

### Commento tecnico - venerdì 31 marzo 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12312 punti (+0.46%). Il DAX era ancora in negativo poco prima delle 16.00. È poi bastata una salita della borsa americana per provocare un rally in chiusura in Europa. Il DAX è per la terza seduta consecutiva sopra le Bollinger Bands - questo non blocca il rialzo ma provoca piuttosto una dilatazione delle bande. Questo significa che il rialzo è forte e domina. Nell'analisi del fine settimana cercheremo di decidere se questo effetto è dovuto alla fine del semestre o se esiste un'altra ragione.

Il massimo storico del DAX risale ad aprile 2016 ed è a 12390 punti. Questo è il prossimo ovvio obiettivo di questa spinta di rialzo.

Il Bund sale ancora a 161.51 (+0.09%). Gli ultimi dati mostrano che l'inflazione è in calo. Questa è forse la ragione della diminuzione dei tassi d'interesse di mercato.

### Commento tecnico - giovedì 30 marzo 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12256 punti (+0.44%). Il DAX non ha combinato nulla per gran parte della giornata. Sembrava bloccato dall'ipercomperato di cortissimo termine ma d'altra parte si rifiutava strenuamente di abbandonare i 12000 punti - alle 15.50 valeva ancora 12210 punti. Poi la borsa americana è partita al rialzo ed il DAX, contento che finalmente qualcuno avesse imposto una decisione, ha seguito con entusiasmo. Stasera il DAX chiude sul massimo giornaliero e annuale con un guadagno di 53 punti. Anche la candela odierna è fuori dal limite superiore delle Bollinger Bands ma questo non sembra disturbare nessuno. Sono le bande che si stanno allargando e hanno tendenza a salire. Sembra quindi che il DAX non corregga ma abbia voglia di continuare subito a salire al piccolo trotto fino al logico obiettivo a 12400 punti. Quando avrà raggiunto il massimo storico la musica potrebbe cambiare - non prima.

Il future sul Bund sale a 161.39 (+0.12%) - come diciamo da alcuni giorni questa salita in contemporanea di DAX e Bund non fa senso - prendiamo però nota che al momento questa è la correlazione. Negli ultimi tre mesi però questa correlazione positiva non esisteva e quindi pensiamo che il movimento parallelo degli ultimi 10 giorni sia casuale e non abbia un significato particolare. È la BCE a dettare le condizioni sul mercato delle obbligazioni di Stato europee.

### Commento tecnico - mercoledì 29 marzo 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12203 punti (-0.44%). Stamattina il DAX è partito al rialzo e sullo slancio ha raggiunto un nuovo massimo annuale a 12233 punti. Poi è caduto una trentina di punti e si è fermato. Il risultato sul grafico è un piccolo doji al di fuori delle Bollinger Bands che potrebbe significare esaurimento. In due occasioni quest'anno (26.01 e 22.02) il DAX si è comportato in maniera simile - è stato respinto verso il basso e ha dovuto correggere un 200 punti prima di ricominciare a salire. Pensiamo che anche questa volta il DAX si comporterà alla stessa maniera visto che la rottura odierna non è stata convincente e gli indicatori di medio termine continuano a parlare di un debole rialzo - in questi casi basta un'impennata sopra il bordo superiore delle BB per risvegliare i venditori e provocare prese di beneficio.

Il future sul Bund sale a 161.13 (+0.54%) - non fa molto senso che Bund e DAX salgono in simultanea - significa che il rialzo della borsa è provocato da liquidità e non da un miglioramento della congiuntura. Questi movimenti hanno spesso le gambe corte...

### Commento tecnico - martedì 28 marzo 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12149 punti (+1.28%). La seduta odierna doveva essere positiva. Il DAX si è però comportato meglio del previsto e molto bene. Ha guadagnato 153 punti e termina la seduta vicino al massimo giornaliero. La candela bianca spunta sopra il livello superiore delle Bollinger Bands l'indice si avvicina alla resistenza a 12200 punti. La seduta di domani è decisiva. Il DAX sembra aver l'intenzione di accelerare al rialzo ma deve affrontare una formidabile resistenza.

Se domani il DAX chiude sopra i 12200 punti il rialzo riprende in maniera dinamica. Malgrado la convincente prestazione odierna abbiamo però parecchi dubbi e se dovessimo fare una scommessa diremmo che domani l'indice verrà nuovamente respinto verso il basso. Oggi mancavano i volumi e per lunga parte della giornata l'indice è rimasto fermo sui 12070 punti. Solo grazie all'America è decollato sul finale in quello che sembra un mini short squeeze. Non sarebbe quindi una sorpresa se domani il DAX si ferma nuovamente.

Il future sul Bund lievita a 160.61 (+0.20%) - strano - normalmente ad un balzo del DAX corrisponde una scivolata del Bund...

#### Commento tecnico - lunedì 27 marzo 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 11996 punti (-0.57%). Stamattina il DAX ha aperto con una forte perdita ed è sceso fino alle 10.00 a 11935 punti. Ha recuperato una cinquantina di punti ma nel pomeriggio ha avuto un altro attacco di debolezza e ha toccato il minimo giornaliero a 11916 punti. Credevamo che potesse crollare e scendere altri 100 punti ed invece è risorto e con un rally chiude stasera sul massimo giornaliero - questo relativizza la perdita di 68 punti. Il DAX è ancora al centro delle (strette) BB e sui 12000 punti. Nei prossimi giorni può andare ovunque tra i 11800 ed i 12200 punti. E dopo? La situazione tecnica è ancora ingarbugliata - il grafico è costruttivo ma gli indicatori di corto termine favoriscono la continuazione della correzione. I modesti volumi odierni suggeriscono che si è trattato solo di un rimbalzo tecnico. Preferiamo aspettare l'esito della seduta di domani (probabilmente positiva ma di quanto e come?) prima di stimare come potrebbe proseguire questa fase incerta.

