

### Commento tecnico - venerdì 30 giugno 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12325 punti (-0.73%). In genere è normale che dopo una rottura al ribasso e una pessima seduta con chiusura sul minimo ci sia una continuazione. Oggi però non ce l'aspettavamo poiché ieri sera l'S&P500 è rimbalzato dal minimo e oggi è in guadagno. Le borse europee scendono quindi in solitaria. Stasera il DAX chiude nuovamente sul minimo giornaliero - stamattina ha provato a reagire ma si è fermato a 12459 punti e poi ha ricominciato a scendere - gli europei hanno comperato, gli americani hanno venduto. Oggi la RSI è arrivata a 33.10 punti e nella maggior parte dei casi questo basta per terminare la prima spinta di ribasso - ora ci dovrebbe essere un consistente rimbalzo tecnico. Abbiamo però chiari segnali di vendita a medio termine e quindi nelle prossime settimane è molto probabile che il DAX debba scendere più in basso. Ci immaginiamo una discesa fino ai 12000 punti ma questa è ancora un'indicazione di massima. Il future sul Bund si assesta a 161.97 punti (-0.09%).

### Commento tecnico - giovedì 29 giugno 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12416 punti (-1.83%). Da settimane stavamo aspettando questa rottura al ribasso. È avvenuta proprio quando avevamo rimandato la probabile ondata di vendite a settimana prossima. Oggi il DAX ha avuto una pessima seduta - ha chiuso sul minimo giornaliero, con una pesante perdita di 231 punti e nettamente sotto il supporto fornito dalla MM a 50 giorni e dal bordo inferiore delle Bollinger Bands. I volumi di titoli trattati sono stati alti ed in aumento rispetto a ieri. Il nostro sistema proprietario basato sulla stocastica manda un segnale di vendita a medio termine. Nell'immediato c'è un eccesso di ribasso e quindi è possibile che ci sia un rimbalzo tecnico di un centinaio di punti. Poi però la correzione dovrebbe continuare. Il future sul Bund cade a 162.20 (-0.71%) - questa contemporanea caduta di borsa e Bund è insolita e mostra chiaramente che la mentalità degli investitori sta cambiando. La borsa scende poiché si teme un aumento dei tassi d'interesse.

### Commento tecnico - mercoledì 28 giugno 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12647 punti (-0.19%). Stamattina il DAX ha continuato a scendere e ha testato pesantemente il supporto a 12600 punti toccando un minimo a 12536 punti. Questa rottura è stata però di corta durata. Dopo le 10.15 il DAX è risalito e stasera ha quasi recuperato tutte le perdite. La candela sul grafico è bianca e il DAX per saldo ha perso solo 23 punti. Avevamo previsto questo rimbalzo tecnico dal supporto. Non siamo però sicuri che si tratti solo di un rimbalzo tecnico poiché stasera la reazione in America è più forte del previsto. Non sappiamo di conseguenza se nelle prossime sedute il DAX si limiterà a muoversi tra i 12600 ed i 12900 punti o se attaccherà nuovamente e romperà il supporto come suggerisce il termine "rimbalzo tecnico". Tutto dipende dalla chiusura stasera a Wall Street - se l'S&P500 termina la seduta sopra i 2440 punti è probabile che il semestre termini su un massimo. Il future sul Bund si stabilizza a 163.41 (+0.08%).

### Commento tecnico - martedì 27 giugno 24.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12671 punti (-0.78%). Visto che non poteva salire oggi il DAX è sceso. Sta andando a testare il supporto a 12600 punti e a questo punto vedremo se la correzione deve continuare obbligando la RSI a scendere in ipervenduto e le Bollinger Bands ad allargarsi o se invece l'oscillazione in laterale è destinata a continuare. Il future sul Bund crolla a 162.28 (-1.14%) dopo alcune osservazioni di Mario Draghi. Il capo della BCE stima che la crescita economica in Europa è robusta e presto le misure di stimolo monetario saranno ridotte. Peccato che gli investitori ascoltano solo le parole di Draghi e non osservano i fondamentali. C'è una linea di trend ascendente che fornisce supporto sui 162.50. Questa potrebbe cedere - il forte supporto statico a 160 invece reggerà.

### Commento tecnico - lunedì 26 giugno 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12770 punti (+0.29%). Stamattina il DAX è partito baldanzoso al rialzo e a metà giornata guadagnava quasi l'1%. Poi però, come è già successo in precedenti occasioni, il mercato si è sgonfiato - una prova in più che manca forza d'acquisto. Stasera il DAX salva un guadagno di 37 punti ma chiude sotto il livello d'apertura e nuovamente al centro delle Bollinger Bands. La nostra opinione tecnica è invariata - il DAX sta aspettando l'S&P500 per correggere. Se in America non succede niente anche il DAX può continuare a restare sui 12800 punti. I bassi volumi di titoli trattati ci dicono che il mercato è entrato nel periodo estivo - questo sembra favorire la variante della pausa di consolidamento o distribuzione. Ad un certo momento però ci sarà uno scontro decisivo con la MM a 50 giorni in ascesa ed il bordo inferiore delle Bollinger Bands - se il DAX rompe sotto i 12600 punti ci sarà un ruzzolone di 600 punti. Potrebbe succedere a momenti visto che mancano solo 170 punti o poco più dell'1%.  
Il future sul Bund sale a 165.18 (+0.08%).

### Commento tecnico - venerdì 23 giugno 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12733 punti (-0.47%). Oggi il DAX ci è sembrato più debole delle precedenti sedute. Non è la perdita di 60 punti a disturbarci ma piuttosto la lunga candela sul grafico con minimo e massimo discendenti. I volumi sono però modesti e quindi non bisogna dare un peso eccessivo a questa stanca giornata. Il DAX resta al centro delle Bollinger Bands ormai strette, parallele ed orizzontali. Supporto è a 12600 punti.  
Il future sul Bund è a 165.07 (-0.01%) - nulla da dire.

### Commento tecnico - giovedì 22 giugno 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12794 punti (+0.15%). Il DAX ha ripetuto la seduta di ieri. Ha guadagnato 20 punti sul finale dopo aver trascorso gran parte della giornata in negativo. Da un punto di vista tecnico non c'è nulla da dire. Molti indicatori sono nella stessa situazione del MACD - piatto e neutro. I volumi di titoli trattati sono "estivi" vale a dire relativamente bassi. Il DAX non mostra l'intenzione di volersi muovere. Probabilmente questa fase di stallo durerà fino alla fine di settimana prossima.

Speriamo che poi l'S&P500 cominci a correggere - il DAX dovrebbe seguire...

Il future sul Bund si muove poco (+0.08% a 165.10) - si conferma la fase di stasi su tassi d'interesse e borsa.

