

### Commento tecnico - giovedì 31 marzo 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9965 punti (-0.81%). Oggi il DAX ha confermato che la fascia di resistenza a 10000-10100 punti è invalicabile. Stamattina il DAX è subito caduto sotto i 10000 punti e non è più riuscito a recuperare. L'oscillazione in laterale a ridosso delle resistenze continua e l'unica cosa che sembra evitare una discesa è la forza della borsa americana. A corto termine non vediamo alternative alla correzione con obiettivo ideale sui 9600 punti.

Il future sul Bund scende a 163.39 (-0.10%) - nulla di importante anche se il Bund non sembra comportarsi come vorrebbero Mario Draghi e Janet Yellen. L'EUR si rafforza ed in genere questo non aiuta la borsa di un Paese esportatore come la Germania.

### Commento tecnico - mercoledì 30 marzo 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10046 punti (+1.60%). Sulla scia dell'effetto Janet Yellen e del buon comportamento della borsa americana ieri sera, il DAX oggi è partito al rialzo e ha toccato un massimo a 10097 punti. A contatto con la resistenza a 10100 punti (rafforzata dal bordo superiore delle BB), l'indice è stato respinto verso sud e chiude stasera 50 punti più in basso. Ad istinto pensiamo che oggi il mercato ci abbia offerto una buona occasione di short a corto termine.

Osservando il grafico e guardando gli indicatori sembra infatti che la fascia di resistenza a 10000-10100 punti regga e sia in grado di imbrigliare il DAX che non riesce ad accelerare al rialzo. Se domani i rialzisti non riescono nel loro intento è probabile che i ribassisti riprendano il controllo delle operazioni.

Il future sul Bund scende a 163.38 (-0.26%). La Yellen ha provocato un effetto psicologico che ha spinto gli investitori a comperare azioni. il mercato delle obbligazioni però resta indifferente e c'è chi ne approfitta per vendere. Spesso i Bonds hanno ragione e quindi pensiamo che nei prossimi giorni il DAX debba seguire.

### Commento tecnico - martedì 29 marzo 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9888 punti (+0.37%). Il DAX ha aperto e chiuso sullo stesso livello ed al centro del range giornaliero. Basta osservare il grafico per rendersi conto che una volta raggiunti i 10000 (10100) punti l'indice si è fermato ed oscilla a caso in laterale. Supporto a corto termine è a 9750 punti. Il restringimento delle BB suggerisce che un movimento significativo si avvicina. Lo scenario più probabile nell'immediato è una continuazione della correzione verso i 9600 punti seguito da un tentativo di salire sopra i 10100 punti. I bassi volumi di titoli trattati rendono il mercato instabile e volatile. Questo significa che possono ancora esserci alcune sedute come oggi e poi improvvisamente dovrebbe esserci una seduta con un movimento del 3%. Il problema è che questo potrebbe avvenire senza un'uscita dei 9600-10100 punti - semplicemente potrebbe verificarsi una scivolata fino ai 9600 punti seguita da una reazione fino ai 9900 punti. Oppure il DAX risale sui 10000 punti e poi, fallito l'ennesimo tentativo di accelerare al rialzo, potrebbe esserci una caduta fino ai 9700 punti. Insomma - per ora gli indicatori di medio termine sembrano volersi bloccare in posizione neutrale. Il rialzo di corto termine è finito - il ribasso di lungo termine non basta per far precipitare il DAX. Al momento lo vediamo oscillare intorno alla MM a 50 giorni in appiattimento. Il future sul Bund sale a 163.64 (+0.36%) - almeno questa tendenza è indiscutibile. Il massimo storico è a 164.03.

### Commento tecnico - giovedì 24 marzo 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9851 punti (-1.71%). Ieri malgrado il nuovo massimo del DAX ampiamente sopra i 10000 punti abbiamo nuovamente chiamato la correzione e ripetuto la previsione di un calo fino ai 9600 punti. Evidentemente abbiamo avuto ragione e siamo soddisfatti. I modesti volumi di titoli trattati mostrano che manca pressione di vendita. Oggi gli investitori si sono semplicemente fatti spaventare da una serie di elementi negativi, non da ultimo il calo della

borsa americana e del prezzo del petrolio, e prima della pausa pasquale hanno venduto. Un logica reazione che però, se la nostra analisi sull'S&P500 è corretta, non dovrebbe tramutarsi in ribasso. La fascia di resistenza tra i 10000 ed i 10100 punti sembra però invalicabile. Prepariamoci quindi ad un oscillazione in laterale di settimane con volatilità in diminuzione. Il future sul Bund sale di poco a 162.91 (+0.03%).

#### Commento tecnico - mercoledì 23 marzo 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10022 punti (+0.33%). Oggi il DAX ha superato e finalmente chiuso sopra la barriera dei 10000 punti. Non siamo però per niente impressionati da questa prestazione che non sembra una prosecuzione del rialzo ma piuttosto un momentaneo canto del cigno. In effetti il DAX è caduto 90 punti dal massimo e chiude stasera sotto il livello d'apertura - i ribassisti per saldo hanno respinto l'attacco e formalmente hanno vinto la giornata. L'indicatore MACD sta ruotando e si sta appiattendendo. Favoriamo quindi la variante di una correzione minore rispetto a quella della prosecuzione diretta del rialzo. Non prevediamo un'inversione di tendenza ma piuttosto un consolidamento accompagnato da un ritracciamento fin verso i 9600 punti - manteniamo la previsione fatta lunedì. La seduta odierna non ci fornisce argomenti validi per cambiare opinione. Il future sul Bund sale a 162,84 (+0.30%). Ci prepariamo ad un nuovo massimo storico.

#### Commento tecnico - martedì 22 marzo 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9990 punti (+0.42%). Le borse europee hanno impiegato alcune ore ad assorbire le conseguenze negative degli attentati di Bruxelles. Poi tutto è continuato come se nulla fosse e stasera il DAX chiude sul massimo giornaliero, con un guadagno di 41 punti e a pochi passi dai 10000 punti. I volumi di titoli trattati sono modesti e quindi è incerto se il DAX riuscirà sullo slancio a superare finalmente questa resistenza. Il DAX sale in simpatia con l'S&P500 - non sembra però che ci sia vero e proprio potere d'acquisto. Il future sul Bund sale a 162.55 (+0.10%) - nulla di significativo.

#### Commento tecnico - lunedì 21 marzo 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9948 punti (+1.62%). Nelle ultime 6 sedute il DAX ha provato 4 volte ad accelerare sopra i 10000 punti. Finora i tentativi sono falliti e l'indice ha sempre chiuso sotto questa barriera. Anche oggi il DAX ha toccato un nuovo massimo a 10095 punti ma è poi pesantemente ricaduto. La prova di forza tra rialzisti e ribassisti non è ancora finita. L'impressione stasera è positiva e si basa su una candela bianca con minimo è massimo ascendenti. I ribassisti possono far notare la sensibile caduta dal massimo e gli scarsi volumi di titoli trattati - si difendono ma non riescono a respingere il nemico "lontano dalle mura". È difficile che questa situazione di stallo possa perdurare. Se i traders rialzisti non passano nelle prossime una a due sedute dovranno gettare la spugna e ci sarà per lo meno una correzione minore verso i 9600 punti. Il future sul Bund scivola a 162.32 (-0.18%) - nulla da segnalare.

#### Commento tecnico - venerdì 18 marzo 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9950 punti (+0.59%). Il DAX ha guadagnato 58 punti. Abbiamo poco da dire su questa seduta dominata dalle scadenze tecniche che hanno provocato un'esplosione dei volumi. Il DAX termina la settimana sotto il massimo del 10 marzo ma ha una performance positiva e resta a ridosso dei 10000 punti. Non abbiamo ancora segnali di vendita anche se da lunedì l'indice oscilla in laterale con una chiara perdita di momentum. Sapevamo che entro oggi era probabile che il DAX salisse brevemente sopra i 10000 punti ed è quello che ha fatto senza accelerare al rialzo. Ora sembra bloccato ma non sembra ancora voler cadere. Il future sul Bund sale a 162.58 (+0.09%) - il nostro investimento favorito per il 2016 in difesa del

capitale continua a comportarsi bene - il trend dominante resta al rialzo.

Se il DAX sale non è perché le prospettive economiche migliorano ma solo per mancanza di alternative d'investimento e per eccesso di liquidità. È un gioco pericoloso ma nessuno può mollare poiché gli istituzionali vengono misurati sulla base di performance relativa.

