

### Commento tecnico - giovedì 30 giugno 18.50

Giovedì il DAX ha chiuso a 7376 punti (+1.13%). Ieri abbiamo parlato di probabile continuazione del rialzo citando il prossimo ovvio obiettivo a 7400 punti. Stasera il DAX si è fermato poco lontano da questo livello. Come detto ieri sembra che il movimento possa continuare verso i 7600 punti ed il massimo annuale. Prima però dobbiamo vedere come si comporterà nell'imminente ritracciamento. Ciclicamente oggi poteva essere un massimo e i 7400 punti sono resistenza abbastanza forte, insieme alla RSI sopra i 60 punti, per obbligare l'indice a ridiscendere. Questo pullback, che dovrebbe iniziare già domani, ci dirà quanto forte è il trend e quali sono le possibilità dei ribassisti per riprendere velocemente il controllo della situazione. Importanti sono i 7300 punti. Una discesa solo su questo livello in un lasso di una fino a tre sedute, lascerebbe il DAX in una posizione forte ed ideale per una prosecuzione del rialzo. Obiettivi precisi li potremo definire solo dopo aver visto questo ritracciamento.

Il rialzo odierno non è stato entusiasmante con A/D a 23 su 7 e volumi di titoli trattati in calo. La chiusura sul massimo potrebbe significare esaurimento.

### Commento tecnico - mercoledì 29 giugno 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7294 punti (+1.73%). Oggi il DAX si è ulteriormente rafforzato chiudendo a ridosso della resistenza a 7300 punti. La situazione non è ancora chiara al 100% ma una continuazione ora del rialzo è molto probabile. Leggete a questo riguardo il commento sull'Eurostoxx50.

Al movimento odierno hanno partecipato tutti i settori e quasi tutti i titoli (A/D a 28 su 2). I volumi di titoli trattati sono stati in aumento e l'indice ha superato la media mobile a 50 giorni. L'unico rimprovero che possiamo fargli è di non essere riuscito a terminare la giornata sul massimo - dopo il voto in Grecia ci sono state prese di profitto.

Difficilmente ora il DAX si fermerà a 7400 punti e di conseguenza potrebbe tornare a testare il massimo annuale. Una frase del genere sembra strana dopo aver parlato per settimane di ribasso - è quello che appare però da una prima analisi sommaria del grafico. Se stasera l'S&P500 conferma la rottura al rialzo vedremo nei prossimi giorni di essere più precisi.

### Commento tecnico - martedì 28 giugno 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 7170 punti (+0.88%). Rialzo o ribasso? Stasera siamo piuttosto frustrati poiché malgrado analisi, previsioni e scenari la verità è che il DAX si muova a casaccio tra i 7000 ed i 7300 punti. La media mobile a 50 giorni è piatta ed un mese fa il DAX era a 7163 punti, 7 punti dalla chiusura di stasera. Il fine settimana avevamo previsto un'ondata di vendite, un minimo sui 7000 punti o poco sotto e poi un rialzo. Per ora invece il DAX non segue questo scenario ma fa quello che vuole vale a dire poco o niente. Cosa potrebbe succedere adesso? Gli indicatori tecnici non ci aiutano - dopo un mese di trading range hanno l'aspetto della RSI - indecisi ed in appiattimento. Graficamente il ribasso da inizio maggio non è terminato. Non pensiamo quindi che il DAX possa salire in questa condizione. Può però continuare con l'andazzo delle ultime settimane senza offrire nessuna possibilità di trading.

Senza una costellazione grafica chiara o un'uscita dal range 7000-7300 punti non siamo in grado di fare previsioni attendibili e che possano essere usate con una certa sicurezza per investimenti.

### Commento tecnico - lunedì 27 giugno 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 7107 punti (-0.19%). Oggi il DAX ha avuto una seduta tranquilla giocata in un range di 65 punti (meno dell'1%) e con scarsi volumi di titoli trattati. La giornata odierna non ci ha detto nulla di nuovo e grazie alla minima variazione giornaliera la possiamo archiviare senza grandi commenti.

Il movimento laterale da metà maggio ad oggi lascia aperte parecchie interpretazioni. Di base esistono due possibilità - distribuzione o accumulazione. Settimana scorsa abbiamo favorito la distribuzione e quindi avevamo detto che una rottura del supporto a 7000 punti ed una prosecuzione del ribasso era lo scenario più probabile. Durante il fine settimana e basandoci soprattutto

sull'S&P500 americano, abbiamo cambiato opinione. Pensiamo che questa settimana ci dovrebbe essere un minimo significativo seguito da un sostanziale rialzo di un paio di settimane. Il DAX dovrebbe teoricamente seguire questo tracciato con un calo questa settimana verso i 7000 punti (eventualmente con una falsa rottura sulla media mobile a 200 giorni a 2966 punti (in aumento) e poi ripartire verso l'alto. Questa é la teoria - la decisione arriverà con una netta uscita dal range 7000-7300 punti.

#### Commento tecnico - venerdì 24 giugno 19.30

Venerdì il DAX ha chiuso a 7121 punti (-0.39%). Oggi l'attività dei venditori si é concentrata su banche e paesi mediterranei. Il DAX non é riuscito a sfuggire al ribasso che ha colpito l'Europa. La minusvalenza finale é però contenuta e l'indice resta ampiamente nel range 7000-7230 punti. Stasera non abbiamo niente di nuovo da segnalare. Il movimento laterale continua e molto probabilmente si tratta di distribuzione. La certezza l'avremo solo con una rottura del supporto a 7000 punti. Non crediamo che questo sia imminente. È invece più probabile che settimana prossima inizi positivamente. Ne ripariamo nell'analisi del fine settimana - vediamo prima come chiude New York.

#### Commento tecnico - giovedì 23 giugno 20.35

Giovedì il DAX ha chiuso a 7149 punti (-1.77%). Oggi il DAX é ricaduto tornando nel range 7000-7230 punti dove era rimasto bloccato nel mese di giugno fino a martedì scorso. Esattamente un mese fa il DAX era a 7121 punti. È quindi facile parlare di movimento laterale e indice senza tendenza. Il DAX continua ad avere una buona forza relativa e per il momento non ha la minima voglia di partecipare al ribasso che coinvolge la maggior parte delle borse europee. Fino quando non si verifica una rottura del supporto a 7000 punti consigliamo di evitare qualsiasi speculazione al ribasso. Per il resto non abbiamo molto da aggiungere rispetto a ieri e quanto appena scritto sull'Eurostoxx50. Non pensiamo che una rottura del supporto sia imminente e ci prepariamo ad un'ulteriore periodo di distribuzione.

Il calo odierno é avvenuto con volumi di titoli trattati in aumento e A/D a 27 su 3. L'indice ha però chiuso lontano dal minimo giornaliero e quindi domani una stabilizzazione é più probabile che una continuazione del ribasso.

#### Commento tecnico - mercoledì 22 giugno 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7278 punti (-0.10%). Il governo greco passa il voto di fiducia ed oggi le borse europee, compreso il DAX, non si muovono. Forse l'idea che il rally fosse un normale rimbalzo tecnico e non avesse un particolare rapporto con la Grecia era corretta. Al commento euforico di ieri facciamo seguire stasera un'opinione solo cautamente ottimistica. Il DAX resta forte - é solo un 4% dal massimo annuale ed é rimasto oggi sopra la media mobile a 50 giorni. Il fatto però che al balzo di ieri non sia seguito niente puzza di bruciato e sul grafico troviamo una possibile resistenza a 7320 punti.

Senza andare nei dettagli preferiamo ricordarvi che quello attuale é un rimbalzo all'interno di una tendenza ribassista di medio e lungo periodo. Non sappiamo di quanto può ancora salire ora il DAX - potrebbero essere solo 40 punti o anche di più. Seguire il rialzo é però sbagliato. Queste fasi positive devono essere utilizzate per vendere. Forse é meglio evitare posizioni short su questo indice tecnicamente molto robusto. I dati congiunturali sulla Germania (indice ZEW) sono però in netto peggioramento. Senza un miracolo ad un certo momento anche il DAX comincerà a perdere terreno come il resto dell'Europa e la sua sovraperformance relativa terminerà.

Supporto é ovviamente a 7000 punti. Il DAX é un 4% dal massimo annuale ma anche un 3.8% da questo decisivo supporto....

