

#### Commento tecnico - venerdì 28 giugno 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12398 punti (+1.04%).  
Future sul Bund a 172.75 (+0.03%)

#### Commento tecnico - giovedì 27 giugno 24.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12271 punti (+0.21%).  
Future sul Bund a 172.75 (+0.26%)

#### Commento tecnico - mercoledì 26 giugno 24.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12245 punti (+0.14%).  
Future sul Bund a 172.56 (-0.16%)

#### Commento tecnico - martedì 25 giugno 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12228 punti (-0.38%). Anche oggi il DAX é sceso con volumi in calo. Il comportamento é tipico di una correzione. L'indice scivola verso il basso senza strappi e senza pressione di vendita. Difficile dire dove potrebbe fermarsi ma ovviamente osserviamo la MM a 50 giorni che nella precedente correzione ha servito da supporto. Da come ruotano gli indicatori sembra però che il DAX debba scendere sotto questo supporto dinamico prima di riprendere il rialzo.

Il future sul Bund sale a 172.68 (+0.12%) - il rialzo é interminabile e inarrestabile - nuovo massimo storico...

#### Commento tecnico - lunedì 24 giugno 24.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12274 punti (-0.53%).  
Future sul Bund a 172.37 (+0.18%)

#### Commento tecnico - venerdì 21 giugno 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12340 punti (-0.13%).  
Future sul Bund a 172.12 (-0.26%)

#### Commento tecnico - giovedì 20 giugno 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12355 punti (+0.38%).  
Future sul Bund a 172.56 (+0.02%)

#### Commento tecnico - mercoledì 19 giugno 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12308 punti (-0.19%). Dopo il balzo di ieri e con la FED in agguato stasera era logico che oggi il DAX si fermasse. L'uscita dal bordo superiore delle BB ha imposto un ritracciamento di 23 punti. L'indice si é mosso in soli 55 punti e ha chiuso praticamente invariato. Il future sul Bund scende a 172.19 (-0.32%) - una logica reazione al rally di ieri che ha spinte il future in evidente eccesso di rialzo. L'euforia ha fatto il resto.

#### Commento tecnico - martedì 18 giugno 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12331 punti (+2.03%). Sapevamo che una volta terminati il consolidamento rispettivamente la correzione minore il rialzo doveva proseguire in direzione di un

nuovo massimo annuale. L'unica differenza é che non ci aspettavamo che questa accelerazione al rialzo potesse succedere proprio oggi dopo una serie di sedute neutre e poco mosse. Nell'immediato c'è un eccesso di rialzo poiché il DAX esce stasera sopra il bordo superiore delle Bollinger Bands. Gli altri indicatori però mostrano un miglioramento della partecipazione e l'esistenza di spazio di apprezzamento. Per il momento non si può che restare long e stare a guardare in attesa che si arrivi all'ipercomperato o che appaiano massicce divergenze. Forse sul punto tornante di venerdì si verificherà un massimo intermedio come avevamo previsto originariamente.

Il future sul Bund balza a 172.59 (+0.59%) - un nuovo massimo storico. Non é un miglioramento delle prospettive economiche a muovere la borsa ma la promessa che la droga monetaria continuerà a scorrere a fiumi. Ormai gli investitori rispondono allo stimolo come topi ammaestrati.

#### Commento tecnico - lunedì 17 giugno 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12085 punti (-0.09%). Il DAX si muove poco e prosegue sulla linea già tracciata settimana scorsa. Consolida e non corregge. Difende strenuamente la MM a 50 giorni che vale da supporto intermedio. Ci vorrebbe una rottura e un vuoto d'aria di un paio di punti in percentuale per uscire da questa fase di stallo.

Il future sul Bund scende a 171.56 (-0.11%). Per una volta il future scende ma l'effetto sul DAX é il solito - nullo.