#### Commento tecnico - giovedì 17 marzo 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9892 punti (-0.91%). Stamattina il DAX ha ancora toccato un nuovo massimo marginale a 10055 punti. Poi è caduto di quasi 300 punti e ha toccato un minimo giornaliero a 9753 punti - sembrava volersi realizzare un altro key reversal day. Invece nel pomeriggio il DAX ha recuperato e chiude stasera ben lontano dal minimo e al centro del range giornaliero. Non sappiamo cosa dire anche perché vediamo che l'S&P500 sale stasera su un nuovo massimo a 2040 punti. Non sta di conseguenza iniziando un ribasso generalizzato delle borse - la debolezza è solo presente sporadicamente e concentrata soprattutto nel settore bancario e in Germania. Abbiamo l'impressione che questi movimenti scoordinati possano essere la conseguenza della scadenza dei derivati di domani e quindi è meglio non fidarsi. Non diamo troppo peso a questa strana seduta negativa. In ogni caso non è possibile dichiarare che un rialzo è finito in presenza di un nuovo massimo, senza la rottura di nessuna supporto e senza nessun segnale di vendita. Il future sul Bund sale a 162.35 (+0.36%) - dal supporto riprende il rialzo.

#### Commento tecnico - mercoledì 16 marzo 18.50

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9983 punti (+0.50%). Il DAX ha recuperato la perdita di ieri e si è assestato tranquillo a ridosso dei 10000 punti. Abbiamo ora tre piccole candele sul grafico nello spazio di pochi punti. Il consolidamento ad alto livello è evidente. Parliamo di consolidamento poiché pensiamo che il rialzo di corto abbia ancora qualcosa da dire e prevediamo un massimo definitivo entro venerdì. Volumi e comportamento dell'indice durante la giornata favoriscono questa possibilità. È anche possibile che l'indice stia distribuendo vista la pausa e la vicinanza dell'obiettivo - questa variante è però decisamente meno probabile.

La reazione stasera alle dichiarazioni di Janet Yellen (19.30) al termine della seduta della FED ci diranno come deve finire questa spinta di rialzo a corto termine. Può esserci ancora un'impennata (variante da noi preferita) o l'inversione di tendenza si concretizza immediatamente.

Il future sul Bund è stabile a 161.22 punti (+0.08%). Il supporto regge.

#### Commento tecnico - martedì 15 marzo 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9933 punti (-0.56%). Oggi il DAX ha fatto una seduta di pausa e di consolidamento. Sul grafico c'è un piccolo doji che significa equilibrio ed incertezza. È normale che dopo il superamento dei 10000 punti e prima dell'importante riunione della FED di domani ci siano delle prese di beneficio. La chiusura lontana dal minimo ed i bassi volumi di titoli trattati mostrano che manca pressione di vendita e che non c'è ragione di preoccuparsi. Una discesa fino ai 9834 punti sarebbe tipica e nella norma.

Il future sul Bund scivola a 161.06 (-0.15%) - supporto a corto termine è a 160.75-161.00 - se il Bund scende più in basso significa che vuole correggere. Questo sarebbe la logica conseguenza delle attese misure di stimolo della BCE. Tutti sono andati long anticipando la decisione ed ora ci sono le prese di beneficio.

#### Commento tecnico - lunedì 14 marzo 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9990 punti (+1.62%). Stamattina il DAX è subito partito al rialzo e verso le 09.30 ha toccato un massimo a 10039 punti. Poi è caduto un centinaio di punti ma per la chiusura è tornato a 9990 punti, al centro del range giornaliero e con un sostanziale guadagno di 159

punti che lo piazza tra i migliori indici europei della giornata. Perché questo balzo ? Forse la conseguenza di notizie particolari come l'esito delle elezioni regionali o semplicemente un rally tecnico sopra la barriera dei 10000 punti prima della scadenza dei derivati di marzo. In fondo non c'entra - il rialzo è intatto e il DAX secondo le regole ha negato il segnale d'inversione di tendenza dato giovedì dal key reversal day. Probabilmente si è trattato di un falso segnale provocato dalla forte volatilità in seguito alle decisioni della BCE.

I 10000 punti erano il nostro obiettivo di riserva ed è stato raggiunto con una seduta poco convincente per quanto riguarda i volumi ed il seguito dopo la buona apertura. Il limite superiore delle BB dovrebbe ora imporre una pausa. Vedremo nei prossimi giorni se si profila un cambiamento di trend - stasera non abbiamo ancora nessuna ragione concreta per vendere.

### Commento tecnico - venerdì 11 marzo 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9831 punti (+3.51%). Il DAX oggi ha guadagnato 333 punti e chiude stasera sul massimo giornaliero. Rispetto a ieri i volumi sono però in netto calo e quindi riteniamo che il segnale d'inversione di tendenza generato ieri sia valido. Non bisogna perdere di vista, tra la forte volatilità ed i numerosi cambi di direzione del mercato, la situazione generale. Per saldo questa settimana il DAX ha guadagnato 7 punti.

In fondo c'è ancora poco da dire - il rialzo di corto termine si dovrebbe essere esaurito ieri sull'obiettivo massimo previsto. Settimana prossima la borsa tedesca dovrebbe gentilmente tornare a scendere. L'alternativa è che salga ancora verso i 10000 punti fino al possibile punto di tornata del 18 marzo. Una variante da non scartare visto che l'S&P500 americano sembra avere ancora un po' di spazio verso l'alto. Ne discuteremo nell'analisi del fine settimana.

### Commento tecnico - giovedì 10 marzo 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9498 punti (-2.31%). Oggi abbiamo osservato un Key Reversal Day. La BCE ha annunciato alle 13.45 un ulteriore pacchetto di misure monetarie ampiamente sopra le attese degli analisti ed operatori. Dapprima le borse hanno reagito con un rally e il DAX è salito su un nuovo incredibile massimo per questa gamba di rialzo a 9995 punti. Poi è arrivata una reazione negativa - la manovra di Mario Draghi è eccessiva e sa di disperazione di fronte ad una situazione economica che sembra peggio di quanto si pensa visto che la BCE vede la necessità di un intervento di questa portata. Le borse sono state travolte da un'ondata di vendite e stasera il DAX chiude sul minimo, con una perdita di 225 punti e volumi in forte aumento. L'indice è crollato di quasi 500 punti (-5%) dal massimo - una pazzia. Il segnale d'inversione di tendenza è indiscutibile. Ora si tratta unicamente di vedere se ci sarà ancora una pausa di distribuzione o se la discesa sarà immediata e dinamica. Dopo alcune ore di contrattazioni è meglio evitare ipotesi avventate - gli stop loss hanno oggi ampliato i movimenti oltre il necessario.

Il future sul Bund scende a 161.22 (-0.55%) - il meno che si possa dire è che i mercati finanziari non credono a Mario Draghi e mostrano un cartellino giallo.

### Commento tecnico - mercoledì 9 marzo 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9723 punti (+0.31%). Oggi il DAX ha avuto una seduta positiva e ha guadagnato 30 punti. È evidente che nessuno osa prendere iniziative e si aspetta l'esito della seduta della BCE di domani. Il DAX si è fermato ed esita - sul grafico appaiono candele parallele senza corpo (giornata senza tendenza - apertura e chiusura sullo stesso livello) ed i volumi ristagnano.

Domani sapremo se questo è consolidamento prima di un balzo finale o è distribuzione prima della ripresa del ribasso. Gli indicatori suggeriscono unicamente che non c'è molto spazio verso l'alto e la ripresa del ribasso è pendente - nessuno riesce a decidere se bisogna vendere ora o aspettare ancora una decina di giorni.

Il future sul Bund scende a 162.16 (-0.39%) - il massimo storico di questo contratto a scadenza

giugno é a 164.03 - il decennale rende stasera 0.2420% - é ovvio che ci siano delle prese di beneficio e nessuno a questo livello compera senza sapere cosa si inventerà domani Mario Draghi. Il mercato a reddito fisso ha già scontato un ulteriore calo dei tassi d'interesse guida e un aumento e/o estensione del QE. Cos'altro può fare la BCE ?

