

Commento tecnico - giovedì 30 giugno 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9680 punti (+0.71%). Oggi Deutsche Bank ha ancora perso il -2.64% ed è scesa su un nuovo minimo storico - gli speculatori sembrano aver scelto il loro candidato numero 1 per un fallimento e un attacco al settore bancario dovrebbe far vacillare il rialzo di corto termine e obbligare l'indice delle banche ad un ultimo tuffo da panico. In questo contesto la terza candela bianca consecutiva sul grafico del DAX non è molto importante. Il DAX è rimasto in pari per quasi tutta la giornata e si è impennato sul finale sono grazie alle dichiarazioni del capo della BOE che promette ulteriori stimoli monetari per l'estate. Il mercato sembra però nell'immediato stanco e pronto per un primo consolidamento.

Il future sul Bund resta vicino al massimo storico (166.74 +0.02%). I mercati stanno assorbendo il Brexit ma si mantengono sul chi vive poiché superato questo problema ne restano molti altri da affrontare.

Il DAX dovrebbe in questa fase poter ancora salire sui 10000 punti - poi però dovrebbe arrivare la resa dei conti.

Commento tecnico - mercoledì 29 giugno 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9612 punti (+1.75%). Oggi il DAX ha guadagnato altri 165 punti. La probabilità che questo sia solo un rimbalzo tecnico sono ridotte ad un lumicino e dobbiamo accettare l'evidenza della ripresa del rialzo dopo la forte correzione dovuta al Brexit. Peccato che lunedì non abbiamo riconosciuto il minimo ma anche a posteriori non abbiamo elementi validi per arrivare a questa conclusione. Ora si tratta di gestire questa fase di rialzo. Da due giorni i volumi sono in calo e quindi si avvicina il primo consolidamento. Dopo potremo cominciare a parlare di obiettivi.

Il future sul Bund sale a 166.93 (+0.06%) - i tassi d'interesse restano negativi e non salgono - strano - il mercato delle obbligazioni non conferma i progressi della borsa...

Commento tecnico - martedì 28 giugno 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9447 punti (+1.93%). Il doji sul grafico ed i volumi di titoli trattati in netto calo suggeriscono che quello odierno è solo un effimero rimbalzo tecnico. Dopo la buona apertura il DAX è salito fino a 9554 punti rimanendo così sotto il massimo delle due precedenti sedute. Nel pomeriggio l'indice è ridisceso ed ha chiuso sul livello d'apertura con un guadagno di 178 punti. Il rimbalzo è servito ed alleviare l'ipervenduto di cortissimo termine - la RSI è risalita a 40.39 punti ed il limite inferiore delle BB scende a 9257 punti aprendo nuovamente spazio verso il basso. Secondo la teoria ora ci dovrebbe essere ancora una spinta di ribasso con panico ed esaurimento. Attenzione però che notizie puntuali o interventi esterni potrebbero cambiare questa road map.

Un minimo è vicino ed il prossimo sostanziale movimento sarà un rialzo di corto termine. Non sappiamo però se il minimo è stato toccato ieri o se ci sarà ancora un'accelerazione verso i 9000-9200 punti.

Il future sul Bund (166.79 -0.05%) non si è mosso a riprova che la crisi è lunga dall'essere superata.

Commento tecnico - lunedì 27 giugno 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9268 punti (-3.02%). Oggi il DAX è andato come atteso a testare il minimo di venerdì. Ha toccato un nuovo minimo marginale a 9214 punti ma in linea di massima ha svolto una seduta in trading range. Strano da dirsi vista la perdita di 288 punti. La pressione di vendita sta però diminuendo insieme ai volumi. Rispetto a venerdì i ribassisti non hanno più fatto sostanziali progressi. Di conseguenza domani (terzo giorno di ribasso) potrebbe ancora esserci una seduta negativa ma la perdita dovrebbe essere più contenuta (ca. 150 punti) e poi dovrebbe per lo meno seguire un sostanziale rimbalzo. Questa è la teoria - vediamo come chiude stasera l'S&P500

per poter confermare che domani questa teoria si trasformerà in pratica.

Il minimo di febbraio a 8700 punti è ancora lontano. Non bisogna però basarsi su questo supporto teorico poiché alcuni importanti indici sono già più in basso - l'Eurostoxx50 ha avvicinato questo livello di 6 punti.

Il future sul Bund chiuderà stasera sul livello più alto della storia - è a 166.82 (+0.71%) e il decennale rende il -0.115%.

Commento tecnico - venerdì 24 giugno 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9557 punti (-6.82%). Il DAX oggi si è comportato come l'[Eurostoxx50](#). Alla notizia del Brexit è crollato e in preborsa è sceso fino a circa 9250 punti. Nel corso della giornata ha recuperato ed ha chiuso circa 300 punti più in alto. Per saldo resta una perdita di 700 punti. È possibile che il mini crash odierno abbia già scontato l'effetto Brexit. È molto improbabile che il DAX continui ora a salire - normalmente il minimo viene ritestato e potrebbe ancora esserci una marginale rottura più in basso. Non basta una giornata per assorbire un colpo simile e ritrovare l'equilibrio. L'inizio di settimana prossima sarà ancora movimentato e volatile.

Speriamo che la borsa americana ci dia valide indicazioni. Secondo il nostro scenario di base l'S&P500 doveva scendere a 2025 punti e poi riprendere il trend rialzista - vediamo se funziona. Ne riparliamo nell'analisi del fine settimana.

Il future sul Bund sale a 165.80 (+1.31%) - è stato toccato un nuovo massimo storico a 168.86. Il reddito del decennale scende a -0.043%. I numeri non necessitano commenti.

Commento tecnico - giovedì 23 giugno 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10257 punti (+1.85%). Eravamo convinti che il DAX dovesse consolidare sotto i 10000 punti in attesa dell'esito della consultazione odierna sul Brexit. Oggi il DAX ha ancora guadagnato 186 punti ed ha chiuso a 10257 punti con volumi di titoli trattati in forte aumento. Questo significa che l'indice sta già scontando la decisione della Gran Bretagna di restare nell'UE che sembra ormai certa. La RSI è già a 59.57 punti e il limite superiore delle BB si trova a 10549 punti. Questo significa che potrebbe esserci ancora un mini rally del +3% e poi l'effetto Bremain potrebbe già essere finito. Un'occasione per andare short? È una variante da non escludere visto che tutti i problemi economici e di indebitamento presenti in Europa prima che si incominciasse a parlare solo di Brexit rimangono attuali.

Il future sul Bund scende a 163.90 (-0.43%) - avevamo previsto una correzione fino ai 163 punti che avrebbe lasciato il trend rialzista di fondo intatto. Per ora non abbiamo nulla da dire. Il Bund si muove secondo logica ed analisi tecnica.

Commento tecnico - mercoledì 22 giugno 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10071 punti (+0.55%). Brexit o Bremain? Gli speculatori corrono come impazziti in una o nell'altra direzione a seconda del flusso di informazioni. Stasera alle 17.28 il DAX era ancora a 10140 punti quando è stato pubblicato l'ultimo sondaggio che dà i separatisti in vantaggio di 1 punto in percentuale. Il DAX ha perso 70 punti in 2 minuti e mostra chiaramente che gli operatori hanno i nervi scoperti. I modesti volumi di titoli trattati suggeriscono che gli investitori attoniti hanno lasciato il campo ai trader e aspettano pazientemente l'esito del voto. Il trend di corto termine è rialzista ma solo venerdì mattina sapremo se ci sarà un'accelerazione o una correzione. Probabilmente domani prevarrà la prudenza e ci sarà una seduta di poco negativa.

Il future sul Bund è fermo a 164.35 (+0.04%).

Commento tecnico - martedì 21 giugno 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10015 punti (+0.54%). Oggi il DAX ha guadagnato ancora 53 punti e

ha chiuso sopra i 10000 punti. Pensavamo che non potesse salire subito sopra questa barriera e ci siamo sbagliati - non di molto però. La fascia di resistenza si trova in effetti sui 10000-10100 punti. Evidentemente ci sono traders e speculatori che si posizionano long in vista del Brexain in opposizione al temuto Brexit. Vedremo giovedì se hanno ragione. Tecnicamente non c'è nulla di nuovo - la candela bianca con minimo e massimo ascendente conferma unicamente il rialzo di corto termine. I volumi in calo suggeriscono prudenza - il movimento non gode di molta partecipazione. IL MACD sta girando e si appresta a dare un segnale d'acquisto. Il future sul Bund sale a 164.54 punti (+0.09%). I traders sono long DAX - chi invece vuole andare sul sicuro è long Bund e non molla. Probabilmente chi è long piazza stops piuttosto stretti. In caso di Brexit ci sarà un mini crash.