### Commento tecnico - mercoledì 21 giugno 21.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12774 punti (-0.32%). Il DAX è sceso fino ai 12709 punti e fino al centro delle Bollinger Bands. Poi ha recuperato e chiude stasera sul livello d'apertura e con una insignificante perdita di 40 punti. I volumi di titoli trattati sono bassi. Il DAX sembra contento di fermarsi sui 12800 punti. Sembra che al momento sia i rialzisti che i ribassisti non hanno argomenti per muovere il mercato e questa situazione di stallo è destinata a perdurare fino a fine mese.  
Il future sul Bund si ferma a 164.97 (-0.02%) e conferma la fase di stasi della borsa tedesca. Bund e DAX sono bloccati.

### Commento tecnico - martedì 20 giugno 21.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12814 punti (-0.58%). Lo slancio di ieri è bastato al DAX per raggiungere un nuovo massimo storico a 12951 punti. Poi ha finalmente cambiato direzione e noi abbiamo tirato un sospiro di sollievo. Un'ulteriore gamba di rialzo sarebbe stata una sorpresa imprevista. Il DAX invece chiude stasera sul minimo giornaliero e nuovamente ampiamente all'interno delle Bollinger Bands. La perdita di 75 punti è insufficiente per poter parlare di key

reversal day anche perchè i volumi erano modesti. Ora il MACD é veramente on balance. Oggi é fallito un tentativo di rialzo - nei prossimi giorni vedremo se i ribassisti hanno qualcosa d'altro da proporre.

Il future sul Bund lievita a 165.00 (+0.24%). Oggi Bund e DAX riprendono la correlazione negativa a dimostrazione che ieri il Bund aveva ragione mentre il DAX aveva torto e oggi ha dovuto ritracciare.

### Commento tecnico - lunedì 19 giugno 21.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12889 punti (+1.07%). Le premesse erano stamattina per una seduta positiva e noi ci eravamo subito adattati prevedendo una seduta moderatamente positiva. Il DAX ha fatto meglio di quanto pensavamo - é uscito dal bordo superiore delle Bollinger Bands e si é avvicinato al massimo storico. Non ha però rotto al rialzo e quindi é ancora possibile che venga respinto verso il basso senza iniziare una nuova gamba di rialzo. Questa resta la nostra previsione di base anche se non siamo più fermamente convinti vista la forza mostrata oggi dal mercato azionario tedesco. In teoria domani il DAX dovrebbe salire ancora una ventina di punti e poi cambiare direzione - se riesce a fare decisamente meglio significa che il trend rialzista di medio termine torna a dominare e bisogna fare i conti con un'altra gamba di rialzo con obiettivo teorico a 13200 punti. Il future sul Bund scende solo a 164.63 (-0.07%) - una debole reazione considerando il balzo del DAX. In ogni caso il Bund non conferma il rialzo del DAX - vedremo come si risolve questa divergenza.

### Commento tecnico - venerdì 16 giugno 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12752 punti (+0.48%). La scadenza dei derivati di giugno é trascorsa senza scossoni. Il DAX ha recuperato parte della perdita di ieri e resta al centro delle Bollinger Bands che distano ormai solo 280 punti. Ci sono buoni argomenti sia per una ripresa del rialzo di medio termine che per una continuazione della correzione. Il grafico é costruttivo con il DAX che non é mai sceso a testare il limite inferiore di una possibile correzione (12500 punti, MM a 50 giorni, limite inferiore delle Bollinger Bands). D'altra parte il DAX non riesce a sviluppare momentum e indicatori come il MACD restano debolmente ma costantemente su sell. Da un mese l'indice praticamente non si muove e questa situazione di stallo potrebbe perdurare specialmente se l'America non corregge.

Il future sul Bund sale a 164.75 (+0.10%).

### Commento tecnico - giovedì 15 giugno 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12691 punti (-0.89%). Stamattina il DAX é caduto ma stasera ha recuperato e contenuto le perdite. L'indice continua ad oscillare all'interno delle Bollinger Bands strette e parallele. Per ora non fornisce segnali particolari ma in ogni caso questo é il comportamento che avevamo previsto fino a venerdì, giornata di scadenza dei derivati di giugno. Il future sul Bund cade a 164.60 (-0.48%) - probabilmente inizia una correzione intermedia fino ai 163 punti. La tendenza di fondo resta stabilmente debolmente rialzista.

### Commento tecnico - mercoledì 14 giugno 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12806 punti (+0.32%). Il DAX stamattina é salito fino ad un nuovo massimo storico. Eravamo perplessi e delusi poiché la nostra previsione sembrava completamente sbagliata. Invece dopo le 14.00 l'indice é caduto, ha perso circa l'1% dal massimo e chiude stasera sotto quei 12820 punti che avevamo indicato ieri come limite massimo del rimbalzo tecnico. Non sappiamo se credere al nuovo massimo storico o al reversal - non sappiamo quindi se riprende il rialzo di medio termine o se l'indice é ancora in una correzione - bisogna vedere cosa succede

domani. In ogni caso le Bollinger Bands sembrano in grado di contenere il movimento dell'indice e questo mostra chiaramente che manca forza d'acquisto per salire decisamente più in alto. Vedremo se nei prossimi giorni, come speriamo, i ribassisti tenderanno un affondo.  
Il future sul Bund risale a 165.48 (+0.26%).

#### Commento tecnico - martedì 13 giugno 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12765 punti (+0.59%). Il DAX si è comportato come avevamo previsto stamattina. Ovviamente non possiamo che confermare l'ipotesi del rimbalzo tecnico prima della ripresa della correzione. I volumi in calo confermano questa possibilità. Domani però l'indice non deve più fare sostanziali progressi. Idealmente dovrebbe chiudere in pari e durante la seduta non superare i 12820 punti.

Il future sul Bund scende a 164.83 (-0.19) - una reazione normale.

#### Commento tecnico - lunedì 12 giugno 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12690 punti (-0.98%). Il DAX ha perso 125 punti. È però sceso la mattina e nel pomeriggio si è fermato. Non sembra quindi esserci molta pressione di vendita e sul grafico la candela rossa resta comodamente al centro delle Bollinger Bands che scorrono strette e parallele. Negli scorsi giorni il DAX ha fallito due tentativi di rottura al rialzo. È probabile che ora ci sia un tentativo di ribasso anche se nell'immediato ci sarà un modesto rimbalzo tecnico e fino a venerdì non ci aspettiamo forti movimenti.

Il future sul Bund lievita a 169.23 (+0.12%) - tutto normale.

#### Commento tecnico - venerdì 9 giugno 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12815 punti (+0.80%). Il DAX ha guadagnato 102 punti e torna sul bordo superiore delle Bollinger Bands che restano strette ed orizzontali. Il DAX, malgrado la buona seduta, non ha attaccato il massimo storico, fatica a superare sensibilmente i 12800 punti e questa settimana per saldo non si è mosso (performance settimanale -0.06%). Di conseguenza non siamo ancora convinti che debba riprendere il rialzo di medio termine malgrado un grafico decisamente costruttivo. La situazione è simile a quella dell'S&P500 e siamo convinti che se c'è una correzione a Wall Street il DAX deve seguire.

