultato del summit europeo in corso e la chiusura settimanale per una valutazione più approfondita.

Oggi il future sul Bund non si è mosso e stasera lo ritroviamo a 139.80.

Commento tecnico - mercoledì 17 ottobre 20.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7394 punti (+0.25%). Oggi i guadagni delle borse europee si sono concentrati sui mercati mediterranei e sui titoli bancari. Il DAX invece ha faticato e sembra avere rispetto della resistenza a 7400 punti. La nostra valutazione e previsione di ieri sembra corretta - la seduta di domani dovrebbe essere negativa e la resistenza a 7400 punti dovrebbe reggere o essere rotta solo marginalmente durante la giornata. Lo slancio dei rialzisti dovrebbe esaurirsi dopo tre giorni positivi e trasformarsi in un'oscillazione laterale. In caso contrario nuovi massimi annuali sono probabili. Al momento molti indici sono vicini ad importanti livelli come l'S&P500 a contatto con i 1460 punti.

Anche il future sul Bund sta scendendo verso il supporto a 138.50 - stasera si ferma a 139.67 (-1.13).

Commento tecnico - martedì 16 ottobre 19.30

Martedì il DAX ha chiuso a 7376 punti (+1.58%). Oggi il DAX si è unito al buon comportamento dei mercati azionari europei. Ha sottoperformato visto che il movimento al rialzo è stato dominato dai titoli bancari per ragioni che abbiamo spiegato nel commento sull'[Eurostoxx50](#). Il DAX si è riavvicinato alla resistenza a 7400 punti ed è poco lontano dal massimo annuale. L'intensità del movimento odierno, accompagnato da volumi di titoli trattati in aumento, ci ha sorpreso. Dopo la giornata di ieri a Wall Street era evidente che le borse non sarebbero scese ma tendenzialmente mostravano voglia di tornare verso l'alto. Ora però dobbiamo porci la domanda se non è iniziata una nuova gamba di rialzo e se il DAX sta solo distribuendo sui 7400 punti. Sinceramente non lo sappiamo anche se restiamo scettici e negativi. Il grafico mostra ancora massimi discendenti e la MM a 50 giorni è in appiattimento. Il movimento odierno ha caratteristiche speculative e potrebbe facilmente fallire. Attendiamo la chiusura a Wall Street per una valutazione generale - ne riparlamo nel commento di domani mattina.

Il future sul Bund scende a 140.82 (-0.51%). Supporto è sui 138.50. Solo una rottura sotto questo livello segnalerebbe con sicurezza una continuazione del rialzo del DAX verso un nuovo massimo annuale.

Commento tecnico - lunedì 15 ottobre 19.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 7261 punti (+0.40%). Il DAX oggi ha guadagnato terreno allontanandosi dal supporto a 7200 punti. Ha però chiuso lontano dal massimo giornaliero con volumi di titoli trattati in calo. Di conseguenza non bisogna dare troppo peso alla giornata odierna. Lo sviluppo a corto e medio termine è ancora incerto con il DAX che oscilla tra i 7200 ed i 7400 punti. L'indice non scende però sotto la media mobile a 50 giorni e resta strutturalmente solido. La tendenza a medio termine è ancora rialzista e non abbiamo nessun segnale di vendita. L'SMI svizzero ha raggiunto oggi un nuovo massimo annuale. Di conseguenza non ci aspettiamo un forte calo del DAX anche se prevediamo nelle prossime sedute un'ulteriore test dei 7200 punti con una possibile continuazione verso i 7000 punti. Senza debolezza in Svizzera e soprattutto un S&P500 americano sotto i 1430 punti un ribasso è però impensabile.

Il future sul Bund scende a 141.48 - nulla da segnalare.