#### Commento tecnico - martedì 21 giugno 18.45

Martedì il DAX ha chiuso a 7285 punti (+1.89%). Sapete che per questa settimana ci aspettavamo un modesto rialzo delle borse condotto dai titoli finanziari. La plusvalenza odierna del DAX é però

una sorpresa. L'indice ha sfondato senza fatica i 7230 punti ed ha superato di slancio la media mobile a 7248 punti. 29 titoli su 30 si sono rafforzati mostrando che tutti i settori partecipano al movimento. La plusvalenza odierna é stata sostanziale anche se raggiunta senza un forte aumento dei titoli trattati. Abbiamo sempre parlato di DAX "forte" e di indice da non shortare. La domanda che bisogna porsi stasera é se non conveniva comperare. Forse il potenziale di rialzo é ben superiore ai 7320 punti ipotizzati martedì scorso. A questo punto ci sono varie possibilità compreso un nuovo massimo annuale sui 7600 punti. Prima però di sviluppare varianti é meglio osservare cosa succede stanotte in Grecia.

#### Commento tecnico - lunedì 20 giugno 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 7150 punti (-0.19%). Il DAX termina la giornata odierna con una perdita contenuta mentre il FTSE MIB scende del -2% - il contrasto non potrebbe essere più eclatante.

Oggi il DAX non ci ha detto nulla di nuovo. È rimasto nel range 7000-7230 senza avvicinarsi a nessuno dei due livelli. Il fatto che abbia chiuso sul massimo giornaliero é costruttivo - basta però guardare il grafico per rendersi conto che al momento manca una tendenza. È più probabile che nel prossimo futuro ci sia un'accelerazione al rialzo. Fino a quando però la resistenza non viene superata é meglio attendere con qualsiasi tipo di operazioni.

#### Commento tecnico - venerdì 17 giugno 18.30

Venerdì il DAX ha chiuso a 7164 punti (+0.76%). Difficile dare un giudizio tecnico sulla giornata odierna. Troppi fattori esogeni si sono accavallati: le dichiarazioni di Merkel e Sarkozy che hanno fatto impennare i titoli finanziari, le scadenze dei derivati di giugno e la relativa esplosione dei volumi di titoli trattati ed i pessimi risultati di RIMM in America che hanno messo pressione sui titoli tecnologici (Infineon -1.76%). Per saldo non possiamo che notare che il DAX é rimasto perfettamente nel range 7000-7230 descritto nel commento di ieri. Con RSI a 49 punti e media mobile a 50 giorni piatta si direbbe che il DAX per ora non va da nessuna parte.

L'unica volatilità é fornita dai titoli finanziari (top oggi Münchener Rück +2.28%) e dalle dichiarazioni più o meno coerenti o veritiere di politici e banchieri.

#### Commento tecnico - giovedì 16 giugno 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 7110 punti (-0.07%). Nella seduta odierna si possono trovare buoni argomenti sia per i ribassisti che per i rialzisti. Il DAX é sceso stamattina fino a 7018 punti avvicinando nuovamente il supporto a 7000 punti. Ha poi reagito terminando la giornata praticamente invariato. Sul grafico appaiono però tre candele con minimi e massimi discendenti - immagine non molto costruttiva. La realtà é che la situazione non é cambiata. Il DAX é bloccato sopra il supporto a 7000 punti e fino a quando resta sotto la media mobile a 50 giorni, rispettivamente sotto i 7230 punti del massimo di martedì, non ha una tendenza chiara. Da giugno si muove praticamente in orizzontale e non possiamo che invitarvi a rileggere il commento finale di ieri. Evitate di shortare il DAX - rischiate di farvi male o di dover aspettare parecchio tempo prima di guadagnare qualcosa.

A metà aprile i rialzisti hanno avuto bisogno di 8 sedute per guadagnare 600 punti fino la top del 2 di maggio. 34 sedute più tardi i ribassisti non sono ancora riusciti ad imporre la rottura del supporto a 7000 punti. Il rapporto di forze sembra favorire i rialzisti.

#### Commento tecnico - mercoledì 15 giugno 18.20

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7115 punti (-1.25%). Oggi il DAX ha perso buona parte dei guadagni di ieri restando però ben lontano dal supporto a 7000 punti. Se da una parte il rimbalzo sembra nuovamente fallito, d'altra parte fino a quando il supporto regge l'indice ha ancora la possibilità di ripartire al rialzo. A/D a 4 su 26 mostra che la giornata é stata negativa ma non pessima. Il DAX chiude anche lontano dal minimo giornaliero. La forte pressione di vendita in Europa si é concentrata sui PIIGS e sulle banche risparmiando la Germania. Il DAX oscilla ormai da 18 sedute

intorno ai 7100 punti. Le medie mobili ascendenti sono costruttive. Le borse mondiali sono in generale in un ribasso mentre il DAX sembra ancora molto solido. Tecnicamente non sembra voler scendere ed evitiamo di speculare al ribasso su questo forte indice. La rottura dei 7000 punti nel prossimo futuro non é per niente sicura.

#### Commento tecnico - martedì 14 giugno 18.40

Martedì il DAX ha chiuso a 7204 punti (+1.69%). Oggi il DAX ha avuto una seduta positiva contrassegnata da un gap in apertura. A/D a 27 su 3 e chiusura non lontano dal massimo giornaliero e nettamente sopra i livelli raggiunti settimana scorsa parlano per un'ulteriore potenziale di rialzo. Siamo convinti che si tratta solo di un rimbalzo tecnico e quindi stimiamo che il movimento dovrebbe esaurirsi sui 7300-7320 punti entro venerdì. Questa é però solo una stima per darvi un'idea di quello che ci aspettiamo. La giornata odierna mostra forza dopo la base formatasi settimana scorsa sopra il supporto a 7000 punti. Quindi ci deve essere ancora una continuazione verso l'alto. Per ora é difficile dire qualcosa di più senza cadere nelle congetture senza solido fondamento tecnico.

#### Commento tecnico - lunedì 13 giugno 18.05

Lunedì il DAX ha chiuso a 7085 punti (+0.22%). Quando la borsa é aperta mentre le banche sono chiuse per Pentecoste non si può che avere una seduta senza significato e con bassi volumi di titoli trattati. La piccola candela odierna senza corpo dimostra che oggi é successo poco e venditori e compratori erano in equilibrio. I segni positivi hanno prevalso (A/D a 22 su 8) più che altro come reazione alle perdite di venerdì. Il DAX resta l'indice più solido del nostro spettro con forte supporto a 7000 punti. Con media mobili ancora in ascesa é meglio evitare posizioni short aggressive su questo solido mercato che continua a sovraperformare.

#### Commento tecnico - venerdì 10 giugno 18.50

Venerdì il DAX ha chiuso a 7070 punti (-1.25%). Oggi la nostra teoria di un rimbalzo tecnico di tre giorni si é infranta nel tardo pomeriggio. Un calo a New York ha provocato un'ondata di vendite in Europa ed il DAX ha cancellato la plusvalenza di ieri. Vedete sul grafico che il danno tecnico é contenuto. Ora però non sappiamo cosa potrebbe succedere sul corto termine. Il DAX é tecnicamente in territorio neutro con supporto a 7000 punti. La tendenza a medio termine é ribassista ma considerando il fatto che molti indici sono ipervenduti la possibilità di un rimbalzo sopra i 7000 punti é ancora valida. Come scritto nel commento riguardante l'Eurostoxx50 molto dipende da Grecia e dalla chiusura stasera a New York. Se l'S&P500 torna sopra i 1280 punti lo scenario di un rimbalzo tecnico é ancora valido. In caso contrario il DAX scenderà sotto i 7000 punti con un'ulteriore tuffo di circa 200 punti.

Rimandiamo ogni ulteriore commento all'analisi del fine settimana.

#### Commento tecnico - giovedì 9 giugno 18.20

Giovedì il DAX ha chiuso a 7159 punti (+1.41%). Oggi finalmente il DAX ha reagito come previsto. Non é più sceso a testare il supporto a 7000 punti ma é invece schizzato verso l'alto dopo un'apertura positiva ed un andamento tentennante fino nel primo pomeriggio. Per il momento riteniamo proprio che si tratti solo di un rimbalzo tecnico visti i moderati volumi di titoli trattati ed ancora 6 titoli su 30 in perdita. La lista dei titoli con i migliori guadagni é nuovamente condotta dagli automobilistici Volkswagen e BMW con guadagni superiori al 3%. Ora il DAX dovrebbe salire almeno sui 7200 punti. Poi, durante il fine settimana, avremo tempo di esaminare se il rimbalzo potrà prolungarsi settimana prossima con almeno il classico terzo giorno. In questo caso obiettivi superiori sono possibili.