#### Commento tecnico - venerdì 14 giugno 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12096 punti (-0.60%).

Future sul Bund a 171.72 (+0.08%)

#### Commento tecnico - giovedì 13 giugno 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12169 punti (+0.44%). Oggi il DAX doveva perdere ancora qualche punto - invece ne ha guadagnati 53 ed é rimasto sopra la MM a 50 giorni. Forse il consolidamento si risolverà semplicemente con una pausa sopra i 12065 punti (in ascesa) senza che sia necessaria una correzione minore prima della ripresa del rialzo.

Il future sul Bund é a 171.54 (+0.04%) - sale ormai lentamente e a fatica ma non scende. Il reddito dell'obbligazione decennale dello Stato tedesco é a -0.242%.

#### Commento tecnico - mercoledì 12 giugno 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12115 punti (-0.33%). Oggi é iniziata puntuale la correzione. La piccola candela bianca sul grafico e i modesti volumi ci dicono di non dare molto peso alla perdita di 40 punti che non ha fatto danni. Abbiamo l'impressione che il DAX possa semplicemente assestarsi per un paio di giorni sui 11900-12000 punti prima di ripartire al rialzo. Ci sembra poco come correzione ma il grafico non ci offre valide alternative.

Il future sul Bund é fermo a 171.41 (+0.02%).

#### Commento tecnico - martedì 11 giugno 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12155 punti (+0.92%).

Future sul Bund a 171.34 (+0.15%)

#### Commento tecnico - lunedì 10 giugno 19.00

Oggi la borsa é rimasta chiusa in occasione della festa del lunedì di Pentecoste.

### Commento tecnico - venerdì 7 giugno 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12045 punti (+0.77%).  
Future sul Bund a 171.75 (+0.27%)

### Commento tecnico - giovedì 6 giugno 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 11953 punti (-0.23%). Anche oggi il DAX è rimasto bloccato sotto la MM a 50 giorni - il tentativo di rottura al rialzo è fallito. Questa è una cattiva notizia. La buona è che le ultime due candele sul grafico costituiscono un outside day con una probabilità del 63% di continuazione al rialzo. Per il resto non abbiamo visto nulla di nuovo. La differenza di comportamento tra settori rimane. L'azione di Deutsche Bank è ricaduta sotto i 6 EUR (-2.93% a 5.96 EUR) - il minimo storico del 3 giugno a 5.80 EUR si riavvicina.

Le decisioni odierne di politica monetaria della BCE premono ulteriormente sui tassi d'interesse. Il future sul Bund (171.44, +0.12%) tocca un nuovo massimo storico. Come sapete questa domanda di beni difensivi non ci piace e la consideriamo pericolosa per il rialzo delle borse. Forse però c'è una soluzione che abbiamo già abbozzato nel commento odierno sull'S&P500. Ne riparlamo domani mattina.

### Commento tecnico - mercoledì 5 giugno 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 11980 punti (+0.08%). Poco da dire. Oggi ci aspettavamo una seduta in pari. Il DAX si è mosso in 130 punti e chiude stasera senza sostanziali variazioni e al centro del range giornaliero. I volumi in calo suggeriscono che il DAX sta solo consolidando prima di continuare a salire.

Il future sul Bund sale a 171.25 (+0.15%) - questo decisamente non ci piace. I mercati obbligazionari scommettono su un forte rallentamento economico o su una crisi finanziaria in Europa. Con queste premesse è difficile che la borsa possa salire di molto. Questa divergenza, in una maniera o nell'altra, deve sparire.

### Commento tecnico - martedì 4 giugno 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 11971 punti (+1.51%). Ieri è finita la correzione. Il logico seguito è stata oggi una imperiosa spinta di rialzo che ha fatto risalire il DAX di 178 punti. L'indice chiude stasera sul massimo e con volumi in aumento. Gli indicatori girano verso l'alto anche se non hanno ancora dato un segnale d'acquisto. La lunga candela bianca sul grafico garantisce che il rialzo è partito. Per ora però si concentra sui settori che più hanno perso nella fase precedente. C'è quindi un effetto di short covering e di speculazione. Ci vorrà un consolidamento prima che il rialzo possa continuare con la partecipazione di tutto il listino.

