

### Commento tecnico - lunedì 26 settembre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10393 punti (-2.19%). Alcune inopportune dichiarazioni del governo, che non ritiene giusto né necessario correre in soccorso di Deutsche Bank (-7.53% a 10.55 EUR, nuovo minimo storico) hanno aperto le porte alla speculazione. Vendite massicce sul titolo bancario hanno depresso i listini europei. Il DAX ha subito un duro colpo ma non è crollato. Chiude stasera esattamente sullo stesso livello di martedì scorso. Il rialzo di corto termine ha subito una sonora battuta d'arresto. Quella odierna è una caduta accompagnata da volumi in aumento che non può essere classificata come un normale consolidamento. Gli indicatori sono andati in fibrillazione e nel corto termine tra i 10000 ed i 10800 tutto sembra possibile. Ora dipende da come chiude stasera l'America - noi, fino a prova contraria, siamo ottimisti e pensiamo che l'S&P500 possa chiudere sopra i 2150 punti e riprendere nei prossimi giorni il rialzo.

### Commento tecnico - venerdì 23 settembre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10627 punti (-0.44%). Il DAX ha aperto in negativo ed è scivolato verso il basso fino alle 16.00. Poi è rimbalzato ed ha chiuso con una modesta perdita di 47 punti. È stata una classica seduta di consolidamento dopo un momentaneo eccesso di rialzo - non necessita di grandi commenti. Come vedete i volumi erano scarsi e oggi il DAX ha ritracciato appena un quinto del guadagno di ieri. Possono ancora esserci due sedute di questo tipo - il DAX deve restare sopra i 10500 punti e poi continuare il rialzo.

Il future sul Bund sale di poco a 165.20 (+0.05%). Il Bund è ad un punto dal massimo storico - il decennale rende il -0.087%...

### Commento tecnico - giovedì 22 settembre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10674 punti (+2.28%). Sinceramente ci aspettavamo un rialzo di corto termine ma non un'accelerazione di questo tipo. Resistenza è a 10800 punti e mancano solo 126 punti - pochi se confrontati al guadagno odierno di 237 punti. L'indicatore MACD sta girando e si appresta a dare un segnale d'acquisto. A prima vista sembrerebbe che il DAX debba salire su un nuovo massimo annuale. Siamo perplessi poiché normalmente il DAX è ben correlato con l'S&P500 - sull'indice americano vediamo un potenziale di rialzo del +1.5% circa. Non corrisponde a quanto suggeriscono grafico ed indicatori del DAX. Meglio osservare la chiusura settimanale prima di fissare e confermare un obiettivo per questa spinta di rialzo...

Il future sul Bund sale a 165.18 (+0.54%). Il Bund sale più dell'USTB - malgrado ciò l'USD si indebolisce. Il DAX guadagna parecchio terreno malgrado la forza dell'EUR. Tutto questo non fa molto senso. Sembra che gli investitori senza riflettere stanno semplicemente comperando un pò di tutto cercando di non lasciarsi scappare il rialzo. Passata l'iniziale euforia bisognerà rifare i conti.

### Commento tecnico - mercoledì 21 settembre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10436 punti (+0.41%). Lunedì abbiamo scritto che la correzione era terminata quando il DAX chiudeva una seduta sopra la MM a 50 giorni - oggi si è fermato 1 punto sotto. Come ieri il DAX è partito al rialzo ma durante la giornata si è sgonfiato e chiude stasera sul minimo giornaliero. Ha salvato un guadagno di 42 punti e questa è la terza seduta consecutiva positiva - la seduta di domani è decisiva su due fronti. Se il rialzo supera i tre giorni di durata e di conseguenza il DAX supera la MM a 50 giorni la tendenza passa ufficialmente al rialzo.

Fino a qui ha parlato l'analisi tecnica - in effetti a decidere sarà la FED stasera alle 20.00.

Il Bund è fermo a 164.05 (-0.06%).

### Commento tecnico - martedì 20 settembre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10393 punti (+0.19%). Stamattina il DAX è lievitato ed ha superato la MM a 50 giorni - eravamo sorpresi e l'abbiamo scritto nel commento sull'S&P500 del pomeriggio. Stasera però il DAX è ritornato all'ovile e chiude sul minimo giornaliero con un modesto guadagno di 20 punti. Come pensavamo il mercato non è ancora maturo per partire al rialzo e deve ancora consolidare. Un minimo a 10000-10100 resta una valida alternativa.