Il future sul Bund è fermo a 160.32 punti (+0.04%).

#### Commento tecnico - venerdì 24 marzo 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12064 punti (+0.20%). Oggi il DAX ha guadagnato 24 punti - questo però non basta per dire che la correzione è finita. L'S&P500 non riesce a superare i 2350 punti e oggi l'Eurostoxx50 ha perso terreno. Il DAX in giornata si è mosso in soli 72 punti dando l'impressione di volersi fermare e non di voler continuare a salire. Preferiamo attendere il fine settimana prima di emettere un parere definitivo.

Il future sul Bund risale a 160.27 punti (+0.19%) - compensa il calo di ieri.

#### Commento tecnico - giovedì 23 marzo 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12039 punti (+1.14%). Oggi il DAX è risalito di 135 punti e chiude stasera sul massimo giornaliero - è stata una reazione un po' troppo vigorosa per i nostri gusti. Solo i modesti volumi suggeriscono che potrebbe trattarsi di un rimbalzo tecnico. La seduta di domani è decisiva anche perché è l'ultima della settimana. Secondo noi la correzione deve continuare e di conseguenza domani il DAX deve scendere - non molto ma abbastanza per mostrare che il capitolo non è chiuso. Se invece stasera l'S&P500 chiude ampiamente sopra i 2350-2354 punti ed il DAX domani sale è possibile che ci siamo sbagliati e la correzione è già finita.

Il future sul Bund scivola a 159.99 (-0.13%) - un'ovvia reazione ad un rally del DAX. A dire il vero ci saremmo aspettati un calo più consistente.

#### Commento tecnico - mercoledì 22 marzo 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 11904 punti (-0.48%). Oggi il DAX ha perso 58 punti ma termina la giornata 54 punti sopra il minimo. Questo comportamento corrisponde ad un rimbalzo tecnico dell'S&P500. Nei prossimi giorni la correzione deve continuare e ci deve ancora essere una spinta di ribasso. Vedremo se in seguito la tendenza di medio termine, come temiamo, tornerà neutra o se c'è ancora una possibilità che riprenda il debole rialzo dei primi due mesi e mezzo dell'anno.

Il future sul Bund balza a 160.26 (+0.38). Quando i mercati finanziari sono in difficoltà ci sono sempre investitori che cercano la sicurezza del Bund.

#### Commento tecnico - martedì 21 marzo 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 11962 punti (-0.75%). Sapevamo che il trend rialzista del DAX era debole e che l'indice poteva correggere all'interno delle Bollinger Bands se l'S&P500 da parte sua ritornava sui 2350 punti. In effetti il DAX stamattina è partito baldanzoso al rialzo e ha toccato un massimo a 12111 punti - poco lontano da quei 12150 punti che avevamo indicato nel commento del mattino. Poi con l'apertura a Wall Street il vento è cambiato. Il DAX ha perso 170 punti dal massimo e chiude stasera con una sensibile perdita di 90 punti. La lunga candela rossa sul grafico suggerisce che oggi potrebbe essersi verificata un'inversione di tendenza (key reversal day).

Dipende però tutto dall'S&P500 americano - se difende i 2350 punti il DAX rimbalzerà e tenterà di riprendere il rialzo. Se invece l'S&P500 decide di correggere in direzione dei 2300 punti il DAX deve cadere velocemente fino agli 11600-11800 punti.

Il future sul Bund scende a 159.58 (-0.18%) - niente d'importante.

#### Commento tecnico - lunedì 20 marzo 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12052 punti (-0.35%). Le condizioni dell'aumento di capitale di Deutsche Bank (-3.72%) sono stata accolte male dagli investitori. Considerando questo fattore il DAX si è comportato bene - ha perso solo 47 punti ed è rimasto ampiamente sopra la soglia psicologica dei 12000 punti. Il calo è avvenuto con modesti volumi di titoli trattati. Di conseguenza l'impressione al termine di questa giornata è che il DAX stia semplicemente consolidando.

Probabilmente però a decidere il futuro della borsa tedesca sarà quella americana. Il DAX sembra a corto di argomenti - il grafico resta costruttivo e la tendenza di fondo è debolmente rialzista. Basta però poco a far cambiare l'umore degli investitori e la tendenza. Una discesa sul bordo inferiore delle BB può verificarsi in due sedute. Se l'S&P500 corregge il DAX seguirà - se l'S&P500 decide di andare a ritestare i 2400 punti il DAX toccherà un nuovo massimo annuale marginale prima di correggere con obiettivo indicativo a 11600 punti.

Il future sul Bund è fermo a 159.77 (-0.01%).

#### Commento tecnico - venerdì 17 marzo 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12095 punti (+0.10%). La scadenza dei derivati di marzo doveva provocare una seduta volatile ma senza sostanziali variazioni. In effetti il DAX si è mosso in 100 punti ed ha chiuso con un misero guadagno di 8 punti.