Il future sul Bund scende di poco a 170.94 (-0.06%). Il mercato delle obbligazioni non conferma il rally del DAX - questo non ci piace.

### Commento tecnico - lunedì 3 giugno 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 11792 punti (+0.56%). La lunga candela bianca sul grafico è un segnale costruttivo. Il DAX ha guadagnato 66 punti e chiude stasera sul massimo giornaliero. Oggi ha effettuato un reversal visto che stamattina è caduto su un nuovo minimo a 11620 punti e poi è risalito di 173 punti. La reazione però non è convincente poiché è stata accompagnata da volumi di titoli trattati in calo e da una ulteriore diminuzione dei tassi d'interesse. Il DAX è tornato all'interno delle BB dopo aver toccato la MM a 200 giorni - potrebbe essere stato solo un rimbalzo tecnico. Il future sul Bund non arresta la sua corsa - sale stasera a 170.88 (+0.06%).

### Commento tecnico - venerdì 31 maggio 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 11726 punti (-1.47%).  
Future sul Bund a 168.49 (+0.18%)

### Commento tecnico - giovedì 30 maggio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 11902 punti (+0.54%). Il DAX oggi si è comportato come l'[Eurostoxx50](#). Rispetto al commento sull'indice europeo c'è poco da aggiungere. Ieri il DAX ha sfiorato il nostro obiettivo a 11800 punti. È sceso solo 16 punti sotto il minimo del 13 maggio a 11844 punti ed è rimasto all'interno delle Bollinger Bands - la pressione di vendita è modesta. Non sappiamo se la correzione è terminata. Senza ipervenduto e panico è impossibile dire se ieri il DAX ha toccato un solido minimo. Purtroppo lo capiremo solo tardi vale a dire quando il DAX tornerà almeno sopra i 12124 punti. Il deludente rimbalzo odierno ci dice però che probabilmente il minimo di ieri deve ancora essere testato prima che possa iniziare una sostenibile fase di rialzo. Il future sul Bund lievita a 168.06 (+0.11%). Siamo convinti che i tassi d'interesse devono ricominciare a salire (e il Bund deve scendere) se il DAX vuole ripartire al rialzo. Fino a quando i tassi d'interesse sono fermi o scendono è poco probabile che la correzione sia finita.

### Commento tecnico - mercoledì 29 maggio 24.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 11837 punti (-1.57%).  
Future sul Bund a 168.04 (+0.10%)

### Commento tecnico - martedì 28 maggio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12027 punti (-0.37%). Il DAX ha perso 44 punti ed in questa maniera ha compensato il guadagno di ieri. I temi di fondo non cambiano. Il DAX oscilla sui 12000 punti - non cade sotto il minimo del 13 maggio, sotto la MM a 50 giorni e sotto il bordo inferiore delle BB - non riesce però a ripartire al rialzo. Psicologicamente pensiamo che una rottura sotto la MM a 50 giorni (11968 punti) potrebbe innescare un'ondata di vendite e provocare finalmente l'attesa "ripulita": fino a quel momento sarà difficile uscire da questa fase di stallo. L'azione di [Deutsche Bank cade su un nuovo minimo storico a 6.33 EUR](#) (-2.41%). Il future sul Bund sale su un nuovo massimo storico a 167.88 (+0.18%). No comment - non possiamo ripeterci tutti i giorni.

### Commento tecnico - lunedì 27 maggio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12071 punti (+0.50%). Il DAX ha guadagnato 60 punti. Ha però già aperto stamattina su questo livello e quindi tecnicamente si è trattato di una seduta neutra con sostanziale equilibrio tra compratori e venditori. La piccola candela sul grafico (doji star) conferma questa valutazione. Pensiamo che questo sia solo una moderata continuazione del rimbalzo di venerdì. La correzione deve continuare ed è probabile che la fine slitti a giugno. Il future sul Bund sale a 167.66 (+0.21%) - questo è un nuovo massimo storico - come sapete questo costituisce una conferma che la tendenza è al rialzo. Il Bund decennale rende il -0.143%. Il messaggio lanciato dai mercati a reddito fisso è indiscutibile. Recessione e guai all'orizzonte per il sistema finanziario europeo. Non può esserci altra spiegazione a tassi d'interessi negativi.