#### Commento tecnico - mercoledì 8 giugno 18.40

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7060 punti (-0.61%). Mancando stimoli dall'America, oggi il DAX é

tornato a testare il supporto a 7000 punti. È sceso fino a 6991 punti per poi risalire dell'1% e chiudere con una perdita giornaliera contenuta. A/D a 5 su 25 e DAX che viene salvato dai tre titoli automobilistici, tutti in guadagno. Impossibile dire se questi 60 punti costituiscono già l'inizio dell'atteso rimbalzo tecnico. Rispetto a ieri ci sono poche informazioni supplementari. Se ci sarà un rimbalzo questo dovrebbe durare fino a venerdì. Un'ulteriore test del supporto a 7000 punti dovrebbe essere decisivo e fatale. Normalmente il terzo tentativo è quello buono e quindi il DAX deve salire dalla base attuale e non domani ridiscendere. Per il resto possiamo solo attendere il risultato della seduta odierna a New York. Finora si sta svolgendo come atteso vale a dire con una discesa iniziale fino ai 1280 punti (minimo finora a 1280.06 punti). La reazione è però fiacca (S&P500 alle 18.38 a 1283 punti)...

### Commento tecnico - martedì 7 giugno 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 7103 punti (+0.26%). Oggi il DAX ha guadagnato un paio di punti facendo apparire sul grafico un minimo e massimo ascendenti rispetto alle due precedenti sedute. Sono questi gli unici segnali positivi che mostrano la voglia del DAX di compiere almeno un rimbalzo tecnico dal supporto a 7000 punti. Se avete letto con attenzione il commento tecnico generale di stamattina sapete che abbiamo abbandonato l'ipotesi di un mini rally fino a metà mese. Ci limitiamo a prevedere una correzione minore all'interno di un trend ormai ribassista. Il DAX potrebbe risalire per giovedì sera di ancora un centinaio di punti.

Tra i migliori titoli oggi ritroviamo RWE e E.on, i due colossi dell'energia che erano precedentemente precipitati dopo la decisione del governo tedesco di abbandonare l'energia nucleare. Il rimbalzo del DAX è condotto da due titoli che rimbalzano dai minimi degli ultimi 3 anni - sembra logico !

### Commento tecnico - lunedì 6 giugno 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 7084 punti (-0.34%). Oggi il DAX ha contenuto le perdite restano lontano dal minimo di venerdì. Questo comportamento è costruttivo. Avremmo voluto vedere la stessa immagine anche sui grafici di Eurostoxx50 e FTSE MIB ma non è stato possibile. Dal settore finanziario spira un vento gelido - il DAX subisce meno questo effetto negativo. La candela odierna segnala esitazione ed i volumi di titoli trattati in calo mostrano perlomeno che venditori e compratori sono in attesa. Fino a quando il supporto a 7000 punti regge, un mini rally in controtendenza fino a metà giugno è possibile. Il sentiment estremamente negativo alla luce della crisi greca e l'aspetto ciclico ( per metà giugno farebbe senso avere un massimo) ci fanno sperare in una reazione positiva per questa settimana. Gli indicatori sono misti e non forniscono né conferme per questa teoria né chiare smentite. Prendiamo ad esempio la RSI a 41.45 - ha spazio verso il basso e potrebbe scendere fino ai 30 punti prima che l'indice entri in ipervenduto. Vedete però che la correzione di aprile è terminata a valori superiori confermando che in una fase di debole trend l'indice può cambiare direzione senza dover toccare degli estremi.

### Commento tecnico - domenica 5 giugno 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 7109 punti (+0.49%). Venerdì il DAX è precipitato sotto il minimo del 25 maggio a 7071. Questo livello aveva precedentemente tenuto come testimonia il minimo di giovedì a 7074 punti. Il DAX è caduto fino a 7021 punti senza attaccare il supporto a 7000 punti (in buona parte psicologico ma anche minimo di aprile) per poi rimbalzare con forza. La chiusura sopra i 7070 punti è costruttiva e indica la voglia dell'indice di iniziare un nuovo rimbalzo. Pensiamo che fino a metà mese l'indice non dovrebbe continuare il ribasso di maggio ma piuttosto avere un periodo positivo. La tendenza di medio termine ribassista è però dominante e quindi il potenziale di questo rimbalzo è limitato. Il DAX dovrebbe fermarsi tra i 7320 ed i 7400 punti. Questo è un livello indicativo - potremo essere più precisi lunedì dopo aver osservato l'inizio della settimana. Non ci aspettiamo molto - solo un assestamento ma assolutamente nessun test del minimo e dei 7000 punti.

Giovedì 2 giugno il DAX ha chiuso a 7074 punti (-1.99%)

### Commento tecnico - mercoledì 1. giugno 18.50

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7217 punti (-1.05%). Non abbiamo molto da aggiungere a quanto appena scritto sull'Eurostoxx50. Il DAX è solo posizionato diversamente rispetto alle medie mobili e quindi si trova in una posizione migliore e più solida. La seduta odierna è stata deludente - se rileggete il commento tecnico di stamattina rientra però nella logica. Nessun supporto è stato rotto ed il DAX è ancora sopra la chiusura di venerdì scorso. Il trend rialzista a corto termine è intatto. Come nel gioco dell'oca però il DAX oggi ha avuto un ruzzolone e cade alcune caselle più in basso. Ora deve ricominciare faticosamente a salire.

Notate che la caduta odierna è avvenuta con volumi di titoli trattati in netto calo. Il movimento di ieri al rialzo sembra più significativo del calo odierno avvenuto con un'A/D di 3 su 27. Se domani l'indice non chiude sotto i 7200 punti (minimo odierno a 7193 punti) dovrebbe riprendere lentamente a salire.

### Commento tecnico - martedì 31 maggio 18.35

Martedì il DAX ha chiuso a 7293 punti (+1.86%). Ottima seduta del DAX che finalmente decolla con un'A/D a 29 contro 1 (solo Volkswagen in perdita) e buoni volumi di titoli trattati. Abbiamo poco da aggiungere alle numerose spiegazioni già fornite nell'analisi dell'Eurostoxx50. Notiamo però che il DAX è tornato sopra la media mobile a 50 giorni, ha sovraperformato l'Eurostoxx50 ed ha chiuso il gap di lunedì scorso. Le prospettive per il prossimo futuro e per la continuazione di questo rialzo a corto termine sono buone. È tempo di parlare di obiettivi. Sapete che pensiamo che questo movimento possa durare fino a metà giugno. Se il parallelismo che l'S&P500 continua (e non ci sono ragioni per credere il contrario) il DAX potrebbe risalire a testare il massimo annuale a 7600 punti. Prendiamo per il momento questo livello come punto di riferimento e poi aggiusteremo il tiro cammin facendo. Prossima ovvia resistenza intermedia è sui 7400-7420 punti.

### Commento tecnico - lunedì 30 maggio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 7160 punti (-0.04%). Se guardate i volumi di titoli trattati ed il risultato finale vedete che la seduta odierna è stata senza storia. Tecnicamente non abbiamo niente da dire - la media mobile a 50 giorni sembra aver rispedito ancora una volta l'indice verso il basso ma probabilmente è stato un caso. Con Londra e New York chiuse già stamattina avevamo detto che non sarebbe successo molto e purtroppo è andata veramente così. Il DAX è bloccato dal range 7200-7228 (gap) mentre ha evidente supporto sui 7100 punti con limite inferiore il minimo di lunedì scorso a 7071 punti. Fino a quando non esce da qui c'è poco da dire. Noi continuiamo a favorire il rialzo a corto termine - sarebbe però ora di vedere un pò di forza. In caso contrario la probabilità di un'ulteriore test del supporto aumenta.

### Commento tecnico - venerdì 27 maggio 18.30

Venerdì il DAX ha chiuso a 7163 punti (+0.69%). La performance odierna è positiva ma i problemi restano quelli conosciuti. Ancora una volta il DAX non è riuscito a chiaramente superare i 7200 punti (massimo a 7208 punti) ed è stato respinto verso il basso. Stasera ci accontentiamo della migliore chiusura settimanale e di una media mobile a 50 giorni che sembra voler girare al rialzo trascinandolo l'indice. L'impressione generale è positiva. L'A/D a 23 su 7 ed i ciclici automobilistici a tirare il movimento costituiscono una buona premessa. Avremmo preferito vedere maggiore forza e più volume di titoli trattati. La direzione presa dall'indice è però quella giusta e ci permette di mantenere lo scenario rialzista per le prossime due-tre settimane.