Commento tecnico - lunedì 20 giugno 21.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9962 punti (+3.43%). Dopo il minimo e l'inversione di tendenza di giovedì scorso e la pausa relativa di venerdì, oggi il rialzo doveva continuare. Probabilmente il mercato oggi ha esagerato. Il DAX ha aperto in gap up sui 9900 punti, ha guadagnato ancora un centinaio di punti fino alla resistenza a 10000 punti ed è stato respinto verso il basso. Tecnicamente un comportamento ineccepibile che avevamo facilmente previsto stamattina. Abbiamo chiuso la posizione long in portafoglio, aperta giovedì scorso a 9450 punti, a 9980 punti con un guadagno del +5.61%. Siamo convinti che sarà difficile superare questa resistenza senza un consolidamento e preferiamo prendere i guadagni prima della votazione il cui esito è ancora incerto.

La tendenza a corto termine (e forse anche quella a medio termine) è al rialzo e il DAX deve salire più in alto - se giovedì accelera o fa una brusca e marcata correzione non lo sappiamo ma non vogliamo prendere il rischio.

Notiamo i modesti volumi di titoli - il balzo odierno non è stato accompagnato da volumi ed è improbabile che il DAX possa superare sullo slancio i 10000 punti ed il groviglio di resistenze costituito dalle MM a 50 e 200 giorni.

Il future sul Bund scivola a 164.45 (-0.32%) - una logica reazione che in fondo è ancora modesta. Il supporto a 163 è ancora lontano.

Commento tecnico - venerdì 17 giugno 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9631 punti (+0.85%). Stasera il DAX chiude con un guadagno di 80 punti e sul livello d'apertura. Considerando che oggi sono scaduti i derivati di giugno (responsabili dell'aumento dei volumi di titoli trattati) non potevamo aspettarci di più. Il prossimo ostacolo è la votazione sul Brexit prevista giovedì 23 giugno. Probabilmente fino a quella data il cammino del DAX sarà irregolare - svanite le vendite saranno ancora pochi gli investitori che nell'incertezza andranno long. Nell'analisi del fine settimana discuteremo i vari scenari. Anche in caso di Brexit non crediamo che le borse crolleranno.

Il future sul Bund arretra a 164.93 (-0.19%) - una logica reazione che per ora non influisce sul trend rialzista. Il Bund dovrebbe ora correggere fino al prossimo supporto a 163 punti circa.

Commento tecnico - giovedì 16 giugno 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9550 punti (-0.59%). Oggi c'è stata l'attesa ondata finale di vendite da panico che dovrebbe aver esaurito la correzione. Almeno questo è quanto suggerisce la forte reazione dal minimo e la chiusura 120 punti più in alto. Abbiamo aperto una posizione long per il portafoglio a 9450 punti. Quella del minimo significativo è un'ipotesi che necessita conferma - siamo però fiduciosi poiché la fase finale del ribasso è avvenuta secondo le previsioni ed il movimento esaustivo è stato da manuale. Molto difficile era invece indovinare il minimo che per esempio abbiamo mancato di poco sull'Eurostoxx50. La VDAX è schizzata a 39.22 punti ed è poi scesa stasera a 37.38 punti (+2.61, +7.53%). Questo picco dovrebbe bastare a fissare un solido

minimo sul DAX. Domani dovrebbe seguire una seduta relativamente tranquilla e moderatamente positiva - non ci aspettiamo molto, solo una conferma che i venditori sono spariti e torna la calma. Il future sul Bund sale su un ulteriore nuovo massimo storico a 165.45 (+0.07%). Malgrado che siamo positivi e rialzisti sul Bund siamo senza parole - il decennale rende il -0.021%. Questo eccesso supera la nostra capacità di comprensione - parliamo di logica, non di teoria.

Commento tecnico - mercoledì 15 giugno 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9606 punti (+0.92%). Il DAX chiude stasera lontano dal massimo e poco sopra il livello d'apertura. Questo significa che i rialzisti non hanno fatto molti progressi ed hanno faticato ad imporsi. I volumi degli scambi erano in calo. L'impressione è quindi quella del semplice fugace rimbalzo tecnico da ipervenduto. L'S&P500 ieri sera si è difeso bene e oggi gli europei hanno voluto imitarlo. Difficile dire se quello odierno è stato l'inizio dell'atteso sostanziale movimento di rialzo in controtendenza o se ci deve ancora essere una caduta sui 9480-9500 punti. Teoricamente ci deve ancora essere un test del minimo - in pratica molto dipenderà da cosa decide stasera Janet Yellen e dalla reazione e chiusura dell'S&P500.

Il future sul Bund sale su un nuovo massimo storico a 165.26 (+0.12%) - il reddito del decennale scende a -0.009%. Il Bund segnala che i problemi rimangono e non c'è ragione per non restare vigilianti.

Commento tecnico - martedì 14 giugno 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9519 punti (-1.43%). Il DAX ha perso altri 138 punti e ha chiuso poco sopra il minimo giornaliero con volumi di titoli trattati in aumento. In genere questo è un quadro negativo che conferma un ribasso. Abbiamo però visto segni di reazione come avevamo auspicato ieri. Stamattina il DAX è già quasi caduto fino a 9500 punti ed è poi rimbalzato di 100 punti. Solo la debole apertura a New York ha nuovamente messo in ginocchio il DAX. La VDAX è schizzata a 34.96 punti e questo è un massimo a 3 anni - decisamente tra gli investitori serpeggia il panico e ci sono le premesse per l'atteso minimo intermedio. Forse è già stato raggiunto oggi - forse come anticipato verrà toccato domani. Ci sono però abbastanza elementi per tentare una posizione speculativa long cercando di anticipare un forte rimbalzo tecnico da ipervenduto.

Possiamo confermare questa decisione domani dopo aver analizzato il comportamento dell'S&P500 americano.

Il future sul Bund sale su un nuovo massimo storico a 165.17 punti (+0.24%) - il reddito del prestito decennale è a -0.002%. L'obiettivo massimo che avevamo fissato ad inizio anno nelle previsioni 2016 è stato raggiunto. Non sappiamo cosa potrebbe succedere nei prossimi mesi. La tendenza di fondo è chiaramente rialzista ma faticiamo a credere che il Bund decennale possa avere un reddito negativo.

Commento tecnico - lunedì 13 giugno 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9657 punti (-1.80%). Oggi il DAX ha perso altri 177 punti e chiude sul minimo giornaliero con volumi degli scambi in diminuzione rispetto a venerdì. Anche la candela rossa sul grafico è più piccola a dimostrazione che i venditori durante la giornata sono stati meno aggressivi. Se questo è un ribasso serio domani il calo deve continuare allo stesso ritmo ignorando il bordo inferiore delle Bollinger Bands. Se invece, come pensiamo noi, questa è solo una correzione, domani il DAX potrebbe tentare una prima reazione. Sarebbe il preludio ad un minimo significativo che potrebbe essere raggiunto nel corso della settimana senza che il DAX debba scendere fino al minimo annuale. Sinceramente il timore del Brexit non ci sembra sufficiente a spiegare quanto successo nelle ultime 4 sedute. Ci deve essere anche un effetto di acceleratore legato alla scadenza dei derivati di giugno. Questo effetto dovrebbe sparire avvicinandosi il venerdì. Pensiamo che sui 9480-9500 punti il DAX debba raggiungere nei prossimi giorni un minimo intermedio dal quale

dovrebbe per lo meno svilupparsi un sostanziale rimbalzo tecnico. Stiamo valutando un long speculativo.

Il future sul Bund é fermo a 164.77 punti (-0.05%).

Commento tecnico - venerdì 10 giugno 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9834 punti (-2.52%). Il segnale di pericolo imminente si é trasformato oggi in un segnale di vendita. Improvvisamente le borse europee sono state travolte da un'ondata di vendite e stasera il pessimo esito della seduta non preannuncia nulla di buono per il futuro. Il DAX ha perso 254 punti e chiude sul minimo giornaliero con volumi in netto aumento. L'indice é sceso nuovamente sotto i 10000 punti e sotto la MM a 50 giorni e si dirige con momentum in aumento verso il bordo inferiore delle BB. La RSI cade su un minimo trimestrale (segno di debolezza relativa) ma ha ancora spazio verso il basso prima di raggiungere l'ipervenduto. Per completare questo quadro preoccupante il nostro indicatore proprietario basato sulla stocastica fornisce stasera un forte segnale di vendita a medio termine. Il simbolo del crollo odierno é Deutsche Bank (-4.71%) che si riavvicina al minimo storico a 13.04 EUR. Il sistema finanziario europeo ha un problema e Mario Draghi sembra aver perso il controllo della situazione e la fiducia degli investitori.