Sarà interessante vedere se il MACD fornisce un segnale d'acquisto o se l'incrocio settimana prossima fallirà nuovamente obbligando le medie mobili a passare in negativo.

Il future sul Bund è fermo a 165.03 (-0.03%).

#### Commento tecnico - giovedì 8 giugno 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12713 punti (+0.32%). Il DAX si è mosso in soli 56 punti e nel range del giorno precedente. Ha guadagnato 41 punti con volumi in calo. Da un punto di vista tecnico la seduta è insignificante. Discutiamo molto di rialzo a medio termine e correzione a corto termine ma la realtà è che da circa un mese il DAX non si muove e si trova ormai al centro delle Bollinger Bands, strette e parallele.

Il future sul Bund sale a 164.98 (+0.08%). La BCE non cambia politica monetaria ed il Bund non si muove - logico.

#### Commento tecnico - mercoledì 7 giugno 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12672 punti (-0.14%). Stamattina c'è stata un'ondata di ottimismo dopo che la Spagna ha risolto il problema di Banco Popular da giorni sull'orlo del fallimento. Il DAX è salito fino a 12746 punti a metà giornata. Nel pomeriggio però i mercati si sono nuovamente

sgonfiati e sono caduti in negativo. Questo comportamento secondo noi é la migliore prova che il DAX sta ancora correggendo. Vedremo cosa succede quando l'indice sar  sui 12500 punti - l'incrocio dei supporti forniti dal limite inferiore delle BB e della MM a 50 giorni potrebbe provocare la fine della correzione e la ripresa del debole rialzo di medio termine. Abbiamo per  dei fondati dubbi. Se l'America scende   difficile che il DAX riesca a muoversi controcorrente. Il future sul Bund   fermo a 164.89 (+0.00%). Tutti aspettano ora l'esito della seduta della BCE di domani.

#### Commento tecnico - martedi 6 giugno 19.00

Martedi il DAX ha chiuso a 12690 punti (-1.04%). Il nuovo massimo storico di venerdi scorso non ha provocato ulteriori acquisti ma un'ondata di vendite. Il DAX   ricaduto a 12690 punti e l'impennata di venerdi si rivela una falsa rottura al rialzo. Ora il DAX rientra nella correzione - visto che la ripresa del rialzo   fallita   probabile che nei prossimi giorni la pressione di vendita aumenti. Le Bollinger Bands si sono notevolmente ristrette e questo normalmente segnala l'imminenza di un movimento sostanziale. A questo punto le probabilit  che la prossima spinta sia al ribasso sono in forte aumento. Anche l'indicatore MACD, che stava passando su buy, ha cambiato direzione e come sperato le due MM dovrebbero prossimamente scendere in negativo. Il future sul Bund sale a 164.77 (+0.16%) - la nostra opinione positiva sul Bund   conosciuta da tempo - non vediamo la minima ragione per cambiarla.

#### Commento tecnico - lunedi 5 giugno 19.00

Luned  di Pentecoste la borsa tedesca era chiusa.

#### Commento tecnico - venerdi 2 giugno 19.00

Venerdi il DAX ha chiuso a 12823 punti (+1.25%). La borsa americana si   involata su un nuovo massimo storico e oggi il DAX lo ha seguito secondo la tradizionale correlazione tra i due mercati. Trump nei giorni scorsi ha attaccato frontalmente la Germania colpevole di pratiche commerciali sleali - eppure la borsa sembra voler ignorare il problema. Tecnicamente il segnale   forte e chiaro - il rialzo di medio termine riprende visto che il DAX ha raggiunto un nuovo massimo storico a 12878 punti. L'indice ha chiuso decisamente pi  in basso e quindi esiste ancora la remota possibilit  di una falsa rottura (il precedente massimo del 16.5 era a 12841 punti). Il MACD si appresta per  a dare un segnale d'acquisto e l'S&P500 americano mostra la via del rialzo. Di conseguenza il DAX dovrebbe continuare a salire dolcemente dopo che si sar  sbarazzato del freno costituito dal bordo superiore delle Bollinger Bands. Ci potrebbero essere bisogno alcuni tentativi e alcuni giorni di consolidamento.

Il future sul Bund balza a 162.68 (+0.27%). Il job report americano delle 14.30 era molto deludente e segnala un forte rallentamento congiunturale in America.   logico che i tassi d'interesse reagiscano scendendo. La borsa invece sale a riprova che la liquidit    pi  importante dei fondamentali.

#### Commento tecnico - gioved  1. giugno 19.00

Gioved  il DAX ha chiuso a 12665 punti (+0.40%).

#### Commento tecnico - mercoled  31 maggio 19.00

Mercoled  il DAX ha chiuso a 12615 punti (+0.13%). Il DAX chiude stasera con un guadagno di 16 punti. Una seduta positiva che viene per  offuscata dal suo svolgimento. I rialzisti hanno tentato una riscossa e sono riusciti a far risalire nel pomeriggio il DAX a 12709 punti. Sono per  stati

sconfitti dai ribassisti che hanno poi fatto ridiscendere il DAX di quasi 100 punti. Solo il gong alle 17.30 ha impedito una chiusura in negativo. Il mini reversal giornaliero è avvenuto con volumi in netto aumento e borsa che si è mossa in maniera dinamica. Siamo quindi convinti che la correzione debba continuare come da copione. Osserviamo da vicino il MACD che dovrebbe continuare a scendere e cadere sotto lo zero con le due MM in parallelo.

Notiamo le BB strette - un movimento dinamico e una rottura sono imminenti - favoriamo ovviamente il ribasso.

Il future sul Bund scivola a 162.21 punti (-0.13%). Una variazione senza importanza.

### Commento tecnico - martedì 30 maggio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12598 punti (-0.24%). Oggi il DAX ha perso quello che ha guadagnato ieri e sembra finalmente pronto per continuare la correzione. Ci vuole una discesa sotto i 12500 punti per aprire la strada verso il basso. Poi vedremo come si comporterà l'indice sui supporti intermedi forniti dal limite inferiore delle Bollinger Bands e dalla MM a 50 giorni. Se questi vengono bucati con facilità la correzione dovrebbe finalmente essere importante. In caso contrario ci sarà un assestamento sui 12350 punti prima della ripresa del trend rialzista di medio termine. Il future sul Bund lievita a 162.34 punti (+0.06%).

