

### Commento tecnico - venerdì 29 giugno 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12306 punti (+1.06%).  
Future sul Bund a 162.42 (+0.07%)

### Commento tecnico - giovedì 28 giugno 24.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12177 punti (-1.39%). Tecnicamente questa è una pessima giornata per il DAX. Perde 171 punti ma questo non è il dato più importante. L'indice tocca un nuovo minimo mensile a 12104 punti e la candela sul grafico ha minimo e massimo discendenti - questo significa che la correzione continua malgrado l'eccesso di ribasso. Il DAX è l'unico indice che mostra questa caratteristica ed è per definizione relativamente debole - evidentemente la crisi politica del governo di Angela Merkel pesa sul listino.

Appena ci sarà una notizia positiva il DAX rimbalzerà - questo potrebbe ritardare la continuazione della discesa dell'indice visto che normalmente un rimbalzo dura alcuni giorni.

Il future sul Bund è stabile a 162.40 (-0.02%).

### Commento tecnico - mercoledì 27 giugno 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12348 punti (+0.93%). Stamattina il DAX ha aperto in pari ma subito sono riapparsi i venditori motivati da una serie di notizie negative e di rotture al ribasso (Deutsche Bank). Siamo rimasti tranquilli e fedeli al nostro scenario di una pausa sopra i 12200 punti fino a venerdì con una possibile risalita fino ai 12480 punti. Il mercato ci ha dato ragione. Dalle 11.00 il DAX è risalito con decisione e volumi e malgrado che non sia riuscito a chiudere sul massimo finisce la giornata con una candela bianca sul grafico e un guadagno di 114 punti. Ora i ribassisti staranno tranquilli qualche giorno - il tempo per raccogliere le idee, curare le ferite ricevute oggi e ritrovare le forze. Torneranno ad attaccare nel mese di luglio.

Il future sul Bund sale ancora a 162.26 punti (+0.12%). Mercato tranquillo...

### Commento tecnico - martedì 26 giugno 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12234 punti (-0.29%). Stamattina il DAX ha tentato un rimbalzo - ha aperto in guadagno ed è subito salito a 12355 punti - poi è sceso e chiude stasera nuovamente con una perdita (36 punti) e nettamente al di sotto del limite inferiore delle Bollinger Bands (12315 punti). Le premesse erano buone per una reazione positiva - l'ulteriore calo del DAX mostra che l'indice è veramente debole. Dovrebbe domani, come preannunciato negli scorsi giorni, rimbalzare dal supporto intermedio a 12200 punti. Considerando quanto visto oggi non ci aspettiamo molto - forse un ritorno a 12480 punti per venerdì.

Il future sul Bund è fermo a 162.02 (-0.07%) - dal mercato delle obbligazioni non vengono né segnali né stimoli.

### Commento tecnico - lunedì 25 giugno 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12270 punti (-2.46%). Venerdì il DAX era solamente rimbalzato con poca convinzione. Era quindi logico che presto o tardi doveva ricominciare a scendere. Oggi però ci aspettavamo solo un calo moderato mentre pensavamo che vendite pesanti sarebbero intervenute solo all'inizio di luglio. Ci siamo sbagliati sulla tempistica ma per il resto il crollo odierno era preventivabile. Stasera il DAX chiude sul minimo giornaliero e ampiamente sotto il bordo inferiore delle Bollinger Bands. Sembra di essere all'inizio di febbraio. È molto probabile che ora la caduta continui. Il canale tra i 12600 ed i 13200 punti (600 punti) offre come possibile obiettivo i 12000 punti. Sui 12200 punti ci potrebbe essere una prima reazione vista la presenza di un supporto intermedio - qui il DAX sarà anche ipervenduto. Il rimbalzo ci fornirà indicazioni supplementari sulla pressione di vendita.

Il future sul Bund sale solo a 162.18 (+0.03%) - il mercato obbligazionario non sembra condividere il panico della borsa.

#### Commento tecnico - venerdì 22 giugno 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12579 punti (+0.54%).  
Future sul Bund a 162.13 (-0.06%)

#### Commento tecnico - giovedì 21 giugno 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12511 punti (-1.44%). Ieri eravamo rimasti costruttivi ma avevamo espresso parecchi dubbi sulle possibilità di recupero del DAX. Oggi il mercato ha mostrato che il nostro scetticismo era giustificato. Il DAX chiude stasera poco sopra il minimo giornaliero, sotto il supporto a 12600 punti e con una pesante perdita di 183 punti. Le BB si stanno allargando mentre il nostro indicatore proprietario di stocastica intensifica il segnale di vendita. È probabile che domani, ultima giornata della settimana, il ribasso continui. Non siamo in grado di dire fino a quale livello scenderà il DAX - molto dipende dal comportamento della borsa americana. Ne riparliamo domani mattina. RSI e MACD mostrano che esiste parecchio spazio verso il basso - almeno fino ai 12200 punti.

Il future sul Bund si impenna a 162.05 (+0.45%) - il Bund rimane il nostro asset favorito da tenere in portafoglio come assicurazione contro possibili turbolenze finanziarie.

