

### Commento tecnico - mercoledì 30 dicembre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10743 punti (-1.08%). Oggi ci aspettavamo per chiudere l'anno una seduta di pausa - stasera siamo un pò delusi e sorpresi di questa seduta negativa. Ci sono però parecchie scusanti - dai bassi volumi alla chiusura anticipata alle 14.00. Il DAX ha perso metà dei guadagni di ieri - nulla di grave ed il trend rialzista di corto termine é intatto. La seduta odierna lascia però l'amaro in bocca - siamo leggermente perplessi e speriamo che il 2016 cominci con l'abituale mini rally causato dall'investimento obbligato della liquidità arrivata per fine anno sui conti risparmiati.

Il future sul Bund é stabile a 157.82 (+0.05%).

### Commento tecnico - martedì 29 dicembre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10860 punti (+1.94%). Oggi, puntuale come un orologio svizzero ( a dire il vero anche i tedeschi fanno [buoni orologi](#)) é ripreso il rialzo. Il calo di ieri é stato in effetti solo una breve pausa o una insignificante correzione intermedia. Osservando il grafico e considerando gli indicatori sembrerebbe ora che il DAX possa salire anche oltre gli 11000 punti. Molto però dipende dall'S&P500 e dalla seduta di domani che sarà l'ultima dell'anno. I bassi volumi di titoli trattati offrono il fianco a sedute a sorpresa - domani il DAX potrebbe anche fermarsi e ritracciare. Il trend resta in ogni caso rialzista e per ora non abbiamo nessun elemento per mettere in dubbio le nostre previsioni.

Il future sul Bund scende a 157.89 (-0.57%) - continua ad oscillare nel range 157-160 punti e resta in linea di massima inversamente correlato al DAX.

### Commento tecnico - lunedì 28 dicembre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10653 punti (-0.69%). Sapevamo che l'S&P500 doveva correggere - non sapevamo come il DAX avrebbe reagito anche perché c'era di mezzo la lunga pausa natalizia. Oggi il DAX ha perso 73 punti con scarsi volumi - nulla di grave - é solo una breve correzione intermedia. La tendenza a corto termine resta rialzista - il DAX sembra far fatica a superare la MM a 50 giorni ma forse é solo un caso. Riteniamo che il rialzo debba riprendere domani o mercoledì e far salire per la prima settimana di gennaio il DAX su un obiettivo indicativo a 11000 punti.

Il future sul Bund risale a 158.90 (+0.57%). In vista della chiusura annuale il Bund é sicuramente un buon posto dove parcheggiare la liquidità.

### Commento tecnico - mercoledì 23 dicembre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10727 punti (+2.28%). Quando ormai ci stavamo rassegnando all'idea che il DAX volesse ignorare sia i segnali d'acquisto tecnici sia il rialzo a New York, é arrivata questa inattesa seduta decisamente positiva. Il DAX é salito praticamente per tutta la giornata e chiude stasera poco sotto il massimo giornaliero - i volumi di titoli trattati restano però modesti. Non ci aspettavamo che oggi il DAX potesse guadagnare 238 punti per il semplice fatto che nei giorni scorsi non l'ha fatto malgrado che le premesse fossero simili. Talvolta gli investitori sono un pò tardi di comprendonio. L'indicatore MACD si appresta a dare un segnale d'acquisto - ci vuole però il superamento della MM a 50 giorni (10758 punti) e dei massimi di settimana scorsa (ca. 10800) per dare definitivamente via libera al rialzo. Pensiamo che questa accelerazione non sarà immediata poiché ci aspettiamo ora una correzione intermedia a Wall Street. Domani in Germania é giorno di festa e la borsa é chiusa. L'S&P500 tratta stasera ancora per tre ore e domani la Borsa di Wall Street sarà aperta per una seduta raccorciata.

Il future sul Bund scende a 157.92 (-0.31%) - dovrebbe nelle prossime sedute tornare nuovamente sul supporto a 157.

### Commento tecnico - martedì 22 dicembre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10488 punti (-0.09%). C'è poco da dire su una seduta che termine con l'indice fermo a volumi di titoli trattati tra i più bassi dell'anno. Stasera prevalgono nuovamente gli aspetti negativi - candela rossa e minimo e massimo discendenti mostrano che i venditori sono ancora vivi e vegeti e pronti a tentare l'affondo. Oggi il DAX, insieme alle altre borse europee, aveva l'ultima possibilità di riprendere il rialzo in tempo utile per un rally di fine anno. Ha perso questa favorevole occasione e stasera non vediamo cosa potrebbe spingerlo al rialzo nei prossimi giorni - ormai il mercato sembra fermo ed inerme - mancano stimoli e motivazione sia per vendere (cosa fare con la liquidità?) sia per comperare (mercati sopravvalutati e deboli prospettive economiche). A questo punto è ovvio che nessuno prende iniziative e rimanda le decisioni importanti all'anno prossimo. La performance 2015 del DAX è ancora del +6.97% - è possibile che prima della fine dell'anno il DAX sia favorito dal window dressing.

Il future sul Bund scende a 158.35 (-0.45%). Prima di fine anno le banche scaricano la liquidità in eccesso come patate bollenti - ci sono molti movimenti strani sui mercati a reddito fisso - l'ultimo giorno sarà divertente...

### Commento tecnico - lunedì 21 dicembre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10497 punti (-1.04%). Oggi ci aspettavamo una seduta positiva ed il fatto che il DAX non sia riuscito a difendere i guadagni del mattino è un sintomo di debolezza. L'indice ha ceduto nel pomeriggio dopo l'apertura a Wall Street. L'S&P500 sta però guadagnando terreno e quindi ci sono anche altre ragioni (Spagna) per il calo odierno. Il DAX chiude stasera sul minimo giornaliero e sul supporto a 10500 punti - non sembra in grado di risalire sopra la MM a 50 giorni. Se anche domani non riesce a recuperare l'ipotesi del rialzo di corto termine è da dimenticare. I modesti volumi di titoli trattati suggeriscono di non dare troppo peso alla seduta odierna - non crediamo che si prepari una rottura al ribasso. Semplicemente al DAX mancano i compratori e potrebbe solo consolidare sui 10500 punti.

Il future sul Bund è fermo a 159.08 (+0.01%).

### Commento tecnico - venerdì 18 dicembre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10608 punti (-1.21%). Strana giornata - è stata falsata dalla scadenza dei derivati di dicembre e non sappiamo se dare troppo peso alla perdita odierna. Ci aspettavamo nell'arco di alcuni giorni una chiusura del gap ed una discesa del DAX sui 10500 punti a consolidare i guadagni degli scorsi giorni. Il DAX si è comportato in fondo come doveva. Oggi però il mercato ci ha fatto una pessima impressione - sembrava che avesse voglia di scendere e le spinte di ribasso non hanno trovato resistenza (non nel senso tecnico).

Dobbiamo ora vedere come chiude la borsa americana - esaminiamo con calma la situazione nell'analisi del fine settimana. Grafico ed indicatori suggeriscono che il rialzo di corto termine è intatto. Un mercato strutturalmente solido non si comporta però in questa maniera.

L'esplosione dei volumi dipende dalla scadenza delle opzioni sui titoli - è normale.

Il future sul Bund sale a 159.16 (+0.46%) - si riavvicina ai 160 punti di resistenza.

### Commento tecnico - giovedì 17 dicembre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10738 punti (+2.57%). Il DAX ha aperto oggi in gap up, è salito fino ai 10829 punti di massimo ed ha chiuso quasi 100 punti più in basso a 10738 punti. Il gap è rimasto aperto ma dovrebbe venir chiuso entro lunedì. È difficile dire con precisione cosa dovrebbe succedere nei prossimi giorni - molto dipende dal comportamento dell'S&P500 e dal cambio EUR/USD. In linea di massima il DAX deve ridiscendere sui 10500 punti e consolidare prima di continuare il rialzo di corto termine. Bisogna però lasciar passare la scadenza dei derivati di dicembre per vederci più chiaro.

Il future sul Bund sale a 158.38 (+0.67%) - la MM a 200 giorni ed i 157 punti sembrano costituire un buon supporto.

Vi ricordiamo che la nostra previsione di fondo era una chiusura annuale sui 11200 punti - il DAX sembra sulla buona via per raggiungere esattamente questo obiettivo.

#### Commento tecnico - mercoledì 16 dicembre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10469 punti (+0.18%). Stasera il DAX chiude praticamente in pari. Un esito abbastanza logico e scontato prima dell'importante seduta della FED che dovrebbe decidere il primo aumento del costo del denaro da 7 anni. Il DAX ha marciato sul posto con volumi di titoli tratti in calo - in teoria una tipica seduta di consolidamento prima della ripresa del rialzo. Adesso tutto dipende da cosa racconta Janet Yellen stasera alle 20.00.

Il future sul Bund scivola a 157.31 punti - il debole trend rialzista di medio termine sembra trasformarsi in un'oscillazione in laterale tra i 157 ed i 160 punti.

