

Commento tecnico - giovedì 30 settembre 19.05

Giovedì il DAX ha chiuso a 6229 punti (-0.29%). Il martello invertito (inverted hammer) che appare oggi sul grafico del DAX farà la felicità degli analisti delle candlestick. Noi non diamo troppa importanza a questa figura che non è significativa se non confermata. Vedete che oggi il DAX è risalito fino alla resistenza a 6340 punti per poi cadere di 110 punti. Questo ci induce a parlare di reversal significativo con volumi di titoli trattati in aumento ed importante volatilità. Manca però la rottura al ribasso ed una seduta con forte perdite per poter diventare veramente negativi. Se avete letto il commento sull'Eurostoxx50 sapete che l'avvenimento importante è successo in America sull'S&P500. Abbiamo avuto l'attesa falsa rottura al rialzo ed un probabile top. Nei prossimi giorni il cambiamento di tendenza deve essere confermato ed il DAX potrebbe risalire fin verso i 6300 punti prima di cadere definitivamente. Evitiamo grandi discussioni ora poiché molto dipende dalla chiusura stasera Wall Street e da come i mercati affrontano domani il primo giorno di ottobre e terminano la settimana. Diciamo che la situazione si sviluppa come atteso ed ora in America abbiamo il previsto top in posizione. Esistono le premesse per il ribasso - attendiamo le conferme.

Commento tecnico - mercoledì 29 settembre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 6246 punti (-0.46%). Oggi il DAX ha avuto un'altra seduta molto volatile conclusasi però con una contenuta minusvalenza. Ancora una volta è stato il settore finanziario a pesare (Deutsche Bank -2.46%) e questo sta diventando una cattiva abitudine. Nel linguaggio degli analisti tecnici una cattiva abitudine è un trend ribassista.

Il DAX si avvicina alla finestra temporale e possibile top del 1. ottobre strutturalmente poco solido e senza riuscire ad attaccare in maniera credibile l'ovvia resistenza a 6340 punti. Gli indicatori stanno girando verso il basso. Speravamo di vedere un nuovo massimo annuale marginale ma non siamo sicuri che questo possa ancora succedere. L'avvicinarsi del 1. ottobre e la situazione estrema in cui si trovano divise ed oro ci inducono a credere che mancherà il tempo. Forse le ultime due sedute della settimana creeranno la sorpresa ma stasera non siamo in grado di prevederlo.

Commento tecnico - martedì 28 settembre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 6276 punti (-0.04%). Per il secondo giorno consecutivo il DAX non si muove malgrado l'ampio range giornaliero (114 punti). Sia rialzisti che ribassisti cominciano a diventare nervosi poiché nessuno riesce a raggiungere i propri obiettivi. Il risultato è questa seduta volatile che lascia la situazione invariata. Abbiamo fatto già un commento nella pagina dedicata all'Eurostoxx50 relativo all'incapacità degli indici europei di salire sull'onda del trend rialzista. Malgrado questa situazione di stallo pensiamo che il DAX sia ancora sulla strada per raggiungere il previsto top a fine mese. L'indice è talmente vicino al massimo annuale e resistenza che tanti si aspettano una rottura al rialzo. Le probabilità che questa rottura avvenga sono alte ma questo secondo noi dovrebbe costituire il canto del cigno e non l'inizio di una fase di rialzo. Le banche continuano ad essere deboli (Deutsche Bank -2.19%) ma questo non basta a innescare un ribasso. Teniamo d'occhio l'industria d'esportazione che lentamente dovrebbe cedere sotto il peso di un'EUR troppo forte.

Commento tecnico - lunedì 27 settembre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 6278 punti (-0.31%). La seduta odierna non ci dato nessuna informazione utile. L'indice è scivolato verso il basso dopo una buona apertura. Sono mancate idee, stimoli e volumi. Siamo un pò delusi della mancanza di decisione dei rialzisti che oggi, visto quanto era successo venerdì a New York, avevano la possibilità di attaccare il massimo annuale. Invece niente - il bund future si è rafforzato ed il cambio EUR/USD è fermo a 1.3480. Se non si concretizza l'atteso balzo finale entro venerdì esiste l'alternativa del top senza botto. Invece che un'accelerazione finale c'è un crollo improvviso dopo giorni di incertezza. Sarebbe una variante a sorpresa, poco probabile ma possibile visto quanto visto oggi.

Commento tecnico - venerdì 24 settembre 18.45

Venerdì il DAX ha chiuso a 6298 punti (+1.84%). Il rialzo odierno cancella con un colpo di spugna tutte le minusvalenze settimanali e riporta il DAX sulla resistenza a 6300 punti. Ieri eravamo molto preoccupati ed avevamo messo in discussione il nostro scenario rialzista davanti all'evidenza di tre sedute negative ed una rottura del supporto a 6200 punti. Avevamo però escluso il ribasso parlando di un'eventuale correzione. Oggi possiamo riprendere il nostro scenario di base che prevede un nuovo massimo annuale marginale sui 6400 punti. Questo dovrebbe rappresentare un top al quale deve seguire un sostanziale e sostenibile ribasso. Il top deve essere caratterizzato da volatilità ed euforia. Nell'analisi del fine settimana vedremo a che punto sono le borse e se si preparano a questa fase esaustiva e chiusura del trend.

Tecnicamente notiamo che oggi tutti i titoli del DAX tranne uno sono in guadagno e la RSI è salita a 59.53. Vi ricordiamo che sul top potremo vedere valori intorno ai 70 punti.

Commento tecnico - giovedì 23 settembre 19.20

Giovedì il DAX ha chiuso a 6184 punti (-0.38%). Abbiamo scritto due lunghi commenti su Eurostoxx50 e FTSE MIB e non ci ripetiamo in questo capitolo dedicato al DAX. Oggi l'indice di borsa tedesco ha finalmente perso meno degli altri europei anche perché il crollo di Deutsche Bank sembra terminato (+0.18%). L'indice è sceso oggi con volumi di titoli trattati in calo e la reazione dal minimo a 6129 punti è stata sostanziale. Esiste quindi la premessa per una chiusura settimanale in toni positivi ma dopo le sorprese negative di ieri ed oggi preferiamo non esporci. La chiusura odierna è poco lontano dal supporto a 6200 punti. Potrebbe essere stata una falsa rottura.

Girano voci di un grosso investitore istituzionale che da due giorni vende massicciamente il mattino utilizzando futures. Questo potrebbe spiegare perché, tranne alcuni casi particolari, il listino scende in maniera omogenea. Questo non ci serve però ad analizzare il mercato né a fare una valida previsione per il prossimo futuro.

L'Eurobund future continua a salire (131.36 +0.68%) e questo conferma lo scenario di un rallentamento economico.

Commento tecnico - mercoledì 22 settembre 18.45

Mercoledì il DAX ha chiuso a 6208 punti (-1.08%). Abbiamo commentato lo svolgimento dell'odierna seduta in Europa nel comparto dedicato all'Eurostoxx50. Per il DAX abbiamo poco da aggiungere. La caduta di Deutsche Bank (-8.35%) è l'ovvia conseguenza della rottura del supporto ed implica il raggiungimento di un minimo a 52 settimane. Questo non basta però a spiegare l'odierna debolezza dell'indice che dipende evidentemente dal forte calo del dollaro americano. In teoria il trend rialzista è ancora valido e dominante. Supporto a corto termine è a 6185 punti. Solo nel caso di chiusura sotto questo livello dovremmo cominciare a preoccuparci veramente e prendere in considerazione la possibilità che il top è stato raggiunto ieri ed il ribasso è cominciato. È però finora un ragionamento ad alta voce senza conferme tecniche. Anzi, in vicinanza del top una forte volatilità è normale. Basta che domani sia una seduta positiva...

Commento tecnico - martedì 21 settembre 18.40

Martedì il DAX ha chiuso a 6275 punti (-0.30%). Oggi il DAX ha terminato la seduta esattamente sullo stesso livello raggiunto una settimana fa. Malgrado il massimo odierno a 6339 punti il DAX non ha quindi fatto progressi. Oggi Deutsche Bank (-4.54% a causa dell'acquisizione di Postbank e deludenti risultati nell'investment banking!) ha costituito l'ago della bilancia. Il resto del listino è in equilibrio. Non abbiamo niente da aggiungere al commento di ieri. Il trend è rialzista ma piuttosto debole. Dovrebbe bastare per far salire il DAX ancora di un 100-120 punti per fine mese. Poi basta - ribadiamo quanto scritto nel finale di commento di ieri.