#### Commento tecnico - mercoledì 20 giugno 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12695 punti (+0.14%). Oggi il DAX ha guadagnato 17 punti - ci aspettavamo qualcosa di più anche perché questa debole reazione lascia il DAX in una situazione pericolante. L'indice non ha chiuso il gap di ieri, chiude stasera vicino al minimo ed è rimasto sotto le MM a 50 e 200 giorni. Non cambiamo opinione rispetto a ieri sperando che domani il DAX mostri maggiore forza - ci vuole una candela bianca e un ritorno sopra i 12800 per scacciare i dubbi e la possibilità di una rottura al ribasso sotto i 12600 punti.

Il future sul Bund lievita a 161.55 (+0.03%) - un movimento troppo limitato per guadagnarsi un commento.

#### Commento tecnico - martedì 19 giugno 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12678 punti (-1.22%). L'economia tedesca rallenta il suo ritmo di crescita e a livello politico Angela Merkel sembra avere parecchi problemi sia a livello interno che internazionale. La borsa tedesca inciampa ma per ora non cade - il supporto a 12600 punti oggi è vacillato (minimo a 12594 punti) ma poi il DAX ha recuperato e chiude stasera 84 punti più in alto. La candela sul grafico, pur essendo abbandonata in basso con un gap down, è bianca. Di conseguenza lo scenario più probabile a corto termine è quello di una stabilizzazione del DAX tra i 12600 ed i 13200 punti. Restiamo dell'opinione che fino a quando l'America non corregge l'Europa può mostrare debolezza relativa ma non sviluppare un ribasso. Non vediamo ragioni per aprire posizioni short malgrado che oggi il nostro indicatore proprietario di stocastica, che usiamo per valutare il mercato sul medio termine, ha dato un debole segnale di vendita.

Il future sul Bund sale a 161.50 (+0.24%) - non ci aspettavamo nulla di diverso.

#### Commento tecnico - lunedì 18 giugno 24.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12834 punti (-1.36%). Con due simili candele rosse il DAX ha annullato il rally di giovedì scorso che si rivela, come pensavamo, una reazione tecnica evanescente e senza potenziale. Stamattina il DAX è sceso e il calo è stato intensificato dalle tensioni politiche

all'interno della coalizione sulla questione dell'immigrazione. L'indice ha toccato un minimo a 12784 punti verso le 16.30 e poi è risalito grazie agli impulsi positivi provenienti da New York. Stasera si ferma 50 punti sopra il minimo e al centro delle Bollinger Bands. Tecnicamente si tratta di una situazione di patta con il DAX che torna su quei 12800 punti che hanno caratterizzato la prima metà del mese. Fallito il tentativo di rialzo ci sarà ora un tentativo di far scendere il DAX sotto i 12600 punti. Ci vuole qualcosa di particolare per far riuscire una rottura al ribasso. Al momento la tendenza di corto termine sembra ancora saldamente neutra. Il future sul Bund sale a 161.11 (+0.07%) - una scarsa reazione considerando il calo del DAX.

#### Commento tecnico - venerdì 15 giugno 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 13010 punti (-0.74%).  
Future sul Bund a 161.00 (+0.09%)

#### Commento tecnico - giovedì 14 giugno 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 13107 punti (+1.68%). La BCE e Mario Draghi sono ancora una volta riusciti a manipolare il mercato secondo i loro desideri. L'imminente scadenza dei derivati di giugno ha aiutato a risucchiare il mercato verso l'alto. Vedete che oggi la candela sul grafico è diversa da tutte quelle che hanno caratterizzato il rialzo da fine marzo - è lunga, bianca e corposa a segnalare un evento che ha scosso il mercato. Non crediamo però che il rialzo possa continuare - ci sembra più che altro una reazione tecnica correlata inversamente con l'indebolimento dell'EUR (EUR/USD a 1.1632, -1.36). Il DAX potrebbe entro venerdì raggiungere il nostro obiettivo iniziale a 13200 punti - il bordo superiore delle BB a 13167 punti (in salita) può fermare questo rialzo che finora era piuttosto debole e di mediocre qualità.

Il future sul Bund sale a 160.17 (+0.23%) - la reazione del Bund è stata modesta se paragonata a quella delle borse - anche per questa ragione pensiamo che oggi abbiamo solo visto il risultato di una sorpresa e uno shock psicologico e non l'inizio di un movimento sostenibile.

#### Commento tecnico - mercoledì 13 giugno 24.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12890 punti (+0.38%). Il DAX ha guadagnato 48 punti ma questo risultato sembra casuale. L'indice si è mosso nel range delle precedenti sedute e durante la giornata è oscillato senza una precisa direzione. Restiamo dell'opinione che può salire a 13000 punti entro venerdì prima di iniziare una correzione. Il grafico è però nel complesso costruttivo e quindi non vediamo ragioni per correre a vendere.

Il future sul Bund è fermo 158.90 (-0.04%) - resta sopra il supporto a 159-159.50

#### Commento tecnico - martedì 12 giugno 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12842 punti (-0.00%). Il DAX è partito al rialzo ma verso le 10.20 era già tornato in pari - per il resto della giornata si è mosso appena e ha chiuso in pari. Abbiamo poco da dire. Il massimo odierno a 12924 punti lascia aperta la strada verso l'alto.

Il future sul Bund è fermo a 159.80 (-0.03%)

#### Commento tecnico - lunedì 11 giugno 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12842 punti (+0.60%). La settimana inizia secondo logica con una seduta positiva. Per ora non abbiamo nulla di nuovo da dire - il target resta a 13000 punti per la seconda parte di questa settimana.

Il future sul Bund scende a 159.74 (-0.36%). Borsa su e Bund giù - tutto logico - teniamo però d'occhio la zona di supporto a 159-159.50.