#### Commento tecnico - martedì 15 dicembre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10450 punti (+3.07%). Ogni tanto l'analisi tecnica fornisce segnali convincenti e le previsioni hanno un'alta probabilità di essere corrette. È quello che si è verificato negli scorsi giorni. Sapevamo che un minimo significativo era imminente e ora sappiamo che si è verificato ieri. Una conferma era già arrivata ieri sera da Wall Street - oggi è seguita l'Europa ed il DAX. Quella di oggi è stata una normale reazione da eccesso di ribasso - i traders short hanno dovuto coprire e alcuni investitori, che avevano aspettato il momento buono, hanno comperato. Nei prossimi giorni vedremo se questa è effettivamente la prima spinta dell'atteso rialzo di corto termine. Ne ha tutto l'aspetto (forte guadagno, chiusura sul massimo, volumi in aumento) ma per una conferma bisogna vedere cosa succede nei prossimi giorni. FED Domani) e scadenza dei derivati (venerdì) provocheranno sicuramente delle scosse di assestamento.

Il future sul Bund scende a 157.80 (-0.46%) - un segno di distensione dopo il rialzo da panico degli ultimi giorni.

#### Commento tecnico - lunedì 14 dicembre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10139 punti (-1.94%). Fino all'apertura della borsa di New York il DAX era in pari. Poi a Wall Street l'S&P500 ha ceduto ed il DAX è precipitato ed ha chiuso nuovamente sul minimo giornaliero ma con volumi in leggero calo. Questo è il panico che precede un minimo. Non cambiamo la nostra opinione e la nostra previsione - nei prossimi giorni il DAX deve fermarsi e risalire. Già oggi probabilmente c'è stata un'occasione d'acquisto - ne abbiamo approfittato per chiudere l'ultima posizione short a corto termine in portafoglio. Domani bisogna prendere il coraggio a due mani e comperare. Il DAX si deve fermare qui o precipitare nel vuoto - la seconda variante ha una probabilità bassa ma è molto pericolosa. Bisogna quindi assicurare qualsiasi posizione long con stop loss.

Il future sul Bund scende a 158.53 (-0.47%) - oggi gli investitori hanno venduto tutto - anche obbligazioni di prima qualità. Paura o bisogno assoluto di cash ?

#### Commento tecnico - venerdì 11 dicembre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10340 punti (-2.44%). Oggi il DAX ha rotto il supporto a 10500 punti, ha accelerato al ribasso, è caduto fuori dalle Bollinger Bands ed ha chiuso con una perdita di 258 punti e con volumi di titoli trattati in netto aumento e sopra la media. La pressione di vendita è in aumento. L'indice non è ancora ipervenduto e il prossimo evidente supporto è solo a 10000 punti. Malgrado che la seduta odierna potrebbe rappresentare un esaurimento non abbiamo nessun elemento per dichiarare la presenza di un minimo significativo - il ribasso deve continuare.

Naturalmente questa previsione dipende anche da altri fattori come la posizione degli altri indici azionari europei, il cambio EUR/USD ed il comportamento dell'S&P50 americano (attualmente a 2015 punti). I mercati oggi hanno ceduto dopo una serie di notizie negative - non da ultimo l'ulteriore calo del prezzo del petrolio. Nell'analisi del fine settimana cercheremo di capire se il ribasso di corto termine é finito qui e deve riapparire la tendenza neutra di medio termine, o se invece c'è un problema più grave.

Il future sul Bund sale a 159.16 (+0.40%) - non é la conseguenza del QE di Mario Draghi a far salire il Bund ma la ricerca di sicurezza da parte di investitori impauriti - un sintomo di crisi.

#### Commento tecnico - giovedì 10 dicembre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10598 punti (+0.06%). Oggi il DAX ha raggiunto il bordo inferiore delle Bollinger Bands e toccato i 10500 punti, importante livello psicologico. Da qui é risalito ed ha chiuso praticamente in pari. Considerando le buone premesse (EUR debole, S&P500 al rialzo) il rimbalzo é stato modesto e deludente - i volumi erano sotto la media. Se questo é tutto quanto sono in grado di fare i rialzisti nella situazione attuale, c'è da aspettarsi nei prossimi giorni una continuazione del ribasso. Bisogna solo aspettare che l'ipervenduto a cortissimo termine venga riassorbito. Tecnicamente nulla di nuovo rispetto a ieri.

Il future sul Bund sale a 158.76 (+0.12%) - una variazione senza significato.

#### Commento tecnico - mercoledì 9 dicembre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10592 punti (-0.76%). Un'ondata di vendite nell'ultima mezz'ora di contrattazioni ha imposto una chiusura in negativo. I 10500 punti si avvicinano ed il grafico assume un aspetto preoccupante - gli indicatori di corto termine rafforzano i segnali di vendita. Stiamo assistendo all'effetto contrario a quello osservato a novembre quando il DAX saliva ed il cambio EUR/USD scendeva mentre l'S&P500 americano era immobile. Ora il cambio risale ed é tornato a ridosso degli 1.10 mentre il DAX si é sgonfiato ed é ridisceso sul minimo di novembre.

Teoricamente il calo dovrebbe fermarsi qui. Gli indicatori mostrano però che esiste ancora spazio verso il basso (guardate p.e. i due sul grafico, RSI e MAC) e quindi ora tutto dipende da cambi e S&P500. Quest'ultimo deve difendere il supporto a 2040-2050 punti.

Se il DAX non si ferma sui 10500 punti, come pensiamo noi, dovrebbe cadere di altri 500 punti prima di provare nuovamente a risalire.

Noi manteniamo la posizione short per il portafoglio e osserviamo lo sviluppo della situazione - meglio stare con il trend...

Il future sul Bund scende oggi a 158.35 (-0.25%). Niente di particolare da segnalare.

#### Commento tecnico - martedì 8 dicembre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10673 punti (-1.95%). Oggi ci aspettavamo una seduta negativa - non pensavamo però che ci sarebbe già stato un test del minimo di settimana scorsa. È importante che il calo si fermi qui in prossimità della MM a 50 giorni e del limite inferiore delle Bollinger Bands - in caso contrario la previsione di un'oscillazione in laterale fino a fine anno potrebbe essere sbagliata. A dire il vero il canale é delimitato sotto dai 10500 punti e quindi esiste ancora spazio. Se però il DAX fora subito i supporti significa che la pressione di vendita é superiore di quanto pensavamo. Il nostro indicatore proprietario basato sulla stocastica fornisce stasera un segnale di vendita a medio termine. Aveva dato lo stesso segnale sull'Eurostoxx50 venerdì scorso. Anche l'indicatore MACD giornaliero é passato decisamente su sell. Gli unici aspetti che salvano la seduta odierna sono i volumi nella media e la chiusura quasi 60 punti sopra il minimo - la pressione di vendita non sembra eccessiva.

Il future sul Bund sale a 158.76 (+0.22%). Normalmente quando le azioni delle banche scendono malgrado tassi d'interesse in calo significa che da una qualche parte c'è un focolaio d'incendio.

Attenzione quindi - l'avvertimento del commento del mattino riguardante rischi e possibili vuoti d'aria non é da "prendere sottogamba".

### Commento tecnico - lunedì 7 dicembre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10886 punti (+1.25%). Grazie alla spinta fornita venerdì sera da Mario Draghi e alla buona chiusura a Wall Street, stamattina il DAX ha aperto in forte guadagno ed é salito fino a metà seduta a 10992 punti di massimo. Poi si é spento ed é tornato al punto di partenza. Salva stasera un guadagno di 134 punti - la spinta di ribasso di settimana scorsa é in effetti finita e il DAX sembra volersi stabilizzare nel range 10500-11500 punti. La chiusura lontana dal massimo ed i modesti volumi di titoli trattati suggeriscono che questa spinta non é l'inizio di una fase di rialzo ma piuttosto la reazione su un minimo intermedio. Questo conferma la nostra valutazione di un trend neutro ed una oscillazione in un ampio canale fino a fine anno.

Il future sul Bund risale a 158.56 (+0.96%). Immediatamente é arrivata una robusta risposta al calo di venerdì. Questa é la miglior conferma della validità della nostra previsione di base che abbiamo ancora ripetuto nel commento di venerdì.

### Commento tecnico - venerdì 4 dicembre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10752 punti (-0.34%). Il DAX si é mosso in maniera logica e coerente. All'inizio c'è stata una reazione - dopo le forti perdite di ieri c'è stato qualcuno ha provato a comperare. Dopo però sono tornati i venditori e c'è stata la continuazione del ribasso - il DAX é sceso verso le 15.00 sul minimo a 10632 punti. Infine si é risollevato insieme alla borsa americana. Questo comportamento suggerisce che il DAX sta solo correggendo e non é iniziato un ribasso. In caso di ribasso il movimento avrebbe continuato la sua strada incurante dei dati economici e di influssi esterni. Oggi invece il DAX si é stabilizzato ed ha chiuso sul livello d'apertura, lontano dal minimo e con volumi di titoli trattati in calo. Questo sembra confermare l'ipotesi del trend neutro fino a fine anno - riprenderemo però l'argomento con calma e nel dettaglio durante il fine settimana. Il future sul Bund risale a 155.75 (+0.28). Il Bund reagisce subito e questo indica che il crollo di ieri é stato un semplice aggiustamento provocato da posizioni speculative long che sono state velocemente chiuse. Pensiamo che la tendenza di base resterà anche nel futuro leggermente rialzista e consigliamo di mantenere gli investimenti in obbligazioni di prima qualità. Rendono poco ma sono un bene rifugio che non deluderà anche in tempo di crisi.