Commento tecnico - venerdì 12 ottobre 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 7232 punti (-0.68%). Oggi il DAX è oscillato lateralmente senza una tendenza e tornando per tre volte in positivo. Solo il calo della borsa di New York dopo le 16.00 ha trascinato verso il basso anche le azioni tedesche obbligando il DAX a chiudere in negativo. L'indice ha chiuso sul minimo giornaliero restando però ampiamente sopra i 7200 punti e la MM a 50 giorni. I massimi discendenti da metà settembre suggeriscono un trend ribassista a corto termine - siamo convinti che il DAX debba settimana prossima scendere più in basso rompendo il supporto. Una discesa fin verso i 7000 punti diventa a questo punto probabile. Dovremmo poi osservare lo sviluppo degli indicatori a medio termine per decidere se un consistente ribasso è possibile. Da un punto di vista di valutazioni e congiunturale è lo scenario da noi favorito. Finora però la tecnica non conferma ed il DAX è ancora in un trend rialzista di medio periodo.

Il future sul Bund è salito a 141.67 punti (+0.36%). Segue la MM a 50 giorni in appiattimento. Supporto è sui 138.40 ed è costituito dal minimo di settembre in concomitanza con la MM a 200 giorni ascendente.

Commento tecnico - giovedì 11 ottobre 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 7281 punti (+1.06%). Come da manuale di analisi tecnica, il DAX ha oggi interrotto la correzione dopo tre giorni di calo ed una falsa rottura del supporto a 7200 punti. La reazione odierna è stata abbastanza convincente visto la consistente plusvalenza finale e il volume di titoli trattati in aumento. Solo la chiusura in calo e 24 punti sotto il massimo giornaliero tolgono parte dello slancio dei rialzisti. A corto termine l'indice sembra voler oscillare tra i 7200 ed i 7400 punti - i massimi discendenti favoriscono settimana prossima una continuazione della

correzione.

Il future sul Bund é immobile a 141.18 punti (-0.03%) confermando la mancanza di direzionalità dei mercati.

Commento tecnico - mercoledì 10 ottobre 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7205 punti (-0.00%).

Commento tecnico - martedì 9 ottobre 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 7234 punti (-0.77%). Oggi il DAX ha perso nuovamente e sensibilmente terreno chiudendo poco sopra il minimo giornaliero. I volumi di titoli trattati sono nella media e per ora il supporto intermedio a 7200 punti regge. Speriamo però che venga rotto nei prossimi giorni aprendo la strada verso i 7000 punti. Anche il DAX sta preparando sul nostro sistema proprietario un segnale di vendita a medio termine dopo che l'Eurostoxx50 l'ha già fornito da giorni. Al momento però l'indice é ancora strutturalmente solido e non sappiamo se sta unicamente oscillando lateralmente o preparando una seria spinta verso il basso. Ci disturba il fatto che l'SMI svizzero resta molto forte e non cede assolutamente terreno. Difficile che il DAX crolli senza segni di cedimento in Svizzera.

Il future sul Bund oggi non si fa impressionare ed é fermo a 141.40.

Commento tecnico - lunedì 8 ottobre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 7291 punti (-1.44%). Oggi il DAX ha perso parecchio terreno considerando che, secondo gli operatori, dovrebbero essere solo prese di beneficio dopo la buona scorsa settimana. I volumi modesti favoriscono l'ipotesi di una correzione. Noi annotiamo che il DAX non é riuscito a tornare verso i 7500 punti ma mostra piuttosto un massimo discendente piuttosto negativo. Attendiamo gli sviluppi e soprattutto un attacco al supporto a 7200 punti. Questa volta però sembra che il DAX abbia cambiato direzione e voglia scendere.

Il future sul Bund sale stasera a 141.35 (+0.34%) recuperando solo parte del tonfo di venerdì.

Commento tecnico - venerdì 5 ottobre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 7397 punti (+0.00%).

Commento tecnico - giovedì 4 ottobre 18.20

Giovedì il DAX ha chiuso a 7305 punti (-0.23%). Seduta strana quella odierna. Invece che aprire in negativo come i giorni precedenti, il DAX ha aperto bene ed in gap up a 7375 punti. Da qui però, contro ogni logica, non é più riuscito a fare progressi ed ha invece subito ricominciato a scendere. Caduto in tarda mattinata fino ai 7284 punti, é oscillato per il resto della giornata lateralmente senza più reagire alle varie ed interessanti notizie della giornata. Sembra che ora ci sia un certo rilassamento e rialzisti e ribassisti sono contenti con il livello raggiunto dall'indice. Strano perché l'SMI svizzero é al rialzo (+0.40%), l'S&P500 continua a guadagnare terreno e l'EUR é forte. Forse gli investitori si stanno rendendo conto che la situazione economica é cupa e le parole di Draghi oggi hanno confermato che l'uscita da questa recessione sarà lenta e difficile.