### Commento tecnico - venerdì 8 giugno 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12766 punti (-0.35%). Oggi il DAX ha perso 44 punti ma torna stasera sopra il livello d'apertura e rimbalza di ben 156 punti dal minimo. In fondo non è stata una seduta così male e il DAX ha ancora la possibilità settimana prossima di salire verso i 13000 punti. Il future sul Bund sale a 160.45 (+0.16%) - il supporto a 159-159.50 regge e fa effetto.

### Commento tecnico - giovedì 7 giugno 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12811 punti (-0.15%). Anche oggi il DAX è partito al rialzo tentando di copiare il buon esempio proveniente da New York. L'indice ha toccato un massimo verso le 09.30 e per il resto della giornata è scivolato verso il basso con una breve reazione positiva sul finale. Alla fine resta una leggera perdita di 19 punti a confermare che manca forza d'acquisto.

La nostra previsione a corto termine non cambia - anzi viene rafforzata.

Il future sul Bund (-0.14% a 159.72) rallenta la sua caduta - forte supporto è a 159-159.50 - da qui deve risalire...

### Commento tecnico - mercoledì 6 giugno 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12830 punti (+0.34%). La borsa americana sale ed il DAX segue a distanza e a fatica. Oggi l'indice di borsa tedesco ha guadagnato 43 punti. Ha terminato la seduta lontano dal massimo giornaliero e nel frattempo ha toccato un minimo a 12729 punti, sotto il minimo di ieri. Riassumendo è stata una seduta positiva ma nulla più - i rialzisti prevalgono ma non dominano. Questa spinta di rialzo ha poco potenziale - si spegnerà sotto i 13000 punti. Il grafico è però costruttivo con indicatori in lento miglioramento - non ci sono ragioni concrete per tentare di opporsi a questo movimento ed aprire posizioni short in controtendenza.

Il future sul Bund cade a 160.18 (-0.62%). Il calo è importante ma a livello grafico sembra solo una correzione degli eccessi provocati nella seconda metà di maggio dalla crisi politica italiana.

### Commento tecnico - martedì 5 giugno 24.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12787 punti (+0.13%). Il DAX chiude stasera con un guadagno di 16 punti ma quasi 130 punti (1%) sotto il massimo giornaliero. Questo è deludente. Sembra quasi che il rimbalzo dal minimo sia già terminato oggi verso le 13.00 e che i ribassisti abbiano già ripreso il controllo delle operazioni. Ai segnali positivi provenienti dall'America si contrappongono le turbolenze sui mercati dei titoli di Stato europei che mettono in ginocchio il settore bancario. È troppo presto per un short - a corto termine non c'è però molto da aspettarsi da questa anemica spinta di rialzo.

Il future sul Bund sale a 161.18 (+0.31%) - gli spreads salgono mentre il reddito del Bund scende - un chiaro segnale di tensioni nel sistema finanziario europeo.

### Commento tecnico - lunedì 4 giugno 24.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12770 punti (+0.37%). Sullo slancio di venerdì il DAX ha guadagnato altri 46 punti. Dopo la buona apertura l'indice è però praticamente solo sceso e sul grafico appare una candela rossa. IL DAX ha vinto ma non ha convinto. Ha guadagnato terreno ma i rialzisti non hanno dominato. I volumi sono modesti. L'impressione resta quella di un rimbalzo tecnico e non dell'inizio di una fase di rialzo.

Il future sul Bund scivola a 160.96 (-0.27%) - nulla da segnalare.

### Commento tecnico - venerdì 1. giugno 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12724 punti (+0.95%).

Future sul Bund a 161.34 (-0.25%)

### Commento tecnico - giovedì 31 maggio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12604 punti (-1.40%). Donald Trump impone tariffe sulle importazioni negli Stati Uniti per acciaio ed alluminio. Si vocifera che questa misura verrà estesa alle auto - un duro colpo per l'industria d'esportazione tedesca. Il rimbalzo di ieri è stato soffocato da questa notizia negativa e le borse europee sono nuovamente crollate dopo un buon inizio di seduta. Il DAX cade su un nuovo minimo mensile e prosegue la correzione. La discesa sarà frenata dal supporto fornito dalla MM a 50 giorni e dal bordo inferiore delle BB (sui 12600 punti). L'indice però non è ipervenduto e ha spazio verso il basso. Potrebbe esserci un pò di panico ed una caduta fino ai 12400 punti prima di una prima consistente reazione. La VDAX (17.69 punti, +0.35) non si muove. Negli ultimi 12 mesi ha toccato un massimo a 40 punti. Attenzione !

Il future sul Bund si ferma a 161.85 (+0.01%).

### Commento tecnico - mercoledì 30 maggio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12783 punti (+0.93%). Oggi il DAX è rimbalzato con volumi in calo. Non siamo in grado di dire se questa attesa reazione sarà sostanziale o se invece si tratta unicamente di un fugace rimbalzo. Ci vorrebbe per lo meno un'altra seduta positiva e un ritorno sopra i 12800 punti per poter dire che il peggio è passato.

Il future sul Bund cade a 161.53 (-1.09%) - una logica reazione dopo l'eccesso di ieri che puzzava da lontano di momentaneo esaurimento. Anche in questo caso non sappiamo ancora se la caduta avrà un seguito.