### Commento tecnico - venerdì 24 maggio 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12011 punti (+0.49%).  
Future sul Bund a 167.31 (+0.04%)

### Commento tecnico - giovedì 23 maggio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 11952 punti (-1.81%).  
Future sul Bund a 167.21 (+0.25%)

### Commento tecnico - mercoledì 22 maggio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12168 punti (+0.21%). Il DAX si muove ma non si muove di molto. Questo gioco di parole per dire che il DAX è oscillato oggi in 156 punti ma ha terminato la giornata con una variazione di soli 25 punti. L'indice a breve si è sistemato comodamente al centro delle BB quasi piatte e parallele e non mostra molta voglia di iniziare un movimento sostanziale.

Molti analisti ed operatori sono preoccupati della caduta di Deutsche Bank (-1.61% a 6.61 EUR - minimo storico). C'è chi parla di rischio di fallimento di questa banca sistemica. Questo spiega la debolezza del settore ed i segnali d'allarme che squillando in sottofondo (Bund e CHF forti).

Nel dubbio meglio giocare sulla difensiva.

Il future sul Bund sale a 166.78 (+0.16%).

### Commento tecnico - martedì 21 maggio 24.00

Martedì il DAX ha chiuso a 11991 punti (+0.97%).  
Future sul Bund a 166.51 (-0.17%)

### Commento tecnico - lunedì 20 maggio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12041 punti (-1.61%). Il boicotto della cinese Huawei da parte degli Stati Uniti ha incitato gli investitori a riprendere le vendite, specialmente nel settore tecnologico. Come avevamo previsto nell'analisi del fine settimana gli indici azionari stanno ricadendo a testare il minimo di maggio - l'unico problema sotto il nostro punto di vista è che questo sta avvenendo troppo velocemente. La pressione di vendita sembra di nuovo aumentare e stasera il DAX chiude vicino al minimo con una forte perdita di 197 punti. L'unico aspetto positivo è il calo dei volumi. Il mancato incrocio del MACD ha evitato un segnale d'acquisto che sembrava ormai cosa fatta - l'indicatore rimane su sell. Deutsche Bank (-2.89% a 6.64 EUR) tocca stasera un nuovo minimo storico dopo che l'analista dell'UBS ha consigliato la vendita dell'azione con target 5.7 EUR. Il supporto sul DAX si è nel frattempo alzato a 11900 punti - vediamo come reagisce il mercato quando ci arriva - ci aspettiamo un modesto rimbalzo.

Il future sul Bund scivola a 166.81 (-0.15%) - sembra esserci una correlazione positiva tra il DAX ed il Bund - questo non fa senso ma ne prendiamo nota anche perché il Bund sembra appena aver toccato un massimo intermedio ed aver cominciato una correzione.

### Commento tecnico - venerdì 17 maggio 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12239 punti (-0.58%).  
Future sul Bund a 167.07 (+0.06%)

### Commento tecnico - giovedì 16 maggio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12310 punti (+1.74%). Purtroppo ci siamo sbagliati. Il rialzo è iniziato dal minimo di lunedì e le sedute positive di martedì e mercoledì non erano un semplice rimbalzo tecnico. A nostra discarica notiamo che il minimo si è verificato solo 44 punti sopra il nostro limite massimo a 11800 punti e due giorni prima di quanto previsto. Inoltre il DAX sta salendo e si sta quindi muovendo nella giusta direzione. Oggi il DAX ha avuto una seduta convincente - chiude sul massimo giornaliero con un guadagno di 210 punti. Ora il movimento deve continuare fino ai 12500 punti. Nel frattempo cercheremo di capire se il rialzo è destinato a continuare per mesi o se invece il

DAX ci riserva qualcosa d'altro.

Il future sul Bund scivola a 166.93 (-0.05%). Questo non fa senso. Che il Bund resti appiccicato al massimo storico non é logico e costituisce una inquietante divergenza negativa.