Il future sul Bund sale su un nuovo massimo storico a 164.80 - il prestito decennale tedesco rende il 0.021%.

Nell'analisi del fine settimana faremo il punto della situazione ed esamineremo la possibilità che oggi sia iniziato con alcuni giorni di anticipo il ribasso previsto per metà giugno. Se l'S&P500 chiude sopra i 2100 punti c'è ancora la possibilità che le borse europee si stabilizzino e tornino sulla MM a 50 giorni ed al centro delle Bollinger Bands.

Commento tecnico - giovedì 9 giugno 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10088 punti (-1.25%). Il calo di ieri ci aveva lasciati perplessi - la perdita odierna ci dice chiaramente che il DAX non intende seguire il rialzo dell'S&P500. È probabile che il DAX si fermi ora intorno ai 10000 punti e alla MM a 50 giorni in appiattimento in attesa che la borsa americana esaurisca il rialzo. Si verifica di conseguenza la variante indicata nell'analisi del fine settimana. Non era la nostra variante favorita ma evidentemente l'Europa ha un problema. Il nuovo massimo storico del Bund e la forza del CHF ci dicono che qualcosa non funziona a dovere e molti investitori stanno giocando decisamente sulla difensiva. Questo non é ancora un segnale di vendita ma almeno un segnale di pericolo imminente.

Come detto il future sul Bund é salito stasera su un nuovo massimo storico a 164.66 (+0.19) - il Bund decennale rende ancora il 0.033%. Chi compra ora a reddito zero vuole solo essere sicuro di rivedere i suoi soldi.

Commento tecnico - mercoledì 8 giugno 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10217 punti (-0.69%). Seduta strana con mercato senza tendenza e senza volumi. Il DAX ha aperto cadendo direttamente sui 10225 punti e stasera chiude poco sotto dopo essere oscillato a caso in soli 90 punti per tutta la giornata. Neanche la buona apertura a Wall Street é servita a risvegliare i compratori dal torpore. In fondo oggi non é successo nulla di importante. Il DAX si é mosso nel range di ieri e la perdita sembra solo effetto della stanchezza e della mancanza di stimoli. L'indicatore MACD giornaliero "si salva" e mantiene il segnale long. Il future sul Bund é fermo a 164.36 - ha toccato in giornata un nuovo massimo storico "aggiustato" (dal passaggio del future scadenza giugno a quello scadenza settembre) a 164.69.

Commento tecnico - martedì 7 giugno 21.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10287 punti (+1.65%). Oggi il DAX ha fornito un'ottima prestazione

che conferma la ripresa del rialzo e cancella la delusione dell'opaca e tentennante seduta di ieri. L'indice si è allontanato con decisione dai 10000 punti e si avvicina (fin troppo velocemente) al possibile obiettivo a 10400 punti. Gli indicatori di corto termine sono misti come mostra il MACD giornaliero. Sicuramente in questa fase il DAX deve salire più in alto. Non sembra avere potenziale di rialzo vista la modesta partecipazione - potrebbe però tentare di raggiungere i 10500 punti. I dettagli dipendono dall'S&P500 - se si ferma sui 2120 punti il DAX si fermerà sui 10400 punti - se l'S&P500 riesce a migliorare il massimo storico a 2134 punti il DAX dovrebbe salire sui 10500 o tentare addirittura di chiudere il gap di fine anno. Non favoriamo questa variante positiva visto che finora il limite superiore delle BB (ora a 10414 punti) ha contenuto ogni rialzo... Il future su Bund (settembre) sale a 164.43 punti (+0.29%) - questo è un nuovo massimo storico. Il Bund decennale rende il 0.053%. Il nostro investimento no. 1 del 2016 in un ottica di difesa del capitale si comporta egregiamente - stay long.

Commento tecnico - lunedì 6 giugno 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10121 punti (+0.18%). Oggi il DAX ha fornito il minimo della prestazione che ci aspettavamo nell'ambito della ripresa del rialzo. La candela sul grafico è bianca e l'indice guadagna 17 punti - sinceramente però ci aspettavamo qualcosa di più. Mancano volumi ed insieme a loro la convinzione e la forza d'acquisto - il DAX si è limitato ad imitare stancamente l'S&P500. Notate come l'indicatore MACD stia nuovamente ruotando e potrebbe tornare su sell. Lo scenario più probabile per le prossime due settimane resta un modesto rialzo verso i 10400 punti. Qualsiasi posizione long deve essere però assicurata sui 10000 punti (barriera psicologica, minimo di venerdì a 10040 punti e MM a 50 giorni a 10022 punti). Il mercato è in bilico e basterebbe poco per farlo cadere.

Il future sul Bund scivola a 164.94 (-0.09%) - nulla di importante. Attenzione che alcuni sistemi sono già passati al contratto di settembre che ha un discount di circa 1 pto (163.95).

Commento tecnico - venerdì 3 giugno 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10103 punti (-1.03%). Fino alle 14.30 sembrava che la settimana dovesse concludersi nella calma con una seduta moderatamente positiva. Poi è arrivato un rapporto sul mercato del lavoro americano molto deludente e le borse si sono insaccate. Il DAX dai 10270 punti è caduto fino alle 16.00 su un minimo a 10040 punti - poi ha recuperato e chiuso 60 punti più in alto a 10103 punti. La lunga candela rossa sul grafico è motivo di preoccupazione ma in fondo il DAX non ha fatto finora che seguire le previsioni e completare la correzione. Settimana prossima dovrebbe risalire e riprendere il rialzo di corto termine. Questo sviluppo dipende però dagli Stati Uniti. Se l'S&P500 come pensiamo è ancora solido, dovrebbe incassare il colpo senza barcollare eccessivamente e chiudere lontano dal minimo giornaliero e con una moderata perdita.

Nell'analisi del fine settimana potremo essere più precisi e sicuri.

Il future sul Bund sale su un nuovo massimo storico a 165.15 (+0.42%). Da inizio anno ripetiamo che il Bund è il nostro investimento principale nel 2016 in un ottica di difesa del capitale. Il trend è rialzista e sicuramente con il Bund non si perderanno soldi anche in caso di turbolenze. Certo che il reddito del prestito decennale, sceso stasera al 0.07%, non è entusiasmante e non ha molte possibilità di scendere significativamente più in basso. Questo significa che il potenziale di rialzo del Bund è ormai scarso.

Commento tecnico - giovedì 2 giugno 24.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10208 punti (+0.03%). Il DAX è oscillato a caso in un'ottantina di punti ed ha chiuso invariato al centro del range giornaliero. Tecnicamente è stata una seduta insignificante che non necessita un commento.

Il DAX sta svolgendo una correzione minore all'interno di un rialzo di corto termine.

Commento tecnico - mercoledì 1. giugno 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10204 punti (-0.57%). Oggi il DAX ha ancora perso 58 punti. L'indice si comporta come dovrebbe fare durante una correzione minore. Il calo è moderato, i volumi di titoli trattati sono in diminuzione e l'indice chiude lontano dal minimo giornaliero. A prima vista si direbbe che il DAX deve perdere ancora un centinaio di punti prima di ricominciare a salire. Non abbiamo nessuna segnale di vendita, nessuna forte divergenza né nessun segno che la pressione di vendita potrebbe aumentare. Al momento notiamo solo normali vendite e prese di beneficio a contatto con una resistenza. Al più tardi venerdì la correzione dovrebbe finire senza fare molti danni. A corto termine il trend resta rialzista. Il future sul Bund sale a 164.20 (+0.04%) - non comment - non possiamo ripetere tutti i giorni le stesse cose...

Commento tecnico - martedì 31 maggio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10262 punti (-0.68%). Oggi il DAX ha cominciato a correggere. Questa reazione era attesa dopo che l'Eurostoxx50 ha sfiorato i 3100 punti. Difficile fare previsioni dopo solo una seduta negativa. In linea di massima però prevediamo nell'immediato futuro una correzione minore all'interno di un rialzo e non l'inizio di un ribasso. Preoccupa unicamente il netto aumento dei volumi. L'indice non ha però chiuso sul minimo e questo mostra che appena esiste uno spiraglio riappaiono i compratori. La perdita di 70 punti non è importante in questo stadio del trend. Molto dipende però dal comportamento dell'S&P500 americano - potremo emettere un parere definitivo solo domani mattina dopo aver esaminato la chiusura a Wall Street. Il future sul Bund risale a 164.09 (+0.23%). Il Bund resta sopra la MM a 50 giorni che fornisce supporto. La MM a 50 giorni è in lenta ascesa e questo suggerisce che il Bund prepara un nuovo massimo storico sopra i 164.60 punti.