### Commento tecnico - martedì 29 maggio 24.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12666 punti (-1.53%). Sull'onda della crisi politica italiana il DAX ha perso altri 197 punti. Tecnicamente l'indice è ora vicino all'ipervenduto e normalmente la combinazione dei supporti forniti dal bordo inferiore delle Bollinger Bands e dalla MM a 50 giorni dovrebbe fermare la caduta. Dai 12550-12600 punti deve per lo meno partire un rimbalzo tecnico che ci dirà se il problema italiano è un problema europeo in grado di provocare un ribasso delle borse. Formalmente la tendenza di fondo del DAX è ancora al rialzo anche se ovviamente la caduta delle ultime 5 sedute sta facendo danni - il MACD intensifica il segnale di vendita.

Il future sul Bund schizza a 163.15 (+0.73%). Il Bund costituisce a livello europeo il classico bene rifugio. Sul grafico appare una chiara accelerazione di tipo esaustivo. Nell'immediato il rialzo è eccessivo e un massimo intermedio è imminente. Gli investitori però si tengono stretto questo investimento che costituisce la migliore assicurazione per la vita.

### Commento tecnico - lunedì 28 maggio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12863 punti (-0.58%). La crisi politica italiana si complica e il nervosismo dilaga in Europa. Il DAX stamattina è salito fino a 13040 punti ma poi è ricaduto e stasera chiude con una perdita di 74 punti. Il MACD intensifica il segnale di vendita.

Preferiamo mantenere la calma e attendere lo sviluppo della situazione. Oggi è stata una giornata strana con investitori americani assenti e bassi volumi. Il minimo di settimana scorsa non è stato superato ed i nostri indicatori di medio termine sono ancora long. Riteniamo ancora possibile che il DAX nei prossimi giorni torni a salire verso i 13200 punti.

Il future sul Bund sale a 161.90 (+0.45%) - nuovo massimo storico. Evidentemente il Bund è ancora un valore rifugio dal quale è meglio non separarsi.

### Commento tecnico - venerdì 25 maggio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12938 punti (+0.65%).  
Future sul Bund a 161.02 (+0.55%)

### Commento tecnico - giovedì 24 maggio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12855 punti (-0.94%). Oggi, malgrado il risultato simile, è stata una seduta diversa da ieri. Il calo non è stato provocato dalla situazione politica italiana - stamattina il DAX è oscillato intorno alla parità. Le borse sono cadute poiché Donald Trump ha annullato il previsto incontro con il dittatore della Corea del Nord Kim Jong-un. L'annuncio è arrivato nel pomeriggio quando la borsa tedesca non è liquida. C'è stato un tuffo e un recupero ma per saldo risulta una perdita di 121 punti che da ufficialmente inizio ad una correzione. Almeno il MACD dà un segnale di vendita. Non crediamo che il problema sia grave - il DAX ha perso meno di ieri e ha reagito bene sul finale. Di conseguenza pensiamo che al più tardi sulla MM a 200 giorni (12715 punti) il DAX risalirà verso i 13200 punti. È però evidente che ha meno difficoltà a scendere che a salire...

Il future sul Bund sale a 160.22 (+0.34%) - ancora una volta in caso di crisi si compra Bund e si vende borsa - Inflazione e rialzo dei tassi d'interesse sono una chimera.

### Commento tecnico - mercoledì 23 maggio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12976 punti (-1.47%). Il DAX ha subito una pesante perdita di 193 punti. Oggi tutte le borse europee erano in calo a causa della situazione politica italiana. Non sappiamo se la caduta odierna è un incidente di percorso ampliato dalla situazione di ipercomperato o se rappresenta l'inizio di una correzione. È troppo presto per prendere una decisione. Il DAX chiude stasera 46 punti sopra il minimo e nuovamente su quei 13000 punti sui quali si era bloccato settimana scorsa. Il MACD manca di poco un segnale di vendita. Formalmente la tendenza è ancora long.

Il future sul Bund sale a 159.66 (+0.38%) - una logica reazione.

### Commento tecnico - martedì 22 maggio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 13170 punti (+0.71%). Cosa c'è di meglio che un nuovo massimo a 90 giorni per segnalare la continuazione del rialzo? Niente anche perché questo record viene accompagnato da una candela bianca. L'ipercomperato mostrato dalla RSI sopra i 70 punti non è abbastanza per dire che l'indice è su un massimo significativo. Il DAX ha toccato oggi il nostro obiettivo a 13200 punti. Non abbiamo però nessun segnale di vendita e nessuna importante divergenza.

Il future sul Bund cade a 158.87 (-0.33%) - perde solo i guadagni di ieri.

### Commento tecnico - lunedì 21 maggio 19.00

Oggi la borsa tedesca era chiusa in occasione di Pentecoste.

### Commento tecnico - venerdì 18 maggio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 13077 punti (-0.28%).  
Future sul Bund a 158.80 (+0.62%)

### Commento tecnico - giovedì 17 maggio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 13114 punti (+0.91%). Finalmente - malgrado che la tendenza del mercato fosse ancora al rialzo il DAX per giorni non si era mosso e noi cominciamo a perdere la pazienza e la fiducia. Oggi invece il DAX è balzato di 118 punti e chiude stasera sul massimo giornaliero e nuovo massimo a 90 giorni. Il nostro obiettivo a 13200 punti è ormai vicino mentre il DAX entra in ipercomperato. Domani potrebbe esserci un massimo significativo di medio periodo. Il future sul Bund a lievitare a 158.22 (+0.08%).