#### Commento tecnico - martedì 8 marzo 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9692 punti (-0.88%). Il DAX ha ripetuto la seduta negativa di ieri. L'indice ha perso qualche punto in più, ha penetrato la MM a 50 giorni e gli indicatori cominciano a ruotare. Tutto questo si verifica dopo che l'indice ha raggiunto lunedì l'obiettivo a 9800-10000 punti. È quindi ovvio che abbiamo il sospetto che l'indice stia cambiando tendenza ma per il momento, secondo le regole, non abbiamo ancora nulla di concreto in mano. Purtroppo bisogna attendere giovedì e la seduta della BCE per aver certezze. Una correzione minore di al massimo tre giorni é un fatto normale in un trend rialzista - supporto decisivo é a 9580 punti. Il future sul Bund sale a 162.83 (+0.26%).

#### Commento tecnico - lunedì 7 marzo 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9778 punti (-0.46%). Il calo odierno di 45 punti non deve preoccupare. Il DAX é rimasto sopra la MM a 50 giorni e chiude ben 88 punti sopra il minimo giornaliero. Sembra trattarsi di una normale seduta di consolidamento - era attesa ed é una logica conseguenza della seduta della BCE di giovedì. Prima di questo importante appuntamento ci sono prese di beneficio e nessuno vuole prendere ulteriori rischi. Il future sul Bund sale a 162.39 punti (+0.11%). Da oggi commentiamo il future scadenza giugno - vale circa 2.6 punti di meno che il contratto di marzo e questo spiega la forte differenza rispetto al commento di venerdì. In pratica oggi il Bund non si é praticamente mosso.

#### Commento tecnico - venerdì 4 marzo 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9824 punti (+0.74%). Il balzo odierno era atteso e si é puntualmente concretizzato. Una seduta di venerdì positiva termina in maniera ideale una settimana impostata al rialzo. Il DAX é entrato nella zona obiettivo a 9800-10000 punti. A prima vista é ancora in forma ed il rialzo sembra poter proseguire. La chiusura odierna al centro del range giornaliero non deve impensierire. È il risultato di una reazione emotiva ad un job report americano tra il chiaro (242'000 nuovi posti di lavoro) e l'oscuro (diminuzione del guadagno medio mensile del -0.7%) che ha provocato turbolenza tra le 14.30 (massimo) e le 16.00 (minimo). La candela con minimo a massimo ascendenti ed il nuovo massimo per questa gamba di rialzo (9899 punti) indicano però chiaramente che il movimento é intatto e a prima vista non a rischio. Il future sul Bund cade pesantemente a 164.80 (-0.53%). Cosa significa questa debolezza del Bund ? - per ora non abbiamo una spiegazione e non sappiamo se ci saranno a breve conseguenze negative sulle borse. Esamineremo la questione nell'analisi del fine settimana. Notiamo che l'indice secondo le regole non é ipercomperato e le BB in allargamento accompagnano il movimento in maniera armoniosa. Da questo fronte non sono ancora attesi forti freni o problemi.

#### Commento tecnico - giovedì 3 marzo 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9752 punti (-0.25%). Normalmente c'è poco da dire su una seduta che termina con una variazione di pochi punti. La piccola candela rossa sul grafico resta sopra la MM a 50 giorni e sotto il limite superiore delle BB ed é insignificante. Forse sta cambiando la musica come abbiamo spiegato nel commento sull'[Eurostoxx50](#). Ci vuole per lo meno la chiusura settimanale prima però di avere abbastanza informazioni per ipotizzare la vicinanza o presenza di un massimo definitivo per questa gamba di rialzo.

Il calo odierno é avvenuto con volumi in calo e a prima vista sembra un normale ritracciamento in un rialzo intatto.

Il Bund risale a 165.75 (+0.37%) - minimo a 164.73 - forse la correzione é già finita.

### Commento tecnico - mercoledì 2 marzo 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9776 punti (+0.61%). Sullo slancio oggi il DAX ha guadagnato altri 59 punti. Adesso sono tutti convinti che Mario Draghi farà qualcosa per aiutare il settore in difficoltà e comprano banche - DBK (+5.14%) e CBK (+4.24%) trascinano un listino che se no non avrebbe avuto molto da dire vista l'A/D a 16 su 14. L'indice si avvicina ai 9800 punti e la candela oggi sul grafico é piccola e senza corpo - significa che dopo la buona apertura il DAX non ha fatto ulteriori progressi - compratori e venditori durante la giornata si sono equivalsi. La MM a 50 giorni non ha bloccato il rialzo che per il momento é intatto e non mostra (ancora) segni di stanchezza. Per la prima volta quest'anno il DAX arriva sul bordo superiore delle BB.

Il future sul Bund scende a 165.13 punti (-0.45%) - secondo giorno di sensibile calo. La perdita di ieri non é un caso - il Bund sta correggendo - 165 é il primo supporto intermedio. Sta succedendo qualcosa a livello di tassi d'interesse - teniamo gli occhi aperti e cerchiamo di capire se questo avrà conseguenze negative sul rally del DAX o se invece non c'è correlazione. Spesso però il Bund ha ragione e mostra inversioni di tendenza con anticipo. Mario Draghi il 10 marzo potrebbe deludere e chi compra ora azioni delle banche potrebbe fare un grave errore. In ogni caso é una speculazione dall'esito incerto. I debiti in sofferenza non sono spariti.

### Commento tecnico - martedì 1. marzo 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9717 punti (+2.34%). Ieri il DAX ha sottoperformato l'Eurostoxx50 - oggi ha recuperato il distacco e chiude stasera sul massimo giornaliero, a ridosso della MM a 50 giorni e sul bordo superiore delle BB. Formalmente il rialzo é intatto - ora però l'indice si avvicina ai 9800-10000 punti (nostri obiettivi) e lentamente entra in ipercomperato. Non c'è nessuna sostanziale divergenza e nessun segnale di massimo imminente o inversione di tendenza. Il DAX potrebbe adesso fare semplicemente una breve pausa e poi continuare a salire. Ora si tratta di osservare il quadro generale (S&P500, petrolio) e vedere se, come ipotizziamo, il rialzo di corto termine si "imballa" e prepara un massimo.

Il future sul Bund scende a 165.86 (-0.41%) - questa é la prima volta da metà febbraio con una seduta negativa in concomitanza con un rally del DAX - torna la vecchia correlazione tra tassi d'interesse e borsa ? In questo caso il DAX potrebbe avere ancora parecchia strada da percorrere. Come anticipato il 22 febbraio, i 10000 punti potrebbero avere un'attrazione fatale e scatenare buy stops e short covering. Non é ancora giunto il momento di shortare nuovamente questo mercato.

### Commento tecnico - lunedì 29 febbraio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9495 punti (-0.19%). Il DAX stamattina é caduto fino ai 9332 punti. I dati economici pubblicati a partire dalle 10.30 l'hanno stabilizzato ma il recupero si é concretizzato solo stasera grazie alla forza di Wall Street causata da un'impennata del prezzo del petrolio. È incredibile come gli investitori si concentrano su un tema o poi lo seguono in maniera ossessiva per settimane. Ci aspettavamo una seduta negativa come inizio di un'altra fase di consolidamento. Considerando le premesse il DAX si é comportato meglio del previsto e non possiamo che restare positivi e rialzisti.

Il future sul Bund sale a 166.56 (+0.37%) - i dati odierni confermano che l'economia europea é in deflazione - il mercato delle obbligazioni si dimostra efficiente e nel giusto visto che il Bund sale ininterrottamente da mesi ed é stasera su un nuovo massimo storico. Il decennale rende il +0.109%.

### Commento tecnico - venerdì 26 febbraio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9513 punti (+1.95%). Il DAX è tornato sul massimo di questa spinta di rialzo e guadagna oggi 181 punti. Non abbiamo niente che suggerisca che il rialzo deve fermarsi qui e quindi non possiamo che prevedere una sua continuazione anche perché questo è quanto mostrano gli indicatori di corto termine.

Il future sul Bund cala leggermente a 165.94 (-0.10%). Strano che non si verifichi un ritracciamento più marcato. Chi compra DAX non sembra vendere Bund.

### Commento tecnico - giovedì 25 febbraio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9331 punti (+1.79%). Il DAX sta seguendo l'S&P500 americano. È ora bloccato tra il massimo ed il minimo settimanale in cerca di una direzione. In linea di massima vale ancora il trend rialzista di corto termine. Il DAX guadagna oggi 163 punti e chiude al centro del range giornaliero - una buona prestazione che cancella la cattiva impressione di ieri. Sul grafico sembra formarsi un triangolo - gli indicatori suggeriscono che l'uscita sarà al rialzo. Vedremo... Il future sul Bund sale a 166.14 (+0.28%) - il rialzo sembra inarrestabile malgrado che il Bund (prestito decennale dello Stato tedesco) renda ormai solo il 0.135%.