Tecnicamente non abbiamo nulla da dire - l'indice resta sopra i 12000 punti e la tendenza di fondo resta debolmente rialzista.

Il future sul Bund si riprende a 159.79 (+0.36%).

#### Commento tecnico - giovedì 16 marzo 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12083 punti (+0.61%). Il DAX ha superato i 12000 punti ma non è andato lontano. Ha toccato un nuovo massimo annuale a 12156 punti ma è poi stato respinto verso il basso (forse le Bollinger Bands hanno giocato un ruolo nel bloccare il rally) e chiude stasera salvando solo 73 punti di guadagno - ha perso per strada metà del guadagno giornaliero e la candela sul grafico è rossa. Prendiamo nota del nuovo massimo che conferma la presenza di un trend rialzista di fondo. Non siamo però convinti che il movimento è destinato a continuare. Gli indicatori sono ancora contraddittori e solo per saldo puntano debolmente al rialzo. Vediamo se il DAX riesce a terminare la settimana sopra i 12000 punti.

Il future sul Bund scende a 159.55 (-0.41%).

### Commento tecnico - mercoledì 15 marzo 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12009 punti (+0.18%). Il DAX ha aperto a 12000 punti, si è mosso in soli 50 punti ed ha chiuso al centro del range giornaliero e sul livello d'apertura. Sul grafico appare un altro doji che significa pausa ed incertezza. Non sembra che il DAX voglia spostarsi di molto dai 12000 punti. Probabilmente si fermerà qui fino a venerdì - poi vedremo. Il DAX è fermo ma grafico ed indicatori restano costruttivi.

Il future sul Bund sale a 160.08 (+0.34%). La tendenza di fondo resta saldamente neutra. Il Bund resta una valida assicurazione contro possibili turbolenze nel settore finanziario europeo.

### Commento tecnico - martedì 14 marzo 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 11988 punti (-0.01%). Anche oggi il DAX è rimasto bloccato sotto i 12000 punti. L'indice chiude però vicino al massimo giornaliero e con volumi in aumento - il quadro tecnico resta quindi costruttivo. Una rottura al rialzo è ancora possibile. Questa pausa ad alto livello con l'indice ad oscillare in pochi punti è strana e surreale. A gennaio era lo stesso - sembra ormai diventare un'abitudine. L'indice ha dei forti scossoni se succede qualcosa ma per la maggior parte del tempo è fermo e senza tendenza.

Sospettiamo che fino alla scadenza dei derivati venerdì c'è qualcuno a cui interessa bloccare il DAX a 12000 punti.

Il future sul Bund sale a 159.62 (+0.37%).

### Commento tecnico - lunedì 13 marzo 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 11990 punti (+0.22%). Il DAX ha guadagnato 26 punti ma è rimasto sotto i 12000 punti. La seduta è stata noiosa e senza spunti - i volumi erano decisamente modesti. Tecnicamente non c'è nulla di nuovo.

Il future sul Bund lievita a 159.19 (+0.10%) - finalmente una giornata positiva - cominciamo a preoccuparci malgrado che il supporto è ancora lontano.

### Commento tecnico - venerdì 10 marzo 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 11963 punti (-0.13%). Anche oggi il DAX non è riuscito a guadagnare terreno. Dopo un inizio di seduta baldanzoso è salito fino ai 12067 punti di massimo. Nel pomeriggio si è però sgonfiato e chiude stasera una trentina di punti sopra il minimo e nuovamente sotto i 12000 punti. La nostra opinione tecnica è invariata. È ovvio che il DAX non riesce ad accelerare al rialzo. Il grafico è però costruttivo e gli indicatori di medio termine da neutri a positivi. Di conseguenza restiamo dell'opinione che il DAX è bloccato con una probabile oscillazione in laterale sui 11800 punti.

Il future sul Bund scende a 159.11 (-0.40%). Il limite inferiore del canale orizzontale è a 158 punti. Partiamo dal principio che il supporto deve reggere.

### Commento tecnico - giovedì 9 marzo 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 11978 punti (+0.09%). Oggi Mario Draghi ha cercato di accontentare e rendere felici tutti. L'economia cresce e la disoccupazione diminuisce ma lui continua a inondare i mercati di liquidità a basso prezzo perché ci sono ancora rischi. Botte piena e moglie ubriaca? In ogni caso la prima reazione degli investitori è stata positiva anche se stasera il DAX marcia sul posto. La candela odierna sul grafico è parallela e simile a quella di ieri. Il DAX è bloccato a ridosso dei 12000 punti con indicatori che si stanno appiattendosi a tornano in posizione neutra.

Il future sul Bund scende a 159.85 (-0.53%) - la reazione del Bund non corrisponde alle promesse di Draghi. Strano...

### Commento tecnico - mercoledì 8 marzo 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 11967 punti (+0.01%). Anche oggi il DAX termina la giornata senza variazioni. Possiamo unicamente annotare il fallito tentativo di tornare sopra i 12000 punti. L'indice ha toccato un massimo a 12017 punti ma è stato respinto verso il basso. Vediamo se domani Mario Draghi è in grado di stimolare il mercato. Ormai sembra che le borse si muovono solo secondo i voleri dei banchieri centrali - c'è ancora qualcuno che guarda e considera i fondamentali?