### Commento tecnico - mercoledì 16 maggio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12996 punti (+0.20%). La crisi politica italiana comincia a coinvolgere i mercati finanziari. In questa situazione abbiamo l'impressione che molti investitori preferiscano andare sul sicuro e questo significa comperare DAX e Bund piuttosto che FTSE MIB, banche o BTP. Oggi il DAX ha recuperato le poche perdite delle due precedenti sedute. Ormai da giorni marcia sul posto e sui 13000 punti. Formalmente la tendenza resta al rialzo e va rispettata. Non abbiamo ancora segnali di vendita o divergenze tali da suggerire l'imminenza di un'ondata di vendite.

Il future sul Bund balza a 158.45 (+0.38%) - finalmente - il calo del Bund ci sembrava ingiustificato e cominciava a preoccuparci.

### Commento tecnico - martedì 15 maggio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12970 punti (-0.06%). Anche oggi il DAX ha marciato sul posto. Grafico ed indicatori sembrano dare l'impressione che il DAX voglia ruotare verso il basso ma finora non abbiamo nessun segnale di vendita.

Il future sul Bund cade a 157.76 (-0.32%). C'è un supporto intermedio a 157.70 mentre un solido supporto si trova solo a 155.

I dati odierni sul PIL e l'indice ZEW erano al di sotto delle stime - strano che il Bund non reagisce positivamente.

### Commento tecnico - lunedì 14 maggio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12977 punti (-0.18%). Oggi abbiamo avuto una ripetizione della seduta di venerdì. Se continua così sarà difficile che il DAX possa salire ancora a 13200 punti prima di cambiare tendenza.

Il future sul Bund scende a 158.21 (-0.45%). Il movimento è brusco ma sembra non influenzare la borsa e non significa un cambiamento di tendenza per un mercato che resta saldamente neutro.

### Commento tecnico - venerdì 11 maggio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 13001 punti (-0.17%). Oggi il DAX si è mosso nel range del giorno precedente e chiude stasera con una insignificante perdita di 21 punti. Questa sembra un'altra seduta moderatamente negativa all'interno di un rialzo intatto. Questi lievi ritracciamenti permettono al DAX di tornare nelle Bollinger Bands e assorbire dell'ipercomperato. Per ora non vediamo apparire nessun problema all'orizzonte malgrado che conoscete la nostra opinione. Un massimo significativo dovrebbe essere temporalmente e in termini di punti vicino. Stimiamo che un massimo possa concretizzarsi nella seconda metà di settimana prossima sui 13200 punti.

Il future sul Bund è fermo a 158.92 (+0.01%).

### Commento tecnico - giovedì 10 maggio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 13022 punti (+0.62%). Oggi in Germania era una giornata di festa. Non

sappiamo perché la borsa era aperta ma vediamo dagli scarsi volumi di titoli trattati che gli investitori tedeschi erano assenti. Difficile dire se bisogna dare peso al guadagno odierno di 79 punti. In ogni caso il rialzo prosegue e la serie di candele bianche con minimo e massimo ascendente sembra interminabile. Il DAX è abbastanza forte da spingere dolcemente verso l'alto il limite superiore delle Bollinger Bands e sfidare ipercomperato ed eccesso di rialzo. Non è ancora venuto il momento di aprire posizioni short.  
Il future sul Bund risale a 158.92 (+0.08%).

#### Commento tecnico - mercoledì 9 maggio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12943 punti (+0.24%). Oggi il DAX ha recuperato la perdita di ieri. L'indice marcia sul posto ma il grafico resta costruttivo - il rialzo è intatto e la pausa è servita a far rientrare il DAX dentro le Bollinger Bands eliminando una componente di eccesso di rialzo.  
Il future sul Bund scivola a 158.63 (-0.18%) - nulla da segnalare.

#### Commento tecnico - martedì 8 maggio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12912 punti (-0.28%). Oggi il DAX ha avuto una seduta in trading range. Chiude stasera nella parte superiore del range e sul livello d'apertura. A questo punto la perdita di 36 punti è trascurabile e non significa ancora nulla di negativo. Dopo una rottura sopra il bordo superiore delle Bollinger Bands è il minimo di reazione che ci si poteva aspettare.  
Il future sul Bund scivola a 159.09 (-0.11%). Lasciando perdere le oscillazioni a breve è da giugno del 2016 che il Bund si muove intorno ai 158 punti. La tendenza è saldamente neutra.

#### Commento tecnico - lunedì 7 maggio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12948 punti (+1.00%). Oggi il DAX ha guadagnato altri 128 punti. Chiude stasera sul massimo giornaliero e al di fuori del bordo superiore delle BB che vengono spinte verso l'alto. Questo significa che la spinta di rialzo è possente e che malgrado l'ipercomperato la borsa tedesca potrebbe salire più in alto. Meglio non tentare di opporsi a questo movimento prima di aver osservato divergenze o segnali di debolezza. La fascia di resistenza tra i 12800 e i 13600 punti è ampia e può essere penetrata. Secondo la MM a 50 giorni una forte resistenza dovrebbe situarsi solo sui 13100 punti.  
È evidente che il calo del cambio EUR/USD e il calo dei tassi d'interesse sull'EUR stanno aiutando la borsa. Ci aspettiamo però che a breve questa spinta venga a mancare.  
Il future sul Bund lievita a 159.30 (+0.08%).