Commento tecnico - lunedì 20 settembre 18.40

Lunedì il DAX ha chiuso a 6294 punti (+1.37%). Dopo la pausa di settimana scorsa oggi il rialzo è

ripreso a traino di Wall Street. Da inizio settembre ripetiamo la litania di un rialzo fino a fine settembre con obiettivo un nuovo massimo annuale marginale. Oggi non sappiamo più cosa scrivere di nuovo rispetto a questo scenario di base ed ai numerosi commenti ed analisi del fine settimana. Una breve correzione durante la salita è sempre possibile e difficilmente prevedibile. Settimana scorsa abbiamo previsto il ritracciamento di venerdì ma abbiamo avuto un pò di fortuna. Ora il DAX ritorna in ipercomperato (RSI a 61.76). Nei prossimi giorni l'S&P500 potrebbe ridiscendere a testare il nuovo supporto a 1130 punti ed in quella occasione il DAX potrebbe avere una o due sedute negative. Tendenzialmente pensiamo però che adesso si svilupperà un top e quindi le correzioni saranno minime e la RSI salirà fin sopra i 70 punti. Speculazioni short a corto termine sono da evitare. Tra adesso e fine mese e fra i 6300 ed i 6400 punti bisogna invece costituire una posizione short a medio termine.

Commento tecnico - venerdì 17 settembre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 6209 punti (-0.64%). Stamattina il DAX è salito fino a 6321 punti e questo è forse stato il massimo significativo che ci aspettavamo. La susseguente ondata di vendite è stata però una sorpresa. Oggi non prevedevamo un reversal ed una giornata così negativa. Evitiamo di parlare di inizio di una correzione o di un ribasso poiché la scadenza odierna dei derivati di settembre potrebbe aver falsato la situazione. L'Eurostoxx50 ha perso quasi l'1% e questo è poco logico malgrado la debolezza del settore bancario (-1.70%). Inoltre la debolezza europea non rispecchia correttamente il comportamento di Wall Street che tra ieri e oggi non si è mosso. Sinceramente i movimenti dei giorni scorsi ci hanno un pò confuso anche perché nella volatilità di Eurobond, EUR e azioni facciamo fatica a riconoscere un trend. Il teoria il trend rialzista a medio termine è ancora valido. Durante il fine settimana cercheremo di scoprire dove sono spariti i compratori.

Il forte volume di titoli trattati non è significativo essendo una conseguenza delle scadenze tecniche. La RSI è scesa stasera a 55.17 - gli eccessi d'acquisti sono stati riassorbiti.

Commento tecnico - giovedì 16 settembre 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 6249 punti (-0.20%). Oggi il DAX ha perso ancora alcuni punti malgrado Euro forte e Bund future in calo a 129.35. Non è una sorpresa visto che alcuni giorni fa avevamo previsto una settimana tranquilla e senza scossoni fino a venerdì, giornata di scadenza trimestrale di opzioni e future. Per il quarto giorno consecutivo il DAX si è mosso nello stesso range ristretto di una cinquantina di punti (6230-6280). L'indice sta facendo una pausa che secondo noi è un sano consolidamento che aiuta ad assorbire gli eccessi d'acquisto. Se questa interpretazione è corretta il rialzo dovrebbe riprendere settimana prossima. Fino a domani dobbiamo pazientare a lasciare che i traders si sfoghino con le ultime operazioni sui derivati di settembre.

Tra l'altro la minusvalenza odierna è da imputare a Deutsche Bank che costituisce il fanalino di coda con una perdita del -2.95%. In generale oggi le banche sono ritornate ad essere deboli mostrando che l'euforia di lunedì era ingiustificata.

Commento tecnico - mercoledì 15 settembre 21.40

Mercoledì il DAX ha chiuso a 6261 punti (-0.22%). Oggi il DAX ha terminato la seduta in perdita ma questa minusvalenza sembra casuale e non il risultato di una reale pressione di vendita. Da tre giorni ormai il range giornaliero è lo stesso. Fino a venerdì non ci aspettiamo cambiamenti. Se succedesse qualcosa sarebbe solo una prosecuzione del rialzo fino ad un test della resistenza sui 6350 punti. Non pensiamo però che il DAX, piuttosto ipercomperato, sia già pronto ad accelerare al rialzo. Oggi il Bund future è sceso a 129.92 (-0.59) continuando a perdere terreno. Al momento i meccanismi e le correlazioni tra divise, tassi d'interesse e borse funzionano in maniera scoordinata rendendo difficile l'interpretazione delle intenzioni degli investitori. Quantitative Easing o rallentamento economico che non sfocia in una seconda recessione?

Lo sapremo solo settimana prossima quando, spariti gli assestamenti tecnici dovuti alla scadenza, i mercati ricominceranno a funzionare normalmente.

Commento tecnico - martedì 14 settembre 18.55

Martedì il DAX ha chiuso a 6275 punti (+0.22%). La seduta odierna non ci ha detto nulla di nuovo e non ci fornisce particolari elementi di analisi. I fatti importanti della giornata li abbiamo presentati nell'ambito dell'analisi sull'Eurostoxx50.

Notate unicamente che oggi l'indice si è mosso poco con consistenti volumi di titoli trattati. Sembra quindi che a questo livello le forze dei compratori e dei venditori si equivalgono. Quest'anno il DAX è già stato bloccato tre volte sui 6350 punti e si trova quindi ora in un range molto sensibile. È escluso che si fermi esattamente sulla resistenza poiché troppo logico ed ovvio. Noi puntiamo come sapete su una falsa rottura al rialzo ed un nuovo massimo annuale marginale. Una caduta adesso sarebbe una sorpresa e come sapete le borse amano le sorprese...

Commento tecnico - lunedì 13 settembre 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 6261 punti (+0.89%). Il DAX si è comportato come l'Eurostoxx50. L'indice ha iniziato la seduta al rialzo ma durante la giornata non è più successo molto e sono mancati ulteriori acquisti. L'advances/declines (27/3) è stata positiva ed i volumi di titoli trattati in calo. Fermo restando che il DAX dovrebbe salire per fine mese ad un nuovo massimo annuale marginale, l'unica domanda pendente è di sapere cosa succede nel frattempo. L'indice è moderatamente in ipercomperato (RSI a 61.65) e solo un 1% dalla zona dei precedenti massimi. È quindi probabile che ora lo slancio verso l'alto subisca una battuta d'arresto. Venerdì la scadenza dei derivati di settembre potrebbe costituire un'importante barriera temporale. Seguiamo con attenzione lo sviluppo dell'Eurobund future che oggi non si è mosso (130.09) e non ha quindi confermato i progressi del DAX.

Commento tecnico - venerdì 10 settembre 18.40

Venerdì il DAX ha chiuso a 6214 punti (-0.11%). Oggi il DAX non si è mosso e la seduta è trascorsa finalmente con una contenuta volatilità. Notiamo negli ultimi tre giorni minimi ascendenti ed oggi un massimo discendente con volumi di titoli trattati in aumento. Sembra che i compratori intervengano a livelli sempre superiori ma d'altra parte manca ancora la forza e motivazione per una netta accelerazione al rialzo. Oggi l'aumento di capitale di Deutsche Bank non è stato gradito dagli investitori che hanno punito il titolo (-4.64%). È questa l'unica ragione della leggera minusvalenza del DAX. Per il resto non abbiamo niente di nuovo o urgente da segnalare e vi invitiamo a leggere il commento del fine settimana per un riassunto della situazione.

Commento tecnico - giovedì 9 settembre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 6221 punti (+0.93%). Il DAX ha seguito (e graficamente superato) l'Eurostoxx50 sorpassando di slancio il massimo di settimana scorsa e chiudendo ufficialmente il consolidamento. Oggi anche le banche hanno partecipato al movimento e Commerzbank (+2.63%) è il titolo con la migliore performance giornaliera. Il bund future è ulteriormente sceso a 130.77 e conferma la forza della borsa. È evidente che abbiamo sottovalutato l'intensità del trend ma non abbiamo di certo sbagliato la direzione visto che prevediamo un nuovo massimo annuale marginale per fine mese. Notate i volumi di titoli trattati in aumento. Stasera la RSI è salita a 59.18 e negli scorsi mesi valori sui 60 punti hanno sempre rappresentato un massimo di una certa importanza. Forse ora, come nel rialzo di marzo culminato nel top di aprile, ci sarà bisogno una salita fino a 70 punti di RSI prima della prossima correzione.

Preferiamo però concentrarci sull'S&P500 per prevedere l'arrivo di una correzione. Stasera l'indice ha superato i 1100 punti (ora a 1106.50) ma preferiamo aspettare la chiusura per un'analisi strutturale dettagliata. Non escludiamo neanche sorprese negative... (chiusura sotto i 1100 punti ancora possibile).