### Commento tecnico - giovedì 26 maggio 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 7114 punti (-0.79%). La minusvalenza odierna è deludente e non è quello che volevamo vedere. Avremmo decisamente preferito una continuazione del rialzo iniziato ieri e talvolta ci domandiamo cosa hanno in testa gli investitori visti che un giorno comprano dei titoli ed il giorno dopo rivendono gli stessi. Viene il dubbio che gli avvenimenti sono dominati da

traders che operano su derivati dell'indice mentre il resto é solo contorno.

L'analisi settoriale non mostra veramente nessun sistema se non una tendenziale sovra- performance della farmaceutica.

Il DAX sul grafico sembra voler fare base sui 7100-7150 punti e secondo noi dovrebbe poi passare in una fase di rialzo a corto termine. Non basta però il massimo ascendente odierno a sostenere questa tesi - ci vorrebbe una chiusura sopra i 7200 punti. Speriamo che sia per domani. Se invece, contro le nostre aspettative, domani ci fosse un'accelerazione al ribasso ed una chiusura settimanale sotto i 7070 punti, sarebbe il trend ribassista a medio termine a tornare a dominare. In questo caso allacciate le cinture di sicurezza !

### Commento tecnico - mercoledì 25 maggio 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7171 punti (+0.28%). Il reversal odierno é esattamente quello che ci voleva e ci aspettavamo. Il DAX ha esordito con una minusvalenza scendendo fino ai 7071 punti. Da li é partito un recupero costante ed accompagnato da volumi di titoli trattati in netto aumento. L'indice ha chiuso sul massimo giornaliero e sulla media mobile a 50 giorni. Importante ora é che domani ci sia una continuazione al rialzo e che il DAX riesca a chiudere sopra i 7200 punti. Se poi riuscisse a chiudere anche il gap sarebbe ancora meglio. Nei giorni scorsi un rialzo della durata di un paio di settimane era un'ipotesi. Stasera questa diventa una concreta possibilità. Speriamo domani di ricevere conferma e poter parlare di trend rialzista.

Per adesso dobbiamo accontentarci di una minima plusvalenza (le seconda) ottenuta con un'A/D a 14 su 16 - niente di speciale ma abbastanza da interrompere una discesa dal 2 di maggio che cominciava ad assumere un aspetto preoccupante. Aver chiuso ieri le posizioni short appare stasera un'operazione riuscita.

### Commento tecnico - martedì 24 maggio 18.55

Martedì il DAX ha chiuso a 7150 punti (+0.41%). Oggi vediamo poche differenze tra il DAX e l'Eurostoxx50 di cui abbiamo appena pubblicato il commento. L'indice tedesco ha guadagnato terreno e mostra sul grafico una candela con un massimo e minimo superiori a quelli di ieri. Il comportamento é quindi più costruttivo ma per il resto abbiamo poco da aggiungere. Il minimo di ieri a 7105 punti potrebbe costituire base per un rialzo di alcune settimane. Senza un test della sua solidità e una reazione più intensa di quella odierna non abbiamo però nessuna certezza e restiamo a livello di ipotesi. I volumi di titoli trattati moderati non ci aiutano - se ieri non hanno giustamente confermato la pressione dei ribassisti, oggi mostrano compratori non molto impegnati. Forte supporto é solo a 7000 punti. Il fatto che oggi il DAX sia stato respinto verso il basso dal vecchio supporto a 7200 punti non lo consideriamo determinante. Più interessante sarebbe stata la chiusura del gap aperto dai 7228 punti. Come scritto per l'Eurostoxx50 domani potrebbe ancora esserci una seduta negativa a testare il minimo. Al più tardi entro giovedì il DAX deve però risalire - in caso contrario rischia il crollo.

### Commento tecnico - lunedì 23 maggio 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 7132 punti (-1.85%). Oggi il DAX ha rotto il supporto a 7200 punti mentre l'Eurostoxx50 ha rotto quello a 2850 punti. L'indice ha esordito con un gap d'apertura e dopo una discesa stamattina fino ai 7105 punti si é poi mosso lateralmente oscillando senza grandi volumi. Questa costellazione ci lascia dei dubbi sullo sviluppo a corto termine visto che ci sembra di rivivere la costituzione del minimo di metà marzo. Soprattutto la mancanza di una pressione di vendita durante la giornata ci suggerisce che il gap odierno potrebbe essere da esaurimento e non da accelerazione (breakaway gap). Non abbiamo dubbi che a medio termine medio la tendenza é ribassista e molto probabilmente il massimo di inizio maggio é definitivo. L'unico punto di domanda é se il DAX cade ora o se ritrova la forza di fare un'ultima gamba di rialzo. Fino a quando il forte supporto a 1300 punti di S&P500 regge, esiste la concreta possibilità di un'ultima reazione d'orgoglio dei rialzisti. Nel dubbio conviene chiudere qui gli short ed osservare il comportamento dell'indice nei prossimi giorni.

Al più tardi il forte supporto a 7000 dovrebbe provocare una sostanziale reazione.

#### Commento tecnico - venerdì 20 maggio 18.35

Venerdì il DAX ha chiuso a 7266 punti (-1.24%). Brutto ed inatteso scivolone del DAX che rimette in questione lo scenario a corto termine. La situazione stavolta è uguale a quella dell'Eurostoxx50 di cui vi consigliamo di leggere l'analisi. Il DAX ha supporto tra i 7200 ed i 7250 punti con ovvio livello decisivo a 7200 punti. L'indice è sceso oggi a 7228 punti chiudendo a 7266 punti e quindi il supporto è intatto. La caduta odierna mette però in forte dubbio l'ultima fase di rialzo che potrebbe essere stata solo un rimbalzo tecnico. Dobbiamo però attendere lunedì per avere chiarezza. Non dimentichiamo che oggi è stata giornata di scadenza delle opzioni di maggio e questo potrebbe aver causato delle turbolenze ed il forte aumento dei volumi di titoli trattati. Riassumendo la giornata odierna è stata negativa ma non ancora decisiva per le prospettive a corto termine. Esiste ancora la possibilità di una reazione verso l'alto fino a quando i supporti reggono. Per il medio termine non abbiamo bisogno di ripeterci - è mesi che siamo negativi, pronostichiamo un ribasso estivo ed andiamo alla ricerca del top. Forse l'abbiamo sotto gli occhi - 2 di maggio.

#### Commento tecnico - giovedì 19 maggio 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 7358 punti (+0.75%). Oggi il DAX si è comportato come l'Eurostoxx50 ed in fondo non abbiamo molto da aggiungere al commento fatto su questo indice. La candela odierna senza corpo è una star e mostra indecisione. È quello che ci aspettiamo nei prossimi giorni. Pensiamo che il movimento verso l'alto sarà abbastanza lungo ma non intenso. Pause e ritracciamenti dovrebbero essere la logica conseguenza. I 7400 punti potrebbero in questo contesto costituire una resistenza intermedia in grado di bloccare la salita per alcune sedute. Oggi i volumi di titoli trattati sono aumentati restando però nella media e senza indicare una particolare aggressività dei compratori.

#### Commento tecnico - mercoledì 18 maggio 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7303 punti (+0.65%). Come previsto il DAX oggi è rimbalzato. L'uso del termine rimbalzo è appropriato poiché la plusvalenza odierna non è stata convincente. Come vedete dalla candela rossa il DAX non è riuscito a mantenere il livello d'apertura ed ha guadagnato una cinquantina di punti con bassi volumi di titoli trattati. Inoltre, come sottolineato ieri, l'indice risale senza una base e senza il sostegno di una valida resistenza. Quanto vediamo è sufficiente per affermare che il DAX potrebbe guadagnare ancora terreno seguendo l'S&P500 americano. Non è però abbastanza per motivarci ad aprire posizioni long. Se il nostro scenario generale non prevedesse ora la possibilità di un'ultima gamba di rialzo fino a metà giugno e con obiettivo sopra i 7600 punti, saremmo già pronti a tornare short. Vedremo se nei prossimi giorni questo labile supporto a 7240-7250 punti viene confermato. Le prospettive per i prossimi giorni sono incerte. Una rottura ed accelerazione sotto i 7200 punti sono possibili e ci obbligherebbero ad aumentare le posizioni short al 100%.