Commento tecnico - lunedì 30 maggio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10333 punti (+0.46%). Oggi il DAX ha guadagnato altri 47 punti e visto le premesse non poteva fare altrimenti. Tecnicamente non c'è nulla di nuovo. Il rialzo continua al piccolo trotto e l'indice sta gentilmente spingendo verso l'alto il bordo superiore delle Bollinger Bands. L'impressione è che questo comportamento potrebbe continuare ancora per qualche giorno. Tutto però dipende ora da come si comporteranno Eurostoxx50 e S&P500 a contatto con massicce fasce di resistenza. Conoscete la nostra opinione - c'è ancora poco spazio verso l'alto ma per ora nulla indica che debba iniziare un ribasso. Il future sul Bund scivola a 163.68 (-0.17%). Le dichiarazioni della Yellen lasciano il segno anche in Europa.

Commento tecnico - venerdì 27 maggio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10286 punti (+0.13%). Il DAX ha guadagnato altri 13 punti al termine di una seduta senza storia. La piccola candela bianca appiccicata al bordo superiore delle Bollinger Bands e i volumi di titoli trattati in netto calo ci dicono che questo impulso è concluso e come pensavamo ora il DAX deve fare una pausa di consolidamento. Come ieri non vediamo nessun segnale che indichi la fine del rialzo e quindi partiamo dal principio che dopo una pausa l'indice deve salire più in alto. Il ritmo verrà dettato dall'S&P500 americano. Il future sul Bund sale a 164.17 (+0.07%) - ma chi è che compra ancora oltre alla BCE ?

Commento tecnico - giovedì 26 maggio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10272 punti (+0.66%). Avevamo previsto che il DAX doveva fermarsi, almeno in un primo tempo, sul bordo superiore delle Bollinger Bands. È quello che ha fatto oggi

l'indice con un massimo a 10286 punti ed una chiusura a 10272 punti - il limite superiore delle BB é a 10275 punti. Speravamo già oggi di vedere una reazione ma sembra che dobbiamo aspettare domani. Non c'è stata né accelerazione al rialzo né vendite a respingere l'indice verso il basso. Il netto calo delle transazioni ci dice però che una pausa é ora molto probabile. Questo primo impulso é probabilmente finito - il rialzo di corto termine deve però continuare.
Il future sul Bund sale a 164.01 (+0.16%). Il massimo storico é a 164.60 - no comment.

Commento tecnico - mercoledì 25 maggio 22.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10205 punti (+1.47%). Oggi il DAX ha guadagnato altri 148 punti con un gap d'apertura. Decisamente i compratori hanno preso il controllo delle operazioni e non lo molleranno facilmente. Si avvicina il bordo superiore delle Bollinger Bands e se il movimento resta così intenso come nelle due precedenti sedute sarà il DAX a spingere la banda verso l'alto e non il bordo superiore della banda a respingere l'indice. I volumi oggi erano in calo - non c'è motivo di preoccupazione ma é meglio tener d'occhio il fenomeno. L'obiettivo resta indicativamente a 10500 punti - solo dopo la prima correzione intermedia potremo confermarlo. Per ora possiamo solo dire che il rialzo di corto termine deve continuare - c'è ancora troppo pessimismo e la copertura di posizioni short sta risucchiando il DAX verso l'alto.
Il future sul Bund sale a 163.76 (+0.13%). The trend is your friend.

Commento tecnico - martedì 24 maggio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10057 punti (+2.18%). Dopo giorni di incertezza e di consolidamento finalmente il DAX ha avuto un'ottima seduta che sancisce la prevista ripresa del rialzo a corto termine. Il DAX chiude stasera sul massimo giornaliero e con un forte guadagno. I volumi sono in aumento e la lunga candela bianca non lascia spazio a molte interpretazioni. L'unica cosa che ci preoccupa e questa partenza dinamica - noi ci aspettavamo un debole e incerto rialzo. Se continua così il DAX sarà domani sull'orlo superiore delle Bollinger Bands e già venerdì rischia di trovarsi sui 10500 punti. Ci sembra un pò presto e un movimento troppo veloce visto che noi ci aspettavamo una salita fino a metà giugno.
Il MACD si appresta a fornire un segnale d'acquisto. Ci sono abbastanza segnali positivi per obbligare i ribassisti alla ritirata. Lo short covering alimenterà questo movimento. Non é di certo un rialzo causato da un miglioramento dei fondamentali - oggi [l'indice ZEW](#) era pessimo.
Il future sul Bund é fermo a 163.48 (-0.05%). Il mercato a reddito fisso é stabile e resta fuori dalla mischia. Non é una sorpresa visto che il rialzo del DAX ha ragioni tecniche e non fondamentali.

Commento tecnico - lunedì 23 maggio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9842 punti (-0.74%). Oggi Bayer (-5.71%) ha formalizzato l'offerta d'acquisto a Monsanto per la stratosferica cifra di 62 Mia di USD. Il prezzo é alto e questo aumenta le probabilità che l'operazione vada in porto. Ovviamente gli investitori sono scettici. Per il resto c'è poco da dire - basta osservare il grafico per rendersi conto che il DAX da inizio maggio oscilla in laterale mentre gli indicatori si stanno riassetando e preparano un segnale d'acquisto. Il calo odierno é avvenuto con volumi in calo ed il DAX chiude stasera lontano dal minimo giornaliero. Non vediamo motivi di preoccupazione.
Il future sul Bund scivola a 163.47 - nulla d'importante.

Commento tecnico - venerdì 20 maggio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9916 punti (+1.23%). Stasera tiriamo un sospiro di sollievo - ieri sera eravamo leggermente preoccupati poiché specialmente a livello grafico il DAX era pericolante. Oggi l'indice tedesco ha quasi compensato la perdita di ieri, chiude sul massimo giornaliero e la

candela sul grafico é bianca. La performance settimanale torna quasi in pari. Stasera non abbiamo molto da aggiungere poiché non possiamo ripetere ogni giorno la previsione di un moderato rialzo visto che l'indice oscilla intorno alla MM a 50 giorni in appiattimento ma per saldo non si muove di molto. Le BB hanno cominciato a chiudersi e sottolineano la stabilità dell'indice. Pensiamo che almeno fino a fine mese non succederà molto. Il DAX dovrebbe lentamente e irregolarmente muoversi verso il bordo superiore delle BB. Notate la situazione del MACD - é in una posizione neutra e ruotando si prepara a dare un debole segnale d'acquisto.

Il future sul Bund sale di poco a 163.70 (+0.06%) - nulla di nuovo da segnalare.

Commento tecnico - giovedì 19 maggio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9795 punti (-1.48%). Oggi il DAX si é comportato come l'Eurostoxx50. L'indice tedesco ha perso qualcosa di più a causa di Bayer (-8.20%) che effettivamente ha deciso di lanciare un'offerta d'acquisto su Monsanto. Stasera il DAX chiude sopra il minimo mensile e lontano dal bordo inferiore delle Bollinger Bands. La perdita di 147 punti é pesante ma non sembra decisiva - non corrisponde ad una rottura al ribasso. La chiusura odierna é però la peggiore del mese di maggio e quindi é meglio fare attenzione. Meglio guardare cosa combina stasera l'S&P500 prima di fare ulteriori considerazioni. L'S&P500 é caduto stasera fino a 2026 punti a causa della debolezza di petrolio e materie prime. Teoricamente dovrebbe recuperare e chiudere sopra i 2040 punti. Se però non ci riesce deve nei prossimi giorni scendere a 2010 punti e in questo caso anche il DAX scenderà uno scalino più in basso prima di risalire. La pressione di vendita é modesta - trovare il minimo però non é facile poiché basta poco per far fare al DAX un movimento inaspettato dell'1%-2%.

Il future sul Bund é a 163.55 (+0.16%). Nulla da dire.