Il future sul Bund scende a 160.66 (-0.40%) - ultimamente il Bund si muove con una buona collazione con l'US Treasury Bond - non è chiaro quali ragionamenti fanno gli investitori per provocare questo effetto. I tassi reali sulle obbligazioni di stato tedesche sono decisamente negativi - non fa senso...

### Commento tecnico - martedì 7 marzo 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 11966 punti (+0.06%). Già stamattina si poteva presumere che oggi le borse si sarebbero fermate. Ho trascorso la giornata fuori ufficio e in effetti non ho perso nulla. Il DAX si è mosso in meno di 50 punti e chiude stasera invariato. Il piccolo doji sul grafico si vede appena. Anche oggi Deutsche Bank (-1.78%) è in calo. La debolezza del comparto bancario viene compensata dalla forza del settore auto galvanizzato dalla notizia dell'acquisto di Opel da parte di PSA (Peugeot Citroën).

Il grafico è ancora positivo - le BB si stanno però restringendo come conseguenza della diminuzione di momentum e dinamica - il DAX sembra volersi fermare e riprendere l'oscillazione in laterale.

Il future sul Bund sale a 161.34 punti (+0.20%) - nessuno si attende che la BCE giovedì cambi qualcosa nella sua politica monetaria. Potrebbero esserci sorprese...

### Commento tecnico - lunedì 6 marzo 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 11958 punti (-0.57%). Deutsche Bank (-7.88%) ha annunciato un aumento di capitale - la notizia è stata accolta dagli investitori con un ondata di vendite che ha avuto ripercussioni sul DAX e sul settore delle banche. Il DAX è tornato sotto i 12000 punti e questo per lo meno suggerisce che i compratori non stanno dominando. Il quadro tecnico generale è ancora costruttivo - non crediamo quindi che il DAX debba insaccarsi ma piuttosto oscillare in laterale sugli 11600-11800 punti. È la stessa conclusione a cui eravamo arrivati una settimana fa.

Il balzo sopra i 12000 punti si sta rivelando un falso segnale - dobbiamo vedere se questo vale per tutta l'Europa o se alcuni mercati periferici possono distaccarsi e salire grazie alla forza relativa.

Non crediamo ma finora l'Eurostoxx50 è ancora sopra la vecchia resistenza. Ci sono bisogno alcuni giorni per avere un quadro chiaro.

Il future sul Bund è a 160.96 (+0.16%). Da oggi consideriamo il future a scadenza giugno che vale circa 3.2 punti in meno a causa del discount.

### Commento tecnico - venerdì 3 marzo 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12027 punti (-0.27%). Oggi è stata una giornata strana che rende la situazione tecnica in Europa ancora più ingarbugliata. L'Eurostoxx50 ha ancora guadagnato terreno e conferma la tendenza rialzista. Il DAX invece ha perso 32 punti e rischia di negare il segnale d'acquisto generato mercoledì con il balzo sopra i 12000 punti. Teoricamente doveva scendere fin qui e poi ripartire al rialzo. Vediamo se settimana prossima ci riesce - oggi ha mostrato debolezza relativa e questo non è molto incoraggiante.

Il future sul Bund scende a 164.00 (-0.42%). Il Bund è tornato al centro del canale 160-168 punti che è valido da circa 8 mesi. La tendenza resta neutra.

### Commento tecnico - giovedì 2 marzo 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12059 punti (-0.06%). Come era facile da prevedere il DAX oggi si è nuovamente bloccato. Il contrasto con ieri non potrebbe essere più forte ed evidente. Il DAX si è mosso in soli 40 punti, l'indice è stasera praticamente invariato e la candela sul grafico si vede appena. È un mercato mosso dalle emozioni - balza sulla base di avvenimenti puntuali come il discorso di Trump e poi si ferma per giornate malgrado un flusso costante ed interessante di dati economici. Difficile prendere delle decisioni d'investimento quando il mercato non si sviluppa in maniera armonica ma reagisce unicamente ad avvenimenti imprevedibili.

La situazione tecnica è invariata - rialzo a corto e medio termine malgrado ovvie divergenze negative tipo i massimi discendenti sulla RSI.

Il future sul Bund scivola a 164.61 (-0.24%). Da giorni i membri della FED fanno dichiarazioni per preparare i mercati ad un aumento dei tassi d'interesse a marzo. La conseguenza è che i rendimenti stanno lievitando su tutte le monete EUR compreso.

### Commento tecnico - mercoledì 1. marzo 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12067 punti (+1.97%). Grafico ed indicatori erano per saldo positivi ma nei giorni scorsi non avevamo scorto una ragione tecnica particolare per correre a comperare. Il balzo odierno del DAX su un nuovo massimo annuale è in parte una sorpresa. Gli investitori si sono fatti entusiasmare dalla parole di Donald Trump che ieri sera ha detto cosa vuole fare per rendere l'America di nuovo grande ma non come. "Il diavolo si nasconde nei dettagli" - ma malgrado il nostro scetticismo l'odierna accelerazione e rottura al rialzo è evidente. Il DAX riparte al rialzo ma nell'immediato verrà nuovamente bloccato da ipercomperato e limite superiore delle BB. Nei prossimi giorni ci aspettiamo un'altra pausa di consolidamento ma sul medio termine le probabilità che l'indice salga più in alto sono ora molto buone. Abbiamo bisogno alcuni giorni per fissare obiettivi. Gli occhi sono ovviamente puntati sui 12400 punti di aprile dell'anno scorso...