### Commento tecnico - giovedì 3 dicembre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10789 punti (-3.58%). Se ieri la fine del rialzo di corto termine era ancora un'ipotesi oggi é certezza. Il DAX ha avuto una pessima seduta e ha sfondato il supporto a 11000 punti. Le reazioni alle decisioni odierne della BCE sono state più violenti di quanto ci eravamo immaginati. È però fuori dubbio che il DAX si muove nella direzione da noi auspicata e prevista. È ancora troppo presto per dire se questa spinta verso il basso si trasformerà in un ribasso di corto termine. È sicuro che questa lunga candela rossa e la chiusura sul minimo giornaliero con forti volumi di titoli trattati avrà una continuazione. Evidentemente troppi speculatori e traders erano long e ora devono battere in ritirata. Normalmente questo effetto dura al massimo tre giorni - poi vedremo in che stato si trova effettivamente il mercato. Da parecchio tempo parliamo di tendenza neutra e per il momento manteniamo questa impostazione. Evidente supporto é a 10500 punti e qui ci sarà un primo rimbalzo che ci dirà quali sono le forze residue dei rialzisti.

Il future sul Bund precipita a 155.80 (-1.60%) - gli investitori non credono alle promesse odierne di Mario Draghi o si aspettavano di più ? Difficile da dire dopo solo un paio d'ore - lo spazio verso il basso si apre stasera fin verso i 150 punti - dobbiamo però per lo meno osservare cosa succede domani prima di poter fare una previsione affidabile.

### Commento tecnico - mercoledì 2 dicembre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 11190 punti (-0.63%). Oggi il DAX ha continuato a scivolare verso il basso con volumi di titoli trattati in calo. Sono normali prese di beneficio prima di un importante appuntamento dalle conseguenze imprevedibili. Per il resto c'è poco da dire visto che già ieri abbiamo fornito la nostra valutazione ed un chiaro punto di riferimento. Solo se il DAX chiude sotto gli 11'000 punti sta cambiando qualcosa. Gli indicatori di corto termine sono misti e neutri. Manteniamo la previsione già chiaramente espressa il 17 novembre - fino a fine anno il DAX dovrebbe oscillare in laterale e per fine anno abbiamo un obiettivo a 11200 punti. Il future sul Bund scivola a 158.37 (-0.13). Gli investitori credono che su questo livello il Bund debba fermarsi - sono convinti che la BCE, se caso, dovrebbe comperare Bonds periferici e far diminuire gli spreads. Almeno questo è il messaggio lanciato dai mercati obbligazionari negli ultimi giorni.

### Commento tecnico - martedì 1. dicembre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 11261 punti (-1.06%). Oggi il DAX ha fatto marcia indietro. Una logica reazione ad un deflusso di liquidità in direzione della borsa americana. Certe volte i ragionamenti seguiti dagli investitori sono molto astrusi. Negli ultimi due giorni sono stati pubblicati dati negativi che suggeriscono un forte rallentamento della congiuntura americana - la FED potrebbe ulteriormente rimandare l'aumento del costo del denaro e questa possibilità ha provocato stasera un balzo di 12 punti dell'S&P500. A questo punto i traders hanno deciso a cortissimo termine di puntare su Wall Street e realizzare guadagni in Europa - il DAX è caduto di 121 punti. Il trend resta saldamente al rialzo fino a quando il DAX resta sopra gli 11'000 punti. Probabilmente questo supporto non verrà avvicinato fino a giovedì ed il DAX dovrebbe ora fermarsi e attendere le decisioni della BCE. La lunga candela rossa sul grafico accompagnata da forti volumi di titoli trattati significa che il rialzo per il momento è finito - ora ci vuole qualcosa di concreto per farlo eventualmente ripartire. Il future sul Bund risale a 158.41 (+0.10%) dopo una caduta stamattina a 157.72. Il vento sta girando - o per lo meno le forze che negli ultimi giorni hanno spinto il DAX al rialzo hanno deciso di fermarsi e fare una pausa.

### Commento tecnico - lunedì 30 novembre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 11382 punti (+0.78%). L'effetto descritto nell'analisi del fine settimana persiste e continua a spingere le borse europee verso l'alto. Gli investitori sono convinti che Mario Draghi sarà in grado di provocare una reazione come a gennaio malgrado che cambi e mercati a reddito fisso diano indicazioni diverse. Il DAX sale sfidando l'ipercomperato e questo è un segnale di forza. A questo punto si tratta di scommettere su quello che deciderà giovedì la BCE - solo misure straordinarie possono giustificare una continuazione del rialzo di fronte a fondamentali ostili e forti divergenze con numerosi altri mercati. Prossima evidente resistenza è solo nell'area 11700 punti. Il future sul Buns scende a 158.24 (-0.13%) - puntuale arriva il primo ritracciamento dopo la marginale rottura su un nuovo massimo semestrale.

### Commento tecnico - venerdì 27 novembre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 11293 punti (-0.24%). Oggi il DAX ha perso 17 punti e ha mandato segnali misti. Un aspetto positivo è sicuramente il fatto che il DAX ha confermato la salita sopra i 11200 punti e non ha ritracciato sensibilmente malgrado che l'S&P500 non si sia mosso e non abbiamo confermato il rally di mercoledì e giovedì. Crediamo di sapere cosa sta succedendo poiché una simile divergenza si era verificata anche a gennaio in occasione dell'annuncio del QE della BCE - ne parleremo per esteso nell'analisi del fine settimana. Sul fronte dei segnali di cautela notiamo

che oggi il DAX, al contrario dell'Eurostoxx50, non è riuscito a toccare un nuovo massimo. L'indice si sta facendo frenare dal bordo superiore delle BB e la rottura sopra i 11200 punti è ancora marginale.

Il future sul Bund sale a 158.49 - è un nuovo massimo a 6 mesi - la debole tendenza rialzista resta dominante - il Bund può salire fin verso i 159.20-40 prima di essere respinto verso il basso dal canale ascendente. Oppure quella odierna è una falsa rottura al rialzo. In entrambi i casi non c'è più molto spazio verso l'alto. Guardate il grafico e pensate cosa potrebbe succedere giovedì 3 dicembre quando Mario Draghi annuncerà le nuove misure monetarie.

#### Commento tecnico - giovedì 26 novembre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 11320 punti (+1.35%). Stasera siamo molto perplessi. Oggi mancavano gli stimoli forniti normalmente da notizie o dati economici e gli investitori americani. Il DAX ha trovato però la forza per balzare sopra i 11200 punti ed il limite superiore delle Bollinger Bands. Da dove viene questa forza d'acquisto (buying power)? Il cambio EUR/USD è fermo sopra gli 1.06 e quindi il motivo del rialzo non è l'indebolimento dell'EUR. Forse l'ulteriore balzo del Bund tedesco (+0.04% a 158.30)? Non sembra visto che oggi si è fermato sulla resistenza e sul grafico appare un piccolo doji. Forse è una semplice rottura al rialzo che ha obbligato molti a coprire posizioni short. Lo scenario generale che avevamo fissato (DAX al massimo a 10200 punti) sembrava consistente con l'S&P500 fermo sotto i 2100 punti ed il cambio EUR/USD a fare base sugli 1.06. Il balzo odierno, insieme al rally di ieri, ci ha sorpreso e non sappiamo ancora come trattarlo e giudicarlo. Il DAX è stasera di nuovo ipercomperato. È però evidente che vuole salire e al momento non sappiamo fino a dove e perché.

#### Commento tecnico - mercoledì 25 novembre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 11169 punti (+2.15%). Normalmente, quando succede qualcosa di inatteso, bisogna ammettere che il mercato ha ragione e che si è sbagliato qualcosa nell'analisi. Stasera non è il caso - il rialzo odierno è irrazionale ed ingiustificato. Ci aspettavamo una reazione positiva dopo l'eccessivo calo di ieri. Mai però ci saremmo immaginati che il DAX sarebbe salito per tutta la giornata ed avrebbe guadagnato 235 punti chiudendo su un nuovo massimo intermedio. Tecnicamente il movimento era possibile - in pratica non troviamo un valido motivo visto che da divise e borsa americana non vengono segnali positivi tali da giustificare questo strano rally. Restiamo dell'opinione che non c'è potenziale di rialzo sopra i 11200 punti - oggi però ci siamo sbagliati e quindi è meglio osservare cosa succede domani prima di credere che la spinta di rialzo si debba esaurire qui.

Il future sul Bund sale a 158.26 (+0.36%) - si compra DAX e Bund? Sembra che improvvisamente tutti pensano che la BCE sarà in grado di abbassare i rendimenti ancora di più e che contemporaneamente ci sarà ripresa economica ed inflazione. È un ragionamento astruso che in pratica non può funzionare.