Commento tecnico - mercoledì 18 maggio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9943 punti (+0.54%). Il DAX guadagna oggi 53 punti - con le premesse negative del mattino pochi si aspettavano un risultato del genere. Il DAX ha aperto stamattina sul minimo e chiude stasera sul massimo - un comportamento costruttivo. Peccato che la candela sul grafico abbia ancora minimo e massimo discendenti. Questa lascia ancora aperta la possibilità di un test del minimo di maggio. La seduta odierna ha però confermato la nostra previsione di una stabilizzazione e lenta risalita. Manca pressione di vendita - d'altra parte non c'è neanche forza d'acquisto come mostrano oggi i deboli volumi che accompagnano la seduta positiva. Notate come il MACD stia ruotando e tornando in posizione neutra - questa immagine si ripete su molti indici europei.

Il future sul Bund scende a 163.60 (-0.23%). Il rialzo si sta trasformando in una pausa ad alto livello. Visto che il Bund non rende praticamente più nulla é logico che il future faccia fatica a salire più in alto.

Commento tecnico - martedì 17 maggio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9890 punti (-0.63%). Continua l'alternanza di sedute negative e positive. Stamattina il DAX é balzato sopra i 10000 punti e sembrava voler continuare a salire grazie alle premesse positive provenienti da New York. Poi il vento é cambiato e l'indice é caduto poco dopo le 16.00 sul minimo a 9846 punti. Infine ha recuperato e ha contenuto le perdite restando lontano dal minimo di venerdì. È stata un'altra seduta altalenante contraddistinta da volatilità e numerosi cambiamenti di direzione. È evidente che gli investitori non hanno le idee in chiaro e per ora, come pensavamo, manca una tendenza. Il DAX si limita ad oscillare all'interno delle Bollinger Bands ed intorno alla MM a 50 giorni. Gli indicatori si comportano come il MACD che vedete sul grafico - in appiattimento vicino allo zero. Nelle prossime sedute non ci aspettiamo cambiamenti sostanziali. Per saldo il DAX dovrebbe guadagnare terreno ma l'incremento sarà modesto.

Il future sul Bund é a 164.08 (+0.13%) - sale rispetto a ieri e scende rispetto a venerdì - per saldo non abbiamo nulla da dire.

Commento tecnico - venerdì 13 maggio 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9952 punti (+0.92%). Stamattina il DAX é caduto in apertura fino ad un minimo a 9768 punti. Poi é ripartito al rialzo e questa é stata la direzione mantenuta per tutta la giornata - l'indice é risalito del 2% dal minimo e chiude stasera con un guadagno di 90 punti vicino al massimo giornaliero e volumi nella media. La reazione é stata buona e il comportamento dell'indice corrisponde alle previsioni. È probabile che ora il DAX debba risalire e rimanere intorno ai 10100 punti e all'interno delle BB per parecchie sedute. Delle temporanee ricadute sono possibili ma non vediamo rischio immediato di ribasso.

Il future sul Bund sale a 164.27 punti (+0.29%).

Commento tecnico - giovedì 12 maggio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9862 punti (-1.13%). Oggi é circolata la voce che Bayer (-4.85%) intende rilevare il colosso americano Monsanto. Questa megafusione non viene apprezzata dagli investitori che hanno venduto l'azione. Tutto il listino ne ha subito le conseguenze e nel pomeriggio il DAX é pesantemente caduto chiudendo poco sopra il minimo e con volumi in aumento. Non crediamo che stia cambiando qualcosa nel trend e pensiamo che la debolezza odierna sia stata casuale e puntuale. Stimiamo che sullo slancio il DAX possa ancora scendere sui 9750-9800 punti ma poi dovrebbe ripartire al rialzo verso il bordo superiore delle Bollinger Bands.

Il future sul Bund scende a 163.76 (-0.30%). Il trend di base é rialzista ma sopra i 164 l'aria diventa parecchio rarefatta. Non pensiamo che il decennale possa cadere in negativo.

Commento tecnico - mercoledì 11 maggio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9975 punti (-0.70%). Stamattina abbiamo scritto che la correzione di aprile-maggio era terminata e il rialzo di lunedì e martedì non era un semplice rimbalzo tecnico. D'altra parte abbiamo affermato che questo non era l'inizio di un sostenibile rialzo ma piuttosto un movimento all'interno di una distribuzione in laterale. Il calo odierno e l'immediato ritorno sotto i 10000 punti sembrano darci ragione. Il mercato semplicemente non va da nessuna parte e ondeggia senza fornire chiari segnali tecnici. Il DAX resta all'interno delle Bollinger Bands e sta nelle vicinanze delle MM a 50 e 200 giorni in appiattimento.

Non vediamo né forza d'acquisto né pressione di vendita. Posizioni short a corto termine possono essere chiuse comperando nei prossimi giorni sui 9800 punti.

Il future sul Bund é fermo a 164.17 (-0.01%).

Commento tecnico - martedì 10 maggio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10045 punti (+0.65%). Oggi il DAX ha ripetuto la seduta di ieri e questo non ci piace per niente. L'indice dopo una buona apertura stava scivolando verso il basso quando improvvisamente alle 10.19 é arrivata un'ondata di acquisti - dai 10020 punti il DAX ha guadagnato 80 punti in 40 minuti e poi é rimasto per ore su questo livello. Qualcuno in Europa manipola il mercato. Nel pomeriggio il DAX si é sgonfiato ma stasera resta un guadagno di 65 punti ed una chiusura simbolicamente sopra i 10000 punti. La chiusura lontana dal massimo giornaliero ed i modesti volumi suggeriscono ancora che il DAX sta solo svolgendo un rimbalzo tecnico. Però non ci fidiamo - il DAX si comporta come sui minimi di inizio aprile e seguendo la serie di minimi e massimi ascendenti a medio termine potrebbe risalire sopra i 10500 punti o sul limite superiore delle Bollinger Bands prima di fare un'ulteriore onda di ribasso. Se domani il DAX non torna a scendere l'ipotesi del rimbalzo tecnico é sbagliata.

Il future sul Bund é fermo a 164.11 (+0.01%).

Commento tecnico - lunedì 9 maggio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9980 punti (+1.12%). Stamattina dopo una buona apertura il DAX é sceso ancora a 9878 punti. In seguito notizie di un probabile accordo riguardante il finanziamento alla Grecia hanno obbligato i shortisti alla ritirata e c'è stato un irrazionale rally di circa 170 punti - alle 11.00 il DAX ha raggiunto i 10055 punti e da quel momento non si é più mosso per ore. Nel pomeriggio si é sgonfiato e ha decisamente innestato la marcia indietro con l'apertura a New York. Il DAX ha chiuso nuovamente sotto i 10000 punti e malgrado il consistente guadagno di 110 punti sembra solo aver fatto un rimbalzo tecnico - almeno questo é quanto suggeriscono i modesti volumi ed i segnali provenienti da altre piazze finanziarie. Nei prossimi giorni dovrebbe ricominciare a scendere.

Il future sul Bund sale a 164.13 (+0.29%). Torna ridosso del massimo storico a 164.60...

Non andrà molto più in alto malgrado la tendenza rialzista poiché non pensiamo che il reddito del Bund decennale (0.129%) scenderà in negativo.

Commento tecnico - venerdì 6 maggio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9870 punti (+0.18%). Stasera il DAX chiude con un guadagno di 18 punti. La seduta é stata però turbolenta con un crollo a metà giornata (minimo a 9737 punti) ed un reversal giornaliero pilotato dall'America (vedi commento sull'[Eurostoxx50](#)). La candela sul grafico ha minimo e massimo discendenti e quindi la correzione sta continuando e poco suggerisce che stia finendo. Solo il reversal odierno é un segnale costruttivo - era però ampiamente atteso poiché é stato provocato dal rimbalzo dell'S&P500 a contatto con il supporto a 2040 punti. Dobbiamo vedere come chiude stasera l'S&P500 prima di poter dire cosa succederà nelle prossime sedute - l'indice americano ha toccato un minimo a 2039.40 punti ed é ora a 2045 punti - il supporto regge per ora ma i ribassisti sembrano in agguato e pronti ad un secondo tentativo.

Tecnicamente il ribasso é intatto e a livello di indicatori niente suggerisce la presenza di un minimo. Il future sul Bund é fermo a 163.83 (-0.01%).

Commento tecnico - giovedì 5 maggio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9851 punti (+0.24%). Oggi il DAX si é mosso in 116 punti - ha aperto e chiuso sullo stesso livello ed al centro del range giornaliero. Stasera per saldo resta un guadagno di 23 punti che non significa nulla anche perché é stato accompagnato da modesti volumi di titoli trattati. Niente suggerisce che la correzione sta terminando e non abbiamo nessun segnale di forza relativa - secondo noi il calo ha semplicemente fatto una normale pausa e deve riprendere nei prossimi giorni. Lo scenario di un rimbalzo più sostanzioso quando l'S&P500 viene a contatto dei 2040 punti rimane valido. Questo non dovrebbe però impedire in seguito la continuazione della correzione.