Deutsche Bank perde ancora -3.80% a 11.25 EUR. Come scritto nel commento del fine settimana il problema della banca tedesca sembra serio e continua ad influenzare negativamente il settore (SX7E -0.97%) - non sembra però sufficiente per provocare un tracollo del mercato. Sarà molto interessante e forse decisivo osservare cosa succede sul minimo annuale a 11.02 EUR. Una caduta più in basso potrebbe stimolare le azioni di altre banche in situazione simile (UBS, CSG, RBS, HSBC, Barclays) ad imitare Deutsche Bank.

### Commento tecnico - lunedì 19 settembre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10373 punti (+0.95%). Il DAX ha recuperato buona parte della perdita di venerdì. Dopo l'apertura al rialzo non ha però combinato più nulla e la piccola candela senza corpo sul grafico, completamente contenuta in quella di venerdì, ci dice che la crisi non è ancora superata. I compratori sono ancora assenti - quello odierno è stato solo un aggiustamento che puzza di rimbalzo tecnico considerando gli scarsi volumi di titoli trattati. Deutsche Bank perde ancora il -2.41%.

La reazione odierna è costruttiva specialmente perché non c'è stato un nuovo minimo. Da qui a dire che la correzione è terminata manca per lo meno una chiusura sopra la MM a 50 giorni. Stimiamo che esiste ancora una concreta possibilità di un'ultima spinta di ribasso verso i 10000-10100 punti. Il future sul Bund scivola a 163.78 (-0.10%) - un variazione insignificante.

### Commento tecnico - venerdì 16 settembre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10276 punti (-1.49%). Oggi il caso Deutsche Bank (-8.47%) ha fatto traballare la borsa tedesca e ha provocato un'inattesa estensione della correzione. Negli scorsi giorni i compratori stavano riprendendo coraggio - oggi hanno preferito rinunciare ed attendere tempi migliori. Il DAX è subito caduto trascinato verso il basso da Deutsche Bank e non si è più risollevato. L'obiettivo originale della correzione era a 10000-10100 punti e quindi il movimento odierno resta all'interno dei parametri. I forti volumi di titoli trattati sono una conseguenza della scadenza dei derivati di settembre e sono tecnicamente insignificanti.

Nell'analisi del fine settimana cercheremo di capire se il problema DB può avere delle conseguenze durature e imporre una continuazione della correzione o se invece il caso termina qui e settimana prossima il DAX risalirà. Indicatori di ipervenduto come la RSI mostrano che esiste ancora spazio verso il basso - a decidere sarà però Wall Street.

Il forte calo dell'indice bancario SX7E (-2.61%) mostra che parecchi operatori temono un contagio. Il future sul Bund sale a 163.87 (+0.20%) - il Bund difende la tendenza rialzista di fondo. È il nostro tipp d'investimento favorito per il 2016 nell'ambito di una politica d'investimento difensiva. A questo livello ha pochissimo potenziale di rialzo (il decennale rende il 0.03%) ma non vediamo motivi per vendere.

### Commento tecnico - giovedì 15 settembre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10431 punti (+0.51%). Anche oggi il DAX ha difeso il minimo di lunedì - i ribassisti non hanno sfondato e non hanno fatto progressi. L'indice è sceso nel pomeriggio fino ai 10337 punti ma poi ha mostrato una convincente reazione e chiude stasera a ridosso del massimo giornaliero con un guadagno di 52 punti. Il DAX torna stasera alla chiusura di lunedì - l'indice nelle ultime tre sedute è oscillato ma per saldo non si è mosso. Al momento sembra fermato

dalla MM a 50 giorni e dalle Bollinger Bands - manca pressione di vendita e forse la correzione finisce già qui senza un ultimo tuffo. In mancanza di un esaurimento ci dovrebbe essere un consolidamento. L'indice potrebbe restare sui 10400 punti per qualche giorno prima di riprendere il rialzo.

Il future sul Bund scende a 163.44 (-0.10%) - un movimento senza importanza.