#### Commento tecnico - venerdì 4 maggio 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12819 punti (+1.02%).  
Future sul Bund a 159.10 (-0.04%)

#### Commento tecnico - giovedì 3 maggio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12690 punti (-0.88%). Oggi il DAX non aveva più ragioni per salire ed è sceso. Ha svolto una seduta in trading range e ha perso "solo" la metà dei guadagni di ieri. Questa sembra solo una normale seduta negativa senza gravi conseguenze.  
Ieri il DAX era salito sul bordo superiore delle BB e sulla prossima resistenza - ci voleva una forte spinta per salire più in alto - questa è mancata. La borsa americana stasera è in calo e il cambio EUR/USD si è fermato. Ora vediamo come chiude stasera l'S&P500, che sta testando come atteso i 2600 punti e poi domani saremo in grado di dire se il DAX ha iniziato un semplice consolidamento o se deve correggere.

Il future sul Bund sale a 158.97 (+0.25%).

### Commento tecnico - mercoledì 2 maggio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12802 punti (+1.51%). Oggi il DAX è decollato. Probabilmente si sono sommati parecchi fattori. La prima spinta l'ha fornita la notizia che gli Stati Uniti hanno rimandato di un altro mese l'introduzione dei dazi per l'UE. Il superamento della resistenza a 12600 punti ha poi provocato short covering e scatenato buy stops. Spinto dall'inerzia il DAX ha continuato a salire - la debolezza dell'EUR ha infine aiutato l'industria d'esportazione tedesca. Stasera il DAX chiude su un nuovo massimo a 60 giorni e sul livello superiore delle Bollinger Bands. Il DAX ha trascorso i mesi di dicembre e gennaio tra i 12800 ed i 13600 punti - si può considerare questo settore come fascia di resistenza. Sullo slancio il DAX potrebbe guadagnare ancora qualche punto prima di entrare definitivamente in ipercomperato. Ora però l'aria è decisamente rarefatta ma non ci sono ancora ragioni concrete per vendere.

Il future sul Bund scivola a 158.56 (-0.16%). I tassi d'interesse europei sono fermi. Quelli sull'USD a breve salgono. Gli speculatori si buttano in [operazioni di carry trade](#) - vediamo fino a quando dura questo gioco pericoloso che normalmente provoca eccessi e necessità in seguito di un aggiustamento.

### Commento tecnico - martedì 1. maggio 19.00

Oggi la borsa è rimasta chiusa in occasione della festa del lavoro.

### Commento tecnico - lunedì 30 aprile 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12612 punti (+0.25%). Il DAX ha aperto e chiuso sullo stesso livello. Si è mosso in soli 60 punti con deboli volumi di titoli trattati. Non diamo peso al guadagno di 31 punti. Il DAX è bloccato sui 12600 punti e malgrado che lo spazio verso l'alto si sia teoricamente aperto l'indice non sembra voler sfruttare l'occasione. Oggi l'Eurostoxx50 ha superato la MM a 200 giorni - il DAX potrebbe tentare di imitarlo. Riassumendo il DAX potrebbe ancora salire 100-150 punti. Poi però dovrà nuovamente correggere.

Il future sul Bund è fermo a 158.57 (-0.02%).

### Commento tecnico - venerdì 27 aprile 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12580 punti (+0.64%).

Future sul Bund a 158.62 (+0.18%)

### Commento tecnico - giovedì 26 aprile 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12500 punti (+0.63%). Ieri il DAX è rimbalzato dal supporto a 12300 punti. Ora deve consolidare tra i 12300 ed i 12600 punti e la seduta odierna è la logica conseguenza di questa situazione tecnica. La reazione del DAX è stata deludente malgrado il guadagno di 78 punti. Considerando il buon comportamento della borsa americana e le parole costruttive di Mario Draghi ci si poteva aspettare di più. Sembrano finiti i tempi in cui alla fine di ogni conferenza stampa della BCE le borse europee reagivano con un balzo d'entusiasmo. Il DAX potrebbe fermarsi alcuni giorni sui 12500 punti - poi dovrebbe nuovamente tentare di scendere più in basso.

Il future sul Bund sale a 158.19 (+0.27%). La BCE ha dipinto una positivo dell'economia europea con moderata crescita economica e poca inflazione. Intende lasciare i tassi d'interesse di riferimento invariati ancora per parecchio tempo e questo ha provocato un rialzo dei Bonds causato dalla ritirata di chi temeva una veloce fine del QE.

### Commento tecnico - mercoledì 25 aprile 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12422 punti (-1.02%). Era logico che il DAX non poteva ignorare ad infinito la debolezza della borsa americana. Finalmente oggi il DAX è caduto - ieri non è riuscito a salire stabilmente sopra i 12600 punti e quindi oggi è stato respinto verso il basso. La seduta non è stata però pessima. Il DAX ha toccato un minimo sulla pausa di mezzogiorno e poi è risalito contenendo le perdite. L'indice sul minimo ha toccato la MM a 50 giorni ed è possibile che la correzione si fermi qui come abbiamo già anticipato ieri. Il DAX adesso però non risalirà ma si fermerà sul supporto - gli indicatori stanno girando verso il basso e probabilmente influenzeranno negativamente il mercato ancora per qualche seduta. Non ci sono ragioni per correre a comperare... Il future sul Bund è fermo a 157.80 (-0.06%).