### Commento tecnico - lunedì 29 maggio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12629 punti (+0.21%). La seduta odierna si è svolta come previsto. Assenti gli investitori americani e inglesi il DAX si è mosso in pochi punti ed ha chiuso con un insignificante guadagno di 26 punti. Forse il DAX ha approfittato della buona figura fatta da Angela Merkel al G7 - ha avuto il coraggio di distanziarsi da Trump e tracciare un percorso di autonomia per l'Europa. La leadership tedesca esce dal meeting rafforzata.

Per il resto basta vedere gli scarsi volumi di titoli trattati per rendersi conto che questa seduta ha una scarsa valenza tecnica.

Nel corso della settimana ci aspettiamo che la correzione continui come descritto nei precedenti commenti.

Il future sul Bund sale a 162.29 (+0.28%). Mario Draghi oggi ha tenuto un discorso e ipotizzato un allungamento del QE in caso di bisogno. Ovvio che i tassi d'interesse reagiscano con un tuffo.

### Commento tecnico - venerdì 26 maggio 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12602 punti (-0.15%). Il DAX ha aperto in negativo, è sceso fino a metà giornata sul minimo settimanale a 12529 punti e poi è tornato al punto di partenza. Alla fine resta una perdita di 19 punti e l'impressione confortata dagli indicatori che la correzione debba continuare. Settimana prossima dovrebbe esserci un'altra modesta spinta di ribasso in direzione dei 12350 punti. Poi supporto (MM a 50 giorni) e Bollinger Bands dovrebbero stabilizzare il mercato. A questo punto potremo decidere se riprende la tendenza rialzista di fondo o se il DAX è condannato per mesi ad oscillare in laterale.

Il future sul Bund sale a 161.84 (+0.29%) - il Bund resta la migliore assicurazione contro i rischi di una crisi finanziaria. È da tenere.

### Commento tecnico - giovedì 25 maggio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12621 punti (-0.17%). Oggi in Germania era praticamente una giornata di festa - non bisogna quindi stupirsi dei bassi volumi. È però sorprendente che il DAX e le borse europee in generale sono rimaste completamente indifferenti di fronte ai nuovi massimi storici della borsa americana. Sembra che ormai gli investitori comprano solo tecnologia (TecDax +0.87%) mentre il resto dei listini correggono con alcuni settori addirittura in ribasso. In ogni caso i segnali

che manda il DAX sono chiari - il consolidamento e la correzione continuano con obiettivo a 12350 punti circa. Poi vedremo se anche la tecnologia si unirà alla correzione oppure no - in caso affermativo il DAX dovrà scendere più in basso.

Il future sul Bund sale a 161.39 punti (+0.20%) - nulla di speciale - vediamo però che il Bund è stabile e in un trend neutro - le MM a 50 e 200 scorrono ormai vicine e parallele sui 161 punti.

#### Commento tecnico - mercoledì 24 maggio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12642 punti (-0.13%). Poca da dire sulla seduta odierna. La candela sul grafico si vede appena e i bassi volumi di titoli trattati mostrano l'indifferenza degli investitori. Il DAX perde 16 punti ma resta nel range delle precedenti sedute senza fornire spunti di analisi tecnica. Il consolidamento continua.

Il future sul Bund sale a 160.95 (+0.16%) - nulla da segnalare.

#### Commento tecnico - martedì 23 maggio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12659 punti (+0.31%). Oggi il DAX ha guadagnato terreno e la candela sul grafico ha minimo e massimo ascendenti - non si può però parlare di ripresa del rialzo. Il DAX ha toccato i 12690 punti verso le 10.10 e poi non ha combinato più nulla. Nel primo pomeriggio è ancora salito sul massimo a 12703 punti ma poi si è spento e chiude stasera nella parte bassa del range giornaliero salvando un modesto guadagno di 39 punti. L'impressione è che il DAX sta continuando a correggere e in teoria dovrebbe nei prossimi giorni svilupparsi un'altra spinta di ribasso in direzione dei 12350 punti circa. Poi le probabilità saranno decisamente più alte che il debole rialzo di medio termine possa tornare ad esprimersi.

Il future sul Bund scivola a 160.80 (-0.07%) - una variazione senza importanza.

#### Commento tecnico - lunedì 22 maggio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12619 punti (-0.15%). Facciamo fatica ad interpretare la seduta odierna. Innanzi tutto i fatti - il DAX ha aperto praticamente sul massimo e poi ha cambiato direzione - chiude stasera con una perdita di 19 punti con volumi in netto calo. Sul grafico appare una piccola candela rossa e il MACD rafforza il segnale di vendita. A prima vista sembra che l'indice voglia continuare la correzione e consolidare. Non capiamo però come mai l'S&P500 stasera guadagna il +0.5% e il DAX non reagisce. Cosa sta succedendo? L'Europa si scolla dall'America? Forse che la forza dell'EUR sul USD sta creando delle anomalie? Lo scopriremo nei prossimi giorni. L'analisi tecnica del DAX ci dice che l'indice ha terminato il rimbalzo tecnico e ricomincia a correggere - potrebbe ridiscendere sui 12300 prima di riprendere la tendenza di fondo rialzista.

Teniamo però d'occhio l'America poiché è improbabile che per parecchi giorni di seguito il DAX scende mentre l'S&P500 sale - uno dei due sta andando nella direzione sbagliata.

Il future sul Bund scivola a 161.14 (-0.13%) - una variazione senza significato.

#### Commento tecnico - venerdì 19 maggio 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12638 punti (+0.39%). Il DAX sembra avere oggi completato un rimbalzo tecnico. Si è mosso in una sessantina di punti ed ha avuto una seduta altalenante con una buona reazione iniziale seguita da una caduta a metà seduta. Il guadagno di 48 punti compensa la perdita di giovedì. Da una parte esiste ancora un bisogno di correggere - sembra strano che il DAX possa riprendere il rialzo dal centro delle Bollinger Bands e con la RSI poco sopra i 50 punti - il logico obiettivo di una correzione completa si situa sui 12300 punti dove ora si incrociano MM a 50 giorni e limite inferiore delle Bollinger Bands. D'altra parte la crisi di mercoledì non ha avuto continuazione e ha eliminato l'ipercomperato di corto termine.

Valutando pro e contro favoriamo una continuazione della correzione - se però la seduta di lunedì è

positiva molto probabilmente il mercato è già pronto ad archiviare la caduta di metà settimana come un incidente senza conseguenze.

Il future sul Bund si è assestato a 161.35 (-0.10%) - il decennale rende il 0.363% - le condizioni di liquidità restano favorevoli al mercato azionario.