#### Commento tecnico - martedì 24 novembre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10934 punti (-1.43%). Stamattina il DAX si stava indebolendo quando la notizia che la Turchia ha abbattuto un aereo da combattimento russo ha provocato un'ondata di vendite. Il DAX è caduto fino ai 10869 punti e ha faticato a riprendersi. Solo nel pomeriggio ha recuperato. Stasera accusa però una pesante e significativa perdita di 158 punti. Significativa poiché è tornato sotto gli 11000 punti e la seduta odierna non ha più l'aspetto del sano consolidamento. Per il momento non abbiamo segnali di vendita e la situazione tecnica a medio termine resta improntata alla stabilità. Il DAX è però stata respinto verso il basso e verso il centro delle BB ed ha annullato il segnale d'acquisto dato dalla rottura sopra gli 11000 punti. Non crediamo che il DAX debba cadere molto più in basso - il calo odierno sembra in buona parte un incidente di percorso. Una discesa fino

ai 10600 sembra però possibile.

Il Bund é fermo a 157.64 (+0.03%) - con una seduta del genere del DAX ci aspettavamo una salita più consistente.

#### Commento tecnico - lunedì 23 novembre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 11092 punti (-0.25%). Per il terzo giorno consecutivo il DAX chiude sulla MM a 200 giorni e sul bordo superiore delle Bollinger Bands. Per la seconda seduta consecutiva l'indice non si muove e lascia un piccolo doji sul grafico che significa equilibrio ed incertezza. Come ci aspettavamo il DAX ha esaurito questa spinta di rialzo tra gli 11000 ed gli 11200 punti. Non sappiamo però se questa pausa significa consolidamento o se si sta preparando un'altra inversione di tendenza. Molto dipende dal cambio EUR/USD come abbiamo spiegato nel dettaglio nell'analisi del fine settimana. Noi pensiamo che ora debba seguire un'altra correzione visto che molti mercati sono a contatto con importanti resistenze (S&P500, USD Index). Il calcolo delle probabilità favorisce però la prosecuzione del trend rialzista in mancanza di elementi che segnalino una possibile inversione di tendenza. Per ora solo l'ipercomperato sembra frenare l'indice - il calo odierno con volumi di titoli trattati in diminuzione suggerisce il consolidamento.

Il future sul Bund scende a 157.42 (-0.36%). È la solita storia - un buon dato economico provoca un momentaneo rialzo dei tassi d'interesse - non bisogna però perdere di vista la tendenza di fondo che resta solidamente ma debolmente rialzista.

#### Commento tecnico - venerdì 20 novembre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 11119 punti (+0.31%). Analizzando i dati la seduta é stata decisamente positiva con un guadagno di 34 punti e una chiusura su un nuovo massimo. L'indice ha confermato la rottura al rialzo con una chiusura settimanale sopra la resistenza a 11000 punti. Guardando il grafico però non ci sono molti motivi per entusiasmarci. La rottura é marginale e sul grafico a 6 mesi é appena visibile schiacciata tra MM a 200 giorni e le Bollinger Bands.

Fino a quando l'EUR é debole il DAX può salire al piccolo trotto - le altre borse europee però non seguono e presto o tardi questa differenza deve sparire. O il DAX cade o le altre borse accelerano al rialzo e raggiungono nuovi massimi imitando il DAX. Al momento la prima variante ci sembra, per una serie di motivi che spiegheremo nell'analisi del fine settimana, più probabile.

Il Bund é fermo a 157.97 (-0.01%) e sembra fiutare la resistenza.

#### Commento tecnico - giovedì 19 novembre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 11085 punti (+1.14%). Vince ma non convince - utilizziamo questa frase presa in prestito dalle cronache sportive per descrivere la performance odierna del DAX.

Doveva essere la giornata dell'accelerazione al rialzo e della rottura della resistenza a 11000 punti - in effetti stasera il DAX chiude a 11085 punti (+1.14%) e quindi l'operazione sembra riuscita. Il DAX termina però la giornata 65 punti sotto il massimo giornaliero e con una piccola candela che mostra che dopo una buona apertura per saldo l'indice non é riuscito a fare ulteriori progressi. Ci sono poi il bordo superiore delle BB a 11060 punti e la MM a 200 a 11071 punti che sembrano aver bloccato il movimento. Falsa rottura al rialzo? - possibile visto che l'Eurostoxx50 é ben lontano da un nuovo massimo mensile. Il DAX sembra partire in solitaria e spesso questo non é garanzia per un movimento sostenibile. Consigliamo ai rialzisti di attendere la chiusura settimanale prima di gridar vittoria - non c'è ragione per essere negativi ma non vediamo potenziale di rialzo sopra i 11200 punti - ribadiamo quanto già detto nei giorni scorsi.

Il future sul Bund sale a 158.04 (+0.16%) - per ora nulla da dire - ricordiamo che resistenza é a 158-158.20...



### Commento tecnico - mercoledì 18 novembre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10960 punti (-0.10%). Oggi il DAX ha dato una dimostrazione di forza - ha recuperato dopo una debole apertura e chiude stasera praticamente in pari e a soli 30 punti dal massimo giornaliero. La prima impressione è che l'indice stia consolidando prima di affrontare gli 11000 punti. In realtà la situazione è più complessa. Il DAX è sostenuto dall'EUR debole e come spiegato stamattina sembra difficile che il cambio possa scendere sostanzialmente sotto il livello attuale. Oggi c'è stata una seduta anomala - in parecchie regioni era un a giornata di festa ed i volumi di titoli trattati sono stati modesti. È meglio attendere una rottura sopra gli 11000 punti (112000) punti prima di poter parlare di ripresa del rialzo e archiviare la correzione. Attenzione al forte restringimento delle Bollinger Bands - in genere questa è una buona premessa per una dinamica accelerazione.

Il future sul Bund sale a 157.67 (+0.02%) non possiamo che ripetere quanto scritto ieri - tendenza al rialzo ma la resistenza provocherà probabilmente una correzione.

### Commento tecnico - martedì 17 novembre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10971 punti (+2.41%). Il balzo odierno di 257 punti è per noi un'assoluta sorpresa che non siamo in grado di spiegare. A posteriori è facile inventare qualcosa come stanno facendo stasera buona parte degli analisti. La realtà però è che non sappiamo cosa sta succedendo. Tecnicamente il DAX è tornato nel range 10700-11000 e quindi la correzione sembra già terminata. Il fatto è che noi, dopo la correzione, ci aspettavamo fino a fine anno un'oscillazione in laterale con una chiusura per dicembre sui 11200 punti. Ora non sappiamo più a che punto siamo e preferiamo ammettere le nostre difficoltà piuttosto che tentare d'indovinare e fare una previsione senza valido fondamento. Il balzo odierno non è stato accompagnato da un forte aumento dei titoli trattati - è salito tutto più o meno alla stessa maniera come se il movimento fosse stato orchestrato su indice e future e non per scelte d'investimento sui singoli titoli.

Ad istinto non crediamo che possa esserci un'accelerazione al rialzo. Preferiamo però attendere una o due sedute prima di aggiornare le nostre previsioni. Saremmo molto sorpresi se il DAX riuscisse a salire nei prossimi giorni sopra gli 11200 punti. Vediamo però cosa succede domani. Secondo noi la seduta deve essere negativa ma considerando il rally odierno e la chiusura stasera sul massimo questa previsione è azzardata.

Il future sul Bund sale a 157.51 (+0.15%) - un ulteriore piccolo passo verso l'alto - resistenza è sui 158-158.20 e dopo 7 sedute di rialzo è improbabile che il Bund passi senza prima correggere e consolidare.

### Commento tecnico - lunedì 16 novembre 20.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10713 punti (+0.05%). Il DAX chiude stasera in pari e con bassi volumi di titoli trattati. Difficile classificare questa seduta. Le premesse dopo la debole chiusura di venerdì dell'S&P500 americano e gli attentati di Parigi erano per una seduta negativa. Il fatto che il DAX sia riuscito a recuperare e termina la giornata nuovamente sopra i 10700 punti è da considerare come segnale di forza. Da un punto di vista tecnico però non cambia nulla - abbiamo ancora a che fare con una correzione di corto termine che non è ancora finita. Ora potrebbe esserci un rimbalzo ma il movimento in seguito dovrebbe continuare.

Il future sul Bund sale a 157.29 (+0.14%) - nulla di nuovo.

### Commento tecnico - venerdì 13 novembre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10708 punti (-0.69%). Oggi la seduta è stata movimentata. Come pensavamo c'è stata volatilità ed alcune reazioni tecniche interessanti. Le borse europee chiudono stasera in calo - la nostra previsione di una chiusura in pari non aveva preso in considerazione i numerosi dati economici negativi arrivati nel corso della giornata. Per esempio l'economia tedesca

nel terzo trimestre è crescita solo del 0.3% e le previsioni per l'ultimo trimestre dell'anno sono per un ulteriore rallentamento. Ovviamente sono ancora prevalse le vendite con una drammatica accelerazione al ribasso alle 15.30-16.00 quando l'S&P500 è crollato fino ai 2028 punti. In seguito l'S&P500 ha tentato l'attesa risalita a riprendere i 2040 punti e le borse europee sono rimbalzate in maniera dinamica. Il DAX dal minimo a 10607 punti è risalito in chiusura a 10708 - un rally di 100 punti (1%) in meno di 2 ore.