#### Commento tecnico - mercoledì 14 settembre 24.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10378 punti (-0.08%). Poco da dire su questa seduta che il DAX termina praticamente in pari. La piccola candela sul grafico si scorge appena dietro la MM a 50 giorni. L'indice ha passato gran parte della giornata in positivo ma a fine giornata sono ancora stati i ribassisti a prevalere di poco. Il momentum è in calo. Sempre che il potenziale di ribasso sia scarso ma per il momento l'indice è ancora in un modus di correzione. Attendiamo un esaurimento o la formazione di una solida base.

Il future sul Bund sale a 163.61 (+0.49%). Sembra che sui 162-163 punti ci sia abbastanza supporto per bloccare i tentativi di ribasso e provocare la ripresa del rialzo.

#### Commento tecnico - martedì 13 settembre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10386 punti (-0.43%). Dopo una pausa ed un rimbalzo tecnico tra ieri pomeriggio e stamattina, la correzione è continuata. Il DAX chiude stasera in perdita e sul minimo giornaliero. Contiene però le perdite e sembra già frenare - il volume di titoli trattati è in netto calo. Forse l'obiettivo a 10000 punti è troppo lontano - siamo però convinti che la MM a 50 giorni (come si potrebbe pensare guardando il grafico) non può servire da supporto - l'indice deve scendere più in basso. Le Bollinger Bands si aprono solo lentamente e sembrano voler impedire una continuazione dinamica della correzione - questo si scontra con la nostra ipotesi di un minimo già questa settimana sui 10000-10100 punti (minimo di agosto). Vediamo come il mercato risolve questa divergenza.

Il future sul Bund scende a 162.86 (-0.42%). Anche il Bund sta correggendo - secondo noi chiuderà il gap a 162 punti prima di consolidare e ricominciare a salire. L'odierno indice ZEW era nettamente sotto le stime - l'economia tedesca rallenta e la BCE continua il suo programma di QE. I tassi d'interesse non possono salire - devono solo correggere gli eccessi - i tassi d'interesse negativi cominciano ad essere indigesti e gli investitori si ribellano.

#### Commento tecnico - lunedì 12 settembre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10431 punti (-1.34%). Il DAX ha perso definitivamente il supporto a 10500 ed entra ufficialmente in correzione. Era uno sviluppo facilmente intuibile e previsto nell'analisi del fine settimana. Atteso era anche il rimbalzo nella seconda parte della seduta che ha permesso all'indice di chiudere sul massimo giornaliero. La caduta al di fuori delle Bollinger Bands segnala nell'immediato un eccesso di vendite e questa reazione è normale. La correzione dovrebbe riprendere domani e concludersi ancora questa settimana. Non bisogna farsi impressionare dal deterioramento degli indicatori di corto termine ma tenere la rotta a medio termine. Obiettivo ideale della correzione è sui 10000 punti ma per poterlo confermare dobbiamo vedere come chiude stasera l'S&P500. Già stasera il rimbalzo tecnico dovrebbe sgonfiarsi e l'S&P500 dovrebbe chiudere lontano dal massimo giornaliero.

Il future sul Bund è relativamente stabile a 163.45 (-0.07%). L'ondata di vendite che era servita a giustificare la correzione delle borse sembra già esaurirsi.

#### Commento tecnico - venerdì 9 settembre 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10573 punti (-0.95%). Il consolidamento del Bund, preannunciato mercoledì e giovedì, è continuato in maniera piuttosto marcata (-0.59% a 163.66). Non sono stati

solo i tassi d'interesse tedeschi a salire ma il movimento ha toccato tutto il mercato europeo e americano. Non sembra solo una reazione tecnica come abbiamo ipotizzato ieri ma un gesto di sfiducia nei riguardi delle Banche Centrali. Il DAX ha perso 101 punti ed il saldo settimanale è negativo. Per ora però non c'è ancora ragione di preoccuparsi - l'indice è ampiamente all'interno delle Bollinger Bands e sopra il primo supporto a 10500 punti.

Nell'analisi del fine settimana esamineremo la possibilità che questa seduta negativa sia l'inizio di una correzione più ampia - vediamo come chiude l'S&P500 che stasera sembra decisamente in difficoltà e lotta per difendere il supporto a 2150 punti.