Malgrado un grafico costruttivo oggi il DAX chiude in perdita. Le prospettive a corto termine sono incerte. Restiamo dell'opinione che la correzione non é finita.

Il future sul Bund é stato piuttosto volatile ma chiude con un nulla di fatto (+0.04% a 141.64).

Commento tecnico - mercoledì 3 ottobre 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7322 punti (+0.22%). Oggi é stata una giornata veramente noiosa in cui é successo poco o nulla. Tranne un balzo verso le 10.00 provocata dalla pubblicazione di dati il DAX é oscillato tutta la giornata stancamente e con bassi volumi. Ancora una volta é partito in negativo chiudendo sopra l'apertura e lasciando un'altra candela bianca sul grafico. L'impressione a questo punto é che i ribassisti non riescono a combinare molto - nei prossimi giorni dovrebbero

essere nuovamente i rialzisti a tentare la fortuna.

Il future sul Bund sale stasera a 141.61 (+0.13%). Sapete che noi pronostichiamo un top di lungo periodo. La realtà mostra che da giugno il Bund oscilla sui 142 punti con la MM a 50 giorni in appiattimento. È probabile che il massimo annuale a 144.49 del 27 luglio sia definitivo. La tendenza a medio termine è però ancora neutra e non al ribasso.

Commento tecnico - martedì 2 ottobre 18.45

Martedì il DAX ha chiuso a 7305 punti (-0.28%). Il grafico della seduta odierna è una parabola con apice a 7373 punti. A fine giornata abbiamo avuto la nostra auspicata performance negativa - stamattina però abbiamo dovuto osservare con molta perplessità una continuazione del rialzo di ieri. È normale che un movimento come quello di ieri abbia un seguito - verso mezzogiorno stavamo perdendo però la speranza che il DAX cambiasse direzione e solo i modesti volumi di titoli trattati ci hanno moralmente sostenuto. Emozioni a parte oggi per saldo il DAX ha combinato poco e durante la giornata abbiamo visto sia compratori che venditori all'opera senza una chiara predominanza di uno dei due gruppi. A/D a 15 su 14 e nessuna chiara tendenza settoriale confermano il quadro misto. La debole chiusura favorisce domani una continuazione verso il basso. A questo scopo ci vorrebbe stasera una chiusura dell'S&P500 sotto i 1440 punti - l'indice americano perde 3 punti a 1442 punti ma non sembra voler cedere.

Il future sul Bund osserva da alcuni giorni impassibile la volatilità del DAX. Anche oggi si è mosso di poco (+0.08% a 141.52).

Commento tecnico - lunedì 1. ottobre 18.45

Lunedì il DAX ha chiuso a 7326 punti (+1.53%). Oggi il DAX ha avuto una buona reazione con volumi di titoli trattati nella media. La candela odierna va in parallelo con la candela di giovedì ed i due impulsi si compensano a vicenda lasciando incertezza su come potrebbe continuare questa correzione. Esiste anche la possibilità che il rialzo riprenda subito - la tendenza a medio termine è rialzista ed è ancora intatta. La media mobile a 50 giorni fa da supporto e vedete che il DAX sale in parallelo. Oggi l'SMI svizzero è risalito a 10 punti dal massimo annuale e spesso DAX e SMI si muovono in parallelo. Infine ritroviamo il problema accennato sul finale di commento venerdì - la borsa americana resta solida e forte con l'S&P500 che guadagna ora 12 punti a 1453 punti. Sappiamo d'altra parte che la correzione ha poco momentum e dovrebbe concludersi solo a metà ottobre con un obiettivo stimato a 7000 punti - questo significa purtroppo che una seduta come quella di oggi è possibile specialmente se i politici ricominciano ad agitarsi sparando dichiarazioni a raffica con molto ottimismo e poco contenuto. Saremo più tranquilli e fiduciosi nello scenario di una correzione se la seduta di domani fosse negativa.

Il future sul Bund reagisce con meno nervosismo e scende di poco a 141.52 (-0.17%).