Il future sul Bund cade a 165.23 (-0.46%) - un calo più che comprensibile considerando i dati sull'inflazione. La situazione a medio termine non dovrebbe però cambiare. La tendenza resta saldamente neutra.

### Commento tecnico - martedì 28 febbraio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 11834 punti (+0.10%). Anche oggi non è successo nulla di importante. Il DAX si è mosso praticamente nel range di ieri e chiude stasera con un insignificante guadagno di 15 punti che lascia la situazione tecnica invariata.

Il future sul Bund sale a 116.17 (+0.16%) e compensa il leggero calo di ieri.

### Commento tecnico - lunedì 27 febbraio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 11822 punti (+0.16%). Rispetto alla seduta di venerdì quella di oggi è stata letargica. Il DAX ha aperto in positivo ma si è fermato - chiude stasera una trentina di punti più in basso dell'apertura ma con un guadagno di 18 punti. L'indice è rimasto di poco sopra i 11800 punti e la somma degli indicatori propende leggermente per il rialzo. Il tutto è però troppo poco per poter prevedere un rialzo di medio termine. Non ci sono ragioni per vendere né per correre a comperare. Se tra due settimane ritrovassimo il DAX sui 11600 punti non saremmo per niente sorpresi.

Il future sul Bund scivola a 166.10 (-0.14%) - niente da segnalare.

### Commento tecnico - venerdì 24 febbraio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 11804 punti (-1.20%). Il DAX ha avuto un netto cedimento che mette un grosso punto di domanda sul segnale d'acquisto generato martedì. Nei giorni scorsi vi avevamo

detto che la rottura al rialzo non era convincente. Il segnale restava però valido fino a quando il DAX restava sopra i 11800 punti. Stasera si è fermato nella vecchia fascia di resistenza a 11800-11893 punti - il minimo a 11722 punti mostra però che i 11800 sono debole supporto intermedio a forte rischio di caduta. La RSI mostra una divergenza negativa - la MACD sta nuovamente girando su sell. Nell'analisi del fine settimana faremo un riassunto della situazione - se Wall Street corregge le probabilità che il DAX riprenda settimana prossima il rialzo sono nulle.

Il future sul Bund sale a 166.33 (+0.33%) - i Bund sono ricercatissimi - l'obbligazione a 2 anni rende il -0.947% - evidentemente molti si assicurano contro una possibile crisi economica e politica dell'UE.

#### Commento tecnico - giovedì 23 febbraio 21.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 11947 punti (-0.42%). Il DAX ha perso 50 punti. In qualsiasi rialzo è sempre possibile avere una seduta negativa e per il momento non c'è motivo di preoccupazione. Anzi - è normale che il livello di rottura venga in seguito testato dall'alto. Se il DAX scende a 11893 punti e poi ricomincia a salire è una conferma che il trend a medio termine è passato al rialzo. Se invece il DAX torna sotto i 11800 significa che c'è stato un falso segnale d'acquisto. La chiusura settimanale è determinante.

Il future sul Bund lievita a 165.76 (+0.39%) - sembra evidente che il Bund non scende e chi parla costantemente di rialzo dei tassi d'interesse in Europa ignora la realtà dei fatti.

Un investitore conservativo deve tenere una posizione in Bund come assicurazione contro una possibile crisi. Il decennale rende solo il 0.23% ma i rischi di perdita sono molto bassi.

#### Commento tecnico - mercoledì 22 febbraio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 11998 punti (+0.26%). Con una seduta positiva oggi il DAX ha confermato la rottura al rialzo ed il segnale d'acquisto. La prestazione dell'indice è stata però deludente e lascia ancora la porta aperta a sorprese negative. Il doji sul grafico con volumi in aumento suggerisce incertezza ed equilibrio - non si è scatenata quell'ondata d'acquisti che spesso accompagna una rottura al rialzo - al contrario il DAX sembra sorpreso e spaventato di sveltare sopra i 12000 punti e si è fermato sul limite superiore delle Bollinger Bands. Meglio aspettare ulteriori conferme prima di dare seguito al segnale d'acquisto. L'Eurostoxx50 fatica a seguire e le banche frenano (SX7E -0.76%) - non è la costellazione ideale per un rally considerando anche il fatto che l'S&P500 è decisamente ipercomperato e una correzione è necessaria e dovuta.

Il future sul Bund sale a 164.86 (+0.23%).

#### Commento tecnico - martedì 21 febbraio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 11967 punti (+1.18%). Il DAX ha avuto oggi una buona seduta - i compratori hanno tenuto il controllo della situazione dall'inizio alla fine e l'indice ha raggiunto un nuovo massimo annuale. La fascia di resistenza a 11800-11893 punti è stata nettamente superata. Formalmente l'indice inizia una nuova spinta di rialzo. Per essere sicuri che non si tratti di un falso segnale bisogna attendere una conferma domani. Volumi e MACD confermano la validità del segnale d'acquisto.

La VDAX è caduta a 14.08 punti con un minimo a 13.85 punti. Il minimo degli ultimi 12 mesi è a 13.77 punti. La VDAX segnala eccesso d'ottimismo e la presenza di un possibile massimo intermedio sul DAX - considerando questi segnali contraddittori la seduta di domani sarà veramente interessante ed importante.