#### Commento tecnico - mercoledì 15 maggio 24.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12099 punti (+0.90%).

Future sul Bund a 167.07 (+0.04%)

#### Commento tecnico - martedì 14 maggio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 11991 punti (+0.97%). Oggi il DAX é rimbalzato con volumi in calo. Non siamo convinti che questa seduta positiva costituisca già l'inizio dell'attesa fase di rialzo.

Formalmente si é trattato di una seduta in trading range.

Il future sul Bund é fermo a 166.56 (+0.01%). Normalmente quando il DAX sale il Bund scende. Invece sembra che nessuno intende abbandonare questo bene rifugio malgrado il reddito negativo del -0.073%. Questa mancata reazione sconfessa il rialzo del DAX che sembra unicamente un rimbalzo tecnico dopo il raggiungimento di un solido supporto. Qualsiasi sia il trend é raro che il primo tentativo di rottura abbia successo.

#### Commento tecnico - lunedì 13 maggio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 11876 punti (-1.52%). Il conflitto commerciale tra Stati Uniti e Cina si sta intensificando e le borse sono state travolte da un'altra ondata di vendite. Ci aspettavamo un inizio di settimana negativo ma non subito un deciso nuovo minimo mensile. Il DAX si avvicina all'obiettivo finale a 11800 punti - l'indice si avvicina alla MM a 50 giorni ed al bordo inferiore delle Bollinger Bands. La correzione é praticamente finita.

Il future sul Bund schizza a 166.56 (+0.30%) - su questo livello dovrebbe realizzarsi un doppio massimo. Se poi il Bund scende il DAX dovrebbe salire...

#### Commento tecnico - venerdì 10 maggio 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12059 punti (+0.72%).

Future sul Bund a 166.13 (-0.07%)

#### Commento tecnico - giovedì 9 maggio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 11973 punti (-1.69%). Stati Uniti e Cina si stanno minacciando a vicenda e l'accordo commerciale appare essere sempre più lontano e difficile. Oggi le borse sono state travolte da un'ondata di vendite. Il DAX subisce una pesante perdita di 206 punti e si avvicina all'obiettivo massimo della correzione a 11800 punti. Stasera l'indice chiude sul minimo - il calo dovrebbe avere una continuazione ma per esserne sicuri bisogna vedere come chiude l'America stasera. La correzione era tecnicamente dovuta ma la sua durata ed intensità dipende da aspetti emotivi legati al conflitto commerciale tra Stati Uniti e Cina. L'analisi tecnica non può prevederne lo sviluppo.

Il future sul Bund balza a 166.44 (+0.23%) - ci aspettiamo un doppio massimo sui 166.50-166.70.

#### Commento tecnico - mercoledì 8 maggio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12180 punti (+0.72%). Il DAX risale con volumi. La correzione potrebbe già essere finita. I segnali sono però contraddittori - sembra strano che il DAX non provi in questa fase a scendere sul bordo inferiore delle BB e sulla MM a 50 giorni. La MACD é su sell.

Inoltre il DAX non é ipervenduto. Crediamo che a breve ci debba ancora essere una fase di debolezza.

Il future sul Bund a 166.29 (+0.11%) - normalmente dovrebbe scendere quando il DAX sale. Questa divergenza mostra che esistono ancora molti investitori che si aspettano un rallentamento economico o un problema sui mercati finanziari e restano prudenti.

#### Commento tecnico - martedì 7 maggio 24.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12092 punti (-1.58%).

Future sul Bund a 166.01 (+0.34%)

#### Commento tecnico - lunedì 6 maggio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12286 punti (-1.01%). Oggi il DAX perde 125 punti. Chiude però stasera in netto recupero e sul massimo giornaliero. Considerando la notizia negativa concernente le relazioni commerciali tra USA e Cina che ha provocato questo tonfo generale delle borse il DAX si comporta relativamente bene. Potrebbe svolgere una correzione a corto termine ma niente di più. La pressione di vendita é modesta. Ora la palla passa nel campo degli americani.