#### Commento tecnico - martedì 17 maggio 19.20

Martedì il DAX ha chiuso a 7256 punti (-1.77%). Ieri, dopo la prima evidente rottura del trend rialzista, avevamo previsto una continuazione del calo dell'indice fin verso i 7200-7240 punti. È quello che si è verificato oggi. Il DAX è caduto con moderati volumi di titoli trattati ed un'A/D a 49 su 50. Pensiamo che gli investitori non abbiano gradito il pacchetto di salvataggio per il Portogallo il cui peso finanziario grava soprattutto sulla Germania. Inoltre gli ultimi dati congiunturali (ZEW Index) erano deludenti ed è stata un'ottima ragione per prese di beneficio. Difficile dire se il DAX potrà stabilizzarsi sul supporto e ripartire verso l'alto. Se avete letto il commento sull'Eurostoxx50 vedrete che la situazione è complessa e molto dipende da banche, cambi e comportamento di Wall Street. Ci sono quindi bisogno un paio di giorni prima di saperne di più. La tendenza a medio termine sembra passata al ribasso ed a corto termine dovrebbe esserci ancora spazio verso il basso. L'unica domanda pendente è se si sviluppa ancora una fase positiva fin verso la metà di giugno.

### Commento tecnico - lunedì 16 maggio 18.20

Lunedì il DAX ha chiuso a 7387 punti (-0.21%). Stasera appare sul grafico del DAX la prima preoccupante rottura. Niente di grave visto il recupero avvenuto nella seconda parte della giornata. Il minimo a 7284 punti mostra però che esiste spazio verso il basso e teoricamente l'indice potrebbe ora scendere fino ai 7200-7240 punti toccati ad inizio aprile. Rileviamo che oggi il DAX è rimasto lungo tempo sui 7300 punti e solo con l'apertura del mercato americano ha recuperato con decisione. Alla fine risulta una minima minusvalenza che non rispecchia completamente una seduta negativa (A/D a 10 su 20). A corto termine è difficile fare delle previsioni e vi suggeriamo di seguire l'S&P500. Ultimamente la correlazione tra DAX e S&P500 era molto forte e il grafico dell'indice americano è di più facile lettura e ha una maggiore affidabilità.

### Commento tecnico - venerdì 13 maggio 18.20

Venerdì il DAX ha chiuso a 7403 punti (-0.55%). Strana giornata oggi. Il DAX ha iniziato bene salendo fino a 7511 punti malgrado lo stacco di dividendo di Deutsche Telekom (-7.33%) e Deutsche Börse (-4.72%). Poi lentamente il vento è girato anche se le vendite sono decisamente apparse unicamente nel corso del pomeriggio. Con l'America in netto calo il DAX ha poi chiuso sul minimo giornaliero. Secondo il grafico la minusvalenza giornaliera non è significativa. La linea di trend rialzista dal minimo di marzo è intatta ed il calo odierno è avvenuto con volumi di titoli trattati in calo. Esamineremo con calma la situazione durante il fine settimana. L'impressione che abbiamo stasera è che il DAX dovrebbe stabilizzarsi sui 7350 punti per poi sviluppare un'ultima gamba di rialzo.

### Commento tecnico - giovedì 12 maggio 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 7444 punti (-0.68%). Oggi il DAX si è comportato come l'Eurostoxx50 e vi invitiamo a leggere il commento su questo indice per capire il significato del doji che appare sul grafico. Il gap d'apertura non è stato chiuso e la seduta è stata negativa. Questo viene però compensato dalla buona reazione dal minimo a 7356 punti. Mischiando il tutto e cercando di tirare le somme vediamo un mercato indeciso ed in equilibrio. Il DAX potrebbe ancora scendere domani ma non vediamo grande pressione di vendita malgrado i volumi di titoli trattati oggi in aumento. Le due varianti presentate nei giorni scorsi sono ancora valide e dobbiamo aspettare la chiusura settimanale per prendere una decisione. Ideale sarebbe una chiusura domani sui o sotto i 7350 punti - sappiamo però per esperienza che raramente i mercati presentano delle costellazioni tecniche chiare e quindi non avremo né minimo né massimo ma qualcosa sui 7450 punti che ci lascerà nell'incertezza...

### Commento tecnico - mercoledì 11 maggio 18.40

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7495 punti (-0.09%). Oggi il DAX ha chiuso praticamente invariato dopo essere salito stamattina fino ai 7566 punti. La serie di massimi e minimi ascendenti che vediamo sulla chart nelle ultime 5 sedute è positiva. Il reversal giornaliero è negativo. Pensiamo che è inutile farsi grandi pensieri su queste oscillazioni giornaliere. Importante è come il DAX chiuderà la settimana. Un massimo sui 7600 punti potrebbe essere definitivo e segnare l'inizio dell'atteso ribasso. Una discesa verso i 7350 punti obbligherebbe invece l'indice ad ancora circa un mese di distribuzione ed un nuovo massimo annuale marginale. Dobbiamo solo aspettare due giorni per avere la soluzione....

### Commento tecnico - martedì 10 maggio 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 7501 punti (+1.23%). Il grafico del DAX è positivo - il trend è rialzista e confermato da minimi e massimi ascendenti. Guardando la chart senza considerare gli indicatori ed il contesto generale si dovrebbe prevedere una continuazione del rialzo verso gli 8000 punti. Negli ultimi due giorni i volumi di titoli trattati sono stati in netto calo suggerendo un rimbalzo e

non l'inizio di una nuova sostenibile gamba di rialzo. Secondo noi il DAX dovrebbe salire verso i 7600 punti ed esaurire definitivamente il rialzo con un nuovo massimo marginale. Finora niente sembra negare questo scenario e nelle prossime settimane la media mobile a 50 giorni, ormai piatta a testimonianza di un momentum in calo, dovrebbe cominciare a scendere. Per questo ci vorrebbe che la prima variante per un massimo, che prevede un punto tornante a metà mese (e quindi ad inizio di settimana prossima) sia quella giusta. Le prossime sedute e soprattutto la chiusura settimanale sono importantissime per confermare il nostro scenario distributivo e ribassista per l'estate. Una salita verso i 7600 punti per lunedì prossimo e divergenze in aumento é una possibile soluzione ideale.

#### Commento tecnico - lunedì 9 maggio 18.45

Lunedì il DAX ha chiuso a 7410 punti (-1.09%). Oggi il DAX sembra essere sceso per simpatia con il resto dell'Europa piuttosto che per una sua debolezza intrinseca. Minimo e massimo odierni sono minori dei valori simili di venerdì dando l'impressione che il DAX possa stabilizzarsi su questo livello. I volumi di titoli trattati sono in forte calo. Mentre l'Eurostoxx50 oggi é nettamente sceso sotto il minimo di giovedì scorso, il DAX é rimasto lontano dai 7291 punti toccando oggi come minimo i 7379 punti. Non possiamo escludere ancora degli attacchi di debolezza nei prossimi giorni ed una rinnovata discesa verso i 7240-7290 punti. Per le prossime una a due settimane siamo però positivi e riteniamo che il DAX dovrebbe salire verso un ultimo massimo annuale marginale prima dell'inizio dell'attesa consistenza fase di ribasso.

#### Commento tecnico - venerdì 6 maggio 20.40

Venerdì il DAX ha chiuso a 7492 punti (+1.56%). Oggi il DAX si é confermato un indice tecnicamente forte sovraperformando il resto dell'Europa e recuperando le perdite accumulate da mercoledì. Siamo convinti che anche il DAX dovrà presto o tardi cadere ma sarà un osso duro. Oggi 28 titoli su 30 si sono rafforzati e l'indice é rimbalzato con decisione. Se rileggete la frase conclusiva di ieri questa non é una sorpresa. Nell'analisi del fine settimana vi descriveremo come dovrebbe continuare questo movimento distributivo e questa fase di passaggio tra un rialzo ed un ribasso a medio termine. Ci sono varie formazioni tecniche di conferma e probabilmente il DAX dovrà nelle prossime settimane toccare ancora un nuovo massimo annuale marginale. In ogni caso non abbiamo ancora una figura completa di reversal e quindi il momento per un forte e sostenibile ribasso non é ancora arrivato.

Il Bund tedesco é da due giorni in forte rialzo. Questa é un'accelerazione di un trend esistente dal minimo dell'11 di aprile. I tassi d'interesse scendono e non solo da inizio maggio. Il calo non dipende quindi solo dalla debolezza delle borse....