Commento tecnico - mercoledì 8 settembre 20.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 6164 punti (+0.76%). Oggi il DAX è sceso fino a 6062 punti prima di reagire. Lunedì avevamo previsto un ritracciamento fino a ca. 6055 punti e non abbiamo sbagliato di molto. Alle 12.00 è iniziata una rimonta che ha riportato il DAX sul massimo di settimana scorsa. Come scritto nel commento riguardante l'Eurostoxx50 è probabile che la correzione in termine di punti sia terminata. Temporalmente esiste invece la possibilità di alcuni giorni volatili prima che il DAX riprenda il rialzo. Tra i quattro titoli in perdita oggi ritroviamo le due grandi banche tedesche Commerzbank e Deutsche Bank. Fino a quando i problemi del settore bancario non verranno superati il DAX dovrebbe consolidare. Interessante e decisivo è stato il forte calo odierno dell' Eurobund future. Dai 133.21 punti di ieri è sceso a 131.19 punti con un crollo mai visto negli ultimi mesi. Questo calo conferma il rialzo della borsa ed mostra che i due movimenti hanno ancora del cammino da percorrere.

Commento tecnico - martedì 7 settembre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 6117 punti (-0.60%). Oggi il calo delle borse è stato condotto dai titoli finanziari. Anche in Germania Commerzbank e Deutsche Bank sono tra i 5 peggiori titoli dalla giornata ma il DAX contiene le perdite grazie al minor peso generale dei finanziari nell'indice. Se no la seduta odierna ha seguito il copione che avevamo tracciato nei vari commenti tra il fine settimana e stamattina. Avevamo previsto un ritracciamento di un centinaio di punti ed oggi sono stati 37. Non pensiamo però che la linea mobile a 50 giorni a 6091 punti possa servire da supporto. Ancora per un paio di giorni il DAX dovrebbe restare debole ed l'Eurobund future risalire. Se la nostra valutazione a medio termine, che prevede un moderato rialzo fino a fine mese con un possibile nuovo massimo annuale marginale, è corretta, tra domani e giovedì dovrebbero lentamente riapparire i compratori.

Commento tecnico - lunedì 6 settembre 21.15

Lunedì il DAX ha chiuso a 6155 punti (+0.33%). Oggi il DAX si è comportato come l'Eurostoxx50 e non abbiamo niente da aggiungere rispetto a quanto scritto sulla seduta di questo indice. Adesso il DAX potrebbe ritracciare un centinaio di punti nelle prossime due, tre sedute ma poi il rialzo dovrebbe continuare fino a fine mese. IL DAX potrebbe in questa fase tornare sul massimo annuale ed eventualmente toccare un nuovo massimo annuale marginale sui 6400 punti. Il DAX è attualmente inversamente correlato con il Bund future (132.21 / +0.16%) e per controllare o prevedere il movimento delle borse bisogna osservare da vicino il comportamento delle obbligazioni della Stato. Il rimbalzo odierno ci conferma la possibilità di un ritracciamento del DAX. Oggi anche il cambio EUR/USD si è bloccato a 1.2890.

Commento tecnico - venerdì 3 settembre 18.45

Venerdì il DAX ha chiuso a 6134 punti (+0.83%). Oggi il DAX ha toccato i 6188 punti. In questa maniera ha nettamente superato l'obiettivo iniziale del rimbalzo a 6100 punti e sfiorato la resistenza a 6200 punti. L'indice ha toccato un minimo a 5833 punti martedì ed è poi salito in quattro sedute di 240 punti. È tanto, e malgrado che la RSI è solo a 53.46 ora dovrebbe seguire una pausa di consolidamento ed eventualmente un ritracciamento. Come scritto nel commento relativo all'Eurostoxx50 non sappiamo ancora se questo movimento deve continuare. Ci sono delle buone probabilità ma preferiamo attendere la chiusura settimanale su tutti i mercati per fare un'analisi approfondita e generale. Ne conoscerete i risultati nel commento riassuntivo del fine settimana. Anticipiamo solo che numerosi indicatori forniscono stasera un segnale d'acquisto a medio termine.

Commento tecnico - giovedì 2 settembre 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 6083 punti (-0.00%). Se leggete il commento sull'Eurostoxx50 vedrete che oggi in Europa e non solo in Germania non è successo niente. Ne approfittiamo anche noi per fare una pausa perché non abbiamo niente di sostanzialmente nuovo da dire. Se le nostre previsioni

riguardanti l'S&P500 sono corrette, il DAX dovrebbe salire sui 6200 punti prima di incontrare seri problemi. Non siamo ancora sicuri di come potrebbe proseguire questo movimento ma consigliamo su questo livello di prendere i guadagni su eventuali posizioni speculative long. Il rialzo potrebbe continuare fino a fine mese ma per ora non abbiamo nessuna conferma tecnica.

Commento tecnico - mercoledì 1 settembre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 6083 punti (+2.68%). Finalmente il rimbalzo tecnico è partito in maniera esplosiva. Non ci dilunghiamo in grandi commenti sulla seduta odierna. L'abbiamo già fatto nel commento riguardante l'Eurostoxx50. L'indice è salito con forti volumi di titoli trattati ed ha già chiuso a ridosso del primo possibile obiettivo a 6100 punti. Nei giorni scorsi avevamo preannunciato la possibilità dell'inizio di un rialzo sul punto tornante del 1. settembre. Esiste ora la possibilità che questo movimento continui visto l'inizio dinamico e la larga base sui 5850 punti. Stasera però è troppo presto per emettere un giudizio definitivo. Notiamo solo che l'Eurobund future è crollato a 133.34 (-1 punto) dopo un rally durato più di un mese ed un guadagno di circa 7 punti. È quindi probabile che dopo il balzo di oggi di borse, Euro e tassi d'interesse ci sia una continuazione.

Commento tecnico - martedì 31 agosto 18.45

Martedì il DAX ha chiuso a 5925 punti (+0.22%). Il DAX oggi si è comportato come l'Eurostoxx50 ed anche la performance corrisponde. L'indice sembra avere una base sui 5830 e la buona reazione odierna unita ai volumi di titoli trattati in netto aumento sembrano confermare la nostra tesi di un'imminente rally in controtendenza. Per il momento però i segnali positivi sono pochi. L'Eurobund futures non si muove (134.42) e resta sul massimo annuale. Gli indicatori tecnici sono invariati e la nostra opinione pure.

Commento tecnico - lunedì 30 agosto 20.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 5912 punti (-0.65%). Abbiamo appena scritto il commento sull'Eurostoxx50 e per il DAX abbiamo poco da aggiungere. La seduta odierna ha avuto lo stesso svolgimento e risultato. Il Bund future è salito a 134.35 sfiorando nuovamente il massimo annuale. Gli investitori non credono ad uno scenario di crescita economica e sfuggono dalle borse. Non è quello che volevamo vedere malgrado che quattro sedute sui 5900 punti hanno l'aspetto di una base ed accumulazione. La RSI sul DAX è a 33.67 e quindi almeno una reazione verso l'alto dovrebbe esserci. La variante già citata precedentemente è quella di un minimo mercoledì 1. settembre sui 5850 punti seguito da un rialzo di un mese. È qualcosa che nessuno prevede e quindi nel completo pessimismo attuale potrebbe essere una valida alternativa. Ne sapremo un pò di più dopo la chiusura stasera a New York e molto di più mercoledì.

Commento tecnico - venerdì 27 agosto 18.40

Venerdì il DAX ha chiuso a 5951 punti (+0.65%). Abbiamo fatto una descrizione della seduta odierna nel commento sull'Eurostoxx50. Per il DAX possiamo aggiungere che la performance giornaliera è stata inferiore ma la reazione dal minimo a 5845 punti convincente. IL DAX è risalito di 100 punti in 90 minuti chiudendo sul massimo giornaliero e con volumi di titoli trattati in aumento. Inoltre il bund futures è finalmente calato dai 134.22 di ieri a 133.40. Per la prima volta da fine luglio appare sul grafico una robusta candela rossa segno che forse, per alcune settimane, il rialzo dei bonds e la discesa dei tassi è terminato. Nell'analisi del fine settimana vedremo di potervi confermare l'obiettivo di questo rimbalzo tecnico che nei giorni scorsi abbiamo fissato a 6100 punti.