Il future sul Bund sale a 163.62 (+0.35%). Il reddito sul Bund scende mentre il reddito sulle obbligazioni di Stato dei Paesi periferici aumenta insieme agli spread - questo é per lo meno un segnale di stress sui mercati finanziari se non il preludio ad una crisi.

Commento tecnico - mercoledì 4 maggio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9828 punti (-0.99%). Altra seduta negativa e altra candela rossa sul grafico con minimo e massimo discendenti. Il ribasso continua in maniera regolare e per ora non abbiamo nulla da aggiungere alla nostra previsione di una correzione. La pressione di vendita é modesta e quindi il DAX dovrebbe fermarsi una volta raggiunto l'ipervenduto, il prossimo forte supporto ed il limite inferiore delle Bollinger Bands. Questi fattori sembrano ritrovarsi sui 9500

punti.

Il future sul Bund é fermo a 162.97 (+0.04%).

Commento tecnico - martedì 3 maggio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9926 punti (-1.94%). Ieri avevamo detto che la seduta positiva, malgrado il guadagno di 84 punti, era solo un rimbalzo tecnico e la correzione doveva proseguire. Con piacere vediamo che oggi é subito arrivata la conferma sotto forma di una pesante perdita e una caduta dell'indice su un nuovo minimo e sotto la barriera dei 10000 punti. Teoricamente la strada verso il basso si apre ora fino ai 9500 punti - ci sembra tanto ma graficamente non vediamo nessun possibile altro obiettivo. Abbiamo previsto questa correzione analizzando l'S&P500 - continueremo a usare il mercato americano come punto di riferimento. Rimandiamo quindi il discorso a domani mattina.

Vedete però che il DAX non é ipervenduto, può muoversi all'interno delle BB e il MACD ha appena fornito un segnale di vendita. Non c'è di conseguenza nessun motivo per tentare di anticipare un minimo e comperare.

Il future sul Bund sale a 163.04 (+0.71%) - il Bund poteva scendere al massimo fino ai 161 punti prima di riprendere il rialzo ed é quello che é successo. Non mollate il Bund - é la vostra assicurazione sulla vita durante il 2016.

Commento tecnico - lunedì 2 maggio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10123 punti (+0.84%). Oggi il colosso assicurativo Allianz (+2.93%) ha presentato a sorpresa buoni risultati trimestrali. Questo ha aiutato il DAX ad effettuare un rimbalzo più sostanzioso del previsto. Vedete però sul grafico che la piccola candela bianca si perde nella grande candela rossa di venerdì. Con bassi volumi di titoli trattati la seduta odierna deve essere classificata come un rimbalzo tecnico prima della ripresa della correzione. La serie di massimi discendenti dal 21 aprile é pressoché perfetta e la probabilità che il calo si fermi ora (RSI a 52, segnale di vendita sul MACD, DAX al centro delle BB) sono scarse.

Il future sul Bund é fermo a 162.06 (+0.05%).

Commento tecnico - venerdì 29 aprile 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10039 punti (-2.73%). Finalmente oggi la correzione che si stava delineando da giorni é sfociata in una accelerazione al ribasso ed una profonda penetrazione della fascia di supporto a 10000-10100 punti. Il DAX chiude oggi con una pesante perdita, sul minimo giornaliero e con volumi di titoli trattati in netto aumento. La VDAX sale del 13%. L'indicatore MACD sta dando un segnale di vendita. Notiamo che anche i nostri indicatori proprietari a medio termine sono caduti a 56.00 punti e con questo si avvicinano pericolosamente alla soglia dei 50 punti che determina il passaggio da long a short.

Nell'analisi del fine settimana discuteremo i vari possibili scenari per lo sviluppo di questa correzione. Vediamo segnali di stress su cambi, tassi d'interesse e prezzi dei metalli preziosi - é quindi meglio non sottovalutare questa spinta di ribasso. Dubitiamo fortemente che l'ultimo supporto a 10000 punti possa reggere all'urto. Gettiamo lo sguardo verso i 9500 punti...

Il future sul Bund scende a 162.04 (-0.26%) - i tassi d'interesse sui titoli di Stato europei sono in crescita mentre si ricomincia a discutere (e litigare) con la Grecia di Tsipras. Molti italiani sono favorevoli ad ulteriori concessioni - i debiti di uno sono però i crediti dell'altro. Economicamente fa senso cancellare il debito a qualcuno che non sarà mai in grado di ripagarlo. Con questo però aumentano i debiti degli altri Paesi europei e di tutti i loro cittadini.

Commento tecnico - giovedì 28 aprile 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10321 punti (+0.21%). Il DAX ha toccato oggi un minimo a 10125 punti andando a sfiorare il supporto. Dopo la caduta iniziale ha però recuperato ed ha accelerato al rialzo con l'apertura di New York. L'S&P500 americano non si è fatto impressionare dai giapponesi e dopo un'ora di contrattazioni era di nuovo in pari. Il DAX lo ha imitato come le altre borse europee e con un impressionante rally di 120 punti in un'ora e mezza, ha chiuso in guadagno di 21 punti a ridosso del massimo giornaliero.

Oggi abbiamo visto che basta una notizia negativa per scatenare un'ondata di vendite. D'altra parte se l'America recupera subito i shortisti battono in ritirata. Evidentemente gli operatori non si muovono secondo le proprie convinzioni personali ma solo seguendo da che parte tira il vento.

Questo è un mercato dominato da liquidità e speculazione - questo significa instabilità e rischio di ribasso. Salire è possibile ma decisamente più difficile.

Notiamo che l'indicatore MACD si avvicina ad un segnale di vendita a corto termine.

Commento tecnico - mercoledì 27 aprile 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10299 punti (+0.39%). Oggi il DAX ha ripetuto la seduta di ieri con la differenza che ha chiuso in guadagno e più vicino al massimo che al minimo. Sul grafico si intravede un triangolo discendente ma ci sono ancora troppe poche barre per poter prevedere la rottura al ribasso. Oggi i volumi di titoli trattati erano in aumento - considerando che l'indice si è mosso poco questo sembra più un segnale di indecisione ed equilibrio che altro.

In fondo la seduta odierna ha rispettato le attese - prima della seduta di FED e BoJ non ci aspettavamo sostanziali movimenti.

Il future sul Bund torna a salire (161.82 +0.18%). Questo conferma la previsione di ieri di una correzione minore con obiettivo ideale a 161 prima della ripresa del rialzo.

Commento tecnico - martedì 26 aprile 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10259 punti (-0.34%). Rialzisti prima e ribassisti dopo hanno provato oggi a prendere l'iniziativa. Nessuno è però riuscito ad imporsi e il risultato lo vediamo stasera con una chiusura in negativo ma lontana dal minimo. Anche oggi il supporto non è stato avvicinato e non abbiamo ancora nessun segnale di vendita. Il DAX scivola verso il basso con modesti volumi - per ora questo sembra un consolidamento. D'altra parte oggi non ci aspettavamo altro.

Il future sul Bund scende a 161.59 (-0.32%). Si sta verificando una correzione minore all'interno di un trend rialzista. Sui 161 punti il calo dovrebbe finire e il Bund dovrebbe stabilizzarsi e poi recuperare.

Commento tecnico - lunedì 25 aprile 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10294 punti (-0.76%). Oggi potremmo ripetere il commento di venerdì. Il DAX ha perso 79 punti ma chiude lontano dal minimo giornaliero con volumi di titoli trattati in calo. Il primo supporto è a 10000-10100 punti ed è ancora lontano. Due sedute consecutive in negativo possono costituire una correzione minore in un rialzo intatto. Ovviamente noi speriamo che questo sia l'inizio dell'attesa correzione - gli indicatori stanno ruotando verso il basso ma non abbiamo ancora conferme sufficienti per diventare decisamente ribassisti. Il DAX potrebbe scendere ancora domani, eliminare l'ipercomperato, consolidare sopra i 10100 punti e ripartire al rialzo. Vediamo come chiude stasera l'S&P500 e ne riparlamo domani mattina.

Il future sul Bund scende a 168.08 (-0.32%). Il rialzo sembra tramutarsi in oscillazione laterale in un largo canale tra i 161 ed i 164.60 punti.