### Commento tecnico - martedì 24 aprile 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12550 punti (-0.17%). Oggi il DAX ha nuovamente provato a superare i 12600 punti. È salito fino ad un massimo a 12647 punti e poi è stato rispedito verso il basso. L'indice sta consolidando ed è difficile prevedere queste limitate oscillazioni e movimenti di un paio di centinaia di punti. Il DAX sembra non riuscire per ora a passare la resistenza a 12600 punti - di conseguenza è probabile che debba ridiscendere e cercare le forze per un altro tentativo. In questo caso dovrebbe tornare sui 12300 punti. Poi vedremo se si ferma semplicemente al centro delle BB e sulla MM a 50 giorni ormai piatta o se trova la motivazione per ritentare un rialzo. Preferiamo la seconda variante sulla base della nostra previsione sull'S&P500. Bisogna però pazientare qualche giorno. Il future sul Bund è stabile a 157.78 (-0.03%).

### Commento tecnico - lunedì 23 aprile 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12572 punti (+0.25%). Il DAX ha guadagnato 32 punti dopo aver passato gran parte della giornata in negativo. Il DAX sta consolidando sotto i 12600 punti. Prevedevamo una discesa sui 12400 punti ed il minimo oggi è stato a 12466 punti. Pensiamo che questa fase durerà ancora alcuni giorni mentre il limite superiore delle BB sale togliendo almeno un ostacolo alla ripresa del rialzo. Se l'America nei prossimi giorni si sviluppa come pensiamo, il DAX dovrebbe nella seconda parte della settimana ripartire al rialzo e muoversi in direzione dei 12800 e 13000 punti. I modesti volumi di titoli trattati dicono che il consolidamento non è finito. Il balzo odierno sembra casuale e non è accompagnato da un'espansione dei volumi. Il future sul Bund è fermo a 157.84 (-0.06%).

### Commento tecnico - venerdì 20 aprile 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12540 punti (-0.21%).  
Future sul Bund a 158.09 (-0.14%)

### Commento tecnico - giovedì 19 aprile 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12567 punti (-0.19%). Finalmente oggi il DAX ha cominciato a consolidare. L'indice non è più riuscito a toccare un nuovo massimo mensile e termina stasera la seduta con una leggera perdita di 23 punti. La resistenza sui 12600 punti fa effetto. Crediamo che il consolidamento sarà una correzione minore di alcune sedute che dovrebbe far ridiscendere il DAX sui 12400 punti. Sapete però che questa settimana ci aspettavamo una sostanziale spinta di ribasso e esiste ancora la possibilità che si verifichi. Se qualcuno ha shortato sui 12600 punti deve attendere ora lo sviluppo della situazione - chi invece vuole comperare è meglio che aspetti. Il future sul Bund scivola a 158.55 (-0.29%).

### Commento tecnico - mercoledì 18 aprile 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12590 punti (+0.04%). È sempre difficile fare un commento su una seduta che finisce in pari con l'indice che si è mosso in pochi punti e chiude al centro del range giornaliero. L'accelerazione di ieri è stata confermata - oggi non c'è stata una marcia indietro. Il DAX si è però fermato a ridosso dei 12600 punti e sembra voler consolidare. In seguito la continuazione del rialzo resta la variante più probabile. Un obiettivo grafico a medio termine si situa a 13400 punti - sinceramente ci sembra troppo lontano ma ne prendiamo nota. Il future sul Bund è a 159.25 (-0.09%).

### Commento tecnico - martedì 17 aprile 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12585 punti (+1.57%). In origine l'obiettivo di questa spinta di rialzo si situava a 12600 punti. In questo contesto la spinta odierna è ovvia e giustificabile. Non è però così che avevamo previsto l'inizio di questa settimana. Tra ieri e oggi doveva iniziare una correzione ed invece oggi il DAX si invola, raggiunge un nuovo massimo mensile e chiude vicino al massimo giornaliero con volumi di titoli trattati in aumento. Il DAX sembra preparare un'accelerazione al rialzo e non sembra voler esaurire la spinta sui 12600 punti. Stasera siamo confusi - ci sembra improbabile che domani il DAX venga respinto verso il basso dal bordo superiore delle BB. Preferiamo attendere l'esito della seduta di Wall Street e dormirci sopra prima di prendere decisioni affrettate. Il future sul Bund è fermo a 159.18 (+0.01%)

### Commento tecnico - lunedì 16 aprile 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12391 punti (-0.41%). Il DAX ha perso 51 punti. Il calo non è importante e tecnicamente la situazione non cambia. Ci incuriosisce unicamente il fatto che le borse europee stasera chiudono in negativo mentre l'S&P500 sta guadagnando quasi il +1%. DAX e colleghi non hanno reagito al rialzo dei mercati azionari americani e nel pomeriggio sono rimasti fermi o sono scesi. Strano. A prima vista non vediamo ragioni per questo inesplicabile scollamento. Il ciclo delle borse europee sembra spostato di un qualche giorno. A fine marzo hanno raggiunto un minimo alcuni giorni prima di Wall Street. Forse adesso sta succedendo lo stesso con il massimo... Il future sul Bund scende a 159.16 (-0.09%). Niente d'importante. Il mercato obbligazionario sembra essersi addormentato.