La correzione è in corso e sul grafico appare un'altra candela con minimo e massimo discendente. A fine giornata il DAX ha salvato il supporto a 10700 punti ma la penetrazione durante la seduta è stata talmente profonda che il supporto può essere considerato rotto. L'indicatore MACD suggerisce che il movimento ha ancora strada davanti a sé. Come e quanto cercheremo di definirlo nell'analisi del fine settimana quando avremo visto come l'S&P500 chiude stasera nei riguardi dei 2040 punti. Il future sul Bund sale a 156.94 (+0.38%). Ripetiamo per l'ennesima volta che la tendenza di fondo è debolmente rialzista ed i Bonds di buona qualità restano un buon investimento per preservare il proprio capitale.

### Commento tecnico - giovedì 12 novembre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10782 punti (-1.15%). Oggi il DAX ha perso 125 punti e questa è la conferma che ancora una volta l'attacco alla resistenza a 11000 punti è fallito. Malgrado che i segnali di correzione si moltiplicano, il DAX resta sopra i 10700 e quindi nel canale d'oscillazione delle scorse settimane. Non essendo riuscito ad uscire al rialzo proverà ora ad uscire al ribasso e gli indicatori suggeriscono che le probabilità di rottura sono alte.

Il future sul Bund è a 156.38 (+0.02%). Ora gli analisti ricominciano a dire che i tassi d'interesse devono scendere perché l'economia è debole e c'è deflazione. Si teme quindi che gli stimoli monetari della BCE non servano a molto - c'è chi finalmente arriva alla conclusione che le borse potrebbero scendere a causa del rallentamento economico e del calo degli utili delle imprese. Presto o tardi l'aria calda non basta a gonfiare la bolla speculativa...

### Commento tecnico - mercoledì 11 novembre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10907 punti (+0.70%). La seduta odierna è stata interessante ed è servita a confermare alcuni aspetti conosciuti. Gli 11'000 sono forte resistenza - oggi il massimo è stato a 10994 punti e poi ancora una volta l'indice è stato respinto verso il basso. Il rialzo di corto termine iniziato a settembre è finito - la correzione però appare finora solo a livello di indicatori mentre il DAX più che altro oscilla in laterale sui 10700-11000 punti - almeno questo è il range valido da 14 sedute malgrado i tentativi di Mario Draghi di sbloccare la situazione (al rialzo ovviamente). Nei prossimi giorni verrà presa una decisione. È evidente che i rialzisti tentano di sfondare sopra gli 11'000 punti - da inizio mese ci hanno provato già 6 volte e ormai dovrebbero perdere la pazienza. I traders long se non riescono nel loro intento saranno obbligati a gettare la spugna e provocare la correzione. Non pensiamo che questa fase d'incertezza possa durare ancora a lungo.

Il quadro tecnico in Europa è contraddittorio - siamo maggiormente convinti delle nostre analisi sull'S&P500 americano. Ci basiamo sull'S&P500 per prevedere la correzione in Europa anche se l'esempio odierno (S&P500 al momento in calo di 1 punto) mostra che lo sviluppo tra Europa ed America potrebbe divergere a causa del cambio (forza dell'USD e debolezza dell'EUR).

Il future sul Bund sale a 156.30 (+0.13%) - nulla da dire se non ricordare che il trend dominante resta rialzista.

### Commento tecnico - martedì 10 novembre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10832 punti (+0.16%). Stamattina il DAX è caduto fino ai 10729 punti. Poi però ha recuperato e ha chiuso con un leggero guadagno. L'intonazione di fondo è correttiva con

un'altra candela sul grafico con minimo e massimo discendenti. Oggi però il DAX ha chiuso lontano dal minimo giornaliero ed i volumi di titoli trattati sono modesti. Di conseguenza non c'è molto da aspettarsi da questa correzione che si svilupperà in balia del flusso di informazioni. I tassi d'interesse in calo e la debolezza dell'EUR rispetto all'USD non sembrano argomenti sufficienti per spingere le borse al rialzo - di conseguenza scivoleranno svogliate verso il basso in attesa della manovra di Mario Draghi di dicembre.

L'indicatore MACD giornaliero fornisce stasera l'atteso debole segnale di vendita.

Il future sul Bund sale a 156.17 punti (+0.36%).

### Commento tecnico - lunedì 9 novembre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10815 punti (-1.57%). Stamattina abbiamo preannunciato che oggi il nostro sorvegliato speciale sarebbe stato il DAX ed il suo comportamento sugli 11'000 punti. Da un punto di vista tecnico non possiamo che essere soddisfatti. Il calo odierno mostra che il balzo di venerdì è stato solamente una reazione meccanica alla caduta del cambio EUR/USD e non un segnale di prosecuzione del rialzo. Inoltre la resistenza a 11'000 punti ha mostrato il suo effetto respingendo il DAX verso il basso dal massimo a 10995 punti. Oggi il DAX è sceso senza notizie particolari e questo è il miglior ambiente per capire qual'è la tendenza. Malgrado che manchino ancora conferme, la borsa tedesca sembra decisamente voler correggere. Oggi manca unicamente il conforto dei volumi e l'indicatore MACD, pur ruotando, non ha ancora fornito un segnale di vendita.

Il future sul Bund torna a salire (155.59 +0.22%). Malgrado che i numerosi annunci della BCE e le dichiarazioni di Mario Draghi cerchino di provocare un ulteriore calo del costo del denaro, i tassi d'interesse decennali (non così facilmente manipolabili da parte della BCE) sono da inizio giugno praticamente invariati.

### Commento tecnico - venerdì 6 novembre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10988 punti (+0.92%). La reazione ai buoni dati sul mercato del lavoro americana è stata inconsueta. Il cambio EUR/USD è precipitato - soprattutto una conseguenza della forza dell'USD. I valori quotati in USD hanno perso terreno (p.e. oro a 1088 USD/oncia / -16 USD) e l'S&P500 si è indebolito. Contemporaneamente le borse europee si sono rafforzate con l'eccezione del FTSE100 inglese e dell'SMI svizzero (quotati rispettivamente in Sterline e in Franchi Svizzeri). Questo significa che il rialzo delle borse europee è una reazione meccanica all'indebolimento dell'EUR e per il momento nulla più. Il DAX ha toccato un massimo intraday a 11055 punti ma chiude stasera poco sotto la resistenza a 11'000 punti. Il rialzo è formalmente intatto e non abbiamo segnali d'inversione di tendenza. Nell'analisi del fine settimana cercheremo di capire cosa sta succedendo e quali sono le probabilità di una continuazione del movimento. Sugeriamo agli interessati di guardare una chart del DAX in USD - noterete l'interessante effetto del cambio che diminuisce di molto l'ampiezza dei movimenti.

Il future sul Bund cade a 155.15 (-0.72%). Strano - anche i tassi d'interesse europei aumentano... Poco di quello che vediamo stasera ha una logica. Osserviamo molti movimenti d'assestamento dovuti unicamente ai carry trades. Finito questo effetto la spinta di rialzo sul DAX dovrebbe sparire specialmente se non arrivano impulsi positivi dagli Stati Uniti. Per ora l'S&P500 perde 8 punti.

### Commento tecnico - giovedì 5 novembre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10887 punti (+0.39%). Oggi il DAX guadagna terreno ma non decolla. Resta bloccato sotto gli 11'000 punti e chiude lontano dal massimo giornaliero dopo che l'America ha aperto in calo. Lentamente la palla sta passando dalla parte dei ribassisti. I rialzisti non riescono più a fare progressi e gli speculatori cominciano a perdere la pazienza - lentamente gli indicatori di momentum stanno ruotando come mostra il MACD giornaliero - se domani non è un balzo

liberatorio verso l'alto la variante della correzione diventa sempre più probabile.  
Il future sul Bund é fermo a 156.25 (-0.09%).

#### Commento tecnico - mercoledì 4 novembre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10845 punti (-0.97%). Oggi il DAX ha toccato un massimo a 10990 punti e poi é caduto - prima a causa dell'ampliamento dello scandalo Volkswagen (-9.50%) e poi per l'apertura in calo a Wall Street. Sul grafico appare una candela rossa ma per ora non si può ancora dire molto. Ovviamente sembra che la resistenza a 11000 punti ha retto e ha obbligato il DAX ad arretrare. Potrebbe però essere solo un caso e l'indice é ancora in guadagno rispetto ad una settimana fa. Bisogna vedere cosa succede domani per poter fare un'ipotesi di correzione. Senza una continuazione verso il basso quella odierna é solo una normale seduta negativa all'interno di un rialzo intatto. I volumi di titoli trattati in aumento suggeriscono però di non sottovalutare la caduta odierna.

Il future sul Bund scivola a 156.31 (-0.16%) - non é quello che ci si dovrebbe normalmente aspettare con una seduta negativa di DAX ma la differenza é minima e quindi meglio non dargli troppo peso. Constatiamo che i tassi d'interesse in Europa non seguono il volere di Mario Draghi. Sarebbe meglio che stesse una volta zitto e desse la possibilità al mercato di trovare un normale equilibrio tra domanda ed offerta reale.