Commento tecnico - venerdì 22 aprile 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10364 punti (-0.68%). Il DAX ha perso 70 punti - oggi c'è stata la prima seduta negativa della settimana dopo che ieri l'indice ha sfiorato la resistenza a 10500 punti. Potrebbe essere iniziata l'attesa correzione - la seduta odierna non ci fornisce però nessuna conferma tecnica. Il DAX chiude lontano dal minimo giornaliero e con volumi in calo. A prima vista sembra nulla di grave vale a dire una normale seduta negativa all'interno di un rialzo intatto e non ancora finito.

Il DAX si è comportato ancora bene considerando che lo scandalo dei test manipolati rischia di travolgere anche Daimler (-5.11%) - oggi tutte le azioni delle case automobilistiche erano deboli. Il future sul Bund si è fermato a 162.54 (-0.01%).

Commento tecnico - giovedì 21 aprile 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10435 punti (+0.14%). Oggi il DAX si è fermato come l'S&P500 due giorni fa. Dopo tre lunghe candele bianche arriva sul grafico una piccola candela rossa. Il DAX ha però toccato oggi un nuovo massimo a 90 giorni ed ha chiuso con un leggero guadagno - di conseguenza il rialzo è formalmente intatto. Attenzione che i 10500 punti sono resistenza - qui c'è un forte gap che si è formato all'inizio dell'anno. Sarebbe un buon livello per iniziare una correzione. Sapete però che l'impulso deve provenire da New York. Vediamo come chiude stasera l'S&P500 e poi ne riparlamo domani.

Il future sul Bund cade a 162.43 (-0.51%). È la reazione alle dichiarazioni odierne di Mario Draghi. L'effetto è destinato a sparire velocemente. La tendenza resta rialzista anche se ormai il potenziale di rialzo è poco.

Commento tecnico - mercoledì 20 aprile 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10421 punti (+0.69%). Stasera non abbiamo molto da aggiungere al commento sull'[Eurostoxx50](#). Il rialzo è intatto ed il fatto che il DAX riesce a svettare sopra le Bollinger Bands in allargamento mostra che c'è potere d'acquisto. Non siamo in grado di dire quando e dove il movimento si esaurirà. Possiamo solo fare delle ipotesi ma visto che le ultime erano sbagliate ora ci limitiamo a stare a guardare e aspettare che il segnale di vendita sull'S&P500 faccia effetto.

Il future sul Bund sale a 163.53 (+0.13%).

Commento tecnico - martedì 19 aprile 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10349 punti (+2.27%). Il balzo odierno del DAX ci ha sorpreso e ci lascia perplessi. Era ovvio che il DAX oggi guadagnasse terreno visto che ieri sera l'S&P500 era salito su un nuovo massimo annuale. Il guadagno di 229 punti è però molto di più di quello che ci eravamo immaginati - stasera il DAX chiude sul massimo giornaliero, sopra la MM a 200 giorni e sopra il bordo superiore delle BB. Potrebbe essere un esaurimento di trend anche se a prima vista non sembra. Lanciamo questa ipotesi solo perché questo è quanto vediamo sull'S&P500 che è salito fino ai 2104 punti ed è tornato ora in pari a 2092 punti.

Riassumendo stasera il DAX sembra voler e poter continuare il rialzo - l'S&P500 sembra però aver iniziato puntualmente la correzione e quindi è possibile che domani il DAX debba seguire.

Il future sul Bund si è fermato a 163.38 (-0.07%).

Commento tecnico - lunedì 18 aprile 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10120 punti (+0.68%). Oggi abbiamo avuto un'altra seduta strana poiché è stata condizionata dal prezzo del petrolio che si è sviluppato contro logica. Il fallimento dell'accordo dell'Opec ha fatto cadere stamattina il prezzo del petrolio del 4% e le borse europee

hanno aperto in forte calo. Il DAX ha aperto debole ed è sceso sul minimo a 9920 punti. Poi il prezzo del petrolio è salito ed il DAX ha recuperato - con l'apertura di New York è passato in positivo. Chiude stasera su un nuovo massimo mensile marginale e con scarsi volumi di titoli trattati. Il rialzo è intatto ma in perdita di slancio e partecipazione. Ipotizziamo la presenza di un massimo ma non abbiamo ancora nessuna conferma.

Il future sul Bund scende a 163.47 (-0.24%) - a 164 punti l'aria è ormai rarefatta visto che il decennale rende solo il 0.12%.

Commento tecnico - venerdì 15 aprile 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10051 punti (-0.42%). Era prevedibile che oggi il DAX dovesse bloccarsi. È stata una giornata tranquilla - le poche vendite si sono concentrate nella prima ora di contrattazioni. Il minimo è stato toccato verso le 09.30 e poi l'indice si è limitato ad oscillare intorno ai 10050 punti fino alla chiusura. La minuscola candela sul grafico mostra che il DAX si è fermato in un range di soli 50 punti. Questa pausa può significare qualsiasi cosa anche se i volumi di titoli trattati in aumento suggeriscono che l'indice ha trovato una seria resistenza. Noi pensiamo che le borse europee compreso il DAX sono vicine ad un massimo e quindi il prossimo movimento significativo sarà al ribasso - ne parleremo nell'analisi del fine settimana.

Il future sul Bund sale a 163.94 (+0.37%). Il potenziale di rialzo è modesto poiché il decennale rende ormai il 0.126% - difficile che vada in negativo visto che a comperare è soprattutto la BCE o la BNS e le Banche Centrali evitano di effettuare operazioni in perdita. Il Bund è e resta in un trend rialzista ed le obbligazioni dello Stato tedesco sono da tenere in portafoglio come ideale investimento difensivo teso a preservare il capitale in caso di problemi.

Commento tecnico - giovedì 14 aprile 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10093 punti (+0.67%). Il rally di ieri ha avuto oggi una logica continuazione. Il DAX ha però fatto fatica a fare ulteriori progressi. Poco dopo le 13.00 era ancora in pari e solo con l'arrivo degli investitori americani sul mercato è riuscito a guadagnare terreno. I venditori non si sono fatti vedere - probabilmente non osano ancora muoversi impressionati (come noi) dal balzo inesplicabile di ieri. Il DAX chiude stasera vicino al massimo giornaliero ma con volumi in calo. Ora sarà difficile fare ulteriori progressi poiché l'indice deve lottare contro la resistenza sui 10100 punti (massimi di marzo) e contro il bordo superiore delle Bollinger Bands. Quest'anno la RSI giornaliera non è mai andata sopra i 60 punti.

Il future sul Bund scende a 163.40 (-0.32%). Non capiamo che tipo di ragionamenti stanno facendo quelli che ora comprano azioni. Non c'è correlazione con il Bund e quindi sembra che non ci siano motivazioni di tipo congiunturale.

Commento tecnico - mercoledì 13 aprile 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10026 punti (+2.71%). Pensavamo che il DAX dovesse risalire sui 9900-10000 punti in concomitanza con la prosecuzione del rialzo dell'S&P500 in direzione dei 2100 punti. Il rally odierno ci ha però completamente sorpreso. Il DAX ha aperto in gap up e chiude stasera sul massimo giornaliero, con un sostanziale guadagno e con alti volumi di titoli trattati. Sembra un'accelerazione e rottura al rialzo piuttosto che un semplice balzo estemporaneo senza possibilità di continuazione.

Il rally odierno cambia sostanzialmente la situazione tecnica. La correzione è finita e sta iniziando una fase di rialzo come suggerisce il MACD giornaliero? Oppure ancora una volta il DAX si spegnerà a contatto con il bordo superiore delle BB e ricadrà?

La correlazione con la borsa americana (S&P500 al momento a 2075 punti) e con il cambio EUR/USD (1.1285) è evidente. L'S&P500 dovrebbe fermarsi sui 2100 punti, il cambio non dovrebbe ridiscendere sotto gli 1.12. Per logica il DAX dovrebbe fermarsi...

Il future sul Bund sale a 163.95 (+0.38%) - la reazione del Bund é discordante. Se il DAX é salito a causa della Cina e di un miglioramento delle prospettive economiche il Bund doveva scendere. Mah - quanto successo oggi non fá molto senso - forse é stato solo short covering da parte di investitori che come noi si aspettavano una correzione piú profonda. In questo caso il DAX non può andare lontano...