#### Commento tecnico - giovedì 5 maggio 19.10

Giovedì il DAX ha chiuso a 7377 punti (+0.04%). Eurostoxx50 e DAX si sono comportati alla stessa maniera con un inizio positivo, un crollo fino a metà giornata ed un recupero nel pomeriggio e verso fine seduta. Abbiamo però una netta differenza di performance che non riusciamo a valutare. Eurostoxx50 in ribasso e DAX stabile ? Il DAX sembra voler difendere il supporto a 7400 punti mentre l'Eurostoxx50 precipita nel nulla. Per ora non sappiamo come la tendenza potrebbe continuare e quale indice sta mostrando la buona direzione. In generale e sul medio termine siamo negativi. Il DAX ha però tendenza a seguire l'S&P500 americano e questo si rifiuta di rompere il supporto a 1344 punti. Per questa ragione preferiamo non ancora parlare di ribasso sul DAX ed attendiamo la chiusura settimanale per fare chiarezza.

Notiamo infine che il DAX ha chiuso nettamente sopra il minimo giornaliero a 7291 punti con forti volumi di titoli trattati. Normalmente questo dovrebbe segnalare la fine di una correzione a corto termine.

#### Commento tecnico - mercoledì 4 maggio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7374 punti (-1.69%). Finalmente dopo una lunga attesa é apparsa

oggi sul grafico una lunga candela rossa. Non è stata però una faccenda semplice. Il DAX stamattina è ancora riuscito a salire fino ai 7534 punti prima di perdere quasi 180 punti rompendo nettamente il primo supporto intermedio e massimo di febbraio a 7440 punti. La situazione non è però ancora definitivamente compromessa anche se le prospettive a medio termine sono ormai torbide. Se stasera l'S&P500 riesce a difendere i 1344 punti è possibile che la correzione in atto si blocchi ed il DAX abbia ancora un movimento verso l'alto.

Il movimento odierno è stato però accompagnato da forti volumi di titoli trattati ed è quindi significativo e non un'incidente di percorso. Finora abbiamo però solo due giorni di calo - decisiva è la giornata di domani. Questa discussione riguarda solo il corto termine. A medio termine invece siamo convinti che il nostro scenario distributivo ed in seguito ribassista è corretto. Vediamo numerosi problemi che si addensano all'orizzonte e numerosi cedimenti strutturali. Ne parliamo domani mattina.

### Commento tecnico - martedì 3 maggio 18.45

Martedì il DAX ha chiuso a 7500 punti (-0.36%). Oggi il DAX è sceso come atteso. L'indice però ha chiuso lontano dal minimo e con forti volumi di titoli trattati. Nel commento di ieri abbiamo scritto che il DAX doveva scendere fino ai 7440 punti ed oggi il minimo è stato a 7446 punti. La reazione è stata convincente e quindi la correzione potrebbe già essere terminata. Inutile oggi fare tante congetture - lo sapremo domani.

### Commento tecnico - lunedì 2 maggio 18.40

Lunedì il DAX ha chiuso a 7527 punti (+0.18%). Il DAX è balzato in apertura fino ai 7600 punti risucchiato dai derivati con scadenza (knock out) a questo livello. Poi finalmente lo slancio dei rialzisti si è esaurito e sono apparse le prime vendite e prese di profitto. Sul grafico appare una candela rossa anche se il reversal giornaliero non è stato sufficiente per far terminare l'indice in territorio negativo. La seduta odierna non significa che il rialzo è terminato. I ribassisti hanno però conquistato la palla entrando nella metà campo avversaria e potrebbero prendere coraggio. Per prevalere devono riuscire a far scendere il DAX sotto i 7440 punti. Manca l'1% - non è impresa impossibile.

Il DAX resta strutturalmente forte - oggi l'A/D è stata di 19 su 10 con le auto ancora in evidenza. Con un nuovo massimo annuale il rialzisti controllano ancora la situazione con un comodo vantaggio. I ribassisti hanno però per una volta il controllo di palla e domani vedremo se saranno in grado di fare un punto. Le premesse sono buone - con la RSI a 70.18 hanno il vento alle spalle.

### Commento tecnico - venerdì 29 aprile 18.20

Venerdì il DAX ha chiuso a 7514 punti (+0.52%). Oggi il DAX ha raggiunto un'ulteriore nuovo massimo annuale con volumi di titoli trattati in netto calo. La seduta odierna non ci ha detto niente di nuovo rispetto a quanto già sapevamo ieri. Trend rialzista ed indice ipercomperato. Non sappiamo dove questo movimento potrebbe terminare. Se il punto tornate del 2 maggio non impone un cambiamento è possibile che il DAX sui trovi nella terza onda su cinque. In questo caso il DAX dovrebbe a medio termine superare ampiamente gli 8000 punti. L'alternativa è che ora sta esaurendo il trend. Questo è quello che suggeriscono gli indicatori a medio termine. Cercheremo durante il fine settimana di mettere ordine e trovare una soluzione.

Se all'inizio di settimana prossima il DAX non torna velocemente sotto i 7400 punti è probabile che il rialzo continui fino a giugno.

### Commento tecnico - giovedì 28 aprile 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 7475 punti (+0.95%). Il DAX è incollato all'S&P500 e segue ogni suo passo. Ieri l'S&P500 ha toccato un nuovo massimo annuale marginale - il DAX ha fatto oggi lo stesso. L'indice è ora risalito di quasi 500 punti dal minimo del 18 aprile in 6 sedute. Dal minimo del 15 marzo la RSI è risalita da 20 punti agli attuali 68.28 punti. Negli ultimi 5 anni non troviamo nessun movimento della stessa velocità ed intensità. Potrebbe questo avere un significato? Forse il

movimento delle ultime 6 sedute potrebbe essere di tipo esaustivo e terminare presto. Difficile da dire. Per ora è evidente che i rialzisti controllano la situazione ed il trend dominante è rialzista. Non si vede debolezza e nessun segno di cedimento né tanto meno di inversione di tendenza.

Sul supporto a 7000 punti avevamo subito detto che il DAX sarebbe risalito - ora invece siamo incerti e non abbiamo ragioni concrete per prevedere un calo improvviso. L'indice è ipercomperato e dovrebbe almeno fermarsi. È però troppo poco per prevedere un ribasso e stasera la continuazione del rialzo, forse dopo un breve consolidamento ed un test del supporto e vecchia resistenza a 7400-7441, è possibile.

#### Commento tecnico - mercoledì 27 aprile 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7405 punti (+0.66%). La situazione odierna cambia poco rispetto a ieri. I volumi di titoli trattati sono timidamente aumentati ed il settore auto rimane elemento trainante. Ieri abbiamo previsto un ultimo balzo di 50-70 punti verso i 7400 punti. La plusvalenza oggi è stata di 48 punti rispettivamente 71 sul massimo giornaliero. Stasera non possiamo che confermare quanto scritto ieri. Se il nostro scenario distributivo è corretto il rialzo deve esaurirsi ora. Questo non significa che da domani il DAX deve scendere a capofitto. L'indice potrebbe restare parecchi giorni ad alto livello e toccare ancora il vecchio massimo di febbraio a 7441 punti.

Dovrebbe però pian pianino "spegnersi" come già fatto ad inizio aprile.

Una previsione può però essere sbagliata anche se ha il supporto degli indicatori. Se l'S&P500 chiude sopra i 1360 punti è possibile che il DAX acceleri al rialzo per ulteriori 400 punti di salita. Lo sapremo con certezza nei prossimi giorni.

#### Commento tecnico - martedì 26 aprile 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 7357 punti (+0.85%). Il DAX continua a salire senza volumi. Anche sui futures abbiamo avuto oggi circa 80'000 contratti trattati contro la media di 125'000.

L'advances/declines a 24 su 6 ed il nuovo massimo mensile mostrano che a corto termine il trend è rialzista e malgrado i nostri dubbi sulla sostenibilità di questo movimento è probabile che il DAX vada a testare il massimo annuale a 7400-7441 punti. L'S&P500 stasera ha sfiorato i 1350 punti toccando un nuovo massimo annuale marginale. Rispettando la correlazione DAX / S&P500 che vi abbiamo più volte descritto, è quindi probabile che anche l'indice tedesco abbia ancora carburante per ulteriori 50-70 punti. La RSI a 63.64 è alta e si avvicina al limite dei 70 punti - non è però ancora in ipercomperato. Domani potrebbe ancora esserci una seduta positiva - dovrebbe essere l'ultima. In caso contrario essere short diventa molto pericoloso poiché contro le nostre previsioni il DAX potrebbe accelerare e fare un'ulteriore gamba di rialzo di circa 400 punti.