#### Commento tecnico - giovedì 18 maggio 24.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12590 punti (-0.33%). Mercoledì 10 maggio avevamo anticipato una correzione con obiettivo a 12500 punti - oggi il DAX ha toccato un minimo a 12489 punti ma poi ha reagito ed è tornato in chiusura a 12590 punti. La perdita di 41 punti è modesta. In teoria questa correzione minore potrebbe già essere terminata. In pratica abbiamo parecchi dubbi perché gli indicatori di ipercomperato non si sono scaricati e gli indicatori di momentum stanno girando solo ora e forniscono un segnale di vendita. Non crediamo quindi che dopo questo temporale il rialzo possa riprendere direttamente come se nulla fosse. Molto probabilmente ci devono ancora essere delle sedute negative e il consolidamento deve durare più a lungo.

Restiamo dell'opinione che abbiamo a che fare con una correzione minore all'interno di un trend rialzista intatto. La correzione non ha però ancora raggiunto il suo scopo.

Il future sul Bund si è stabilizzato a 161.52 (+0.02%).

#### Commento tecnico - mercoledì 17 maggio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12631 punti (-1.35%). Incidente o inizio dell'attesa correzione?

Impossibile dirlo - bisogna osservare cosa succede domani e se c'è una sostanziale continuazione verso il basso. Tutto dipende dall'America.

#### Commento tecnico - martedì 16 maggio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12804 punti (-0.02%).

#### Commento tecnico - lunedì 15 maggio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12807 punti (+0.29%). La vittoria della CDU nelle elezioni in Nordreno-Westfalia ha fatto fare stamattina al DAX un balzo di gioia - l'indice ha toccato un nuovo massimo storico a 12832 punti - questo è un segnale inequivocabile e indiscutibile che la tendenza del mercato è al rialzo. Premesso questo il DAX oggi non ha convinto. Dopo la buona apertura non ha più fatto progressi, è sceso circa 100 punti e ha recuperato solo stasera grazie al buon comportamento dell'S&P500. La candela sul grafico è rossa e mostra che stasera l'indice chiude sotto il livello d'apertura. Durante la giornata sono prevalse le vendite. Il rialzo perde di forza ma per il momento non si vedono quei segnali di debolezza che preannunciano una spinta di ribasso. L'ipercomperato rende sempre possibile l'inizio di una correzione minore di alcuni punti in percentuale.

Il future sul Bund scende a 160.51 (-0.26%) - un movimento normale e logica conseguenza degli acquisti sul DAX.

#### Commento tecnico - venerdì 12 maggio 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12770 punti (+0.47%). Il DAX è rimasto sui 12730 punti per gran parte della giornata. Solo nell'ultima ora di contrattazioni l'indice è decollato ed ha chiuso sul massimo giornaliero e con un guadagno di 59 punti. Nelle ultime 5 sedute il DAX si è mosso più o meno nello stesso range - le candele sul grafico sono parallele - l'indice sta quindi facendo una pausa di consolidamento. La chiusura odierna è però la migliore dell'anno e quindi la tendenza di fondo resta al rialzo. L'ipercomperato ferma l'indice ma non lo obbliga a correggere. Per questo ci vuole un

segnale dall'America - ne parliamo nell'analisi del fine settimana.

Il future sul Bund sale a 160.94 (+0.32%) - questo contemporaneo apprezzamento di DAX e Bund é strano. Potrebbe essere solo un caso ma terremo d'occhio lo sviluppo della situazione. Bund al rialzo significa normalmente che gli investitori ricominciano a giocare sulla difensiva e questo normalmente blocca il rialzo della borsa.

#### Commento tecnico - giovedì 11 maggio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12711 punti (-0.36%). Oggi il DAX ha perso 46 punti. Vedete però sul grafico che il calo non ha fatto danni - l'indice si é semplicemente fermato, sta consolidando e sta riassorbendo l'ipercomperato. Non appare pressione di vendita come mostrano la perdita modesta e la chiusura lontana dal minimo giornaliero. L'obiettivo di questa correzione minore resta a 12500 punti.

Il future sul Bund sale di poco a 160.39 (+0.04%) - niente di significativo - tutto normale.

#### Commento tecnico - mercoledì 10 maggio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12757 punti (+0.07%). Oggi il DAX si é fermato. Si é mosso in soli 61 punti e ha chiuso invariato al centro del range giornaliero. Tecnicamente questa é stata una seduta insignificante. Possiamo solo dire che un indice decisamente ipercomperato che non corregge é forte - la tendenza rialzista é stabile e destinata a proseguire. Il potenziale massimo di correzione si situa sui 12500 punti.

Il future sul Bund é a 160.37 (-0.02%) - anche qui nulla di nuovo.

#### Commento tecnico - martedì 9 maggio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12749 punti (+0.43%). Stamattina il DAX ha toccato un nuovo massimo storico a 12783 punti. Stasera chiude decisamente più in basso, al centro del range giornaliero e con un moderato guadagno di 54 punti. Il DAX sembra far fatica a mantenere il ritmo di salita e dovrebbe bloccarsi a causa dell'ipercomperato e dell'eccesso di rialzo. Al momento però non sembra voler correggere.

Il future sul Bund scivola a 160.24 (-0.14%) - un normale sviluppo considerando il guadagno del DAX. Forte supporto é a 158.

#### Commento tecnico - lunedì 8 maggio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12694 punti (-0.18%). La vittoria di Macron ha ancora provocato stamattina un'apertura positiva. Poi sono seguite le logiche prese di beneficio e stasera l'indice chiude con una piccola perdita di 22 punti. I volumi sono in calo e la RSI é scesa appena a 74.66 punti senza neanche eliminare l'ipercomperato di corto termine. La seduta odierna sembra un semplice consolidamento - può tramutarsi in una correzione fino alla MM a 50 giorni ma poi il rialzo deve riprendere. Potrebbe anche esserci solo una lieve correzione minore di tre giorni fino al massimo i 12500 punti.

Il future sul Bund sale a 160.51 (+0.07%) - una logica reazione al ritracciamento del DAX.

#### Commento tecnico - venerdì 5 maggio 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12716 punti (+0.55%). Il DAX ha trascorso la mattinata in negativo e alle 14.25 era ancora a 12620 punti. Poi alle 14.30 é stato pubblicato il job report americano e l'indice é decollato - strana reazione considerando che il futures americano invece é rimasto fermo. Forse molti traders hanno aspettato questi dati prima di buttarsi long e speculare che lunedì, dopo il secondo turno delle elezioni francesi, ci sia un altro rally. Noi non pensavamo che il DAX oggi

potesse ancora guadagnare terreno ma evidentemente questa era una possibilità visto che il trend è chiaramente al rialzo. Il DAX chiude stasera sul massimo e a ridosso del limite superiore delle Bollingerr Bands - questo è un nuovo massimo storico e quindi non ci sono evidenti resistenze. È ipercomperato ma come a dicembre potrebbe ancora fare modesti progressi prima di essere obbligato a correggere.

Il future sul Bund a 160.39 (-0.36%).