Il future sul Bund a 165.46 (+0.15%). La situazione si fa critica quando gli investitori vendono tutto, Bund compreso. Oggi invece il Bund ha guadagnato terreno segno che gli investitori operano ancora in maniera razionale.

#### Commento tecnico - venerdì 3 maggio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12412 punti (+0.55%). Nuovo massimo annuale marginale a 12435 punti

Future sul Bund a 165.21 (+0.05%)

#### Commento tecnico - giovedì 2 maggio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12345 punti (+0.01%). Il DAX chiude stasera invariato, al centro del range giornaliero e sul livello d'apertura. Tecnicamente é stata una seduta assolutamente neutra. Il DAX ha toccato stamattina un nuovo massimo annuale marginale a 12402 punti. Stasera é in pari malgrado che l'Eurostoxx50 perde il -0.73% e la borsa americana é in calo. Questo comportamento é un segnale di forza relativa.

Il future sul Bund é stabile a 165.10 (-0.15%).

#### Commento tecnico - martedì 30 aprile 24.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12344 punti (+0.13%). Poco da dire - il DAX ha svolto una seduta in trading range e ha chiuso con un piccolo ed insignificante guadagno di 16 punti. Quella odierna é però la migliore chiusura dell'anno che si verifica malgrado un'evidente situazione di ipercomperato. La spinta di rialzo non é forte ma costante.

Il future sul Bund scivola a 165.34 (-0.05%).

#### Commento tecnico - lunedì 29 aprile 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12328 punti (+0.10%). Sul grafico appare un'altra piccola candela bianca - il DAX guadagna 12 punti e tocca un nuovo massimo annuale marginale. Il rialzo é ormai debole ma indiscutibile - i nuovi massimi si susseguono e non siamo in grado di dire quando finirà. Ipercomperato e scarsa partecipazione non sembrano sufficienti per obbligare il DAX a correggere - questo é un segno di forza (potere d'acquisto) ma anche di fragilità strutturale.

Il future sul Bund scende a 165.46 (-0.23%) - un calo (ancora) senza conseguenze...

#### Commento tecnico - venerdì 26 aprile 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12315 punti (+0.27%).  
Future sul Bund a 165.72 (+0.03%)

#### Commento tecnico - giovedì 25 aprile 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12282 punti (-0.25%).  
Future sul Bund a 165.69 (-0.05%)

#### Commento tecnico - mercoledì 24 aprile 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12313 punti (+0.63%). Stamattina alle 10.00 è stato pubblicato l'indice ifo - i 99.20 punti erano inferiori alle attese e sono sotto i 100 punti - questo significa recessione. I mercati finanziari hanno reagito con un rally sui Bonds (future sul Bund a 165.12 (+0.47%)) e... con un rialzo del DAX. Non bisogna meravigliarsi. Se un mercato vuole salire ogni scusa è buona e ogni dato può essere interpretato in senso positivo. Il DAX tocca un nuovo massimo annuale e chiude con un guadagno di 77 punti. A livello tecnico nulla di nuovo.

#### Commento tecnico - martedì 23 aprile 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12235 punti (+0.11%). Il DAX ha guadagnato altri 13 punti. Pochi ma questo significa un nuovo massimo annuale. Il rialzo continua malgrado l'ipercomperato e questo è un segnale di forza. È impossibile prevedere con anticipo dove e quando questo movimento finirà. Al momento non appaiono problemi gravi all'orizzonte che possano suggerire l'imminenza di un ribasso.

Il future sul Bund cade a 164.76 (-0.22%) come logica conseguenza della buona seduta di borsa.