Commento tecnico - giovedì 26 agosto 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 5912 punti (+0.22%). Il rimbalzo odierno del DAX è stato veramente debole e deludente. A fine giornata appare nuovamente una candela rossa sul grafico malgrado la performance positiva. Questo significa che il DAX non è riuscito neanche a mantenere il livello

d'apertura di stamattina. Il calo si è bloccato ed ora dovrebbe esserci un rimbalzo tecnico come quello avuto a metà agosto. Solo che questa volta l'indice è più ipervenduto e quindi potrebbe risalire di più. Abbiamo un obiettivo ottimale sui 6100 punti ma visto il labile supporto che sostiene questo movimento è possibile che la reazione sia inferiore alle nostre attese. Per rispondere alle domande di alcuni lettori diciamo che il gap apparso sul grafico non è significativo e non pensiamo che debba venir chiuso. Non è questa la ragione per cui prevediamo un rimbalzo tecnico.

In generale vediamo un mutamento nei temi d'investimento. Oggi gli investitori hanno nuovamente comperato tecnologia (Infineon +5.22%) vendendo titoli conservativi come farmaceutica o telefoni. Purtroppo la buona performance dei primi non è stata abbastanza forte da far dimenticare il calo dei secondi. Anche il fatto che il bund non scende e l'Euro non si rafforza non aiuta. Sembra per ora che i ribassisti si sono stancati ma i rialzisti non osano ancora mostrarsi con il risultato che il DAX non si muove ed i volumi di titoli trattati calano.

Commento tecnico - mercoledì 25 agosto 18.45

Mercoledì il DAX ha chiuso a 5899 punti (-0.61%). Malgrado che stamattina l'indice Ifo sia salito più del previsto, la borsa tedesca ha preferito indebolirsi in attesa dei dati provenienti dall'America. Questi sono stati negativi ed allora il DAX si è decisamente mosso - verso il basso. Si è quindi ripetuto il copione di ieri. La minusvalenza diminuisce e le reazioni sul minimo giornaliero sono più intense. Per ora però il trend a corto e medio termine resta negativo e l'atteso rimbalzo tarda a concretizzarsi. Come avrete letto nel commento sull'Eurostoxx50 prevediamo ora una reazione ed il DAX potrebbe risalire dalla base attuale fin verso i 6100 punti. L'unico aspetto incerto è quello temporale. I cicli ci indicano un minimo intorno alla fine di agosto e quindi per martedì prossimo. È quindi possibile che l'intonazione negativa rimanga ancora alcuni giorni malgrado che la RSI scesa a 33.07 mostri una certa situazione di ipervenduto. Il prossimo solido supporto è solo a 5800 punti.

Commento tecnico - martedì 24 agosto 18.40

Martedì il DAX ha chiuso a 5935 punti (-1.26%). Il DAX si è comportato come l'Eurostoxx50. L'indice tedesco è caduto in due forti ondate fino ai 5869 punti. È poi arrivato un robusto cambiamento di direzione che ha fatto risalire l'indice dal minimo giornaliero con buoni volumi di titoli trattati. Il DAX ha contenuto la perdita e dovrebbe oggi aver terminato il ribasso iniziato nella prima decade di agosto. Come in precedenti occasioni l'indice ha rotto la media mobile a 200 giorni e dovrebbe ora risalire in quella che sarà probabilmente l'ultima gamba di rialzo in questo movimento distributivo. Non abbiamo ancora conferme che quello di oggi è un minimo ma ne ha molte caratteristiche.

Il Bund future ha accelerato al rialzo in quello che sembra un esaurimento fino a 134.26 punti per chiudere infine a 133.77 punti. Questo potrebbe essere stato un top o almeno un massimo significativo. Nei prossimi giorni dovremmo ricevere una conferma. Le prime indicazioni valide le avremo stasera dopo la chiusura di New York.

Commento tecnico - lunedì 23 agosto 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 6010 punti (+0.10%). Come mostra la candela odierna sul grafico, il DAX ha iniziato e chiuso la giornata sullo stesso livello e senza una sostanziale variazione. Difficile dire qualcosa d'interessante e sensato a proposito di questa seduta condotta con scarsi volumi di titoli trattati. L'indice ha nuovamente testato i 6000 punti ed è positivo che a questo livello sono spariti i venditori. D'altra parte siamo delusi che il DAX non sia riuscito a mantenere parte di quei 50 punti di guadagno raggiunti sul massimo a 6055 punti. Come atteso l'indice si è oggi stabilizzato ma non abbiamo visto ancora molto di quella forza che ci aspettiamo per i prossimi giorni. Il Bund future invariato mostra che gli investitori preferiscono la sicurezza dei bassissimi tassi d'interesse offerti dallo Stato piuttosto che i rischi della borsa. Fino a quando non vediamo un movimento deciso sotto i 6000 punti o sopra i 6100 punti non abbiamo molto da dire. Gli unici segnali costruttivi provengono dal franco svizzero e dall'oro in calo.

Commento tecnico - venerdì 20 agosto 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 6005 punti (-1.15%). Oggi il DAX è ancora caduta in una giornata senza importanti informazioni o dati economici. Il calo è sorprendente ed è dovuto a due ragioni. Da una parte la scadenza delle opzioni di agosto ha creato la mattina alcuni ordini di vendita. D'altra parte il fallimento del rialzo di inizio settimana ed il reversal negativo di giovedì ha creato un clima psicologico ideale per delle vendite successive. Il microsostegno a 6060 punti si è rivelato praticamente inesistente ed il DAX è caduto fino all'ovvia barriera dei 6000 punti. Con la RSI a 38.08 l'indice potrebbe essere a corto termine troppo venduto ed è possibile che settimana prossima ritorni verso l'alto. La nostra impressione generale è che il DAX non è in una fase di ribasso ma in una di distribuzione e di movimento laterale. Il range, molto approssimativamente, va dai 5800 ai 6400 punti ma non c'è bisogno nelle varie oscillazioni di toccare i limiti superiori o inferiori. Di conseguenza l'indice potrebbe anche ripartire verso l'alto dagli attuali 6000 punti. Il momentum verso il basso è però ancora forte e quindi è difficile che ci sia subito un ritorno verso l'alto senza una fase di assestamento o consolidamento. Analizzando l'ampiezza dei cicli stimiamo che il DAX dovrebbe fermarsi sui 5950 prima di risalire. Per essere più precisi dobbiamo però avere una prima seduta positiva.

Commento tecnico - giovedì 19 agosto 18.45

Giovedì il DAX ha chiuso a 6075 punti (-1.80%). Abbiamo fatto il nostro commento sulla seduta odierna in Europa nel capitolo riservato all'Eurostoxx50. Aggiungiamo qui alcune osservazioni specifiche riguardanti il DAX. L'indice di borsa tedesco è crollato cancellando i guadagni delle ultime tre sedute. Dopo un massimo giornaliero a 6229 punti l'indice ha perso 145 punti terminando sul minimo giornaliero. Si tratta di un duro reversal che mette una pesante ipoteca sulle possibilità di un rialzo. Fino a quando però il minimo di lunedì e supporto a 6060 punti non viene violato esiste ancora una possibilità concreta. Molto dipende dal risultato della seduta di New York. Se l'S&P500 non rompe il supporto a 1070 punti (ora a 1074 punti) domani gli indici europei potrebbero stabilizzarsi e recuperare.

Oggi 29 titoli sono scesi e solo uno si è rafforzato. La RSI è scesa a 40 punti e potrebbe essere abbastanza bassa da scatenare una reazione positiva. La condizione è che il trend non deve essere al ribasso. Ma questo non lo sappiamo ancora.

Commento tecnico - mercoledì 18 agosto 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 6186 punti (-0.32%). Oggi il DAX si è comportato come l'Eurostoxx50. Ha terminato la seduta in calo ma minimo e massimo giornalieri sono superiori ai valori raggiunti ieri. Solo titoli toccati da una notizia particolare (p.e. Kali&Salz +1.56%) si sono mossi. L'indice è oscillato senza una chiara tendenza per tutta la giornata e la minusvalenza finale corrisponde solo al calo dell'ultima mezz'ora ieri a New York. A riprova il DAX ha aperto e chiuso le contrattazioni sullo stesso livello. Gli indicatori tecnici non ci dicono se il movimento in atto è solo un rimbalzo tecnico o la ripresa del rialzo di luglio. La correzione di settimana scorsa è conclusa ma non sappiamo ancora con certezza cosa segue. Sulla base del quadro a medio termine restiamo positivi e pensiamo che nelle prossime settimane il DAX potrebbe raggiungere un nuovo massimo annuale marginale. Per questa settimana, contrassegnata dalla scadenza delle opzioni di agosto, siamo piuttosto cauti. Saremmo contenti se l'indice riuscisse ad attestarsi solidamente sopra i 6200 punti.