#### Commento tecnico - martedì 3 novembre 21.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10951 punti (+0.00%). La seduta di oggi é stata insignificante, inutile e non ci ha fornito nessuna nuova informazione. Il DAX si é mosso in un range di soli 90 punti e la candela odierna é contenuta in quella di ieri. Malgrado che l'S&P500 continua a salire il DAX é bloccato sotto gli 11000 punti - non riesce più a fare progressi ed i volumi sono in calo. Appena verrà a mancare il sostegno della borsa americana comincerà l'attesa correzione.

Il future sul Bund scivola a 156.52 (-0.12). Mario Draghi stasera ha ripetuto al sua intenzione di intervenire con ulteriori misure di stimolo monetario a dicembre. Questa volta i Bonds sono rimasti impassibili e non hanno reagito. Forse il bluff sta lentamente arrivando alla fine.

#### Commento tecnico - lunedì 2 novembre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10950 punti (+0.93%). Oggi il DAX non ha mostrato nessuna intenzione di voler correggere. Ha aperto sul minimo giornaliero e chiude stasera vicino al massimo giornaliero che é anche un nuovo massimo marginale per questa gamba di rialzo. L'indice é rimasto sotto gli 11000, é ipercomperato e l'indicatore MACD sta cominciando a ruotare. Per il momento però quella della correzione é una bella ipotesi senza nessuna conferma - il rialzo é intatto. La borsa tedesca sembra in ottima forma e rallenta solo per compensare gli eccessi.

Il future sul Bund scende a 156.71 (-0.38%) - si muovo inversamente correlato al DAX é questo é normale.

#### Commento tecnico - venerdì 30 ottobre 20.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10850 punti (+0.46%). Il DAX ha guadagnato oggi 49 punti e questa é la migliore chiusura di questa gamba di rialzo. Una settimana fa il DAX aveva toccato un massimo giornaliero a 10847 punti - di conseguenza non possiamo proprio parlare di ripresa del rialzo o di accelerazione ma unicamente di un marginale progresso che lascia il trend rialzista intatto. Per il resto c'è poco da dire - il DAX ha chiuso in guadagno grazie ad una spinta di rialzo di una ottantina di punti iniziata dopo le 15.00 - durante la giornata é oscillato sui livelli di ieri con modesti volumi di titoli trattati. I rialzisti si devono accontentare mentre i ribassisti finora non hanno motivi ancora concreti per credere in una imminente correzione. Il movimento potrebbe anche continuare per una

o due settimana con il DAX a salire lentamente verso gli 11000 punti.  
Il future sul Bund recupera a 157.31 (+0.12%).

#### Commento tecnico - giovedì 29 ottobre 21.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10800 punti (-0.29%). Un ritracciamento di 32 punti dopo un balzo di 139 punti sembra a prima vista una reazione normale. Oggi però ci aspettavamo di meglio dopo la buona seduta ieri sera a Wall Street ed il nuovo massimo dell'S&P500 a 2090 punti. Il DAX ha provato ad imitarlo ed è salito in apertura a 10887 punti. Subito però sono arrivate le vendite ed il DAX non è più riuscito a recuperare e tornare in positivo malgrado due tentativi. La seduta odierna non è un reversal day - la perdita è contenuta e l'indice ha chiuso lontano dal minimo giornaliero. Il calo è però avvenuto con volumi di titoli trattati in aumento e non manca molto al possibile obiettivo e resistenza a 11'000 punti. Oggi il DAX non ha sfruttato una buona occasione per ripartire con decisione al rialzo. Nei prossimi giorni dovremmo osservare attentamente il mercato e decidere se la seduta odierna è stata solo una parentesi di debolezza o un sintomo di inversione di tendenza. Per il momento il rialzo è intatto - stiamo unicamente cercando dei segnali che possano indicare che un minimo intermedio è vicino o addirittura che è stato raggiunto. Il future sul Bund scende a 157.06 (-0.58%) - l'effetto Draghi sembra già finito - il mercato reagisce in maniera sempre più debole alla guerra psicologica - ci vogliono fatti per poter provocare un rialzo sostenibile.

#### Commento tecnico - mercoledì 28 ottobre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10832 punti (+1.31%). La seduta odierna si è giocata su due distinte spinte di rialzo. Stamattina il DAX è balzato a causa della chiusura ieri sera dell'S&P500 sopra il livello delle 17.30. Poi per tutta la mattina è regnata la calma. Verso le 15.00 i traders hanno deciso di posizionarsi long in vista della seduta della FED di stasera ed il DAX ha guadagnato altri 80 punti. Chiude stasera con un guadagno di 139 punti che compensa ampiamente la perdita di ieri. Questa settimana il DAX ha finora guadagnato una quarantina di punti - questa pausa è servita ad assorbire l'ipercomperato e l'eccesso d'acquisti e a far rientrare il DAX nelle Bollinger Bands. Ora il rialzo a corto termine può continuare - dipende da cosa comunica stasera la FED. Il future sul Bund è fermo a 158.33 (+0.03%) - spesso quando sale il DAX scende il Bund - ora non è il caso visto che il movimento è causato solo dall'effetto psicologico provocato dalle dichiarazioni di Mario Draghi. Quando i prezzi delle azioni salgono unicamente perché spinti da liquidità e speranza abbiamo a che fare con un movimento fragile che potrebbe improvvisamente fallire. Al momento però è meglio non opporsi al movimento rialzista poiché non abbiamo nessun segnale di esaurimento.

#### Commento tecnico - martedì 27 ottobre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10692 punti (-1.01%). Oggi il consolidamento ha comportato anche un ritracciamento. Se ieri il DAX è ancora riuscito a salire di 5 punti oggi si è sgonfiato e lascia 109 punti sul terreno. Finora si sviluppa secondo le attese. Anche oggi i volumi di titoli trattati erano sotto la media. L'indice chiude stasera sul minimo giornaliero e questo è motivo di preoccupazione - non bisogna però drammatizzare. Solo se questo calo accelerasse e durasse più di tre sedute si potrebbe lanciare l'ipotesi che il rialzo di corto termine è finito. I deludenti risultati trimestrali di BASF (-4.17%) e le caute previsioni per il futuro del management sono state una doccia fredda per gli investitori. Attenzione perché il mercato può salire fino ad un certo punto grazie a liquidità e speranza. I fatti però mostrano che la ripresa economica è debole e le industrie cicliche e d'esportazione fanno fatica. I fondamentali non sostengono il rialzo del DAX e quindi, come abbiamo più volte segnalato, esiste un notevole rischio di ribasso. Il future sul Bund sale a 158.30 (+0.43%). È un nuovo massimo da inizio maggio - non possiamo

che ripetere la nostra raccomandazione di tenere Bonds di buona qualità malgrado gli scarsi rendimenti. È un buon investimento difensivo che aiuterà a difendere il patrimonio.

### Commento tecnico - lunedì 26 ottobre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10801 punti (+0.06%). Oggi il DAX si è fermato e non si è mosso - una logica conseguenza di due sedute di rally e di una situazione di eccesso d'acquisti. Sul grafico appare una piccola candela senza corpo (star) che significa semplicemente equilibrio ed incertezza. All'inizio di questa settimana prevedevano tre sedute di pausa e di ritracciamento - la prima si è verificata oggi e visti i modesti volumi di titoli trattati sembra consolidamento. Nei prossimi giorni il DAX dovrebbe scendere da 100 a 300 punti per abbattere l'ipercomperato e idealmente chiudere il gap di venerdì. Poi potrebbe continuare a salire fino agli 11000 punti. Dobbiamo però vedere come si comporta stasera l'S&P500 americano prima di poter confermare questa previsione. Gli indicatori tecnici lasciano ampi spazi di manovra.

Il future sul Bund si assesta a 157.58 (+0.09%).

### Commento tecnico - venerdì 23 ottobre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10794 punti (+2.88%). Stasera non crediamo ai nostri occhi. Fino a mercoledì il DAX si era sviluppato in maniera armoniosa. Nelle ultime due sedute c'è stato invece un strappo che sembra far impazzire gli indicatori. Il DAX ha aperto oggi in gap up, ha guadagnato altri 302 punti e chiude stasera vicino al massimo giornaliero con un netto aumento dei volumi di titoli trattati. La RSI giornaliera ha raggiunto i 70 punti e la candela sul grafico è completamente fuori dalle Bollinger Bands. La prima logica idea stasera è che si tratti di esaurimento. Preferiamo però esaminare con calma la situazione e lo sviluppo degli indicatori di medio termine durante il fine settimana prima di emettere un parere definitivo. Ci sembra molto strano che si sviluppi un rialzo di questo tipo solo perché Mario Draghi ha riflettuto ad alta voce senza prendere nessuna misura concreta - in fondo la sua è una ammissione di fallimento - se il QE funzionasse come previsto non ci sarebbe bisogno di aumentare le già massicce dosi dopo solo 8 mesi dall'inizio dell'operazione.

Il future sul Bund cala a 157.41 (-0.11%) - l'euforia sul mercato delle obbligazione è già sparita - forse la borsa ha veramente esagerato e si è solo trattato di short covering e di una reazione emozionale di molti piccoli investitori.