Il Bund è sceso - il reddito del Bund decennale è tornato in positivo (0.012%) - Mario Draghi sta perdendo il controllo della situazione ?

#### Commento tecnico - giovedì 8 settembre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10675 punti (-0.72%). La BCE ha deluso quegli investitori che oggi si aspettavano ulteriori misure di stimolo monetario. Dopo le 13.45 il DAX è sceso ed ha accelerato la caduta durante la conferenza stampa di Draghi. Con l'apertura della borsa americana il calo si è fermato ed è cominciato il recupero trascinato dai titoli finanziari. Il DAX chiude stasera al centro del range giornaliero e con una moderata perdita di 77 punti. L'indice ha lanciato oggi segnali contrastanti ma per saldo negativi. Non ha attaccato la resistenza a 10800 punti ed è caduto di 210 punti prima di fermarsi - il recupero dal minimo è stato però convincente. Non vediamo nessun segnale d'inversione di tendenza o di inizio di correzione - la situazione è ancora fluida.

Il future sul Bund scende a 164.70 (-0.54%) - da oggi si tratta il future scadenza dicembre che ha un discount di circa 2.8 punti sul precedente contratto. Martedì abbiamo previsto che oggi poteva verificarsi un massimo. In effetti sembra che il massimo sia stato ieri. Ora il Bund dovrebbe consolidare per settimane sui 163-165 punti.

#### Commento tecnico - mercoledì 7 settembre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10753 punti (+0.62%). Il DAX ha ancora guadagnato 65 punti e si avvicina alla resistenza a 10800 punti. Sta cominciando a muovere le BB verso l'alto e questo suggerisce che il rialzo sta riprendendo. Fino a quando però il DAX non passa decisamente i 10800 punti tutto è possibile.

L'impressione è che un'accelerazione al rialzo sia imminente - bisogna quindi evitare posizioni short. Dopo un mese a osservare l'indice muoversi in pochi punti in percentuale non osiamo però andare long - uno speculatore può provare a farlo su una rottura sopra i 10800 punti mettendo uno stop loss sui 10650 punti. Temiamo però che il DAX continuerà a muoversi lentamente e guadagnerà pochi punti in percentuale prima di ricominciare a correggere. La voglia di long è quindi poca malgrado che questa sia la soluzione suggerita sul corto termine dall'analisi tecnica.

Il future sul Bund sale a 168.29 (+0.09%) - non abbiamo nulla da aggiungere al commento di ieri che ci sembra indovinato e confermato dallo sviluppo della situazione. Domani è l'ultimo giorno di contrattazioni per il contratto scadenza settembre !

#### Commento tecnico - martedì 6 settembre 22.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10687 punti (+0.14%). Il DAX si è praticamente mosso nel range di ieri senza dare segnali particolari. Ancora una volta l'indice è stato respinto verso il basso dal limite superiore delle Bollinger Bands e chiude con un leggero guadagno di 15 punti, 55 sotto il massimo e 30 punti sopra il minimo. Nelle ultime due sedute il DAX ha tentato senza riuscirci di salire verso i 10800 punti - dovrebbe fare ancora un ultimo decisivo tentativo. Se non passa dovrebbe iniziare un movimento nella direzione opposta che potrebbe essere sia correzione che ribasso.

Il future sul Bund sale a 168.12 (+0.50%) - se si ferma qui sarebbe la migliore chiusura giornaliera della storia. È probabile che la scadenza del contratto di settembre corrisponda ad un massimo.

### Commento tecnico - lunedì 5 settembre 24.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10672 punti (-0.11%). All'inizio il DAX ha continuato il rally di venerdì. Non è andato lontano - si è fermato a 10740 punti. Ha toccato un nuovo massimo mensile ma non ha avuto la forza di uscire dalle BB e salire verso i 10800 punti. Senza gli americani dietro le spalle ancora una volta gli europei hanno dimostrato poco coraggio ed iniziativa. Nel corso della giornata il DAX si è sgonfiato e chiude stasera con una insignificante perdita di 11 punti e sul minimo giornaliero. I bassi volumi di titoli trattati suggeriscono di non dare peso a questa seduta. Il DAX non è riuscito a salire ma questo non significa ancora nulla. Bisogna aspettare domani e la riapertura di Wall Street per vedere se le resistenze in Europa reggeranno e provocheranno un movimento nella direzione opposta o se il tentativo di salire su un nuovo massimo annuale sopra i 10802 punti è solo rimandato. Gli indicatori sono possibilisti - la tendenza a corto termine è leggermente rialzista. Il future sul Bund è fermo a 167.25 punti (+0.04%) - attenzione che parecchi sistemi informatici sono già passati al contratto scadenza dicembre che ha un discount di quasi 3 punti.