### Commento tecnico - mercoledì 24 febbraio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9167 punti (-2.64%). La lunga candela rossa sul grafico è preoccupante. L'indice chiude stasera ancora nel range di settimana scorsa. Di conseguenza esiste ancora la possibilità che il rialzo di corto termine possa riprendere ed il netto calo odierno sia solo una reazione eccessiva ad una serie di notizie negative. La chiusura vicino al minimo ed i volumi in aumento sono però segnali negativi che si sommano ad una possibile inversione di tendenza avvenuta proprio sul livello critico.

Se l'S&P500 stasera non salva la situazione con una chiusura decisamente sopra i 1900 punti, il DAX dovrebbe scendere nei prossimi giorni su un nuovo minimo annuale. Ad istinto noi pensiamo che si salverà - lo abbiamo scritto su Twitter alle 17.30: *"Le borse europee chiudono sui minimi - l'S&P500 dovrebbe riuscire a stare sopra i 1900 punti - si può provare un long con uno stop stretto."*

Il future sul Bund sale a 165.73 punti (+0.13%) - il rialzo continua....

### Commento tecnico - martedì 23 febbraio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9416 punti (-1.64%). Come spiegato nel commento di stamattina ci aspettavamo che ora il rialzo avesse dei problemi e prevedevamo un consolidamento ed un ritracciamento. La seduta però è andata peggio di quanto ci eravamo immaginati. Come spiegato nel commento sull'[Eurostoxx50](#) sono bastate alcune dichiarazioni del ministro del petrolio saudita per far precipitare il prezzo del petrolio e le borse hanno immediatamente seguito. Il DAX chiude stasera poco sopra il minimo giornaliero e di fatto annulla il guadagno di ieri. Quello che a prima vista sembra un nulla di fatto è tecnicamente un ruzzolone visto che il calo è avvenuto con volumi in aumento e una struttura in deterioramento (A/D a 4 su 26). Vediamo come chiude stasera l'S&P500 e ne riparlamo domani con calma. Bisogna però prendere in seria considerazione l'ipotesi che il rialzo di corto termine è finito.

Il future sul Bund è a 165.44 (+0.02%) - i tassi d'interesse non reagiscono e suggeriscono che il calo odierno non è un problema grave - vedremo...

### Commento tecnico - lunedì 22 febbraio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9573 punti (+1.98%). La seduta odierna ci soddisfa pienamente. Il DAX sale su un nuovo massimo per questa spinta di rialzo e chiude sul massimo giornaliero con un forte

guadagno di 185 punti. I volumi non convincono ma visto che ci aspettiamo che questa spinta di rialzo si esaurirà abbastanza presto il fatto non ci preoccupa.

Se come pensiamo la tendenza di fondo é ancora ribassista, il DAX non dovrebbe salire sopra la MM a 50 giorni o sopra il massimo di fine gennaio - inoltre dovrebbe "girare" con una RSI nettamente sotto i 70 punti. Vi ricordiamo che l'S&P50 ha obiettivi a 1950 punti o 2000 punti - stasera é a 1945 punti. Facendo i dovuti rapporti se il DAX non si ferma come pensiamo sui 9800 punti rischia di tornare sopra i 10000 punti. Un'estensione che non si aspetta nessuno e che quindi almeno psicologicamente é possibile. Ci saranno molti buy stop tra i 9800 ed i 10000 punti. Il future sul Bund sale a 165.48 (+0.26%) - questa é la migliore chiusura di sempre !

### Commento tecnico - venerdì 19 febbraio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9388 punti (-0.80%). Il DAX ha perso oggi il guadagno di ieri. In un rialzo é normale che si siano delle sedute negative e delle pause e per ora non abbiamo niente di cui preoccuparci e nulla di particolare da annotare. Esiste un problema a livello di banche europee ma il DAX sembra coinvolto solo marginalmente.

Secondo gli indicatori e le statistiche il rialzo dovrebbe riprendere settimana prossima.

Il future sul Bund é stasera a 165.06 (-0.07%) - il Bund é fermo ad un punto dal massimo storico - nulla da dire.

### Commento tecnico - giovedì 18 febbraio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9463 punti (+0.92%). Il DAX oggi ha proseguito il rialzo ignorando in buona parte la debolezza del settore bancario (SX7E -3.39%, Deutsche Bank -4.14%) e l'apertura stasera in calo dell'S&P500 americano. L'indice chiude stasera al centro del range giornaliero e considerando quanto successo in Europa (Eurostoxx50 -0.09%) questa é una buona prestazione ed una dimostrazione di forza che lascia il rialzo di corto termine intatto.

Dal Bund (+0.37% a 164.96) provengono segnali contraddittori. Il Bund forte costituisce una divergenza rispetto al comportamento del DAX. La correlazione negativa funziona meglio con i titoli bancari mentre in assoluto sembrano prevalere deflazione e politica monetaria della BCE. Il Bund resta uno dei nostri top investment del 2016 in un'ottica di difesa del capitale. Per guadagnare quest'anno sulle azioni bisogna essere dei buoni traders e questo non é da tutti.

### Commento tecnico - mercoledì 17 febbraio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9377 punti (+2.65%). Pensavamo che il DAX dovesse consolidare alcuni giorni prima di ripartire al rialzo. Invece la pausa é durata solo un giorno e stasera l'indice chiude nuovamente con un forte guadagno, vicino al massimo giornaliero e con volumi in aumento. Per molti analisti tecnici i 9300 punti erano resistenza ed ora squillano i segnali d'acquisto. La spinta basterà per una salita sui 9800 punti - sopra l'aria diventa rarefatta ma il terreno non é impraticabile come spiegato nel commento del mattino. I 10'000 punti sono una barriera psicologica che potrebbe avere un'attrazione fatale.

Il future sul Bund scende a 164.17 (-0.10) - a dire il vero ci aspettavamo di più. Con Mario Draghi in agguato che promette ulteriori misure di stimolo monetario in marzo nessuno osa vendere Bund.

### Commento tecnico - martedì 16 febbraio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9135 punti (-0.78%). La nostra valutazione sulla seduta di ieri si é rivelata corretta. Ieri il DAX ha esagerato ed ora c'è un consolidamento che idealmente dovrebbe far ridiscendere l'indice sui 8967 punti (chiusura del gap) prima della ripresa del rialzo.

Notiamo i bassi volumi di titoli trattati - il ritorno degli americani sul mercato non é coinciso con una risalita dei volumi. Questo sostiene l'ipotesi del semplice consolidamento. Anche la candela sul



grafico con un massimo ascendente é costruttiva. La VDAX é leggermente scesa a dimostrazione che nessuno é impressionato dal calo odierno.

Per il momento il DAX si sviluppa come atteso e dovrebbe riprendere il rialzo nel corso della settimana. L'unica domanda ancora senza risposta é quanti giorni consolida e fino a dove - questo é un dettaglio a cui non siamo in grado di dare una risposta sicura.

Il future sul Bund scivola oggi a 164.23 (-0.28). Il Bund si é mosso oggi nel range di ieri e non diamo importanza a questo calo marginale.

### Commento tecnico - lunedì 15 febbraio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9206 punti (+2.67%). A prima vista la seduta odierna é stata ottima - il DAX si allontana decisamente dal minimo annuale ed allunga dopo il rally di venerdì. Noi vediamo però parecchi motivi di scetticismo - dai modesti volumi di titoli trattati, alla mancanza di ulteriori sostanziali progressi dopo la forte apertura fino alla chiusura lontana dal massimo giornaliero.

Inoltre il DAX ha oggi tre titoli in perdita - i primi due sono Deutsche Bank e Commerz Bank - un chiaro segnale che la crisi bancaria non é superata ma bolle ancora in pentola. Attenzione quindi che dopo la prima spinta di rialzo causata da short covering a dai pochi speculatori long ci deve essere un consolidamento. Noi crediamo che nel corso della settimana il gap verrà chiuso. Vediamo cosa succede domani quando torneranno gli investitori americani sul mercato.