#### Commento tecnico - giovedì 4 maggio 24.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12647 punti (+0.96%). Ieri sera Macron ha vinto il dibattito televisivo contro la Le Pen e eliminato gli ultimi dubbi sull'esito finale dell'elezione del nuovo presidente francese. Questo è bastato oggi, insieme ad alcuni risultati positivi di società, a far fare un'altro balzo al DAX. Già stamattina si è capito che l'indice avrebbe avuto un'ottima seduta ed avrebbe chiuso sul massimo giornaliero e su un nuovo massimo storico. Il DAX ha cominciato subito a salire con costanza e determinazione e non ha mai subito ritracciamenti. Chiude stasera a ridosso del bordo superiore delle Bollinger Bands e in ipercomperato. Questo significa che nell'immediato ha poco potenziale di rialzo mentre il rischio e la possibilità di una correzione minore sono in aumento.

A medio termine il trend è saldamente positivo.

Il future sul Bund scivola a 160.93 (-0.38%). Non preoccupatevi - fino a quando la BCE continua a comperare titoli di Stato al ritmo di almeno 60 mia di EUR al mese il future può correggere fino ai 158 punti ma non cadere più in basso.

#### Commento tecnico - mercoledì 3 maggio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12527 punti (+0.12%). Oggi potremmo ripetere il laconico commento di ieri - la differenza è che oggi il DAX guadagna solo 20 punti e la piccola candela sul grafico si scorge appena. Il rialzo non convince poiché manca di forza, dinamica e partecipazione. Oggi i volumi erano ancora più bassi di ieri. Il prezzo è però il fattore decisivo e oggi possiamo annotare un nuovo massimo storico marginale - con questo ogni altra discussione è superflua. Fate solo attenzione che se comperate ora probabilmente ci sarà ben poco da guadagnare nelle prossime settimane.

Il future sul Bund è fermo a 161.80 (+0.01%).

#### Commento tecnico - martedì 2 maggio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12507 punti (+0.56%). Il capitolo consolidamento sembra già concluso. Almeno questo è il messaggio che lancia il DAX oggi con una chiusura su un nuovo massimo storico. La prestazione odierna della borsa tedesca non è stata entusiasmante. Il DAX ha guadagnato 69 punti con volumi di titoli trattati in calo. La ripresa del rialzo è però inequivocabile.

Il future sul Bund si muove poco - è stasera a 161.74 (-0.05%).

#### Commento tecnico - venerdì 28 aprile 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12438 punti (-0.05%). Il consolidamento continua. Anche oggi il DAX si è mosso in pochi punti e chiude praticamente invariato. Dopo il rally di lunedì il mercato si è fermato. Per quel che riguarda l'analisi tecnica non abbiamo novità. Settimana prossima la correzione minore che caratterizza questo consolidamento deve continuare. L'S&P500 americano dovrebbe scendere e di conseguenza la correzione del DAX dovrebbe aumentare d'intensità - ne parliamo nell'analisi del fine settimana. Stimiamo che il DAX possa ridiscendere sui 12200 punti prima di riprendere il moderato rialzo.

Il future sul Bund scende a 161.82 (-0.13%) - una variazione senza significato.

### Commento tecnico - giovedì 27 aprile 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12443 punti (-0.23%). Oggi il DAX ha avuto una logica seduta negativa. Il rally di lunedì si è fermato martedì e mercoledì - non potendo salire più in alto poiché bloccato dall'ipercomperato il DAX non poteva che scendere. La perdita di 29 punti è modesta e non ci preoccupa. Il DAX ha aperto e chiuso sullo stesso livello e quindi non c'è pressione di vendita. L'unico elemento che non si inserisce idealmente nello scenario del consolidamento o correzione minore e il marcato aumento dei volumi di titoli trattati.

Il Bund torna a salire (162.06, +0.44%) grazie alle dichiarazioni di Mario Draghi che non esclude un ampliamento e prolungamento all'anno prossimo del QE. Non si capisce perché la BCE deve seguire una politica monetaria così espansiva se l'economia europea è solidamente in crescita ma ormai siamo abituati a queste dichiarazioni contraddittorie del responsabile della BCE.

### Commento tecnico - mercoledì 26 aprile 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12472 punti (+0.05%). Anche oggi il DAX si è fermato sul limite superiore delle Bollinger Bands. Il fatto che il rally di lunedì non abbia una continuazione non ci piace ma d'altra parte è comprensibile che il DAX faccia una pausa dopo aver raggiunto l'ipercomperato. Teoricamente sta consolidando prima di ricominciare a salire. In pratica potrebbe mantenere il ritmo di salita che ha avuto da inizio anno e che è mostrato dalla linea mediana delle Bollinger Bands in salita lenta ma regolare. Questo significa che il DAX potrebbe ora ridiscendere fino alla MM a 50 giorni visto che non riesce a fare ulteriori progressi.

Il future sul Bund sale a 161.27 (+0.35%) - il passaggio da titoli difensivi a titoli a rischio è finito. I tassi d'interesse sul Bund tornano a scendere e gli spreads a salire. Con queste premesse è impossibile che il DAX possa andare decisamente più in alto.

### Commento tecnico - martedì 25 aprile 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12467 punti (+0.10%). Al rally di ieri è seguita oggi una strana seduta di pausa. Il DAX non si è praticamente mosso e ha chiuso con un leggero guadagno di 12 punti e bassi volumi. Forse deve assorbire l'eccesso di rialzo e rientrare nelle Bollinger Bands. Non appare però nulla che possa impedire una continuazione del rialzo a medio termine. L'unico aspetto che ci lascia perplessi è lo scollamento con l'America. Stasera l'S&P500 ha aperto bene ed è salito. Il DAX invece si è sgonfiato senza più riuscire a fare progressi. C'è un rapporto con la forza dell'EUR? Studiamo questo strano effetto cercando di capire se c'è un nesso o se è solo un'anomalia giornaliera.

Il future sul Bund scende a 160.88 (-0.41%) - l'effetto risk off / risk on continua. Il Bund ha forte supporto sui 159 punti.

### Commento tecnico - lunedì 24 aprile 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12455 punti (+3.37% / massimo storico). Come l'Eurostoxx50 oggi il DAX ha avuto una impressionante e sostanziale spinta di rialzo. L'indice ha aperto in gap up e non ha più fatto marcia indietro - chiude stasera sul massimo giornaliero e nuovo massimo storico con alti volumi di titoli trattati. In un giorno il DAX ha fatto quello che a dicembre 2016 aveva fatto in tre-quattro giorni. È uscito dal bordo superiore delle Bollinger Bands ed è in ipercomperato - questo però non significa che deve correggere ma piuttosto che la spinta è talmente forte da superare le barriere tecniche e sfidare le leggi che valgono nella maggior parte dei casi. Guardate cosa è successo a dicembre perché temiamo che nei prossimi giorni possa succedere la stessa cosa. Il DAX ha rallentato la sua corsa ma è ancora salito di 400 punti prima di fermarsi. Il DAX stasera non ha più apparenti resistenze.