### Commento tecnico - venerdì 2 settembre 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10683 punti (+1.42%). Il DAX ha guadagnato 149 punti scacciando la possibilità di una rottura al ribasso. Ora l'indice torna al centro delle Bollinger Bands e bisogna riesaminare l'eventualità di una rottura al rialzo visto che l'Eurostoxx50 sale oggi su un nuovo massimo a 3 mesi. La buona seduta odierna è stata provocata dai dati sul mercato del lavoro USA, a dire il vero deludenti - la reazione in Europa non è logica - forse gli europei sono contenti del fatto che molto probabilmente a settembre la FED non alzerà i tassi d'interesse.

Il DAX chiude stasera sul massimo giornaliero ma con volumi di titoli trattati in calo e ampiamente nel range delle ultime tre settimane - la situazione tecnica è quindi fluida e neutra malgrado che nell'immediato sono i rialzisti ad avere l'iniziativa. Nell'analisi del fine settimana esamineremo l'eventualità che il rialzo possa continuare.

Il future sul Bund scende a 167.18 (-0.13%) - un movimento insignificante.

### Commento tecnico - giovedì 1. settembre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10534 punti (-0.55%). Oggi sul grafico appare un'altra candela rossa - il DAX perde nuovamente terreno e torna sul supporto a 10450-10500 punti. Adesso bisogna fare attenzione. Se domani i rialzisti non difendono il supporto, potrebbe iniziare una correzione. Per ora nulla è deciso visto che oggi il DAX è semplicemente tornato a muoversi nel range di settimana scorsa. Anche oggi il calo è avvenuto con volumi in aumento - sembra che i venditori vogliano fare sul serio...

Il future sul Bund è fermo a 167.39 punti.

### Commento tecnico - mercoledì 31 agosto 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10592 punti (-0.61%). Oggi il DAX si è sgonfiato e ha mostrato che il tentativo di rialzo di ieri non era niente di serio. L'indice ha già aperto in negativo, è riuscito a metà giornata a tornare in pari ma chiude stasera sul minimo giornaliero e con una perdita di 65 punti. Torna così al centro delle Bollinger Bands e nel range di settimana scorsa. Ripetiamo che senza l'America il DAX non può andare lontano. Visto che l'S&P500 non riesce neanche ad avvicinare i 2200 punti anche la borsa tedesca non sale e per ora mantiene una tendenza neutra. Oggi il DAX è caduto con volumi in sensibile aumento - attenzione che se domani il calo continua potrebbe esserci un problema e si potrebbe finalmente sviluppare una correzione.

Il future sul Bund scende a 167.36 punti (-0.23%).

### Commento tecnico - martedì 30 agosto 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10657 punti (+1.07%). Oggi il DAX ha guadagnato terreno ed è salito sopra il range di settimana scorsa. Sembra quindi tentare nuovamente di ripartire al rialzo dopo aver fatto base sui 10450-10500 punti. È troppo presto per dire se è un tentativo serio. Il DAX chiude stasera 30 punti sotto il massimo giornaliero e l'S&P500 americano è in calo. Il DAX inoltre è salito sui 10650 punti già stamattina verso le 10.50 - per il resto della giornata non ha più combinato nulla. I volumi sono in aumento - sembra che i compratori di oggi siano più numerosi dei venditori ieri e quindi è possibile che il movimento possa continuare fino ai 10800 punti - salire più in alto sarà molto difficile e stasera appare ancora improbabile...

Il future sul Bund è fermo a 167.74 (+0.00%).