#### Commento tecnico - giovedì 21 aprile 18.20

Giovedì il DAX ha chiuso a 7295 punti (+0.64%). La candela che appare oggi sul grafico con un gap d'apertura è un Doji - gapping up. È una figura che segnala un cambiamento di tendenza - l'unico problema è che ha una precisione statistica di solo il 57%. Di conseguenza per avere una qualche forma di conferma dobbiamo vedere come continua e/o cosa appare sugli altri grafici di indici simili. Il massimo odierno è stato a 7322 punti e quindi rispetto a ieri l'indice è salito di circa 70 punti per chiudere poi nettamente sotto il massimo giornaliero. In teoria tutte le condizioni per un massimo sono state rispettate - in pratica dovremo aspettare dopo Pasqua e vedere come questo movimento continua. Secondo noi l'indice dovrebbe ridiscendere.

Per quel che riguarda la seduta odierna abbiamo poco da aggiungere. I volumi sono stati bassi ed il DAX si è mosso in un range di una cinquantina di punti senza grande volatilità. A/D a 19 su 10. Tipica seduta prima di un lungo fine settimana. La borsa di Francoforte resta chiusa fino a martedì.

#### Commento tecnico - mercoledì 20 aprile 18.20

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7249 punti (+2.98%). Prevedevamo una risalita del DAX nel range 7200-7240 punti - ma non in un giorno! Al crollo di lunedì segue il rally odierno con un giorno di pausa nel mezzo. Sembra che gli investitori non abbiano le idee in chiaro di quello che potrebbe

succedere nel futuro. Questa volatilità è tipica di una distribuzione e per il momento manteniamo la nostra opinione invariata. Lunedì abbiamo detto che i 7000 punti doveva costituire il margine inferiore del canale di oscillazione e quindi il DAX doveva risalire. Stasera dobbiamo correggere il tiro per quel che riguarda il margine superiore. Abbiamo sempre detto che l'indice di riferimento è l'S&P500 con un canale d'oscillazione a 1300-1340/50 punti. L'S&P500 è a 1331 punti e quindi potrebbe apprezzarsi ancora di circa l'1% fornendo al DAX ancora un 70-100 punti di carburante. Oggi tutti i titoli dell'indice si sono rafforzati e l'impressione è che i derivati hanno risucchiato l'indice verso l'alto. Chi, a torto, ha shortato lunedì, oggi ha coperto nel panico. Questo movimento dovrebbe quindi esaurirsi velocemente. O prima di Pasqua, vale a dire entro domani sera, o dopo Pasqua vale a dire martedì 26 aprile.

#### Commento tecnico - martedì 19 aprile 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 7039 punti (+0.18%). Anche il buon DAX fatica oggi a recuperare le perdite di lunedì e mostra un debole e deludente rimbalzo. Tecnicamente il DAX si trova nella stessa situazione dell'S&P500. Il range 7000-7240 punti del DAX corrisponde ai 1300-1340 punti dell'S&P500. Hanno entrambi un forte supporto, la stessa posizione rispetto alla media mobile a 50 giorni, un massimo discendente tra febbraio e aprile e la tendenza a medio non è ancora ribassista. Sul DAX abbiamo pochi dati strutturali - l'S&P500 ci fornisce invece parecchie informazioni e l'impressione di dover ancora distribuire e restare per alcune settimane in un movimento laterale di tipo distributivo. Viste le similitudini ci permettiamo di fare la stessa previsione per il DAX. L'indice dovrebbe nei prossimi giorni risalire dalla parte inferiore del canale di oscillazione a 7000 punti. Valori sui 7200 punti sono buoni per vendere. Visto che in seguito prevediamo un forte ribasso sconsigliamo operazioni di trading al rialzo. Giornate come quella di ieri sono dietro l'angolo.

#### Commento tecnico - lunedì 18 aprile 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 7026 punti (-2.11%). Se leggete prima il commento sull'Eurostoxx50 conoscerete le ragioni di questo improvviso e, almeno per quel che riguarda la tempistica, imprevedibile crollo.

Il DAX ha perso oggi 150 punti comportandosi leggermente meglio del resto dell'Europa. Due titoli su 30 dell'indice hanno chiuso in positivo ed il DAX ha salvato il supporto a 7000 punti. I volumi di titoli trattati sono stati alti ma non eccezionali. A medio termine non abbiamo ancora un segnale tecnico di vendita anche se poco ci manca. Difficile dire dopo un giorno se questo è stato un incidente di percorso o un'accelerazione del processo di distribuzione. Fino a venerdì avevamo l'impressione che le borse non fossero ancora pronte per precipitare anche se avevamo previsto che il prossimo movimento significativo e sostenibile sarebbe stato verso il basso. Sul medio termine siamo convinti che le borse, DAX compreso, saranno destinate a scendere. L'incertezza regna ancora per quel che riguarda i prossimi giorni. I segnali tecnici forniti dai vari mercati azionari non sono univoci e sugli altri mercati finanziari vediamo segnali contraddittori. L'oro sale e rispecchia le tensioni ed il nervosismo degli investitori. Anche il dollaro americano guadagna di valore insieme all'US TBond a 30 anni. Questo invece non fa molto senso...

Se stasera l'S&P500 chiude sopra i 1300 punti domani i mercati potrebbero rimbalzare.

#### Commento tecnico - venerdì 15 aprile 18.30

Venerdì il DAX ha chiuso a 7178 punti (+0.44%). Oggi il DAX si è rafforzato riavvicinandosi ai 7200 punti (massimo giornaliero a 7193 punti). Gli alti volumi di titoli trattati sono una conseguenza tecnica della scadenza delle opzioni di aprile e non una conferma della forza del movimento. Come in Europa il DAX si è rafforzato grazie ai titoli farmaceutici mentre la Commerzbank, in difficoltà a causa dell'aumento di capitale, sta precipitando sui minimi storici (-4.28% a 4.41 EUR). Oggi il DAX si è comportato come previsto nel commento di ieri e possiamo confermare le previsioni. Malgrado distribuzione e probabile massimo annuale a 7441 punti, il DAX ha una buona probabilità di risalire sopra i 7240 punti, massimo di aprile, prima di essere

preso nel vortice del ribasso.

Nel commento tecnico abbiamo discusso la volatilità VIX dell'S&P500. È interessante osservare anche la volatilità sul DAX, VDAX. È scesa oggi a 16.43 e si è mossa nell'ultimo anno tra i 33.50 ed i 14.40 punti. Si avvicina quindi ad un minimo ed un livello pericoloso che potrebbe scatenare una consistente correzione. Una discesa di ulteriori due punti potrebbe aver bisogno però di alcune settimane di tempo. Tenete d'occhio la VDAX!

#### Commento tecnico - giovedì 14 aprile 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 7146 punti (-0.44%). Come vedete oggi il DAX ha perso terreno con pochi volumi di titoli trattati. Questo ci suggerisce di non dare troppo peso alla minusvalenza odierna. Oltre tutto il DAX ha nettamente sovraperformato l'Eurostoxx50 per la seconda giornata consecutiva e questo è positivo. Significa che nella prossima onda di rialzo potrebbe sensibilmente superare i 7240 punti. Il buon comportamento del DAX è da imputare alle solite ragioni. Il calo odierno delle borse europee è stato causato dai titoli finanziari sotto rappresentati nel DAX. Domani potrebbero esserci movimenti strani legati alla scadenza delle opzioni - la maggior parte delle operazioni dovrebbero però essere già state effettuate oggi. Testati i supporti a 2900 punti di Eurostoxx50 ed a 1300 punti di S&P500 è probabile che ora gli indici, compreso il DAX, ricomincino a salire nell'ambito della conosciuta distribuzione. Non siamo in grado di dire dove andrà tra il DAX tra 7200 ed i 7400 punti. Gli indicatori tecnici non ci possono aiutare ad pronosticare queste oscillazioni a corto termine. Bisogna tentare di indovinare guardando tutti i maggiori indici e trovando le forti resistenze e supporti.