Il future sul Bund sale a 164.70 (+0.27%) - questo guadagno contraddice il rialzo del DAX - se il rialzo del DAX era duraturo il Bund doveva correggere e scendere. La reazione odierna non ci piace per niente. Forse é necessaria una spiegazione - ci piace nel senso che noi siamo di base rialzisti sul Bund. La nostra ipotesi é però che ora il DAX deve avere un sostanziale rimbalzo o un rialzo di corto termine. Il fatto che il Bund sale e non scende significa che nel rialzo odierno della borsa c'è qualcosa che non funziona a dovere.

### Commento tecnico - venerdì 12 febbraio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 8967 punti (+2.45%). Per lo meno stasera il grafico il DAX ha l'aspetto di "bodenbildung" - questa é l'espressione tedesca che letteralmente significa "formazione di base". Il rialzo di mercoledì era chiaramente un rimbalzo da ipervenduto - quello di oggi potrebbe anche essere l'inizio di un rialzo di corto termine e il segnale che il DAX ha toccato ieri il minimo del ribasso di medio termine. L'unica cosa che non convince sono i volumi delle transazioni in calo rispetto a ieri.

Oggi il DAX ha aperto con un guadagno di circa 100 punti e nel corso della giornata, malgrado una seduta volatile, é ancora riuscito a fare progressi e chiudere sul massimo giornaliero - i compratori sembrano più forti e convinti rispetto a mercoledì. Nel commento di stamattina abbiamo descritto questo processo di formazione di base e oggi il DAX e le borse europee in generale sembrano andare in questa direzione. La RSI mostra una divergenza positiva mentre il MACD sta ruotando. Il future sul Bund scende a 164.33 punti (-0.49). Un calo del Bund é quello che ci aspettiamo in concomitanza con un minimo sul DAX - per una conferma il movimento deve continuare e non limitarsi all'effetto di una giornata.

### Commento tecnico - giovedì 11 febbraio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 8752 punti (-2.93%). Oggi il DAX é nuovamente crollato e chiude stasera su un nuovo minimo annuale. Il DAX ha fornito immediatamente la conferma che quello di ieri, come abbiamo facilmente intuito, era solo un rimbalzo tecnico. Le azioni delle due grandi banche tedesche (DBK e CBK) perdono più del 6% e trascinano il ribasso. Ormai però é tutto il listino in caduta libera. La volatilità VDAX sale a 36.35 punti. Per segnalare panico e capitolazione ci aspettiamo valori sui 45 punti o ancora più alti. Di conseguenza non pensiamo che oggi sia stato raggiunto un minimo - il ribasso prosegue.

Alcuni giorni fa abbiamo indicato un possibile obiettivo a 8500 punti. Sembrava lontano ed irraggiungibile - stasera sembra già più realistico. Se domani il DAX perde altri 264 punti ci siamo. L'indice è ipervenduto e la candela sul grafico è fuori dalle Bollinger Bands - vista la forza del ribasso questo serve a poco. Ci dice unicamente che una eventuale reazione sarà violenza. Anche questo non è niente di nuovo visto che l'abbiamo vissuto ieri. Il future sul Bund sale a 165.37 (+0.38%) - per la cronaca oggi il Bund ha toccato un nuovo massimo storico. Abbastanza ovvio e intuibile.

### Commento tecnico - mercoledì 10 febbraio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9017 punti (+1.55%). Politici (Scheuble) e management si affannano a dichiarare che la Deutsche Bank (+10.20%) è solida e solvente. Voci incontrollate affermano che la BCE è pronta ad intervenire. In un mercato ipervenduto questo è bastato oggi a provocare un rally e far guadagnare 137 punti all'indice. La chiusura lontana dal massimo giornaliero ed i volumi in calo fanno sorgere il sospetto che si tratti solo di un rimbalzo tecnico di un paio di giorni e non della fine del ribasso di medio termine e dell'inizio di una fase di rialzo. Impossibile stasera fare una previsione sicura - bisogna vedere cosa succede nelle prossime due sedute. Il problema è che nel dubbio bisogna chiudere posizioni short anche se non ci sono ragioni concrete per andare long. Questo basta per risucchiare l'indice verso l'alto - l'effetto normalmente deve svanire entro tre sedute. Già stasera la RSI risale a 32 punti ed il DAX torna all'interno delle Bollinger Bands.

### Commento tecnico - martedì 9 febbraio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 8879 punti (-1.11%). Oggi il DAX ha continuato il ribasso. Improvvisamente però ci sono settori che guadagnano terreno e l'indice comincia a sovraperformare e chiudere lontano dal minimo giornaliero. Un segnale costruttivo o solo una reazione da ipervenduto che ritarda il minimo? Normalmente nel panico viene venduto tutto e l'indice precipita senza resistenza - oggi non è stato il caso. Fino a quando le azioni delle banche sono in caduta libera (Commerzbank -4.34%, Deutsche Bank -4.26%) è impossibile che possa verificarsi un'inversione di tendenza. La VDAX chiude stasera in calo a 33.52 punti - segnale positivo o solo rimbalzo tecnico? Consigliamo di mai prendere delle decisioni basandosi solo su un singolo indicatore o segnale. Il calo della VDAX è costruttivo - questo segnale appare però solo in Germania e preferiamo non fidarci pur tenendo d'occhio lo sviluppo di numerosi settori che in effetti mostrano forza relativa. Non abbiamo ancora nessun segnale di minimo in posizione e il ribasso è intatto come mostra la candela rossa sul grafico con minimo e massimo discendenti. Vediamo domani se i segnali costruttivi e le divergenze aumentano o se si rivelano un evento sporadico. Il future sul Bund scende a 164.66 (-0.15%) - dal Bund giunge un segnale di possibile esaurimento del rialzo - prendiamo nota e vediamo cosa succede domani.

### Commento tecnico - lunedì 8 febbraio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 8979 punti (-3.30%). Il ribasso continua a probabilmente ci vuole panico e capitolazione per concluderlo. Come anticipato nell'analisi del fine settimana il momento non sembra lontano. Il problema è che potrebbero ancora esserci alcune sedute come quella odierna prima che il DAX abbia veramente toccato il fondo. Sarebbe meglio che succedesse ora e non che ci fosse il solito rimbalzo tecnico da ipervenduto (RSI a 28.76 punti e DAX sotto il limite inferiore delle BB) a ridare ossigeno al mercato. Bisogna ora tenere d'occhio la volatilità VDAX per poter indovinare quando arriva il minimo. Oggi la VDAX ha chiuso a 33.74 punti - ad agosto dell'anno corso era schizzata fino ai 43 punti prima che il ribasso del DAX si esaurisse. Probabilmente questa volta deve salire più in alto visto che in questa crisi le Banche Centrali sembrano a corto di argomenti e munizioni. L'alternativa è il crash ma stasera preferiamo non pensarci - ne abbiamo accennato stamattina.

Se questo ribasso di medio termine segue le regole delle Elliott Wave (una teoria che a noi piace poco ma che in questa occasione sembra funzionare - le regole sono finora state rispettate) il minimo dovrebbe trovarsi sugli 8500 punti. Questa non è una previsione ma un'indicazione. Tradotto significa "non comperare adesso" e "tenete gli occhi aperti a 8500 punti per vedere se si verifica un minimo".

Il future sul Bund sale su un nuovo massimo storico a 164.77 (+0.51%) - pensavamo che sui 154 punti si dovesse verificare un massimo intermedio ma ci siamo sbagliati. Poco male visto che di base siamo rialzisti ed il Bund è il nostro consiglio d'investimento nr. 1 per la difesa del capitale in questo difficile e turbolento 2016.

### Commento tecnico - venerdì 5 febbraio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9286 punti (-1.14%). L'ultima seduta della settimana ha visto il DAX cadere su un nuovo minimo annuale e sotto i 9300 punti. Poco da aggiungere quindi a quanto scritto ieri. La rottura è marginale ma al momento non vediamo nessun elemento che suggerisca la falsa rottura. Il ribasso di medio termine domina e non si vede il fondo. Il limite inferiore delle BB scende insieme all'indice - rallenta la caduta ma non la ferma - altro segnale che il ribasso è solido e costante. L'A/D a 11 su 18 mostra che la pressione di vendita è sì costante ma non forte - basterebbe poco per provocare una reazione positiva ma al momento non appare nulla in grado di ridare fiducia agli investitori.

il future sul Bund è stasera a 163.79 (+0.03%). La correzione non si concretizza anche se il Bund per la seconda seduta consecutiva non riesce a toccare un nuovo massimo storico. Non sale più ma (ancora) non scende.