### Commento tecnico - lunedì 29 agosto 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10544 punti (-0.41%). Oggi saltano all'occhio i bassi volumi di titoli trattati - facciamo fatica a vedere la colonna in fondo al grafico. In un mercato senza tendenza gli investitori non sanno più cosa fare e stanno a guardare. L'indice si muove al centro delle Bollinger Bands che stanno lentamente andando parallele ed in orizzontale. Oggi il DAX chiude nella parte superiore del range ma vicino al massimo giornaliero - un segnale contraddittorio che corrisponde alla situazione tecnica. Fino a quando il DAX resta sopra i 10450-10500 punti può ripartire al rialzo - le rotture intraday del supporto sono però in aumento dando l'impressione che il DAX vuole più scendere che salire. Queste però sono sfumature - in effetti non ci sono abbastanza convincenti elementi sia per scommettere al rialzo che al ribasso.

Il future sul Bund sale a 167.59 (+0.37%) - no comment - non vale la pena ripetere ogni giorno lo stesso commento.

### Commento tecnico - venerdì 26 agosto 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10587 punti (+0.55%). Anche oggi il DAX si è mosso nel range di lunedì. Chiude con un guadagno di 58 punti ma questo risultato positivo inganna. Dopo il discorso della Yellen (16.00) le borse sono decollate. La reazione degli investitori europei è stata istintiva. La borsa americana ha avuto invece il tempo di riflettere e dalle 17.30 ha cominciato a cadere. L'S&P500 è ora in negativo a 2168 punti ed il DAX vale 10515 punti. Di conseguenza non perdiamo troppo tempo ad analizzare questa seduta che è in ogni caso neutra e rimandiamo il discorso all'analisi del fine settimana.

Il future sul Bund è fermo a 167.41 (+0.02%). La Yellen ha parlato di tassi d'interesse ma a muoversi sono state soprattutto le azioni - strano e poco logico.

### Commento tecnico - giovedì 25 agosto 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10529 punti (-0.88%). Oggi il DAX è tornato a muoversi nel range di lunedì con la differenza che la seduta è stata negativa. In quattro sedute il DAX ha marciato sul posto (-15 punti) e si trova ora al centro delle Bollinger Bands. Segnali positivi si mischiano a segnali negativi e per saldo il DAX non sembra poter sviluppare una sostanziale e sostenibile tendenza senza l'aiuto dell'America. Oggi il DAX ha perso 93 punti ma ha chiuso ben lontano dal minimo giornaliero - i volumi restano modesti. Sul corto termine il DAX non sta semplicemente andando da nessuna parte.

A medio termine la tendenza è ancora al rialzo ma in forte perdita di momentum e a rischio di correzione - supporto è sui 10450 punti. Bisogna però vedere cosa succede a Wall Street prima di tentare di buttarsi al ribasso.

Il future sul Bund è stabile a 167.40 (-0.11%).

### Commento tecnico - mercoledì 24 agosto 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10623 punti (+0.28%). Oggi il DAX è rimasto nel range di lunedì. Ha ancora guadagnato 30 punti ma ha cominciato a sottoperformare il resto dell'Europa. Il grafico resta costruttivo ma mancano volumi e potere d'acquisto. Senza l'America non pensiamo che il DAX possa salire su un nuovo massimo annuale. Dovrebbe continuare ad oscillare intorno ai 10500 punti.

Gli indicatori di corto termine sono contraddittori e corrispondono alla nostra valutazione complessiva - l'indicatore MACD è ancora su sell.

Il future sul Bund è fermo a 167.65 (-0.04%). Vi ricordiamo che la migliore chiusura giornaliera storica è a 168.02. I tassi, manipolati dalla BCE, non salgono e hanno perso la loro funzione di indicatore congiunturale e punto di riferimento per la valutazione degli investimenti - semplicemente si naviga alla cieca poiché più nessuno sa ormai cosa è un prezzo corretto.

### Commento tecnico - martedì 23 agosto 24.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10592 punti (+0.94%). Il DAX ha guadagnato 98 punti ma questa seduta è tecnicamente insignificante. L'indice si è semplicemente mosso nel range di lunedì. Non potendo scendere più in basso è ovvio che abbia provato ad andare nella direzione opposta. Senza la collaborazione da parte di Wall Street è però improbabile che questa seduta positiva possa significare la ripresa del rialzo. I modesti volumi di titoli trattati suggeriscono che questo balzo è probabilmente casuale e conseguenza delle scelte dei traders che domani possono semplicemente cambiare idea e direzione.