Commento tecnico - martedì 17 agosto 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 6206 punti (+1.57%). Oggi il DAX ha finalmente ricominciato a salire e tutto si sviluppa come atteso. Il Bund è sceso, l'EUR si è rafforzato contro USD e CHF, il movimento è condotto da titoli di crescita, specialmente automobilistici. Ovviamente i dati concernenti la seduta odierna sono buoni e il volume di titoli trattati in aumento sembra confermare. Non bisogna però illudersi. Non sappiamo ancora se il balzo odierno è un mero rimbalzo o la ripresa del rialzo partito ad inizio luglio. Conoscete la nostra opinione e sapete che noi prevediamo

una continuazione di questo movimento verso un nuovo massimo annuale. Mancano ancora le conferme e per essere un pò più sicuri dobbiamo almeno attendere la chiusura stasera a New York. Supporto é come segnalato ieri sui 6100 punti.

Commento tecnico - lunedì 16 agosto 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 6110 punti (-0.16%). Il DAX si é comportato come l'Eurostoxx50 ed abbiamo poco da aggiungere. Anche sul grafico del DAX continua la serie negativa di minimi e massimi discendenti. La buona reazione odierna sul minimo e la chiusura quasi in pari non devono lasciarci troppo sperare in uno sviluppo positivo della situazione. Sembra che si stia formando un minimo intermedio sui 6100 punti ed intorno alla media mobile a 50 giorni ma per ora i segnali positivi sono ridotti. L'America é per il momento al rialzo ed una chiusura costruttiva potrebbe dare domani quell'impulso necessario per tornare verso l'alto.

Commento tecnico - venerdì 13 agosto 18.15

Venerdì il DAX ha chiuso a 6110 punti (-0.40%). Stamattina il DAX ha abbozzato una reazione salendo fino ai 6168 punti. I buoni dati sulla crescita del PIL e le positive premesse provenienti dai mercati asiatici hanno fornito una spinta iniziale che si é però velocemente spenta. Come previsto l'indice é poi sceso a testare il minimo di ieri. È dovuto scendere fino a 6068 punti prima di trovare la forza di reagire. Ha poi chiuso poco sopra i 6100 punti, livello dove abbiamo aperto la nostra posizione long. Riteniamo che l'indice debba stabilizzarsi qui e dopo un breve consolidamento dovrebbe risalire. Attendiamo però la chiusura di Wall Street ed il fine settimana per una valutazione generale.

Ci preoccupano la salita del prezzo del Bund (nuovo massimo annuale), la debolezza dell'Euro (cambio EUR/USD a 1.2780) e la forza del franco svizzero. Questo significa che gli investitori sono nervosi e cercano sicurezza.

Commento tecnico - giovedì 12 agosto 18.15

Giovedì il DAX ha chiuso a 6135 punti (-0.31%). Vista la caduta di Wall Street ieri sera, la debolezza dei mercati asiatici stamattina, l'ulteriore calo del cambio EUR/USD a 1.2810 e l'insicurezza creata dai commenti negativi di Cisco (stasera ca. -10%), il DAX si é comportato bene. Ha chiuso sul livello d'apertura limitando le perdite e senza continuare il crollo di ieri. Sul minimo é sceso brevemente sotto i 6100 punti, quasi a voler far scattare degli stop o annullare dei certificati knock-out. Poi l'indice si é ripreso con buoni volumi di titoli trattati. Come sapete non pensiamo che sia iniziato un ribasso ma piuttosto una complessa correzione. Se domani l'indice non perde terreno e termina la settimana sui livelli attuali é possibile che il peggio sia passato. Pensiamo che nelle prossime settimane un nuovo tentativo di superare i 6400 punti sia possibile ma abbiamo bisogno ancora di un paio di giornate di trading per esserne sicuri.

Commento tecnico - mercoledì 11 agosto 18.40

Mercoledì il DAX ha chiuso a 6154 punti (-2.10%). Oggi il DAX é crollato come in generale tutte le borse mondiali. La FED ha ammesso che la congiuntura americana é in difficoltà ma le misure presentate per contrastare questo sviluppo negativo sembrano insufficienti. Gli investitori delusi hanno deciso di vendere. Strano che non l'abbiano già fatto ieri sera a New York. La nostra impressione é che ci voleva una scusa per realizzare profitti e le prime vendite hanno poi scatenato un effetto a valanga. Riesaminando la costellazione tecnica formatasi da inizio agosto siamo quasi convinti che il rialzo non é terminato. Il massimo di venerdì scorso non dovrebbe essere un top. Per dirlo con sicurezza dobbiamo però attendere la chiusura a Wall Street e quindi vi rimandiamo al commento tecnico generale di domani mattina. Supporto sul DAX é ora solo a 6059 punti, minimo della correzione di metà luglio. Se il DAX scende sotto questo livello interrompe la serie di massimi e minimi ascendenti chiudendo definitivamente il rialzo iniziato ai primi di luglio.

I volumi di titoli trattati sono stati oggi in aumento ma non eccezionali. Non é così che normalmente inizia un ribasso.

Commento tecnico - martedì 10 agosto 18.40

Martedì il DAX ha chiuso a 6286 punti (-1.03%). Il DAX si è comportato oggi come l'Eurostoxx50 e le previsioni corrispondono a quanto descritto nel commento di questo indice.

Il DAX oggi ha perso più terreno di altri indici e forse questa è una conseguenza di alcune prudenti prese di beneficio prima dell'attesa seduta della FED i cui risultati verranno resi noti stasera alle 20.15. Il DAX tre giorni fa ha toccato un nuovo massimo annuale marginale ed ovviamente alcuni investitori hanno fatto cassa su quei titoli dove avevano maggiori guadagni. I volumi di titoli trattati restano bassi e consideriamo le oscillazioni delle ultime sedute come casuali. Questo movimento laterale potrebbe durare ancora alcuni giorni ma poi ci aspettiamo un movimento decisivo.

Speriamo che si tratti di un'accelerazione al rialzo in maniera da concludere definitivamente con un esaurimento questo trend.

Supporto a corto termine sembra essere sui 6240 punti ma l'indice potrebbe scendere fino a 6200 punti lasciando intatte le chances di una continuazione del rialzo.

Commento tecnico - lunedì 9 agosto 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 6351 punti (+1.47%). La settimana inizia bene per l'indice tedesco DAX. La performance positiva non ci deve però distogliere da un paio di aspetti negativi. Il massimo di settimana scorsa a 6387 punti non è stato avvicinato ed i volumi di titoli trattati sono molto bassi. Per il resto il movimento segue le attese. Il rialzo è ripreso ed è accompagnato da un lieve indebolimento di Bund e Euro (almeno dalla forte apertura di stamattina sui 1.3280 è sceso stasera a 1.3220). Il DAX dà l'impressione a questo punto di far fatica ma questa è la conseguenza dell'S&P500 bloccato sotto i psicologicamente importantissimi 1132 punti. Inutile fare grandi considerazioni tecniche sul DAX poiché la decisione sulla continuazione di questo trend verrà presa in America. Superfluo forse ripetere che, sulla base dell'analisi strutturale, rimaniamo positivi per i prossimi dieci giorni.

Commento tecnico - venerdì 6 agosto 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 6259 punti (-1.17%). Stamattina nella prima ora di contrattazioni il DAX è riuscito a stabilire un nuovo massimo annuale a 6387 punti avvicinando di 13 punti il livello ideale da noi definito per l'inizio di una correzione. Abbiamo però dovuto attendere il pomeriggio e i dati sul mercato del lavoro USA vedere un forte cedimento. Alle 14.30 il DAX è caduto di 100 punti e dopo alcune oscillazioni ha chiuso sul livello toccato durante la prima fase di ribasso. Questo significa che la pressione di vendita è stata contenuta e gli investitori si sono limitati a prese di beneficio vista la situazione difficile. I volumi di titoli trattati in aumento ci dicono però di non sottovalutare il reversal giornaliero. Per ora pensiamo che si tratti solo di una correzione di al massimo tre giorni all'interno di un trend rialzista che non si è ancora esaurito. Per avere una conferma dobbiamo però attendere la chiusura odierna a Wall Street. Ci preoccupa il Bund future salito ad un nuovo massimo annuale. È evidente che gli investitori non credono ad una ripresa economica robusta.

Commento tecnico - venerdì 6 agosto 14.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 6333 punti (+0.04%). Ieri a fine giornata non abbiamo potuto pubblicare il solito commento a causa di un'assenza e vi preghiamo di scusarci. Per fortuna la minima variazione giornaliera non ha mutato il quadro tecnico.