### Commento tecnico - giovedì 4 febbraio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9393 punti (-0.44%). Il minimo del 20 febbraio è stato a 9314 punti - stasera il DAX chiude sopra e lontano dal minimo giornaliero. Questa è l'unica notizia positiva all'interno di un quadro nel complesso negativo e che favorisce la ripresa del ribasso di medio termine. Sul grafico appare un'altra candela rossa ed il DAX ha toccato un nuovo minimo annuale a 9270 punti. Il DAX perde oggi altri 41 punti e questa seduta negativa è stata accompagnata da volumi in aumento. L'indicatore MACD fornisce un marginale segnale di vendita. Diciamo che se siamo fortunati l'indice potrebbe tentare di stabilizzarsi e fare base sui 9300 punti. L'impressione è però che il DAX voglia scendere più in basso.

Il future sul Bund è stasera a 163.58 (-0.13%). La candela odierna ha massimo e minimo discendenti - sembra iniziare l'attesa correzione. Vediamo se questo aiuta il DAX - attenzione però che negli ultimi tempi manca una chiara correlazione tra Bund e DAX e quindi il Bund potrebbe anche scendere insieme al DAX. Difficile capire dove andrebbe a finire la liquidità ma in fondo non è importante visto che queste visioni di flussi e deflussi di liquidità sono solo immaginari. Ogni volta che qualcuno compra c'è qualcun'altro che vende....

### Commento tecnico - mercoledì 3 febbraio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9434 punti (-1.53%). Il crollo dei titoli bancari ha travolto anche oggi le borse europee, DAX compreso. L'indice di borsa tedesco dipende poco dal settore finanziario ma ha un grande malato - Deutsche Bank (-6.02%) che crolla stasera su un nuovo minimo decennale. In fondo non abbiamo nulla da aggiungere a quanto scritto sull'[Eurostoxx50](#). Il DAX sembra riprendere il ribasso di medio termine ma fino a quando non tocca un nuovo minimo annuale questo non è ancora sicuro e confermato. Non vediamo però al momento la minima ragione per comperare.

### Commento tecnico - martedì 2 febbraio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9581 punti (-1.81%). Pensavamo che le borse europee potessero salire malgrado l'evidente debolezza di banche e settore energetico. Invece sembra che stia avvenendo il contrario. Stasera il DAX chiude con una pesante ed inattesa perdita di 176 punti. L'unico aspetto positivo è che l'indice è risalito 45 punti dal minimo ed i volumi di titoli trattati sono nella norma. È quindi possibile che nei prossimi giorni il DAX tenti di risalire anche se il grafico comincia a preoccupare - sembra voler seguire lo schema del rimbalzo tecnico seguito da distribuzione e ulteriore caduta su un nuovo minimo. Sarebbe un comportamento tipico di ribasso di medio termine - nulla di sorprendente - è solo che ci aspettavamo questo sviluppo solo nella seconda metà del mese e dopo un rialzo dal minimo più consistente. SX7E e prezzo del petrolio sono sui supporti - devono reagire ora o le borse si affossano (DAX compreso).

Il future sul Bund sale a 163.63 (+0.34%) - il massimo di ieri non è stato migliorato - l'ipotesi di un massimo intermedio in posizione è valida. Se il Bund scende speriamo che il DAX salga...

### Commento tecnico - lunedì 1. febbraio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9757 punti (-0.41%). Oggi il DAX ha perso 40 punti. L'esito della seduta è normale - prevedevamo un consolidamento in America ed è logico che il DAX segua questo comportamento. L'unico problema è che di rialzo a corto termine ormai si vede poco - da 7 sedute l'indice praticamente non si muove ed oscilla a caso in laterale sui 9750 punti. Se nei prossimi giorni il DAX non si muove anche gli indicatori che segnalano rialzo cominceranno a sgonfiarsi.

Scorgiamo un problema all'orizzonte. Il future sul Bund ha toccato oggi un nuovo massimo storico a 163.78 e si trova stasera a 163.04 (-0.22). Sul grafico appare la parte destra di una parabola e questo suggerisce accelerazione ed esaurimento - il rialzo a questo ritmo non è più sostenibile ed ora una correzione diventa molto probabile. Se il Bund corregge e scende, i tassi d'interesse salgono ed il DAX dovrebbe.....? Potrebbe salire se l'aumento dei tassi riflettesse un miglioramento congiunturale. In questo momento però non sembra per niente il caso. Da inizio anno il Bund sale - il DAX è crollato fino al 20 di gennaio e poi è rimbalzato. Da alcuni giorni la correlazione è incerta e quindi sarà molto interessante osservare il comportamento del DAX quando il Bund comincia a correggere.

### Commento tecnico - venerdì 29 gennaio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9798 punti (+1.64%). Ieri sera abbiamo mantenuto l'ottimismo ed abbiamo continuato a difendere il rialzo di corto termine come variante più probabile di sviluppo nel prossimo futuro. La seduta odierna ci ha dato finora ragione. Il DAX ha guadagnato 158 punti e quindi ha compensato solo parte della perdita di ieri. Chiude però sul massimo giornaliero e con volumi in aumento e quindi ci accontentiamo di questo quadro complessivamente molto costruttivo. Ci preoccupa leggermente quello che sembra apparire sul grafico - un [diamond top](#)? Normalmente questa formazione appare alla fine di un lungo rialzo e qui invece ci troviamo in un rialzo di corto termine da un minimo intermedio. Attenzione però alla rottura.

Il future sul Bund sale a 163.51 (+0.65%) - il rialzo del Bund è costante ed inarrestabile. Il nostro consiglio d'investimento n. 1 per quel che concerne sicurezza e protezione del capitale si rivela un successo.

### Commento tecnico - giovedì 28 gennaio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9639 punti (-2.44%). Pessima seduta. Il rialzo di corto termine non è ancora definitivamente compromesso ma è evidente che un mercato al rialzo non dovrebbe reagire in questa maniera senza particolari notizie negative. Oggi è stato nuovamente il comparto bancario (Deutsche Bank -5.43%) a zavorrare il listino. C'è però stata una scusa per vendere un pò tutto tipo

l'aumento del prezzo del petrolio che dovrebbe penalizzare i trasporti aerei (?) - Lufthansa perde il -4.94%. Il DAX perde oggi 141 punti con volumi di titoli trattati sopra la media. Stamattina ha toccato un massimo per questa gamba di rialzo a 9905 punti - sembra quasi un key reversal day anticipato. Una discesa domani sotto i 9563 punti potrebbe significare che il trend ribassista di medio termine sta riprendendo il sopravvento prima del previsto. Gli indicatori vacillano. Fino a prova contraria bisogna restare positivi - questa é una regola dell'analisi tecnica - senza evidenza non si cambia opinione.

Il future sul Bund é a 162.30 (+0.06%) - il Bund si muove ora in maniera indipendente dalla borsa. Sale e basta. Oggi ha toccato un nuovo massimo storico. Il trend é senza discussioni rialzista.

### Commento tecnico - mercoledì 27 gennaio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9880 punti (+0.59%). Il DAX sale in maniera irregolare ma per saldo sale. Notiamo con piacere che riesce ad incassare anche le notizie negative e guadagna terreno. La situazione si sviluppa come previsto nell'analisi tecnica del fine settimana. Ci aspettavamo un rialzo di corto termine all'interno di un ribasso di medio termine e finora il DAX si muove seguendo questo schema. Quando l'indice sarà arrivato sui 10000 punti vedremo se il rialzo resterà così fiacco come adesso (e di conseguenza sarà finito) o se invece ci sarà un miglioramento sia a livello di volumi che di partecipazione che al momento sono mediocri. Stasera il DAX chiude sul massimo giornaliero e domani dovrebbe continuare a salire.

Il comportamento del Bund é molto interessante. Il future ha toccato nuovamente un nuovo massimo storico a 162.17 e torna stasera a 161.80 (-0.01%). Come interpretare il fatto che il Bund é sul massimo storico? Ricerca di sicurezza, deflazione, risultato della politica monetaria della BCE? In ogni caso se il rialzo del DAX fosse convincente e la conseguenza di un miglioramento congiunturale la forza del Bund non farebbe senso. Di conseguenza non conviene fidarsi del rialzo del DAX che non dovrebbe essere sostenibile - probabilmente é solo un esteso rimbalzo tecnico come pensiamo noi.