### Commento tecnico - giovedì 22 ottobre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10492 punti (+2.48%). La BCE non ha deciso nulla di concreto ma Mario Draghi nella conferenza stampa si è mostrato interventista e le borse sono schizzate al rialzo. Siamo critici nei riguardi di questa reazione e abbiamo spiegato le nostre ragioni nel commento sull'[Eurostoxx50](#). È però evidente che la nostra teoria di una correzione a partire dai 10200 punti è sbagliata. Stasera il DAX chiude sul massimo giornaliero, con un forte guadagno di 253 punti e con volumi di titoli trattati in aumento e sopra la media. Il rialzo di corto termine è intatto e non sappiamo dove potrebbe fermarsi - dobbiamo attendere la chiusura settimanale per esaminare con calma la posizione e sviluppo degli indicatori di medio termine. La RSI sopra i 60 punti e la candela che spunta sopra il livello superiore delle Bollinger Bands suggerisce che esiste un inizio di ipercomperato ed eccesso d'acquisti. Investitori euforici e sprezzanti del pericolo possono però far salire l'indice ancora per qualche centinaio di punti. L'effetto di short covering normalmente dura da una a tre sedute. È quindi probabile che domani ci sia una continuazione verso l'alto.

Il future sul Bund sale a 157.62 (+0.63%) - è un nuovo massimo a 5 mesi - almeno su questo punto non ci siamo sbagliati - la debole tendenza rialzista continua a dominare.

### Commento tecnico - mercoledì 21 ottobre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10238 punti (+0.89%). Oggi il DAX è salito su un nuovo massimo per questa spinta di rialzo a 10277 punti. Stasera chiude poco sotto a 10238 punti con un sostanzioso guadagno di 90 punti. Il grafico è costruttivo con una serie di candele con minimo e massimo ascendenti - un chiaro segnale di rialzo intatto. Se dovessimo basarci solo sul DAX dovremmo dire che la tesi dell'imminente correzione è sbagliata. Il DAX è però l'unico indice europeo di peso a mostrare questo sviluppo - le altre piazze borsistiche sono ancora ferme sotto i massimi di lunedì e combattono con le resistenze. Anche l'S&P500 non riesce a passare i 2040 punti. Di conseguenza la partita è ancora aperta. I volumi di titoli trattati restano modesti e sotto la media.

Oggi il Bund è balzato a 156.63 (+0.54%) - la caduta di ieri era esagerata ed oggi il Bund è rimbalzato ristabilendo lo status quo - una reazione comprensibile in vista della seduta di domani della BCE.

### Commento tecnico - martedì 20 ottobre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10147 punti (-0.16%). È sufficiente osservare la candela odierna sul grafico per sapere che la seduta ha poco da raccontare. Il DAX si è praticamente mosso nel range di ieri e chiude stasera con una perdita di soli 16 punti a 10147 punti. I volumi di titoli trattati restano bassi e il mercato è per il momento senza direzione - gli investitori sono senza idee e probabilmente stanno aspettando al seduta della BCE di giovedì per decidere se attaccare la resistenza a 10200 punti o battere in ritirata.

Il Bund scende a 155.75 (-0.62%).

I ribassisti oggi possono far notare che il DAX non ha migliorato il massimo di ieri e chiude stasera in negativo - ben poco per difendere l'ipotesi della correzione.

### Commento tecnico - lunedì 19 ottobre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10164 punti (+0.59%). Dopo l'apertura il DAX è partito al rialzo e ha velocemente raggiunto un massimo a 10205 punti. Più o meno questo corrispondeva a quanto avevamo previsto - il nostro limite di vendita a 10200 punti per il portafoglio è stato eseguito. Poi però ci aspettavamo debolezza ed una chiusura in calo. Il DAX è in effetti sceso nel primo pomeriggio a 10122 punti ma poi si è ripreso e stasera chiude in guadagno di 59 punti a 10164 punti. Questa seduta positiva è stata accompagnata da bassi volumi di titoli trattati - fatto abbastanza normale dopo una scadenza mensile di derivati.

Stasera non ne sappiamo molto di più di venerdì. Il rialzo di corto termine è intatto ma la nostra ipotesi dell'inizio di una fase negativa non è ancora da scartare. Un paio di giorni di distribuzione su questo livello sono accettabili - ci vuole un evento per far partire le vendite.

Il future sul Bund scende a 156.65 (-0.13%). Il DAX guadagna qualcosa ed il Bund perde qualcosa - la correlazione negativa è rispettata.

### Commento tecnico - venerdì 16 ottobre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10104 punti (+0.39%). La scadenza dei derivati di ottobre è trascorsa nella calma - il DAX si è mosso in poco più di 100 punti. L'indice doveva oggi toccare un nuovo massimo per questa spinta di rialzo - questo obiettivo è stato mancato di poco. Il massimo odierno è stato a 10166 punti contro il massimo del 12 settembre a 10187 punti. L'ipotesi che oggi sia terminato il rialzo di corto termine iniziato a fine settembre è valida ma non ha conferma. Per ora non abbiamo nessun segnale preciso in questo senso. Nell'analisi del fine settimana valuteremo le possibili varianti alla luce di quanto successo su tutti i mercati finanziari.

Il future sul Bund sale a 156.90 (+0.15%).

### Commento tecnico - giovedì 15 ottobre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10064 punti (+1.50%). Finalmente oggi il DAX è risalito ed è tornato sopra i 10000 punti - ha guadagnato 149 punti e ha chiuso vicino al massimo giornaliero con volumi di titoli trattati nella media. Domani dovrebbe esserci una continuazione al rialzo - come sapete prevedevamo un massimo intermedio per il 16 di ottobre e stasera mancano solo 120 punti. Al momento eccezionalmente non abbiamo nulla da aggiungere. Dobbiamo vedere cosa combina il DAX domani e come si chiude la settimana prima di poter aggiornare le nostre previsioni. Queste sono da settimane invariate e non abbiamo bisogno di ripeterci.

Il future sul Bund scende a 156.72 (-0.17%) - come spesso succede si compra DAX e si vende Bund - per saldo però il Bund continua lentamente a salire.

### Commento tecnico - mercoledì 14 ottobre 22.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9915 punti (-1.17%). Il DAX ha trascorso gran parte della giornata in negativo e stamattina verso le 09.30 ha toccato un minimo a 9890 punti. Nel pomeriggio ha recuperato e alle 16.00 è tornato in pari. Nell'ultima ora e mezza di contrattazione si è però affossato e chiude stasera decisamente sotto i 10000 punti e con un'ulteriore perdita di 117 punti. Questo sviluppo non ci piace e non sappiamo come interpretarlo. Non sembra già l'inizio dell'atteso ribasso ma d'altra parte gli indicatori stanno girando. Potrebbe esserci, come a fine agosto, una correzione minore di tre giorni prima di una risalita ed una distribuzione sopra i 10000 punti. Il comportamento del mercato suggerisce uno scivolare verso il basso per mancanza di acquirenti ad assorbire le prese di profitto - non vediamo però pressione di vendita e quindi siamo perplessi. Non pensiamo che il DAX debba scendere direttamente a testare il minimo annuale e di conseguenza ci aspettiamo ancora un'impennata. Ci sembra strano che l'importante punto tornante del 16 ottobre non abbia un influsso.

Se si tratta di una correzione minore domani deve ancora esserci una seduta moderatamente negativa con chiusura decisamente sopra il minimo e modesti volumi. Se il DAX risale, vale invece la previsione del fine settimana. L'ultima alternativa è quella dell'accelerazione al ribasso con volumi e chiusura sul minimo e pesanti perdite - in questo caso lo scenario sarebbe chiaro e possiamo prepararci ad un nuovo minimo annuale.

Il future sul Bund sale a 156.99 (+0.38%) - tassi d'interesse in calo rispecchiamo i dati economici della giornata che dipingono un quadro di forte rallentamento economico e deflazione.

### Commento tecnico - martedì 13 ottobre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10032 punti (-0.86%). Dopo 7 sedute di rialzo era ovvio che presto o tardi ci sarebbe stata una seduta negativa. Oggi il DAX ha perso 87 punti ma non notiamo nessuna danno tecnico. Il DAX è scivolato verso il basso fin verso le 15.30 ed ha toccato un minimo a 9940 punti. Poi però ha recuperato più di 100 punti ed ha chiuso con una moderata perdita a 10032 punti - la pressione di vendita è stata modesta ed il calo è più che altro il risultato di sporadiche vendite in un mercato ipercomperato e senza idee. Forse il DAX vuole arrivare al 16 ottobre a 10000 punti. In ogni caso la seduta odierna rientra perfettamente nello scenario della distribuzione specialmente se domani, come pensiamo, non ci sarà una continuazione verso il basso ma un'altra seduta di pausa con scarsi volumi. Gli indicatori di momentum come il MACD stanno cominciando a girare.

Il future sul Bund è fermo a 156.30 (-0.05%).