#### Commento tecnico - giovedì 18 aprile 24.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12222 punti (+0.57%).  
Future sul Bund a 165.12 (+0.47%)

#### Commento tecnico - venerdì 5 aprile 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12009 punti (+0.18%).  
Future sul Bund a 165.37 (-0.04%)

#### Commento tecnico - giovedì 4 aprile 24.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 11988 punti (+0.28%). Sullo slancio di ieri oggi il DAX ha ancora guadagnato 33 punti. Probabilmente il 12000 punti hanno risucchiato l'indice verso l'alto - raggiunto questo obiettivo psicologico il DAX è ricaduto. Notiamo il netto calo dei volumi che suggerisce una diminuzione dell'attività dei compratori. Per ora nel trend non appare nulla di nuovo. L'indice resta ipercomperato (RSI a 70.66 punti) e deve correggere. Quando lo deciderà l'America.  
Il future sul Bund scende in serata a 165.28 (-0.10%).

#### Commento tecnico - mercoledì 3 aprile 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 11954 punti (+1.70%). Era prevedibile che il DAX avrebbe tentato di imitare l'S&P500 americano ed avrebbe provato a migliorare il massimo annuale di metà marzo.

Sinceramente però non ci aspettavamo un rally di questo tipo poiché statisticamente è molto raro. L'ultima volta che l'indice era sull'ipercomperato (RSI sopra i 70 punti - stasera a 69.74 punti) e la candela sul grafico era completamente fuori dal bordo superiore delle Bollinger Bands (BB) era il 27 ottobre del 2017. Il giorno prima la BCE a sorpresa aveva annunciato una politica monetaria molto più espansiva di quanto suggerito in precedenza e le borse erano esplose. Oggi non si capisce bene da dove derivi l'ottimismo degli investitori. Quello odierno sembra un movimento liberatorio dopo una rottura al rialzo. Oggi il DAX ha guadagnato 199 punti e chiude stasera sul massimo giornaliero. Una breve continuazione del rialzo è molto probabile - lo sviluppo di una spinta sostanziale e sostenibile di rialzo è invece inverosimile senza prima una seria correzione per eliminare gli eccessi.

Il future sul Bund scende secondo logica a 165.37 (-0.33%) - chi crede in un miglioramento della congiuntura vende Bonds e compra azioni.

### Commento tecnico - martedì 2 aprile 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 11754 punti (+0.62%). Il DAX non ha combinato niente fino a mezzogiorno. Poi ha qualcuno è venuta l'idea che il settore auto poteva approfittare dei miglioramenti nella congiuntura cinese ed il DAX ha guadagnato in un'ora 60 punti. Nel pomeriggio si è nuovamente fermato. Il movimento odierno si è realizzato in poco tempo e con scarsi volumi - sembra quindi un balzo estemporaneo e non il risultato di una vera e propria forza d'acquisto. Era logico che sullo slancio il DAX avrebbe tentato di salire sulla MM a 200 giorni e provato ad attaccare il massimo annuale. Fare da adesso ulteriori progressi sarà però difficile malgrado che MACD (segnale d'acquisto) dia via libera e la RSI mostra che esiste ancora dello spazio libero prima dell'ipercomperato.

Il future sul Bund torna a salire - 166.06 (+0.26%). Il contratto era sui 156 punti ad ottobre 2018 - in quel momento è iniziato un rialzo regolare che non sembra voler finire malgrado che il reddito del Bund decennale sia ormai negativo.

### Commento tecnico - lunedì 1. aprile 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 11682 punti (+1.35%). Il DAX oggi ha avuto un'ottima seduta con un'apertura in gap up, una chiusura vicino al massimo giornaliero con un guadagno di 156 punti e una sovraperformance nei riguardi dell'Eurostoxx50. Vedete però sul grafico che il DAX finora resta nel margine d'oscillazione e dubitiamo fortemente che potrà continuare il rialzo sopra la MM a 200 giorni ed il bordo superiore delle BB. Ci impensierisce solo la correlazione negativa con il Bund. Come pensavamo il Bund scende (significa che i tassi d'interesse risalgono) e viene rispettata la solita regola che in questi casi il DAX si rafforza. Pensiamo che i tassi d'interesse a breve debbano salire più in alto. Per logica anche il DAX dovrebbe far segnare almeno un nuovo massimo annuale prima di dover ritracciare.

Il future sul Bund scende a 165.72 (-0.38%). Finalmente i Bund correggono - ci aspettavamo questa reazione già a metà di settimana scorsa...