### Commento tecnico - venerdì 22 gennaio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9764 punti (+1.99%). La piccola star di oggi sul grafico ci soddisfa. Il DAX doveva difendere fino a stasera il consistente guadagno di stamattina all'apertura é ci é riuscito. I venditori non sono più apparsi ed i rialzisti hanno difeso senza affanno le posizioni. I volumi in calo non convincono ma non ci preoccupano. La nostra ipotesi é quella di un solido minimo in posizione al quale segue ora un sostanziale rimbalzo o rialzo di corto termine e oggi gli indicatori si sono mossi in questa direzione. La crisi non é superata - é solo che nelle scorse settimane si é esagerato ed ora per un pò i ribassisti staranno tranquilli. Ad occhio e croce il DAX dovrebbe risalire nei prossimi giorni sui 10000 punti.

Il future sul Bund scende a 161.25 (-0.24%) - finalmente oggi il Bund reagisce come d'abitudine e secondo logica. Dovrebbe ritornare sui 160 punti in concomitanza con questa fase di rialzo del DAX.

### Commento tecnico - giovedì 21 gennaio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9574 punti (+1.94%). Oggi il DAX é rimbalzato due volte. L'indice ha aperto al rialzo ma si é impennato solo con la conferenza stampa di Mario Draghi che come al solito ha dipinto un quadro economico roseo e promesso l'appoggio incondizionato dalla BCE. L'effetto delle parole di Draghi é però durato solo alcune ore - verso le 16.00 il DAX era nuovamente ricaduto sui 9440 punti. Poi é arrivata l'America a salvare la situazione. Wall Street ha guadagnato terreno trascinando a rimorchio anche il DAX che stasera chiude con un guadagno di 182 punti. Questo però non basta a compensare la perdita di ieri. La candela bianca con minimo e massimo ascendenti é un segnale costruttivo - per il momento però é ancora la tendenza ribassista di medio

termine a dominare.

Il future sul Bund sale a 161.66 punti (+0.47%). Al massimo storico manca ormai poco. Bund e DAX al rialzo é una combinazione insolita. Normalmente qualcuno sbaglia. In genere sono le borse - un rimbalzo tecnico all'interno di un ribasso di medio termine non basta per influenzare il mercato delle obbligazioni.

### Commento tecnico - mercoledì 20 gennaio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9391 punti (-2.82%). Stasera c'è poco da dire. Chiunque abbia un'infarinatura di analisi tecnica non può che constatare il trend ribassista. Dopo un rimbalzo tecnico il DAX é subito nuovamente caduto di 272 punti tornando in ipervenduto - la RSI é tornata a 30 punti e l'indice scende insieme al bordo inferiore delle Bollinger Bands. La pressione di vendita é costante e nessuno é in grado di indovinare dove potrebbe fermarsi la caduta. Ci preoccupa molto la struttura ad onde che intravediamo. È possibile che il DAX sia solo nella terza onda di cinque - in questo caso l'obiettivo di questo ribasso di medio termine potrebbe essere sugli 8500 punti. L'unica strategia consigliabile a questo punto é attendere che la bufera sia passata.

Il future sul Bund sale a 161.21 punti. Il massimo storico é a 161.78. Da mesi ripetiamo che il Bund é un investimento poco appetitoso ma sicuro - si guadagnano pochi soldi ma si guadagna. Speriamo che abbiate seguito il consiglio difensivo di essere long Bund o aver parcheggiato la liquidità nel Bund. Nel 2016 non si tratta di incrementare il capitale ma di difenderlo.

### Commento tecnico - martedì 19 gennaio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9664 punti (+1.50%). Stamattina il DAX ha aperto con un guadagno di quasi 200 punti a 9822 punti. Non é però andato molto più in alto ed é poi dovuto ritornare sui suoi passi. Salva stasera un guadagno di 142 punti che serve per lo meno ad alleviare l'ipervenduto. I volumi di titoli scambiati sono nella norma. L'impressione é che il DAX stai facendo solo un rimbalzo tecnico - nulla stasera suggerisce la presenza di un minimo significativo e l'inversione di tendenza. Lo scenario più probabile per il prossimo futuro é una salita al massimo fino ai 9800 punti seguita da un'altra spinta di ribasso su un nuovo minimo annuale. Ci vuole un esaurimento da panico o uno shock esterno (tipo un annuncio a sorpresa della BCE) per causare la fine del ribasso a medio termine.

Il future sul Bund é fermo a 160.23 (-0.08%). Normalmente un balzo del DAX come quello odierno doveva coincidere con un sensibile calo del Bund. Se nessuno vende Bund é un indizio che nessuno crede che il DAX possa salire di molto.

### Commento tecnico - lunedì 18 gennaio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9521 punti (-0.25%). Il DAX ha avuto una seduta altalenante e si é mosso in 200 punti - ha chiuso però al centro del range giornaliero, poco lontano dal livello d'apertura e con una perdita di soli 23 punti. Visto che la borsa americana é chiusa, oggi non ci si poteva aspettare altro. L'ipervenduto ha impedito una sostanziale continuazione verso il basso (c'è stato solo un nuovo minimo annuale marginale) mentre la mancanza di informazioni positive e degli investitori americani ha impedito il rimbalzo tecnico. Stasera c'è poco da dire.

Il future sul Bund é a 160.37 (+0.06%) - l'incremento é microscopico ma basta a confermare la rottura sopra i 160 punti.

### Commento tecnico - venerdì 15 gennaio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9545 punti (-2.54%). Il DAX non ha continuato il rialzo della seconda parte della seduta di ieri ma é nuovamente crollato - perde stasera altri 248 punti. Uno sviluppo deludente che però fornisce una chiara risposta ai quesiti rimasti aperti. La borsa non vuole

sviluppare una fase di rialzo di corto termine ma continuare il ribasso di medio termine senza fasi intermedie. Questo significa che il DAX deve scendere ancora per settimane e l'obiettivo dovrebbe situarsi decisamente più in basso. Non sembra che i minimi di agosto e settembre possano costituire valido supporto visto che sono stati ignorati da altri indici come l'Eurostoxx50. Il nostro tentativo di indovinare un minimo intermedio è stato un fiasco - per fortuna che agendo disciplinatamente abbiamo perso solo 100 punti - poco più dell'1%.

Il Bund ha fornito un segnale importante. Sale a 160.30 (+0.35%) e supera la resistenza a 160. Solo ad aprile 2015 era stato più in alto. È una conseguenza della ricerca di sicurezza da parte di molti investitori e non una conseguenza del QE della BCE che evidentemente non dà i risultati sperati - una maniera gentile per dire che non funziona e che Mario Draghi passerà alla storia per le sue dichiarazioni sensazionalistiche ma a vanvera e come il responsabile finale del fallimento dell'EUR.

#### Commento tecnico - giovedì 14 gennaio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9794 punti (-1.67%). Oggi il DAX non è salito la mattina per cadere nel pomeriggio ma ha fatto esattamente il contrario. Stamattina è crollato fino ai 9614 punti in quello che ha tutte le caratteristiche di un esaurimento di trend. Nel pomeriggio ha recuperato e chiude stasera 180 punti (!) sopra il minimo. A questo punto la perdita giornaliera di 166 punti è un fastidioso dettaglio negativo che può essere ignorato. L'hammer sul grafico mostra che oggi finalmente dovrebbe essere stato raggiunto l'atteso minimo intermedio. Stasera il DAX torna vicino a quei 9800 punti che finora valevano come debole supporto - se domani continua a salire l'inversione di tendenza è molto probabile.

Oggi abbiamo comperato per il portafoglio a 9700 punti. Abbiamo assicurato la posizione con uno stop loss a 9600 punti ma domani intendiamo alzare il limite a 9700 punti se la mattina le borse si presentano toniche.

Il future sul Bund scende a 159.76 (-0.17%) - un ulteriore piccolo segnale positivo. Normalmente se il DAX cade il Bund si rafforza. Oggi il Bund sembra aver anticipato un possibile rialzo del DAX.