Il future sul Bund è fermo a 164.57 (-0.05%).

### Commento tecnico - lunedì 20 febbraio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 11827 punti (+0.60%). Oggi il DAX è stato il miglior mercato europeo. Non bisogna però esagerare e dare troppo peso a questa prestazione. La candela sul grafico si vede appena - dopo la buona apertura l'indice ha ritracciato e si è fermato. Il DAX ha superato i 11800 punti ma resta ampiamente nella fascia di resistenza a 11800-11893 punti. Senza gli stimoli provenienti da New York (in America è giorno di festa) nessuno ha preso iniziative e il mercato si è fermato - il guadagno è solo conseguenza della buona apertura e la prestazione è stata accompagnata da scarsi volumi. Domani la situazione potrebbe cambiare radicalmente.

Tecnicamente non c'è nulla di nuovo.

Il future sul Bund è stabile a 164.49 (+0.04%).

### Commento tecnico - venerdì 17 febbraio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 11757 punti (-0.00%). Oggi il DAX termina la giornata in pari. La candela sul grafico ha minimo a massimo discendenti e quindi l'impressione generale è leggermente negativa. Senza il sostegno costante dell'America sembra che il mercato azionario tedesco voglia correggere. La realtà è però che per ora non succede niente mentre gli indicatori mandano deboli segnali contrastanti. Il DAX potrebbe oscillare ancora per settimane intorno agli 11600 punti - l'analisi tecnica non segnala l'imminenza di un movimento sostanziale.

Il future sul Bund balza a 164.43 (+0.41%) - chi parla di inflazione e di rialzo dei tassi d'interesse ovviamente non guarda i grafici. Il massimo storico è a 167.67 e da maggio del 2016 il future si muove tra i 160 punti e questo massimo. La tendenza a medio termine è neutra. L'intonazione di fondo è rialzista.

### Commento tecnico - giovedì 16 febbraio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 11757 punti (-0.31%). Come avevamo previsto il DAX non ha la forza per accelerare al rialzo e superare con decisione la fascia di resistenza a 11800-11893 punti. Appena è entrato in contatto con questa barriera ha reagito negativamente. Ci sono divergenze negative su numerosi indicatori (tipo RSI) mentre il MACD fornisce un debole segnale d'acquisto. Tutto sommato i segnali si compensano e il DAX dovrebbe continuare ad oscillare in laterale tra i 11400 ed i 11800 punti. Vedremo cosa succederà una volta che verrà a mancare il sostegno fornito finora da Wall Street.

Il future sul Bund torna a 163.82 (+0.28%) - anche sul fronte dei tassi d'interesse le tendenze a corto e medio termine sono ormai neutre.

### Commento tecnico - mercoledì 15 febbraio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 11794 punti (+0.19%). Il DAX chiude decisamente sotto il massimo e sotto il livello d'apertura senza riuscire a rompere la resistenza a 11800 punti (per la precisione il massimo annuale è a 11893 punti - i 11800 sono però il livello considerato dai traders). Di conseguenza il guadagno di 22 punti è da relativizzare. La nostra opinione tecnica non cambia. Sarà interessante osservare se il segnale d'acquisto fornito dall'indicatore MACD avrà un effetto (come a dicembre) o se invece il DAX si limiterà a continuare l'oscillazione in laterale come prevediamo noi e come ha già fatto a settembre-novembre dell'anno scorso.

Il future sul Bund è a 163.43 (-0.06%) - una leggera variazione senza importanza.

### Commento tecnico - martedì 14 febbraio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 11771 punti (-0.02%). Poco da dire su una seduta durante la quale il DAX si è mosso poco e che termina con un nulla di fatto. Il rialzo di ieri non ha avuto una continuazione malgrado le premesse costruttive. Questo significa che il potenziale di rialzo è

modesto anche se la costellazione tecnica permette nuovi massimi annuali marginali. Il future sul Bund scivola a 163.44 (-0.29%). Le dichiarazioni di Janet Yellen hanno provocato un rialzo generalizzato dei tassi d'interesse. Siamo però abituati a questi balzi provocati dalle parole e sappiamo che solo i fatti provocano tendenza e muovono in maniera sostenibile i mercati. La tendenza a medio termine rimane solidamente neutra.

#### Commento tecnico - lunedì 13 febbraio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 11774 punti (+0.92%). Da due mesi il DAX si muove tra i 11400 ed i 11800 punti e la tendenza di medio termine è neutra. Grazie all'America il DAX sta ora tentando di rompere al rialzo - l'esito del tentativo è ancora incerto. Il MACD suggerisce che la correzione, che sostanzialmente è stata da inizio anno un consolidamento, è finita e che il rialzo potrebbe riprendere. L'imminente test del massimo annuale sarà decisivo.

Il future sul Bund scivola a 163.89 (-0.11). La borsa si è ormai scollata dallo sviluppo dei tassi d'interesse. Il mercato delle obbligazioni si è stabilizzato ad alto livello ed il rialzo di lungo termine si è tramutato da giugno del 2016 in un oscillare in laterale. A medio termine è difficile che possa cambiare qualcosa e probabilmente i 164 punti resteranno ancora per mesi un buon punto di riferimento (+/- 4 punti).