Commento tecnico - mercoledì 4 agosto 18.40

Mercoledì il DAX ha chiuso a 6331 punti (+0.37%). Fino in tarda mattinata l'indice è stato vittima di prese di beneficio ed è sceso fino ai 6264 punti. Poi sono tornati in massa i compratori ed il DAX ha compiuto un convincente rally fino ad un nuovo massimo annuale marginale a 6361 punti. Già a maggio vi avevamo avvisato che esisteva questa eventualità ed oggi il DAX ha raggiunto questo obiettivo. Stop loss e buy stop a 6340 punti ed alcuni certificati short con barriera a 6350 punti

hanno fatto compiere l'ultimo balzo al DAX. La chiusura sotto i 6350 punti è solo conseguenza della seduta a Wall Street. In teoria ora non esistono più resistenze ed il rialzo può continuare. In pratica prevediamo ora almeno una pausa ed eventualmente un ritracciamento. Per ora non vediamo la fine del rialzo anche se la prevediamo intorno al 20 di agosto- inizio settembre. Difficile dire a quale livello si esaurirà questo movimento e non bisogna ora eccedere in ottimismo. Tra ritracciamento ed accelerazione finale il DAX potrebbe anche fermarsi già sui 6450 punti.

Commento tecnico - martedì 3 agosto 18.30

Martedì il DAX ha chiuso a 6307 punti (+0.25%). Oggi è successo poco e di conseguenza scriviamo il commento sul DAX a seguito di quello sull'Eurostoxx50 che vi consigliamo di leggere in anticipo. Oggi il DAX ha guadagnato ancora alcuni punti ma questa performance positiva sembra casuale. Advances/declines a 15 su 15 mostrano equilibrio e solo le plusvalenze di Deutsche Post e BMW, superiori al 3%, hanno fatto pendere l'ago della bilancia sul positivo. Nei prossimi giorni arriverà l'attacco del massimo annuale a 6340 punti. A questo punto il rialzo sarà in difficoltà e sarà necessario un'ulteriore consolidamento. La probabilità di un doppio top a terminare il rialzo è scarsa ma non è opzione da escludere a priori visto il comportamento sospetto del Bund future. Anche i volumi di titoli trattati, pur essendo inizio agosto, non sono esaltanti. Un ultimo appunto - il DAX dista solo 33 punti dal massimo annuale e la RSI è ora a 62.14. Per gli altri indici prevediamo un ultimo balzo intorno all'1%. È quindi logico pensare che il DAX farà almeno una falsa rottura al rialzo superando i 6350 punti.

Commento tecnico - lunedì 2 agosto 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 6292 punti (+2.34%). Quando alcune settimane fa (vedi per esempio commento del 7 luglio) abbiamo cominciato a parlare della possibilità di un nuovo massimo annuale marginale sopra i 6340 punti ci sembrava di fare dell'utopia. Oggi invece l'indice si trova a meno dell'1% da questo obiettivo ed in una buona forma tecnica. Oggi il rialzo ha colpito tutti i titoli (con l'eccezione di Metro) e quindi tutti i settori. Come speravamo il cambio EUR/USD si è cominciato a muovere in direzione 1.35 (1.3170) ed il Bund ha perso terreno. Se l'accelerazione di oggi non è una falsa rottura al rialzo, ma non sembra, il rialzo dovrebbe continuare verso il test del massimo annuale di aprile. Vi sconsigliamo di aprire posizioni short a questo punto in previsione di un massimo. L'indice non è ipercomperato, ha appena terminato un sano consolidamento e non mostra nessun segno di voler cambiare tendenza. Temporalmente non prevediamo nessun punto tornante prima del 20 di agosto.

Commento tecnico - venerdì 30 luglio 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 6148 punti (+0.22%). Oggi il DAX ci ha offerto un gradito ritorno. L'indice tedesco per tutta la settimana ha zoppicato dietro al resto dell'Europa. Oggi invece è riuscito a terminare la giornata in positivo ed in controtendenza rispetto all'Eurostoxx50. Conclude però queste ultime cinque sedute con un saldo negativo. Ieri avevamo previsto una discesa di una ventina di punti sotto i 6100 e siamo stati troppo ottimisti. Il DAX ha dovuto toccare i 6059 punti prima di esaurire la spinta verso il basso e rimbalzare con slancio. La piccola candela bianca odierna mostra la decisa reazione dei rialzisti. Per settimana prossima prevediamo una ripresa del rialzo ad immagine della media mobile a 50 giorni che comincia lentamente a puntare verso l'alto. Probabilmente non sarà un movimento dinamico visto che l'indice si avvicina ai massimi annuali e ad una serie di resistenze fisse e dinamiche. Se l'indice riesce nuovamente a superare la linea di trend discendente ora sui 6200 punti ed in seguito il massimo della settimana a 6250 punti la via è libera per un test del massimo annuale. L'unico aspetto che ci lascia perplessi è la decisa salita del bund (obbligazione dello Stato tedesco a 10 anni) negli ultimi tre giorni. Ne ripareremo nel commento del fine settimana.

Commento tecnico - giovedì 29 luglio 19.15

Giovedì il DAX ha chiuso a 6134 punti (-0.72%). Il DAX oggi si è comportato come l'Eurostoxx50

con alcune significative differenze. Il massimo odierno è stato inferiore a quello di ieri e la perdita in percentuale superiore. Per il resto non abbiamo molto da aggiungere. Il DAX si comporta come da copione e dovrebbe esaurire il potenziale di ribasso sui 6100 punti (probabilmente un dieci o venti punti più in basso). Ci preoccupano leggermente i volumi di titoli trattati in aumento. La nostra previsione è però invariata - ripresa del rialzo per settimana prossima. La giornata di domani potrebbe ancora essere difficile ma molto dipende dalla chiusura stasera a New York. L'S&P500 ha eseguito l'obbligato tuffo sotto i 1100 punti e potrebbe già riemergere essendo al terzo giorno negativo.

Commento tecnico - mercoledì 28 luglio 21.15

Mercoledì il DAX ha chiuso a 6179 punti (-0.46%). Dopo cinque sedute positive il DAX ha finalmente fatto una pausa di consolidamento. Finalmente poiché già lunedì sera avevamo predetto questa pausa e stamattina eravamo piuttosto perplessi vedendo l'ennesima apertura positiva. Per logica dovrebbero esserci ancora un paio di sedute di assestamento ma come scritto ieri non pensiamo che il DAX debba scendere sostanzialmente sotto i 6100 punti.

Commento tecnico - martedì 27 luglio 18.50

Martedì il DAX ha chiuso a 6207 punti (+0.21%). Da alcuni giorni il DAX fatica a salire e sottoperforma il resto dell'Europa. Guardando il grafico si capiscono le ragioni. Sopra i 6200 punti l'aria comincia a farsi rarefatta e le resistenze costituite dalla linea di trend discendente e dal precedente massimo di luglio hanno un'evidente effetto frenante. A questo punto sarebbe ovvio che i traders comincino a prendere benefici ed impongano una pausa se non un breve e benefico ritracciamento. Pensiamo però che troppi investitori si sono lasciati sorprendere da questo movimento ed attendano un'occasione per entrare adattando il portafoglio al benchmark o coprendo posizioni short. Di conseguenza stimiamo che il DAX possa scendere un paio di giorni verso i 6100 punti ma non sostanzialmente di più.

Sorprendono oggi gli alti volumi di titoli trattati mentre i balzi di Deutsche Bank (+4.49%) e di Commerzbank (+4.80%) sono in linea con il resto dell'Europa.

Ad agosto il DAX dovrebbe salire su un nuovo massimo annuale marginale.

Commento tecnico - lunedì 26 luglio 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 6194 punti (+0.45%). Il DAX ha ancora guadagnato terreno ma a corto termine comincia ad esaurire le forze. Tra i 6200 ed i 6250 punti c'è una serie di resistenze significative (barriera psicologica dei 6200 punti, linea di trend discendente a 6217 punti e massimo di luglio a 6148 punti) in grado di imbrigliare il rialzo ed obbligarlo almeno per un momento ad una sana pausa. I volumi di titoli trattati sono in forte calo ma nel periodo estivo e delle vacanze questo non è molto significativo. Per ora non vediamo divergenze e l'indice non è in ipercomperato. Di conseguenza non possiamo che prevedere una continuazione del rialzo dopo un breve ritracciamento.

Notate la netta caduta dell'Bund futures (127.68). Gli investitori abbandonano la sicurezza delle obbligazioni di Stato tedesche per rientrare sui mercati azionari. È una scelta molto pericolosa ma non sta a noi giudicarla. Il bund futures sembra avere parecchio spazio verso il basso dopo un lunghissimo rialzo e questo dovrebbe dare un impulso decisivo alle borse.