#### Commento tecnico - mercoledì 13 gennaio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9961 punti (-0.25%). Hai ai ai - oggi sembra che il DAX abbia avuto un reversal giornaliero. Dopo una continuazione del rialzo fino ai 10164 punti, nel pomeriggio l'indice ha ancora perso terreno (come nelle precedenti due sedute) e chiude stasera poco sopra il minimo giornaliero con una perdita di 24 punti e volumi in calo. L'impressione è che il rimbalzo dal minimo sia già finito ed il DAX deve tornare a testare i 9800 punti. Speriamo che questa incertezza faccia parte del processo di formazione di base, come suggeriscono gli indicatori, e non significhi che il ribasso deve riprendere dopo l'eliminazione dell'ipervenduto a corto termine. Oggi hanno fatto bene le società di pubblica utilità e male le case automobilistiche - non è la combinazione che normalmente appare in una fase di rialzo - sembra il contrario...

Il future sul Bund sale a 159.89 (+0.29%). È il terzo tentativo in tre mesi di superare i 160. Se il Bund passa la resistenza è probabile che il DAX debba cadere - tenete d'occhio il Bund !

#### Commento tecnico - martedì 12 gennaio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9985 punti (+1.63%). I segnali positivi aumentano. Oggi il DAX ha guadagnato 160 punti e finalmente la candela sul grafico è bianca e consistente. L'indice ha guadagnato parecchio terreno malgrado che in Asia ed America i progressi sono scarsi. Il DAX mostra forza relativa e ha una base sopra sui 9800 punti. Ci disturba unicamente il netto cedimento nell'ultima ora e mezza di contrattazioni che ha provocato una discesa dal massimo di 100 punti - significa che i venditori sono ancora in agguato.

Sembra che ora possa iniziare l'atteso rialzo di corto termine. Aspettiamo luce verde dagli Stati Uniti.

Il future sul Bund sale a 159.38 (+0.14%) - queste leggere variazioni sotto i 160 punti sono senza importanza.

### Commento tecnico - lunedì 11 gennaio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9825 punti (-0.25%). Il tentativo odierno di reazione e di rialzo è nuovamente fallito. Il DAX chiude stasera con una perdita di 24 punti e sul minimo giornaliero. Il ribasso è intatto e l'indice dovrebbe scendere ancora più in basso. Siamo però soddisfatti di quanto visto - stamattina il DAX è riuscito ad ignorare un ulteriore crollo della borsa cinese e ha perso terreno solo in serata quando la borsa americana è tornata in negativo dopo una buona apertura. Viste le premesse oggi ci aspettavamo di peggio e sul grafico sembra ora formarsi una base sui 9800 punti. Vedremo se nei prossimi giorni la base si consolida o se la fine del ribasso avviene con un esaurimento ed un key reversal day. Preferiamo la prima variante che garantisce un successivo rialzo più solido e sostenibile e offre maggiori probabilità d'entrata a prezzi ragionevoli. La nostra previsione di un minimo vicino ed imminente è invariata.

Il future sul Bund scende a 159.26 (-0.35%) - una differenza senza importanza.

### Commento tecnico - venerdì 8 gennaio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9849 punti (-1.21%). Dopo una buona apertura ed una salita fino ai 10122 punti il DAX si è sgonfiato e chiude stasera nuovamente in perdita e sul minimo giornaliero. Il rimbalzo è stato effimero e la seduta è andata peggio del previsto - noi pensavamo che il DAX avrebbe chiuso in pari. L'unico aspetto positivo della giornata è la mancanza di un nuovo minimo annuale - questo raggio di luce scompare nella marea settimanale di candele rosse. Il ribasso è intatto e stasera non abbiamo nulla di nuovo da aggiungere - supporto è a 9400 punti ma è probabile che un minimo si verifichi prima, sui 9600-9800 punti.

Per ora ogni rimbalzo viene subito venduto e questo è un chiaro segnale di ribasso.

Il future sul Bund si è fermato a ridosso dei 160 punti - è a 159.61 (+0.07%).

### Commento tecnico - giovedì 7 gennaio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9979 punti (-2.29%). Un altro crash in Cina stamattina ha fatto oggi cadere le borse europee ancora più in basso. Il DAX ha toccato un nuovo minimo a 9810 punti e formalmente il ribasso è intatto. La reazione dal minimo è stata più intensa che in precedenti occasioni anche se non è bastata a far tornare il DAX in positivo e completare un key reversal day. Tecnicamente il DAX potrebbe domani ancora scendere anche se il limite inferiore delle BB a 10039 punti costituisce un freno. Inutile combattere una serie di candele rosse discendenti - fino a quando non c'è un segnale di minimo o di base e meglio non tentare operazioni long - come indicato stamattina chiaro supporto è solo a 9400 punti. Il DAX potrebbe ricominciare a salire prima - nessuno lo sa con precisione e si può solo tentare d'indovinare comperando su eccessi e mano a mano che scende.

Il future sul Bund scende (!) a 159.30 (-0.24%) - il Bund ha toccato e superato leggermente la resistenza a 160 punti (!) e poi ha cambiato direzione. È calato malgrado un DAX debole e questo suggerisce che anche il DAX potrebbe essere vicino ad un punto tornante.

### Commento tecnico - mercoledì 6 gennaio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10214 punti (-0.93%). Oggi il DAX è nuovamente caduto pesantemente e ha raggiunto un minimo a 10094 punti. Questo minimo si trova nel range che avevamo indicato nel commento di martedì e potrebbe essere significativo e definitivo a corto termine. La reazione dal minimo è stata incoraggiante pur non costituendo un reversal. Niente per ora mostra l'evidenza di un minimo intermedio in posizione. Il ribasso sembra intatto e l'indice non



é ipervenduto - reagisce solo a contatto con il limite inferiore delle BB che ne rallentano la discesa. Se la nostra previsione sull'S&P500 é però corretta ora il DAX deve iniziare un rialzo di corto termine. Volevamo comperare già stasera ma non siamo riusciti a inserire l'ordine per il portafoglio sul sito - troppo lavoro. Difficile affermare con sicurezza che stasera abbiamo perso un'occasione - forse ora segue un consolidamento prima del rialzo e quindi ci saranno ancora alcune opportunità d'acquisto in vicinanza 10100 punti.

Il future sul Bund sale a 159.72 (+0.40%) - movimento logico e per ora a livello tecnico non abbiamo nulla da segnalare - resistenza é sui 160 punti - la tendenza di fondo é debolmente rialzista. Da mesi affermiamo che un investimento nel Bund non é entusiasmante visti gli scarsi redditi ma é una buona assicurazione contro le turbolenze e un buon metodo per difendere il capitale.

#### Commento tecnico - martedì 5 gennaio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10310 punti (+0.26%). Considerando il crollo di ieri e l'apertura praticamente sul massimo la reazione odierna del DAX é stata deludente. Il DAX ha reagito sul bordo inferiore delle BB - la candela ha però minimo e massimo discendenti e quindi il DAX mostra al momento ancora la voglia e le premesse per scendere più in basso. Per ora non vediamo ancora ragioni concrete per comperare anche se basiamo la nostra previsione più sull'S&P500 americano che su segnali particolari provenienti dal DAX.

Il future sul Bund sale a 159.19 (+0.35%). Malgrado tassi d'interesse in calo e EUR debole il DAX mostra solo una debole reazione - non vediamo ancora segnali incoraggianti. Supporto e limite inferiore delle BB impediranno però per il momento una caduta sensibilmente più in basso.

#### Commento tecnico - lunedì 4 gennaio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10283 punti (-4.28%). Oggi il DAX é crollato - sedute con una perdita superiore al 4% sono estremamente rare e mai c'è stato un inizio d'anno così negativo. Il DAX ha perso oggi 460 punti e chiude 35 punti sopra il minimo. Il rialzo che doveva sfociare in un massimo alla fine di questa settimana sugli 11'000 punti é fallito a causa del crash della borsa cinese. Vedete però sul grafico che il DAX resta ancora sopra il minimo di metà dicembre e sopra il limite inferiore delle BB. La situazione non é ancora compromessa e questo lunedì nero potrebbe essere solo un incidente di percorso. Non abbiamo ancora un chiaro segnale di vendita e non c'è ancora ragione per correre a vendere. Al contrario nei prossimi giorni potrebbe presentarsi un'occasione d'acquisto specialmente se il DAX riesce a stare sopra i 10000 punti. Supporto é sui 10130-10160 punti ma quando un mercato crolla e prende velocità i supporti vengono spesso bucati sullo slancio prima che ci sia una reazione.

Il future sul Bund sale ovviamente a 158.82 (+0.59%). Vi ricordiamo che a medio termine vale il canale 157-160 - di conseguenza il balzo odierno non ha nulla di particolare.