#### Commento tecnico - venerdì 10 febbraio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 11667 punti (+0.21%).

#### Commento tecnico - venerdì 20 gennaio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 11630 punti (+0.29%). Una settimana fa il DAX era a 11629 punti. Qui si potrebbe chiudere il commento odierno poiché è difficile dire qualcosa di nuovo ed interessante su un indice che non si muove. Il DAX si è assestato all'interno delle Bollinger Bands che sono ormai larghe solo 240 punti, parallele ed orizzontali. Oggi neanche l'insediamento di Donald Trump a presidente degli Stati Uniti è riuscito a svegliare gli investitori dal torpore. La speranza ha provocato il rialzo di fine 2016 - ora la gente vuole dei fatti.

Il future sul Bund scende a 162.26 (-0.49%). La tendenza è neutra con supporto sui 161 punti.

#### Commento tecnico - giovedì 19 gennaio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 11596 punti (-0.02%). Faticiamo a trovare la candela odierna sul grafico. Il DAX si è mosso in soli 66 punti e ha chiuso invariato. Abbiate comprensione - non sappiamo più cosa dire. Temiamo che come tra agosto e dicembre 2016 la borsa sia nuovamente bloccato in un lungo movimento laterale.

Il future sul Bund è a 163.09 (+0.02%). Oggi è caduto quando Mario Draghi ha dichiarato che ulteriori misure di stimolo monetario sono possibili. Poi il Bund ha recuperato e chiude stasera in pari. Anche sui tassi d'interesse regna l'equilibrio malgrado le dichiarazioni contraddittorie provenienti dalla BCE.

#### Commento tecnico - mercoledì 18 gennaio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 11599 punti (+0.51%). Basta osservare il grafico per rendersi conto che dopo la prima seduta dell'anno il DAX ha deciso semplicemente di fermarsi. Possiamo solo ipotizzare in quale direzione cercherà di uscire dalle Bollinger Bands che al momento costituiscono all'incirca supporto e resistenza. Il trend dominante è rialzista e quindi la variante più probabile è quella di una continuazione verso l'alto.

Oggi il DAX, come ieri, è sceso la mattina e risalito il pomeriggio - ha chiuso sul livello d'apertura

con un insignificante guadagno di 59 punti.

Il future sul Bund scivola a 163.40 (-0.31). Il Bund si è fermato tra i 161 ed i 165 punti e le tendenze di medio e corto termine sono ormai neutre. Finora l'anno è stato veramente noioso. Probabilmente nessuno sa esattamente cosa sta succedendo a livello di tassi d'interesse poiché ci sono troppe forze contrastanti che stanno ingessando il mercato.

#### Commento tecnico - martedì 17 gennaio 24.00

Martedì il DAX ha chiuso a 11540 punti (-0.11%). I ribassisti hanno tentato un affondo e hanno fatto scendere il DAX fino ai 11425 punti ed il bordo inferiore delle Bollinger Bands. La reazione dei rialzisti è però stata forte e chiara - per ora non vogliono mollare la presa e le probabilità di una correzione rimangono inferiori al 50%. Il restringimento delle BB suggerisce che un movimento dinamico si avvicina. Forse la cerimonia di insediamento di Trump il 20 gennaio darà una scossa ai mercati che da inizio anno non combinano più nulla.

#### Commento tecnico - lunedì 16 gennaio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 11554 punti (-0.64%). Basta dare un'occhiata al grafico per rendersi conto che da 10 sedute ormai il DAX non si muove. Oggi ha aperto debole e ha chiuso sul livello d'apertura con modesti volumi. Come spesso succede quando gli americani fanno festa gli europei non osano prendere iniziative. Venerdì abbiamo visto che il DAX non vuole correggere - oggi l'indice ha mostrato di non essere in grado di riprendere il rialzo. Bisogna armarsi di pazienza ed attendere che un qualche mercato dia un segnale forte e chiaro. Il future sul Bund è fermo a 163.56 (-0.01%).

#### Commento tecnico - venerdì 13 gennaio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 11629 punti (+0.94%). Il DAX ha immediatamente compensato la perdita di ieri. Malgrado che gli indicatori ruotino verso il basso il DAX non vuole scendere e correggere. Le Bollinger Bands si restringono ed un movimento dinamico si avvicina. Nell'analisi del fine settimana cercheremo di valutare in quale direzione si verificherà la prossima accelerazione.

Il future sul Bund scivola a 163.45 (-0.11%) - niente da segnalare.

#### Commento tecnico - giovedì 12 gennaio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 11521 punti (-1.07%). Il DAX ha subito una pesante perdita di 125 punti. Ha però chiuso lontano dal minimo giornaliero e sopra il decisivo supporto a 10480 punti. Per il momento, malgrado il deterioramento della situazione grafica e degli indicatori, non possiamo ancora confermare l'inizio di una correzione.

Ieri l'indice aveva toccato un nuovo massimo storico - dopo il record non possiamo immediatamente dare un segnale di vendita senza qualcosa di concreto. Il MACD non basta. La caduta odierna potrebbe essere solo un incidente di percorso con il piacevole effetto collaterale di aver eliminato parte dell'ipercomperato.

Consigliamo prudentemente di abbandonare eventuali posizioni speculative long.

#### Commento tecnico - mercoledì 11 gennaio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 11646 punti (+0.54%). Grazie a Trump stasera il DAX ha toccato un nuovo massimo per questa gamba di rialzo. Questo conferma che il rialzo è intatto. L'indice non è andato lontano ed ha chiuso praticamente sul massimo del 3 gennaio. L'indicatore MACD resta su sell e il bordo superiore delle BB insieme all'ipercomperato dovrebbe bloccare le velleità della

borsa tedesca. Il trend rialzista è però evidente e confermato e per ora non va combattuto.