Il future sul Bund cade a 161.21 punti (-0.80%). Oggi il mercato ha ribaltato completamente il suo atteggiamento da risk off a risk on. Gli investitori dalla prudenza sono passati al rischio vendendo

bund e comperando obbligazioni dei Paesi mediterranei, azioni in Francia ed Italia e titoli bancari. Questo effetto non sembra passeggero.

### Commento tecnico - venerdì 21 aprile 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12048 punti (+0.18%). L'ultima seduta della settimana ha rispettato le previsioni. Il DAX chiude al centro del range giornaliero e con un leggero guadagno di 21 punti. Al momento la fascia di supporto a 11900-12000 punti tiene. Il grafico è costruttivo e gli indicatori di medio termine sono ancora rialzisti. La correzione però non sembra finita e non vediamo le premesse per una gamba di rialzo verso un nuovo massimo annuale e storico. Di conseguenza restiamo dell'opinione che la correzione deve riprendere vigore settimana prossima malgrado che non vediamo potenziale per un ribasso. Ci aspettiamo unicamente una spinta fino ai 11900 punti. Gli indicatori di corto termine sono vicini a posizioni neutre.

Il future sul Bund scende a 162.51 (-0.20%) - la tendenza di medio e lungo termine è neutra. Bisogna tenere Bund come forma di assicurazione.

### Commento tecnico - giovedì 20 aprile 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12027 punti (+0.09%). Oggi i ribassisti hanno tentato di far scendere il DAX più in basso. Sono riusciti a spingerlo a 11941 punti prima che ci fosse una reazione e un ritorno sopra i 12000 punti e la MM a 50 giorni. I tentativi di ribasso si sommano ma per il momento i ribassisti non riescono a sfondare. Difficilmente ci riusciranno nell'ultima seduta della settimana e quindi domani dovrebbe esserci un'altra seduta leggermente positiva. Poi vedremo - in teoria la correzione non è (per niente) finita.

Il future sul Bund scende a 162.65 punti (-0.40%) - prima delle elezioni francesi sembra che sia qualcuno disposto a prendere rischi - vende Bund e compra CAC40 (+1.48%) e banche - vedremo se questa speculazione avrà successo - ne dubitiamo.

### Commento tecnico - mercoledì 19 aprile 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12016 punti (+0.13%). Qualcuno vede la minuscola candela di oggi sul grafico? Il DAX si è mosso in soli 39 punti e chiude stasera sul livello d'apertura e al centro del range giornaliero. È stata una seduta insignificante che se doveva essere un rimbalzo tecnico si è rivelata ben poca cosa. Il DAX sembra voler difendere i 12000 punti e il supporto costituito dalla MM a 50 giorni. L'impressione resta però quella che la correzione non è terminata. La pausa potrebbe durare fino a venerdì.

Il future sul Bund scende a 163.31 punti (-0.32%). C'è un rilassamento sui fronte dei tassi d'interesse che oggi ha favorito il settore della banche. Vedremo fino a quando durerà la tregua.

### Commento tecnico - martedì 18 aprile 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12000 punti (-0.90%). Il rimbalzo tecnico ieri sera a Wall Street è stato oggi praticamente ignorato. Il DAX ha aperto in positivo ed è salito fino a 12162 punti. Dopo la prima mezz'ora di contrattazione sono però riapparsi i venditori e il DAX è sceso per il resto della giornata. Chiude stasera sul minimo giornaliero e con una perdita di 108 punti. All'incertezza riguardante l'esito delle elezioni in Francia si è aggiunto oggi l'annuncio di elezioni anticipate in Gran Bretagna ad inquietare gli investitori.

Avevamo fissato per questa correzione un obiettivo a 11900-12000 punti - ora il DAX è sul limite superiore dell'obiettivo. Bollinger Bands e MM a 50 giorni dovrebbero bloccare la caduta. A 11900 punti la RSI sarà sui 34 punti - l'ultima volta che era così in basso era a novembre 2016 - come ipervenduto dovrebbe bastare. In caso contrario il problema potrebbe essere più importante e non sfociare unicamente in una correzione minore. Non pensiamo che la tendenza a medio termine

rialzista debba sparire ma se qualcuno vuole comperare é meglio che aspetti di vedere cosa succede domani.

Il future sul Bund sale a 163.90 (+0.15%) - nulla di nuovo da dire.

#### Commento tecnico - giovedì 13 aprile 24.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12109 punti (-0.38%). Anche la seduta odierna é stata negativa ed é stata un'ideale continuazione della correzione minore in svolgimento. Già poco dopo l'apertura il DAX é sceso sui 12110 punti e per il resto della giornata si é mosso poco restando costantemente in negativo. Anche New York ha avuto un influsso limitato. L'obiettivo ideale di questa correzione, che non sembra ancora finita, si situa sui 11900-12000 punti. La domanda che ci poniamo é cosa succederà in seguito. Grafico e indicatori di medio termine sono costruttivi e quindi teoricamente ci aspettiamo un'altra spinta di rialzo e un altro tentativo di migliorare il massimo storico a 12390 punti. Considerando però come si sta sviluppando la borsa americana non siamo convinti che questa sia la giusta soluzione. Escludiamo al momento un ribasso - di conseguenza chi é investito può dormire sonni tranquilli. Chi però si aspetta che l'anno prosegue come il primo trimestre potrebbe restare deluso.

Il future sul Bund sale a 163.66 punti (+0.10%). Ribadiamo la nostra perplessità ed inquietudine osservando la forza di questo bene rifugio. Il decennale rende il 0.188%. Evidentemente c'è chi preferisce assicurarsi questo reddito infimo ed essere sicuro piuttosto che comperare obbligazioni più rischiose e a maggior reddito o investire in azioni.

#### Commento tecnico - mercoledì 12 aprile 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12154 punti (+0.13%). Stamattina il DAX ha aperto a 12174 punti e sotto il nostro sguardo attonito é salito di slancio fino a 12242 punti. Non sappiamo cosa sia saltato in testa agli operatori e cosa li abbia motivati a far fare questo balzo di 100 punti al DAX. Poi però sono tornati alla ragione. Il DAX dalle 09.30 é sceso per gran parte della giornata fino a 12123 punti ed ha chiuso una trentina di punti più in alto a 12154 punti. Per saldo il DAX si é mosso di soli 15 punti e continua a consolidare. La situazione si sta sviluppando secondo le previsioni. L'indicatore MACD giornaliero é tornato su sell.

Il future sul Bund é fermo a 163.21 (-0.02%).