### Commento tecnico - lunedì 12 ottobre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10119 punti (+0.23%). Stamattina il DAX è partito bene e ha toccato un nuovo massimo a 10187 punti. Poi si è progressivamente spento e nel corso della giornata ha perso gran parte dei guadagni. Sul grafico appare un piccolo doji che significa incertezza ed equilibrio - il DAX chiude al centro del range giornaliero e sul livello d'apertura. Salva stasera una plusvalenza di



23 punti grazie ad un balzo dei titoli delle società di pubblica utilità (RWE+9.34%, EON +4.95%) e di Volkswagen (+1.82%). L'A/D a 13 su 16 mostra che il mercato era strutturalmente negativo. Quelle odierna doveva essere la prima di una serie di sedute di distribuzione e stasera malgrado la candela con minimo e massimo ascendenti siamo soddisfatti - indice fermo e volumi in calo suggeriscono che la spinta di rialzo si sta esaurendo. La perdita di momentum é per lo meno evidente.

Il future sul Bund sale a 156.44 (+0.29%) - molti operatori sperano in un incremento del QE da parte della BCE. Il mercato delle divise non condivide questa opinione visto che il cambio EUR/USD é stabile a 1.1370. Malgrado le molte Cassandre che preannunciano un forte indebolimento della moneta europea restiamo di opinione contraria. L'analisi tecnica mostra un evidente, debole ma costante trend rialzista di medio-lungo periodo partito a marzo di quest'anno.

### Commento tecnico - venerdì 9 ottobre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10096 punti (+1.04%). Oggi il DAX ha aperto e chiuso sullo stesso livello. Dopo il balzo iniziale provocato dalla chiusura ieri sera dell'S&P500 a 2013 punti non é successo più nulla d'importante. Sul grafico appare un [doji gapping up](#) che sa molto di esaurimento. Oggi il DAX ha avuto una buona performance relativa grazie al rimbalzo "del gatto morto" di Volkswagen (+2.99%) e di Deutsche Bank (+3.45%) - questa non é la migliore garanzia per la sostenibilità del rialzo - al contrario!

Restiamo dell'opinione che un massimo significativo é imminente - potrebbe essere stato quello odierno ma stasera non abbiamo nessuna conferma.

Il future sul Bund scivola a 156.01 (-0.07%) - un movimento insignificante.

### Commento tecnico - giovedì 8 ottobre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9993 punti (+0.23%). Oggi c'è stata una giornata di pausa che tecnicamente non ci ha detto molto. Il DAX non ha toccato un nuovo massimo ma non ha neanche ceduto ed avuto quella seduta negativa che speravamo di osservare per confermare la presenza di un massimo significativo. Nella prima ora di contrattazioni il DAX é prima sceso sul minimo a 9911 punti ed é poi salito sul massimo a 10027 punti. Per il resto della giornata é oscillato sui 10000 punti - chiude stasera al centro del range giornaliero a 9993 punti - un'altra seduta positiva con un guadagno di 22 punti. È la quinta seduta consecutiva di rialzo - la plusvalenza giornaliera diminuisce insieme al momentum. La nostra previsione é invariata - dipende però dall'S&P500 e dalla resistenza a 2000 punti.

Il future sul Bund sale a 156.39 punti (+0.15%) - nulla di nuovo.

### Commento tecnico - mercoledì 7 ottobre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9970 punti (+0.68%). Anche oggi il rialzo del DAX é continuato e l'indice ha raggiunto e superato la barriera psicologica dei 10000 punti. Verso le 16.15 ha toccato il massimo a 10093 punti. Come ieri c'è poi stata un'ondata di vendite fino alla chiusura - questa volta il reversal dal massimo é stato più forte e l'indice ha perso circa 130 punti prima di rimbalzare debolmente e chiudere a 9970 punti. Salva stasera una plusvalenza di 67 punti che assieme alla candele con minimo e massimo ascendenti suggerisce che il rialzo é intatto. Lanciamo la stessa ipotesi di ieri - il DAX ha forse toccato un massimo significativo - abbiamo bisogno domani una seduta decisamente negativa come conferma. Il reversal oggi é avvenuto con volumi in aumento - meglio non sottovalutare questa reazione negativa...

Il future sul Bund é fermo a 156.27 (+0.03%) - dal fronte dei tassi d'interesse non arrivano segnali particolari.

### Commento tecnico - martedì 6 ottobre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9902 punti (+0.90%). Il DAX è salito fino alle 16.00 e ha toccato un massimo a 9958 punti. Poi è ricaduto di una cinquantina di punti ed ha chiuso a 9902 punti con un guadagno di 88 punti. Quello odierno potrebbe essere stato l'atteso massimo intermedio - non lo diciamo sulla base del comportamento del DAX ma dell'S&P500 - rileggete il commento odierno dell'[indice americano](#) e domani mattina riprendiamo l'argomento.

Il DAX ha raggiunto oggi i nostri obiettivi per questa spinta di rialzo - non sappiamo ancora cosa potrebbe succedere nei prossimi giorni. La nostra ipotesi è che ora il DAX oscillerà nelle prossime sedute semplicemente tra i 9700 ed i 10000 punti. Sembra però strano dopo settimane di forti movimenti che il DAX possa fermarsi per parecchie giornate in soli 300 punti. Gli indicatori di corto termine suggeriscono che la spinta di rialzo ha ancora potenziale - quelli a medio termine sono in agguato per scatenare una spinta di ribasso.

Il future sul Bund scende a 156.14 (-0.19%) - un logico movimento che non scalfisce il debole ma costante rialzo di medio termine.

### Commento tecnico - lunedì 5 ottobre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9814 punti (+2.74%). Oggi il DAX ha avuto una buona seduta che conferma il sostanziale rimbalzo tecnico. L'indice ha chiuso con un consistente guadagno di 261 punti, vicino al massimo giornaliero e sopra il range delle ultime 8 sedute. Stamattina abbiamo pronosticato una spinta del 2% dalla chiusura di venerdì alle 22.00 a 9679 punti - questo significa che abbiamo un obiettivo indicativo sul DAX a 9860 punti - graficamente nulla impedisce però una salita fino ai 10000 punti - anzi, è probabile che questa barriera psicologica possa risucchiare l'indice verso l'alto. Questa stima dipende dall'obiettivo a 2000 punti di S&P500 - stasera l'indice è a 1978 punti.

Secondo indicatori il DAX potrebbe anche salire più in alto - vedete sul grafico che BB e resistenze offrono possibili obiettivi a 10300-10500 punti. Un rialzo di corto termine così esteso si scontra però con la tendenza ribassistica di medio termine e al momento ci sembra poco probabile.

Il future sul Bund cade a 156.46 (-0.42%) - è interessante osservare queste reazioni meccaniche che non hanno nessun riscontro in dati economici - un rally del DAX corrisponde semplicemente ad una caduta del Bund - se poi questo fa senso o meno non ha nessuna importanza nelle valutazioni dei traders.

### Commento tecnico - venerdì 2 ottobre 21.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9553 punti (+0.46%). Il DAX ha recuperato 43 punti ma la situazione da un punto di vista grafico è esattamente l'opposto di ieri - c'è una candela con minimo a massimo discendenti. Stasera siamo combattuti da sentimenti opposti. I dati sul mercato del lavoro americano erano pessimi ma malgrado ciò le borse hanno trovato il modo di recuperare dai minimi e chiudere in guadagno al centro del range giornaliero. D'altra parte nelle ultime 8 sedute il DAX è semplicemente oscillato in laterale - ha fatto base ma del previsto sostanziale rimbalzo finora si è visto poco. Gli indicatori di corto termine si stanno però rafforzando e quindi restiamo fiduciosi e continuiamo a difendere il nostro scenario positivo almeno per quel che riguarda le prossime 2-3 sedute. Il DAX dovrebbe rivedere almeno i 10000 punti.

Il future sul Bund sale a 157.22 punti (+0.29%) - è su un nuovo massimo a 5 mesi e questo corrisponde alle nostre previsioni - il rialzo è intatto - lento ma costante.

### Commento tecnico - giovedì 1. ottobre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9509 punti (-1.57%). Stasera guardando il grafico del DAX non si può che sbuffare e domandarsi cosa sta succedendo. Stamattina sembrava tutto chiaro - il DAX era salito a 9788 punti e sembrava continuare e confermare il rimbalzo tecnico. Invece ha ricominciato

a scendere ed ha accelerato al ribasso sul finale - la perdita di 151 punti cancella buona parte dei guadagni di ieri e mette un grosso punto di domanda sul nostro scenario costruttivo a corto termine. Il DAX é tornato tristemente nel range di settimana scorsa e stasera non sappiamo cosa pensare. Evitiamo di filosofare su aspetti positivi e negativi di questa giornata - guardiamo se l'S&P500 stasera resta sopra i 1900 punti (sarebbe un segnale molto costruttivo e nella direzione da noi auspicata) e poi vediamo come la borsa tedesca termina la settimana. Al momento sembrano prevalere le preoccupazione sullo sviluppo congiunturale rispetto agli stimoli provenienti dai bassi tassi d'interesse.

Il future sul Bund sale a 156.96 (+0.46%) - guadagna terreno ma resta sotto la resistenza. Non sembra che il rialzo del Bund possa aiutare la borsa.