Commento tecnico - venerdì 23 luglio 18.45

Venerdì il DAX ha chiuso a 6166 punti (+0.39%). Oggi abbiamo assistito ad una seduta di assestamento che ha però avuto un'intonazione positiva. La performance giornaliera e l'advances/declines a 22 su 8 confermano questa valutazione. Il DAX si è fermato a ridosso delle resistenze ed indipendentemente dal risultato dello stress test delle banche sembra avere il potenziale per l'attesa accelerazione al rialzo. Per stasera abbiamo poco da aggiungere. Attendiamo il risultato della seduta di New York per fare una valutazione generale e stimare il potenziale residuo di rialzo. Sapete che secondo noi le borse sono in un bear market che dovrebbe però

riapparire solo per la fine di agosto. Fino a quel punto evanescenti rally in controtendenza nell'ambito di un movimento laterale di tipo distributivo sono possibili. Questo significa che malgrado pessimi fondamentali e tendenza negativa di lungo termine è possibile che il DAX, spinto dalla liquidità, salga nella prossime settimane ad un nuovo massimo annuale marginale. Questo l'avevamo già pronosticato alla fine di aprile.

La RSI a 54.08 mostra che il DAX ha ancora spazio verso l'alto prima di entrare in ipercomperato.

Commento tecnico - giovedì 22 luglio 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 6142 punti (+2.53%). Se avete letto il commento sull'Eurostoxx50 conoscete la nostra opinione sul rally odierno avvenuto con buoni volumi di titoli trattati. È probabile che ora il movimento continui ed il DAX dovrebbe risalire verso i 6200-6220 punti. A questo punto il rally dovrebbe esaurirsi bloccato dalla forte resistenza. Decisivi sono però i 1100 punti di S&P500. Il sentiment è negativo e pochi credono nella possibilità di una continuazione del rialzo. Noi siamo possibilisti. Come forse vi ricordate ad inizio luglio eravamo molto positivi arrivando a pronosticare per il DAX un nuovo massimo annuale marginale sopra i 6340 punti. Il forte calo di venerdì scorso era stato però una doccia fredda sui nostri entusiasmi. Ora preferiamo attendere lo sviluppo della situazione. Gli indicatori tecnici sono possibilistici nel senso che mostrano l'esistenza di spazio verso l'alto. Non basta però un'ottima seduta per instaurare un trend. Stasera restiamo positivi ma attendiamo il risultato della seduta di Wall Street.

Commento tecnico - mercoledì 21 luglio 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 5990 punti (+0.38%). Dopo quattro sedute in calo c'è stata finalmente una seduta positiva. Visto le buone premesse iniziali ci saremmo però aspettati di più. Il DAX ha esordito a 6011 punti riuscendo poi a guadagnare ancora una cinquantina di punti. È bastata però un'apertura a New York sotto le attese a far cadere l'indice dell'1%. I traders rialzisti hanno ora nervi fragili e mani deboli. Mollano subito la presa al minimo segno di pericolo. A queste condizioni è difficile immaginarsi una tendenza rialzista sostenibile. D'altra parte la pressione di vendita sembra contenuta. Di conseguenza non possiamo per ora che prevedere un movimento oscillatorio contenuto tra i 5900 ed i 6100 punti. Ad immagine della media mobile a 50 giorni il DAX si trascina in un movimento laterale senza costrutto. Gli investitori hanno un ambiente ideale per partire in vacanza. Difficile guadagnare soldi con queste condizioni. Solo un day trader ha delle buone chances di operare con profitto.

Commento tecnico - martedì 20 luglio 24.00

Martedì il DAX ha chiuso a 5967 punti (-0.69%). Considerando solo la seduta odierna, il grafico del DAX è negativo e saremmo tentati di cominciare a parlare di ribasso malgrado le ridotte minusvalenze degli ultimi due giorni. Sappiamo però che stasera l'S&P500 ha chiuso in consistente rialzo (+1.14%) e di conseguenza preferiamo non bluffare e rimandare una valutazione generale al commento tecnico di domani mattina. È ovvio che domani il DAX risalirà e stasera alle 22.00 valeva 6020 punti.

In generale i volumi sono bassi e le reazioni degli investitori forti a notizie marginali. Ci troviamo quindi in un ambiente senza tendenze che rischia di fare impazzire i migliori traders.

Commento tecnico - lunedì 19 luglio

Lunedì il DAX ha chiuso a 6009 punti (-0.52%).

Commento tecnico - venerdì 16 luglio 18.45

Venerdì il DAX ha chiuso a 6040 punti (-1.77%). Guardando la chart e rileggendo il nostro commento tecnico generale del mattino si dovrebbe arrivare alla conclusione che il rialzo è fallito e terminato. Attendiamo però la chiusura di Wall Street prima di arrivare a questa decisione. Da aprile le borse sono per saldo in un movimento laterale con molta volatilità e cambi repentini di direzione.

È molto difficile indovinare i cambiamenti di tendenza che spesso avvengono a seguito di shock esterni tipo il dato odierno molto negativo riguardante la fiducia dei consumatori USA. Si vedono dei piccoli segnali d'allarme come quelli indicati stamattina ma da qui a dare consigli di acquisto o vendita c'è ancora una certa differenza. L'unica cosa che si può fare è lanciare un ammonimento ed avvisare gli interessati di tenere d'occhio l'uscita d'emergenza. È quello che abbiamo fatto. Stasera non sappiamo dove si dirigerà nei prossimi giorni il mercato. Il crollo odierno è stato netto ed accompagnato da alti volumi di titoli trattati. È però troppo presto per parlare di ribasso.

Commento tecnico - giovedì 15 luglio 18.45

Giovedì il DAX ha chiuso a 6149 punti (-0.97%). L'indice ha terminato in negativo dopo aver toccato nel primo pomeriggio un massimo giornaliero a 6149 punti. Di tanto in tanto è interessante mettersi nei panni di chi ha un'opinione opposta alla nostra e cercare di trovare argomenti validi. Oggi i ribassisti hanno portato acqua al loro mulino. Durante la giornata c'è stato un reversal con volumi di titoli trattati in aumento (ma normali). L'advances/declines è negativa (5 su 25) e l'indice è sceso senza essere in ipercomperato. Secondo noi questi argomenti sono scarsi per motivare un ribasso. Vedremo nei prossimi giorni cosa ci dirà il mercato ma noi interpretiamo la seduta odierna come un normale assestamento dopo la forte salita degli ultimi dieci giorni. Ci aspettavamo che l'indice scendesse a 6100 punti (vedi sezione portafoglio) mentre stasera si è fermato 50 punti più in alto. Manteniamo lo scenario rialzista anche se non possiamo escludere ancora una o due sedute negative.

Commento tecnico - mercoledì 14 luglio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 6209 punti (+0.30%). Dopo aver letto il commento di ieri e l'analisi tecnica di stamattina dovrete sapere cosa intendiamo scrivere stasera. Il rialzo sembra sostenibile a medio termine e dovrebbe portare il DAX più in alto. Non bisogna lasciarsi irritare da eventuali giornate negative. Visto che il DAX è salito ininterrottamente di circa 400 punti, alcune prese di beneficio sarebbero normali e dovute. Al momento però non vediamo divergenze e nessun segno di cambiamento di tendenza. Di conseguenza prevediamo che il DAX possa salire ad un nuovo massimo marginale sopra i 6340 punti. Consigliamo di aspettare un miglior punto d'entrata per operazioni al rialzo. L'S&P500 dovrebbe faticare intorno agli attuali 1100 punti e questo sembra un momento ideale per una breve discesa del DAX di un centinaio di punti. A livello settoriale notiamo una sana rotazione tra settori. Ieri auto, oggi farmaceutici e (logicamente visto i risultati di Intel) Infineon.

Commento tecnico - martedì 13 luglio 18.45

Martedì il DAX ha chiuso a 6191 punti (+1.87%). Malgrado che mercoledì 7 luglio avevamo citato la possibilità di un nuovo massimo annuale sopra i 6340 punti, la seduta odierna non rientra nelle nostre aspettative. Pensavamo che per ampliare il potenziale di rialzo sopra i 6080 punti l'indice avrebbe dovuto all'inizio di questa settimana consolidare ed eventualmente ritracciare. Invece sta continuando a salire in un movimento che ha l'aspetto esaustivo. Oggi l'operato dei rialzisti è stato convincente. Hanno avuto il controllo della situazione per tutta la giornata ed hanno fatto chiudere l'indice sul massimo giornaliero con volumi di titoli trattati in aumento. Advances/ declines a 28 a 2 con gli automobilistici in gran spolvero. Abbiamo un nuovo settore che sostituisce i bancari di settimana scorsa e questo rappresenta una sana rotazione. La RSI è a 59.55 ed esiste ora spazio fino al massimo annuale a 6340 punti. Se stasera l'S&P500 chiude decisamente sopra i 1085 punti non vediamo alternative.