#### Commento tecnico - martedì 10 gennaio 24.00

Martedì il DAX ha chiuso a 11583 punti (+0.17%). Anche oggi il DAX non si è mosso. Dopo il balzo nella prima seduta dell'anno l'indice si è semplicemente fermato e sta lentamente assorbendo l'ipercomperato. Non siamo ancora in grado di dire cosa succederà quando questa pausa sarà terminata. È possibile che l'ingiustificato rialzo di dicembre venga semplicemente annullato con una correzione.

#### Commento tecnico - lunedì 9 gennaio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 11564 punti (-0.30%). Basta guardare il grafico per rendersi conto che il calo odierno del DAX non ha fatto danni. L'indice è rimasto ampiamente sopra il primo supporto a 11480 punti e ha perso solo 35 punti. Non possiamo ogni volta che appare una candela rossa sul grafico e il DAX perde qualche punto gridare alla correzione. Senza conferme preferiamo limitarci ad un commento oggettivo e voltare subito pagina. Nelle ultime 5 sedute il DAX non ha combinato più nulla - il rialzo è fermo ma non sappiamo se l'indice sta consolidando o distribuendo. Finora prevalgono i segnali positivi.

Il future sul Bund sale a 163.13 (+0.13%) - anche qui nulla di importante.

#### Commento tecnico - venerdì 6 gennaio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 11599 punti (+0.12%). Il DAX ha trascorso gran parte della giornata in negativo. Il job report americano delle 14.30 ha provocato una prima impennata. Ci ha poi pensato stasera la salita dell'S&P500 americano su un nuovo massimo storico a 2280 a dare la spinta finale e permettere al DAX di chiudere sul massimo giornaliero. Il massimo settimanale è stato però toccato martedì - per il resto della settimana il DAX si è mosso in laterale. Il DAX non sembra aver la forza per salire decisamente più in alto ma d'altra parte non mostra la minima intenzione di voler correggere. Seguendo lo schema stagionale il DAX doveva salire fino al 6 gennaio - vedremo se settimana prossima cambia qualcosa. Ne discuteremo nell'analisi del fine settimana.

Il future sul Bund cade a 162.80 (-0.50%). Il supporto a 160 punti è ancora lontano.

#### Commento tecnico - giovedì 5 gennaio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 11585 punti (+0.01%). Per il terzo giorno consecutivo il DAX non si muove. Oggi è oscillato nel range di ieri e ha chiuso invariato. Non abbiamo nulla di nuovo da dire. Il future sul Bund recupera la perdita di ieri e torna a 163.67 (+0.23%). Malgrado che in Germania ora parlano tutti di rischio di inflazione il mercato obbligazionario resta impassibile. Il rischio di una spinta inflazionistica al di fuori delle variazioni dei prezzi causate dall'aumento del prezzo del petrolio è irrisorio.

#### Commento tecnico - mercoledì 4 gennaio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 11584 punti (+0.00%). La seduta odierna non ci dice nulla di nuovo. Il DAX si è semplicemente fermato. Dopo le 16.00 ha fatto un mini rally di 40 punti ed è riuscito a colmare una perdita che l'ha accompagnato per gran parte della giornata.

Nell'immediato la borsa tedesca sembra a corto di argomenti ma per ora non dà l'impressione di voler correggere.

Il future sul Bund scivola a 163.26 (-0.15%) - niente di importante.

### Commento tecnico - martedì 3 gennaio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 11584 punti (-0.12%). Oggi il DAX si è fermato. Stamattina ha ancora toccato un nuovo massimo a 11637 punti e di conseguenza il rialzo è intatto. Non siamo in grado di dire se il DAX vuole iniziare una correzione come suggeriscono indicatori tipo il MACD o se continua a salire senza pause. Oggi i volumi di titoli trattati erano in netto aumento e quindi non bisogna sottovalutare l'odierna battuta d'arresto. Molto dipende da cosa succede domani - supporto è a 11480 punti - se il DAX chiude sotto questo livello inizia una correzione. Tutto il resto è consolidamento.

Il future sul Bund cade a 163.50 - nulla di grave ma sembra effettivamente che il Bund non è più in una tendenza rialzista ma in un trend neutro in un canale tra i 160 ed i 167 punti circa.

### Commento tecnico - lunedì 2 gennaio 24.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 11598 punti (+1.02%). Decisamente oggi ci aspettavamo una seduta diversa. L'effetto degli investimenti di inizio anno ha funzionato ed il DAX ha avuto una giornata decisamente positiva. L'indice ha fatto un balzo di 117 punti con volumi modesti. Ha chiuso vicino al massimo giornaliero e su un nuovo massimo per questa gamba di rialzo.

Considerando che il DAX ignora l'ipercomperato ed i segnali di correzione provenienti da New York è possibile che continui a salire per tutta la settimana.

Vi ricordiamo che il nostro obiettivo grafico è a 12000 punti. È inusuale che il DAX salga in questa maniera senza correzioni intermedie ma è possibile che il rialzo continui senza pause di rilievo fino all'obiettivo.

Il future sul Bund sale a 164.50 (+0.21%).