### Commento tecnico - venerdì 13 aprile 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12442 punti (+0.22%).  
Future sul Bund a 159.30 (+0.03%)

### Commento tecnico - giovedì 12 aprile 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12415 punti (+0.98%). Il DAX ha guadagnato altri 121 punti e ha raggiunto un nuovo massimo mensile marginale. Il rialzo prosegue finora secondo i piani. Dovrebbe fermarsi, almeno a corto termine, tra venerdì e lunedì sui 12600 punti. Poi dovrebbe seguire una spinta di ribasso - anche forte. Ne riparliamo domenica. Il future sul Bund scivola a 159.19 (-0.11%). Il Bund si muove ormai poco.

### Commento tecnico - mercoledì 11 aprile 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12294 punti (-0.83%). Non tutti i giorni è festa. Oggi il DAX è sceso con moderati volumi di titoli trattati. Non vediamo nulla di particolarmente negativo in questa seduta e il trend rialzista non sembra a rischio. L'indice è semplicemente tornato leggermente sotto

la MM a 200 giorni.

Il future sul Bund sale a 159.40 (+0.16%) - una logica reazione al calo del DAX.

### Commento tecnico - martedì 10 aprile 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12397 punti (+1.11%). Sul grafico appare un altro piccolo doji e il DAX guadagna altri 135 punti. In questo modo il DAX festeggia la prima candela da mesi sopra la MM a 50 giorni. Come pensavamo il vento è cambiato. A corto termine il DAX salirà sui 12600 punti. Poi si fermerà e dovrà decidere il da farsi. Avremo tempo di capire se assistiamo all'inizio di una fase di rialzo di medio termine o se invece questa spinta termina qui.

Il future sul Bund scende a 159.19 (-0.17%). Non possiamo che invitarvi a rileggere il commento di ieri.

### Commento tecnico - lunedì 9 aprile 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12261 punti (+0.17%). Oggi il DAX ha guadagnato 20 punti ed ha terminato la seduta nella parte inferiore del range giornaliero e sotto il livello d'apertura.

Tecnicamente non si è trattato di una seduta entusiasmante se non fosse per il fatto che il DAX (come l'Eurostoxx50) sta testando dal basso la MM a 50 giorni. Si trova sotto questa media mobile da inizio febbraio e un superamento di questa linea sarebbe la prima conferma che la tendenza di fondo sta cambiando. Le premesse per una rottura al rialzo sono molto buone poiché vediamo su più fronti segnali di forza.

Il future sul Bund scivola a 159.33 (-0.15%) - un altro movimento non rilevante. Da inizio febbraio il DAX scende ed il Bund sale - per logica se inizia una fase di rialzo sul DAX dobbiamo aspettarci una discesa del Bund fino ai 155 punti. In ogni caso la correlazione inversa funziona egregiamente e deve essere utilizzata per le previsioni.

### Commento tecnico - venerdì 6 aprile 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12241 punti (-0.52%).

Future sul Bund a 159.57 (+0.31%)

### Commento tecnico - giovedì 5 aprile 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12305 punti (+2.90%). Il DAX ha concretizzato alla sua maniera il decisivo reversal osservato ieri sera a Wall Street. Il passaggio da ribasso a rialzo è stato immediato e violento malgrado che ieri si era già intuito che qualcosa stava cambiando. Il DAX ha aperto sul minimo a 12153 punti ed è salito praticamente tutta la giornata fino ai 12322 punti di massimo. Chiude stasera a 12305 punti con un forte guadagno di 347 punti che lascia un gap up sul grafico e una lunga candela bianca. È probabile che il rialzo debba continuare poiché molti sono stati presi di sorpresa da questa veloce inversione di tendenza. Agli investitori non basta una seduta per ribilanciare i portafogli. Sulla corsa del DAX si trova però la MM a 50 giorni (12414 punti), il limite superiore delle BB (12540 punti) e la MM a 200 giorni (12671 punti). Considerando la spinta iniziale e la posizione degli indicatori pensiamo che con alcuni consolidamenti sulle resistenze intermedie il DAX possa salire fino ai 12600 punti.

Il future sul Bund ha ignorato il rally in borsa - scivola solo a 159.14 (-0.09%).

### Commento tecnico - mercoledì 4 aprile 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 11957 punti (-0.37%). Oggi il DAX è precipitato fino ad un minimo a 11792 punti. Dal supporto sui 11800 punti e dal bordo inferiore delle BB l'indice è poi risalito di 160 punti ed ha chiuso con una insignificante perdita di 44 punti. Malgrado che la reazione sia stata

provocata per la maggior parte dal comportamento della borsa americana, sembra evidente che il DAX non è pronto per accelerare al ribasso. Il minimo è stato toccato poco dopo mezzogiorno e poi il DAX si è rifiutato di scendere più in basso.

Non sappiamo se l'ultima spinta di ribasso è rimandata o se l'indice intende fare base sui 11800 punti per poi iniziare l'atteso rialzo a medio termine. Bisogna fare però attenzione quando un mercato ignora notizie negative - significa che i ribassisti sono lentamente a corto di munizioni. Il future sul Bund sale a 159.40 punti (+0.14%).

### Commento tecnico - martedì 3 aprile 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12002 punti (-0.78%). Il DAX chiude stasera sul livello d'apertura con una perdita di 94 punti. Per l'analisi tecnica non fornisce segnali particolari. Una continuazione del ribasso e un nuovo minimo annuale rimane la variante più probabile malgrado gli evidenti tentativi di stabilizzazione e di formazione di base sui 11800 punti.

Il future sul Bund rimane stabile a 159.29 (-0.05%).