Commento tecnico - lunedì 12 luglio 18.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 6077 punti (+0.20%). L'indice oggi ha iniziato le contrattazioni a 6080 punti e le ha chiuse 3 punti più in basso. Un nulla di fatto che non sorprende di certo i nostri lettori. Lo slancio dei rialzisti si è momentaneamente esaurito ed il DAX deve ora consolidare sul livello attuale. Potrebbe esserci un moderato ritracciamento che al momento stimiamo in 100 punti e poi

dovremmo cercare di capire cosa vogliono fare i grandi traders. Poiché in questo momento l'analisi tecnica gioca un ruolo preponderante i grandi utilizzeranno le sue regole per scuotere il mercato ed ingannare i piccoli. Preparatevi a numerosi falsi segnali.

Notate i volumi di titoli trattati in calo tipici di un consolidamento. La candela odierna senza corpo ci mostra equilibrio tra compratori e venditori. Per i prossimi giorni non c'è nulla da guadagnare ed abbiamo chiuso il nostro long del portafoglio a 6080 punti.

Commento tecnico - venerdì 9 luglio 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 6065 punti (+0.49%). Non siamo riusciti a completare il commento prima di cena ma non è grave. Il DAX ha partecipato al rialzo europeo ma in questa fase di copertura di short sottoperforma. Il ribasso di aprile - giugno, legato ai problemi di bilancio dei paesi del Club Med con Grecia in testa, aveva risparmiato la Germania. È logico che questo rimbalzo, causato da eccessi di vendite e da acquisti su titoli otticamente a buon prezzo, non favorisca il DAX. Il rialzo è ancora sano ma sta perdendo di momentum e partecipazione. I volumi oggi erano in netto calo. Il DAX oggi è arrivato a due punti dal nostro obiettivo intermedio a 6080 punti (vedi sezione portafoglio). Gli indicatori tecnici danno ancora via libera ma non ci forniscono indicazioni per chiari obiettivi temporali ed in termini di punti. In genere individuato un trend basta seguirlo senza farsi troppe preoccupazioni. Bisogna solo rendersi conto quando ci sta lasciando. Durante il fine settimana cercheremo però di definire una road map per le prossime settimane. Per stasera è meglio chiudere qui...

Commento tecnico - giovedì 8 luglio 20.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 6035 punti (+0.71%). Il DAX ha superato oggi i 6000 punti e stasera dobbiamo deludere i nostri lettori. Non sappiamo ancora cosa succederà nel prossimo futuro ed in particolare se il rialzo è destinato a continuare o se si spegne ora. Le maggiori probabilità sono per una continuazione del rialzo dopo un breve ritracciamento rispettivamente consolidamento. Gli indicatori tecnici non sono più in ipervenduto e da una situazione estrema sono tornati in territorio neutro. Da questa posizione possono svilupparsi in qualsiasi direzione anche se un proseguimento del movimento in atto è la soluzione più probabile. La tendenza segue le linee mobili e vedete che ora si stanno appiattendosi confermando che il DAX è entrato in un movimento laterale. In queste condizioni prevedere cosa succederà nei prossimi giorni è impossibile. Restiamo moderatamente positivi convinti che il potenziale verso l'alto non è esaurito.

Commento tecnico - mercoledì 7 luglio 18.30

Mercoledì il DAX ha chiuso a 5992 punti (+0.87%). Il balzo delle borse europee è stato condotto dal settore bancario e dai paesi mediterranei. È quindi logico che il DAX si sia rafforzato ma abbia sottoperformato l'Eurostoxx50. Non sappiamo ancora se questo è un rimbalzo in controtendenza o l'inizio di un rialzo a medio termine. Nel primo caso lo slancio deve esaurirsi domani poco sopra i 6000 punti. In caso contrario il rialzo è destinato a continuare ed un obiettivo sopra il massimo annuale a 6340 punti è possibile. L'analisi tecnica ha bisogno tempo in maniera da confermare la validità di un trend. Questo gli indici si muovono di 3-5% in due giorni rischiamo sempre di arrivare in ritardo.

Decisivi per la conferma della tendenza sono i 1040 punti di S&P500. Ieri l'indice americano è stato ribattuto verso il basso al raggiungimento di questa importante resistenza. Oggi ci sta riprovando (ora a 1042 punti) e in caso di chiusura sopra questo livello tutti i ribassisti e difensori della formazione a testa e spalle (vedi commento tecnico di stamattina) saranno obbligati a coprire gli short. In questo caso il previsto rally da situazione di ipervenduto e condotto da liquidità potrà fare il suo corso.

Commento tecnico - martedì 6 luglio 20.30

Martedì il DAX ha chiuso a 5940 punti (+2.15%). Il significato e le conseguenze della seduta odierna l'abbiamo spiegato nel commento relativo all'Eurostoxx50. Il DAX è salito quasi fino a

6000 punti (5995 punti di massimo) prima di bloccarsi e tornare verso il basso. Questa seduta rientra nel nostro scenario positivo ma non ci dice ancora cosa succederà nel prossimo futuro. Potrebbe essere stata una falsa partenza ed in questo caso il DAX tornerà nuovamente verso il basso a testare il supporto a 5800 punti. Oppure potrebbe essere stato il colpo d'inizio del rialzo - dopo un breve assestamento il movimento verso l'alto dovrebbe riprendere. Come abbiamo però già spiegato, decisivo, anche tecnicamente, è il comportamento di Wall Street. Di conseguenza per fare ulteriori previsioni dobbiamo prima attendere il risultato della seduta odierna in America. Tutto si gioca intorno ai 1040 punti di S&P500 e domani vi spieghiamo perché. Questa non è la sede adatta.

Commento tecnico - lunedì 5 luglio 19.30

Lunedì il DAX ha chiuso a 5816 punti (-0.31). Al contrario dell'Eurostoxx50 il DAX ha raggiunto oggi un nuovo minimo mensile a 5809 punti. È strano che l'indice non sia sceso a toccare i 5800 punti ma considerando i bassissimi volumi di titoli trattati un comportamento anomalo è normale (scusate il gioco di parole). Con l'America chiusa non diamo nessuna valenza tecnica alla seduta odierna. Probabilmente sono bastati alcuni ordini ben piazzati sul future dell'S&P500 per obbligare i mercati europei ad una chiusura in negativo.

L'unico aspetto preoccupante è la debolezza dei mercati di fronte a notizie congiunturali negative (vendite al dettaglio). Sappremo che le borse sono pronte a salire quando ignoreranno queste notizie.

Commento tecnico - venerdì 2 luglio 18.30

Venerdì il DAX ha chiuso a 5834 punti (-0.40%). L'indice oggi si è mosso poco terminando la seduta sul minimo giornaliero. Il comportamento odierno del DAX è stato piuttosto fiacco e l'impressione generale è negativa. Visto che dai dati economici americani non sono giunti spunti particolari, i compratori si sono astenuti e la tendenza della settimana è rimasta. Il minimo giornaliero è solo alcuni punti sopra il minimo di ieri. La probabilità che l'indice stia facendo una base sopra i 5800 punti sussiste anche se non abbiamo ancora nessuna conferma che l'indice ha intenzione di cambiare tendenza. Graficamente punta al ribasso ma è spesso così in occasione di un bottom. È possibile che la situazione attuale rispecchi quella di fine gennaio - inizio marzo e quindi ci sarà bisogno un pò di lavoro ed alcuni tentativi prima di risalire. L'Euro si rafforza su USD ma per ora non influisce positivamente.

Commento tecnico - giovedì 1. luglio 18.30

Giovedì il DAX ha chiuso a 5857 punti (-1.81%). Riprendendo quanto scritto ieri, oggi il DAX potrebbe aver raggiunto l'atteso minimo. L'indice è caduto pesantemente dando l'atteso colpo verso il basso. Abbiamo poi visto una prima reazione dei compratori con volumi di titoli trattati in aumento. Il DAX sembra avere tecnicamente ancora spazio verso il basso ma l'S&P500 no e di conseguenza osiamo prevedere un minimo ed un rimbalzo anche per il DAX. La forte risalita dell'Euro potrebbe dare impulsi positivi.

Diciamo che se fossimo dei traders avremmo stasera chiuso posizioni short (che purtroppo non abbiamo). Per aprire posizioni long a medio termine mancano ancora conferme della validità del minimo ma queste potrebbero arrivare stasera da Wall Street. Notate che il minimo giornaliero odierno a 5827 punti è poco lontano dalla nostra stima per un bottom a 5800 punti.