#### Commento tecnico - martedì 11 aprile 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12139 punti (-0.50%). La seduta odierna é stata caratterizzata da due affondi dei ribassisti ai quali i rialzisti hanno saputo rispondere contenendo le perdite. Il risultato é un altro moderato calo di 61 punti e un'altra candela sul grafico con un piccolo corpo nel mezzo a segnalare per lo meno equilibrio. Il calo del DAX, che si situa tra un consolidamento ed una correzione minore, continua secondo i piani. Non dovrebbe finire prima di una caduta sul bordo inferiore delle Bollinger Bands, sulla MM a 50 giorni o in ipervenduto. Probabilmente però questo succederà solo dopo Pasqua.

Il future sul Bund é stabile a 163.19 (+0.02%).

#### Commento tecnico - lunedì 10 aprile 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12200 punti (-0.20%). Il DAX ha toccato il massimo in apertura ed il minimo a mezzogiorno. Nel pomeriggio si é limitato ad oscillare in questo range ed ha chiuso con una modesta perdita e bassi volumi di titoli trattati. Come pensavamo il DAX non ha la forza per ricominciare a salire e quindi continua a consolidare. In mancanza di pressione di vendita l'indice questa settimana dovrebbe limitarsi a scivolare verso il basso e nella peggiore delle ipotesi scendere sugli 11900 punti.

Il future sul Bund sale a 163.28 (+0.41%). Da inizio anno ripetiamo di tenere il Bund poiché non crediamo ad un rialzo dei tassi d'interesse e questa è la migliore assicurazione in caso di turbolenze nel sistema finanziario europeo. Finora il mercato ci da ragione - il Bund ad inizio anno era a 161 punti.

#### Commento tecnico - venerdì 7 aprile 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12225 punti (-0.05%). Il DAX ha trascorso tutta la giornata in negativo. Ha toccato un minimo a 12145 punti alle 14.30 e poi ha recuperato e ha chiuso praticamente in pari sul massimo giornaliero. Questa seduta in trading range lascia gli indicatori invariati. Oggi c'erano parecchie notizie che potevano muovere il mercato - il fatto che il DAX sia alla fine rimasto fermo è un segnale che gli investitori non sanno più esattamente cosa fare.

Il future sul Bund sale a 162.87 (+0.23%). Siamo sul massimo annuale. Chi credeva che i tassi d'interesse sarebbero saliti a causa dell'inflazione si sta sbagliando di grosso.

#### Commento tecnico - giovedì 6 aprile 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12230 punti (+0.11%). Il DAX è caduto stamattina fino a 12119 punti - poi ha lentamente ma costantemente recuperato e chiude stasera vicino al massimo giornaliero e con un guadagno di 13 punti. La candela sul grafico ha minimo e massimo discendenti ma è bianca e compatta - questo è un chiaro tentativo di stabilizzazione dall'esito ancora incerto. Notiamo i modesti volumi di titoli trattati che sembrano tipici di un rimbalzo tecnico. La correzione non sembra finita e il rimbalzo, a livello di trading, andava venduto. La tendenza di fondo resta rialzista ma non esistono ancora i presupposti per un minimo intermedio ed una ripresa del rialzo. Un test nei prossimi giorni della MM a 50 giorni o del limite inferiore delle Bollinger Bands ci sembra ancora la variante più probabile.

Il future sul Bund si ferma a 162.38 (-0.12%).

#### Commento tecnico - mercoledì 5 aprile 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12217 punti (-0.53%). Il DAX ha perso 64 punti e termina la seduta vicino al minimo giornaliero. Graficamente sembra che l'indice voglia correggere. Siamo però perplessi - nel pomeriggio il DAX si è afflosciato - alle 16.00 era ancora in pari e un'ora e mezza più tardi era 70 punti più in basso. Contemporaneamente la borsa americana ha aperto in positivo e si è involata - questo non è l'abituale comportamento e non rispetta la normale correlazione positiva. Cosa sta succedendo? Improvvisamente si vende Europa e si compra America? Ma - Bond e cambi sono stabili e non ci aiutano a risolvere il quesito. Vediamo cosa succede domani. Per ora il DAX sembra unicamente svolgere una correzione minore all'interno di un rialzo. Deve al massimo cadere sugli 11850 punti prima di ricominciare a salire. Per ora non abbiamo segnali di vendita né segnali d'inversione di tendenza - solo questa inspiegabile e strana debolezza relativa.

Il future sul Bund sale a 162.43 punti (+0.02%) - non sono i tassi d'interesse a influenzare negativamente il DAX.

#### Commento tecnico - martedì 4 aprile 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12282 punti (+0.21%). La piccola candela di oggi sul grafico sparisce a confronto di quella di ieri - la seduta è stata noiosa e senza tendenza. Il DAX ha aperto in guadagno, è sceso su un minimo a 12225 punti ed risalito solo sul finale grazie ad un recupero della borsa di New York. Di positivo si può annotare che il ribasso di ieri non ha avuto una continuazione ed il DAX ha reagito con volumi in aumento. Il rimbalzo però è stato anemico. L'impressione al termine di questa giornata è che la tendenza di fondo rialzista non è a rischio. Il DAX deve però consolidare ed assorbire gli ultimi guadagni prima di poter provare ad attaccare il massimo storico a 12390

punti.

Il future sul Bund si inerpica a 162.39 (+0.14%) - la tendenza di corto termine é al rialzo con resistenza sui 163 punti - fondamentalmente però questo rally ci lascia perplessi e non abbiamo una valida spiegazione fondamentale.

### Commento tecnico - lunedì 3 aprile 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12257 punti (-0.45%). Gettando uno sguardo distratto sul grafico si potrebbe pensare che oggi non é successo nulla di particolare ed il rialzo continua. La candela ha minimo e massimo ascendenti. Questa volta é però rossa e piena - significa che il DAX ha aperto sul massimo e chiude stasera sul minimo. Stamattina avevamo scritto che ci aspettavamo prese di beneficio dopo la buona apertura - pensavamo però che la seduta sarebbe stata positiva ed invece il DAX ha lasciato 55 punti sul terreno. Questo significa che quello odierno potrebbe essere stato un key reversal day se domani c'è una continuazione verso il basso. I modesti volumi non confermano questa possibile inversione di tendenza. Il massimo a 2375 punti, solo 15 punti dal massimo storico, potrebbe essere un importante doppio massimo. Guardiamo però cosa succede domani prima di lanciarci in congetture - finora abbiamo solo una seduta negativa all'interno di un rialzo. Il DAX torna unicamente all'interno delle Bollinger Bands e scende dai 70 punti di ipercomperato di RSI - in fin dei conti una reazione normale.

Il future sul Bund lievita a 162.12 (+0.38%) - questa forza del Bund é inusuale e ci rende inquieti. Con un reddito del 0.28% su 10 anni chi compra Bund cerca solo sicurezza e protezione - da cosa ?