Commento tecnico - martedì 12 aprile 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9761 punti (+0.81%%). Alle 16.30 il DAX era in negativo sui 9660 punti. Poi é arrivata una notizia non confermata da fonti ufficiose che Russia ed Arabia Saudita hanno raggiunto un accordo per la riduzione della produzione di petrolio. Il prezzo del greggio é decollato del 3%, l'S&P500 ha guadagnato 15 punti ed il DAX ha seguito con un rally di 100 punti e una chiusura a ridosso del massimo giornaliero. Il mercato si muove in maniera nervosa e per poco - come oggi é salito potrebbe ridiscendere domani se la notizia dell'accordo venisse smentita. Tra i 9500 punti ed i 10000 punti sembra tutto possibile visto che la maggior parte degli operatori stanno a guardare - i volumi di titoli trattati sono scarsi e in mancanza di una forte tendenza il mercato oscilla a caso.

Il future sul Bund scende a 163.37 (-0.42%). Ieri il Bund ha toccato un nuovo massimo storico. A questo punto una seduta negativa é insignificante.

Commento tecnico - lunedì 11 aprile 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9683 punti (+0.63%). È noioso dover esprimere un parere su una seduta quando si sa esattamente che il mercato si sta muovendo sulla base di una speculazione - gli italiani vogliono salvare le loro banche e stanno cercando una soluzione. Questo sta facendo lievitare le azioni della banche e in generale gli indici azionari europei DAX compreso - nessuno sa se la reazione é giustificata ma ovviamente molti hanno dei dubbi. Lo si vede dal comportamento del mercato - anche oggi il DAX chiude molto lontano dal massimo giornaliero. Nelle ultime 5 sedute c'è stata volatilità causata da queste notizie ancora senza conferma ma per saldo il DAX non si é mosso e gli indicatori cominciano ad appiattirsi e "andare in fibrillazione". In linea di massima noi restiamo dell'opinione che la correzione deve continuare. Sappiamo però che nell'immediato ci sono alcune decisioni pendenti che potrebbero influenzare il mercato sostanzialmente in una o nell'altra direzione. Bisognerebbe essere short ma non abbiamo idea se bisogna aspettare un'impennata di un 200 punti prima di vendere o se bisogna farlo subito.

Il future sul Bund é fermo a 164.10 (-0.15%).

Commento tecnico - venerdì 8 aprile 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9622 punti (+0.96%). Oggi si é verificato un altro rimbalzo tecnico con volumi di titoli trattati in ulteriore calo. Malgrado il guadagno di 91 punti anche stasera la reazione non convince. C'è stato un rimbalzo altamente speculativo sul settore bancario e un balzo del prezzo del petrolio (+6%) che ha risvegliato i compratori. Il risultato di questi stimoli é però mediocre - il DAX chiude lontano dal massimo giornaliero e la piccola candela sul grafico ci dice che dopo la buona apertura per saldo i rialzisti non sono riusciti ad imporsi. Evidentemente il DAX sta tentando di consolidare sopra i 9500 punti. Gli indicatori suggeriscono che però questo movimento dovrebbe solo essere un rimbalzo all'interno di un'ampia correzione che non ha ancora esaurito il suo potenziale.

Il future sul Bund (164.28 -0.08%) é fermo a ridosso del massimo storico e non scende. I tassi d'interesse non reagiscono - questo comportamento ci dice che a livello congiunturale non ci sono cambiamenti e questo significa che alla borsa manca il carburante per un sostenibile rialzo.

Commento tecnico - giovedì 7 aprile 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9530 punti (-0.81%). Oggi il DAX ha perso 93 punti e ha toccato un nuovo minimo per questa correzione. L'impressione avuta ieri era corretta - il rimbalzo era debole e deludente. Il DAX è riuscito ancora a salire fino ai 9702 punti e quindi è salito di una trentina di punti sopra il livello da noi stimato. Poi però sono riapparsi i venditori e la lunga candela rossa sul grafico non lascia dubbi. Solo il limite inferiore delle Bollinger Bands sta frenando la caduta che sembra destinata a continuare. Non sembra che il labile supporto a 9500 punti possa reggere poiché a livello di indicatori la strada verso il basso è aperta. Il future sul Bund sale a 164.34 punti (+0.25%).

Commento tecnico - mercoledì 6 aprile 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9624 punti (+0.64%). L'atteso rimbalzo odierno è stato piuttosto deludente. Il DAX ha recuperato solo una minima parte della perdita di ieri ed è riuscito a salire in chiusura solo grazie al robusto aiuto da parte di Wall Street. L'indice è dovuto scendere fino ai 9505 punti prima di trovare la forza di reagire. Non possiamo che rinnovare la valutazione e la previsione di ieri - è possibile che la correzione sia finita a 9500 punti e che da qui il DAX risalga. Stasera siamo però meno positivi e temiamo che si prepari un'altra spinta di ribasso poiché la seduta odierna non ci è piaciuta. Sembra che il DAX sia salito poiché bloccato dal momentaneo ipervenduto non poteva fare altro. Indicatori, volumi e partecipazione suggeriscono però che si è trattato solo di un rimbalzo. Questo significa che dai 9660-9670 punti il DAX dovrebbe ricominciare a scendere. Il future sul Bund scivola a 163.92 (-0.22%) - una normale e logica reazione alla seduta positiva del DAX.

Commento tecnico - martedì 5 aprile 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9563 punti (-2.63%). Avevamo previsto una correzione fino ai 9600 punti. Stasera il DAX chiude ancora più in basso con una pesante perdita di 258 punti e sul minimo giornaliero. I volumi sono in aumento ma non sono eccezionali. La candela sul grafico esce dal bordo inferiore delle Bollinger Bands. RSI e MACD mostrano entrambi che esiste ancora spazio verso il basso. Questa impressione è confermata dalla VDAX che sale solo a 26.40 punti - in tempi di grave crisi la volatilità supera i 40 punti.

Stasera siamo indecisi - il quadro generale indica che il calo non è finito ma che ora ci sarà probabilmente un rimbalzo tecnico. L'accelerazione odierna iniziata con un gap down potrebbe anche essere l'inizio di una caduta più profonda. La seduta di domani è importante. Noi ci aspettiamo una reazione ad indicare che abbiamo a che fare con una correzione minore. Se invece c'è un'altra seduta decisamente negativa è probabile che nelle prossime settimane il DAX andrà a testare il minimo annuale con le dovute pause causate dall'ipervenduto che frena.

Stasera restiamo costruttivi e pensiamo che la correzione possa finire sui 9500 punti, minimo di marzo - vediamo però come chiude stasera New York e cosa succede domani.

Il future sul Bund sale a 164.25 (+0.30%) - un nuovo massimo storico. Il reddito del decennale scende a 0.095%. Vi ricordiamo che il nostro obiettivo 2016 è tra lo 0% ed il 0.1% !

Commento tecnico - lunedì 4 aprile 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9822 punti (+0.28%). Stamattina il DAX è ancora salito fino ai 9907 punti. Eravamo piuttosto sorpresi visto che avevamo previsto una seduta in pari o negativa basandoci sull'ipotesi che l'S&P500 dai 2075 punti doveva correggere. In effetti nel pomeriggio il DAX è ridisceso quando la borsa americana ha aperto in calo. Questo non è però bastato per una seduta negativa - il DAX guadagna oggi 27 punti e torna di poco sopra i 9800 punti. Gli indicatori però si indeboliscono e quindi lo scenario della correzione in direzione dei 9600 punti (almeno) resta la variante più probabile.

La realtà é che da inizio marzo il DAX oscilla ma non si muove sostanzialmente. Gli scarsi volumi suggeriscono che per ora non c'è da aspettarsi né un rialzo sopra i 10100 punti né un ribasso a testare il minimo annuale.

Il future sul Bund é fermo a 163.72 (-0.02%).

Commento tecnico - venerdì 1. aprile 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9794 punti (-1.71%). Stasera abbiamo poco da dire. Il DAX si é sviluppato come previsto ed é caduto. Perde oggi 170 punti ed ha evitato maggiori danni solo grazie alla buona tenuta di New York. La correzione in direzione dei 9600 si sta sviluppando e non pensiamo che la chiusura stasera lontana dal minimo giornaliero sia un segnale che la pressione di vendita é già in diminuzione. Non ci sembra neanche che il DAX possa difendere il supporto intermedio a 9750-9800 punti. L'unica possibilità sarebbe che l'S&P500 continua a salire senza correggere e che il cambio EUR/USD torni a scendere - esamineremo le probabilità di questa variante nell'analisi del fine settimana. Notate la rotazione del MACD giornaliero ed il segnale di vendita.

Il future sul Bund sale leggermente a 163.75 (+0.12%) - nulla di importante.