#### Commento tecnico - mercoledì 13 aprile 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7178 punti (+1.06%). Oggi il DAX è rimbalzato con forza grazie al settore auto. Con petrolio giù e trasporti ieri a New York sù, il rialzo del settore auto è logico anche se come visione è piuttosto a corto termine. Gli investitori si scopiazzano sui vari mercati di questo mondo secondo il principio della globalizzazione. Sono movimenti che non durano molto e potrebbero venir cancellati già domani. Oggi il DAX è rimbalzato dai 7100 e questo è normale. Probabilmente si tratta però "solo" di rimbalzo che non cambia la situazione sul medio termine. Il DAX potrebbe risalire sui 7200 punti ed al limite guadagnare ancora una qualche decina di punti supplementari. Al più tardi a 7400 punti si fermerà. Probabilmente prima ma non possiamo escludere un ultimo tentativo di rialzo. Il futuro sarà fatto di mercati volatili e con un indice che tendenzialmente farà minimi e massimi discendenti.

#### Commento tecnico - martedì 12 aprile 18.00

Martedì il DAX ha chiuso a 7102 punti (-1.42%). La seduta di oggi è stata decisamente negativa con 27 declines contro 3 advances e volumi di titoli trattati in forte aumento. Oggi i venditori hanno controllato per tutta la giornata la situazione imponendo una chiusura sul minimo giornaliero. Ieri abbiamo parlato di possibile discesa di un centinaio di punti (dai 7204 di ieri si arriva ad un teorico 7104) e di supporto sui 7120 punti. Se si tratta di correzione il calo deve fermarsi qui e domani l'indice deve avere una seduta positiva. In caso contrario è probabile che l'atteso massimo significativo si sia verificato settimana scorsa a 7242 punti.

Prima di emettere un giudizio definitivo preferiamo analizzare tutti i mercati con calma e vedere come chiude New York. Ne riparliamo domani mattina.

#### Commento tecnico - lunedì 11 aprile 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 7204 punti (-0.17%). La seduta odierna è stata senza una chiara tendenza e si è conclusa senza una forte variazione. L'A/D a 14 su 16 mostra sostanziale equilibrio e solo la debolezza dei tre titoli automobilistici (in testa alla lista dei perdenti c'è Daimler -2.67% e BMW -2.46%) ha causato la perdita finale del DAX.

A corto termine il DAX potrebbe oscillare di un centinaio di punti nelle due direzioni (supporto sui 7120 punti / resistenza sui 7320-50) prima di cominciare a scendere. Questo naturalmente se il

nostro scenario presentato durante il fine settimana di un massimo significativo imminente è corretto. Oggi non possiamo dire molto di più rispetto all'analisi di sabato. Constatiamo che le borse europee hanno perso un paio di punti, l'Euro si è leggermente indebolito ed il rialzo dei metalli preziosi si è fermato. Questo è uno sviluppo che va nella direzione da noi auspicata - non è però ancora una conferma che si prepara un'inversione di tendenza.

#### Commento tecnico - venerdì 8 aprile 18.20

Venerdì il DAX ha chiuso a 7217 punti (+0.53%). Oggi il DAX si è rafforzato permettendo una chiusura sul massimo di questo rialzo dal minimo di metà marzo e una performance settimanale positiva. È evidente che fino a quando l'indice sale con minimi e massimi ascendenti, è in un trend rialzista. Si tratta ora di valutare le probabilità che continui e verso quale obiettivo. Da alcuni giorni ripetiamo che i 7200 punti possono bloccare il movimento ed effettivamente il DAX fatica molto a guadagnare terreno. Le probabilità stanno aumentando che il DAX non raggiungerà più i 7400 punti ma si stia invece preparando a cambiare tendenza. Oggi il settore auto era debole e spesso un calo di questo comparto sensibile all'andamento congiunturale ha annunciato un ribasso di tutto il listino. Ne parliamo nell'analisi del fine settimana.

#### Commento tecnico - giovedì 7 aprile 18.50

Giovedì il DAX ha chiuso a 7178 punti (-0.50%). Se leggete prima il commento sull'Eurostoxx50 saprete che la giornata odierna è stata dominata da alcuni avvenimenti. Il DAX si è dimostrato immune alle prime due notizie, negative ma scontate. È invece calato sul finale di seduta dopo il terremoto in Giappone. Non siamo in grado di dare un giudizio tecnico sulla giornata odierna - visto la caduta sul finale non sappiamo se questa avrà o se è solo un limitato incidente. La nostra impressione è che non è niente di grave e domani il DAX dovrebbe risalire. Notiamo unicamente che il movimento è in perdita di momentum. Come segnalato nei giorni scorsi il DAX sui 7200 punti è entrato in una densa zona di resistenza al termine di un intenso rally di quasi tre settimane. Mancando lo slancio ed incontrando un ostacolo è logico che il DAX debba almeno fermarsi. Se questo si trasformerà in correzione non lo sappiamo. Tre giorni negativi ed un calo di un paio di punti in percentuale sarebbero normali anche se il trend resta positivo.

#### Commento tecnico - mercoledì 6 aprile 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 7215 punti (+0.55%). Oggi il DAX ha proseguito il rialzo entrando finalmente nella fascia di resistenza intorno ai 7200 punti. Il rialzo delle banche ha contagiato tutti i listini ed anche il DAX ne ha approfittato pur sottoperformando. Per ora non vediamo nessuna divergenza, il rialzo è intatto e non ancora troppo esteso. La RSI è alta a 62.53 punti ma non si trova ancora sopra quei 70 punti che segnalano l'ipercomperato. Non abbiamo niente di negativo da dire a proposito di un indice che tocca un nuovo massimo con una solida A/D di 22 su 8 e normali volumi di titoli trattati. Come preannunciato su questo livello il DAX dovrebbe fare un'ulteriore pausa ed eventualmente ritracciare. Fino a quando vediamo massimi e minimi ascendenti siamo però sicuri che il rialzo proseguirà.

#### Commento tecnico - martedì 5 aprile 18.10

Martedì il DAX ha chiuso a 7175 punti (-0.00%). Se ieri avevamo pochi argomenti per il nostro commento oggi non sappiamo cosa scrivere. Stamattina l'indice è sceso di una quarantina di punti a causa di prese di beneficio. Stasera con Wall Street in positivo l'indice ha recuperato. L'avances/declines a 17 su 13 mostra una seduta in positivo - la performance a 0% mostra che non è successo niente di importante. In attesa delle decisioni della BCE di giovedì le borse sono bloccate.

#### Commento tecnico - lunedì 4 aprile 18.20

Lunedì il DAX ha chiuso a 7175 punti (-0.06%). Oggi il DAX ha perso un paio di punti in una

seduta senza spunti, volatilità e temi d'interesse. La minusvalenza é casuale visto che l'advances/declines é stata nettamente positiva a 29/11. Solo le perdite di alcuni pesi massimi (Siemens, BMW, Deutsche Bank) hanno fatto pendere l'ago della bilancia sul negativo. Prendiamo nota che dopo il balzo di venerdì oggi il rialzo si é spento. Considerando il forte movimento delle ultime settimane é questa una nota positiva che conferma il trend rialzista. È abbastanza logico che intorno ai 7200 punti il DAX decida di fare una pausa - basta guardare la chart.

#### Commento tecnico - venerdì 1. aprile 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 7179 punti (+1.97%). Decisamente il rally odierno é una sorpresa malgrado il trend rialzista. Il DAX continua a salire ignorando qualsiasi ostacolo tecnico. Ieri ha superato di slancio e con un gap la resistenza a 7000 punti. Oggi ha fatto lo stesso con i 7100 punti entrando con spavalderia nel settore intorno ai 7200 punti dove ad inizio marzo aveva fatto una lunga pausa. È giunto ora il momento di parlare di quello che potrebbe essere l'obiettivo definitivo e finale di questo movimento. Nei mesi scorsi abbiamo spesso paragonato DAX e S&P500 definendoli indici forti. L'S&P500 é salito quest'anno fino ai 1344 punti ed abbiamo un obiettivo a 1350 punti. Ci aspettiamo quindi un nuovo massimo annuale marginale. Se il DAX segue questo esempio dovrebbe esaurire il rialzo a 7400-7500 punti. Vi ricordiamo che il massimo annuale é stato finora a 7441 punti il 21 febbraio. Se qualcuno di voi é curioso e si interessa dell'analisi tecnica (non solo dei risultati) guardi il grafico dell'indice "tecnologico" TEC DAX e rifletta di quali potrebbero essere le conseguenze di questa splendida chart sul DAX stesso. Magari ne parliamo nell'analisi del fine settimana visto che in America ci sono interessanti paralleli (Dow Jones Industrial e Transportation).