L'indicatore MACD giornaliero resta su sell.

Il future sul Bund sale a 167.71 (+0.11%). La costellazione è in fondo assurda. Normalmente Bonds sui massimi storici e redditi negativi significano deflazione e recessione. Che le borse non siano in un bear market non fa senso. Almeno psicologicamente la politica monetaria della BCE manda i segnali sbagliati.

### Commento tecnico - lunedì 22 agosto 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10494 punti (-0.47%). Il DAX ha perso 50 punti ma chiude lontano dal minimo giornaliero. Non diamo troppo peso alla volatilità odierna - i modesti volumi di titoli trattati ci dicono che probabilmente si è trattato solo di uno scontro tra traders e per saldo si è solo eliminata una piccola parte della sovraperformance del DAX rispetto alle altre borse europee accumulata nelle ultime due settimane. Abbiamo ancora una volta constatato che senza Wall Street il DAX non va lontano - appena visto che l'S&P500 non si muoveva anche il DAX si è calmato ed ha chiuso poco lontano dal livello d'apertura.

Il future sul Bund sale a 167.63 (+0.37%). Tra i 166 ed i 168 punti non c'è veramente nulla da dire - è il range che vale dal 26 giugno e blocca il rialzo del Bund. Il decennale rende il -0.091%!

La candela con minimo discendente appare solo sul grafico del DAX - evitiamo di prevedere una previsione della correzione sulla base di questa candela che sembra aprire la strada verso il basso.

### Commento tecnico - venerdì 19 agosto 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10544 punti (-0.55%). Oggi il DAX ha ricominciato a scendere, ha toccato un minimo a 10490 punti e sul finale è risalito e ha chiuso a 10544 punti. Lo svolgimento della seduta è logico considerando il fatto che l'S&P500 sta perdendo una manciata di punti ma si rifiuta ancora di correggere. La correzione del DAX non è per niente finita. Basta guardare il MACD per rendersi conto che esiste ancora spazio verso il basso. Quanto spazio c'è dipende dall'S&P500 americano. Senza la collaborazione di Wall Street il DAX fatterà a rompere il supporto intermedio a 10480 punti ma dovrebbe riuscirci.

Nell'analisi del fine settimana svilupperemo due scenari - correzione in Europa con o senza

America.

Il future sul Bund scende a 166.86 (-0.44%) - anche il Bund non offre molti argomenti d'analisi. Dal Brexit (23-24 giugno) oscilla sui 167 punti. Il QE della BCE rischia di bloccarlo su questo livello ancora per mesi.

#### Commento tecnico - giovedì 18 agosto 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10603 punti (+0.62%). Il DAX tedesco sta ritrovando la correlazione con l'S&P500 dopo aver compensato il rally tecnico di martedì scorso. Bisogna ora attendere che l'S&P500 cominci a correggere per vedere il DAX scendere sotto i 10500 punti. Quello di oggi sembra il classico rimbalzo tecnico con bassi volumi di titoli trattati. Dopo una pausa il DAX deve continuare a scendere. Dipende ora quanto dura la pausa - se la nostra ipotesi ciclica è corretta il DAX deve ricominciare a scendere all'inizio di settimana prossima.

Il future sul Bund sale a 167.48 (+0.19). Ormai Bund e DAX si muovono in maniera indipendente. Le operazioni di QE della BCE hanno distorto il mercato a reddito fisso. Il Bund non può salire troppo poiché la BCE non compra Bund con reddito eccessivamente negativo. D'altra parte non scende poiché la BCE è pronta a comperare appena si presenta un'occasione.

#### Commento tecnico - mercoledì 17 agosto 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10537 punti (-1.30%). Ieri il DAX aveva perso 63 punti e aveva sovraperformato il resto dell'Europa. Oggi la pressione di vendita è aumentata. La perdita è stata di 139 punti e in percentuale il DAX ha perso più dell'Eurostoxx50. L'indice chiude stasera poco sopra il minimo giornaliero - i volumi di titoli trattati sono però in calo. Non sappiamo se ci sarà ancora una correzione minore come ad inizio agosto o se la correzione sarà più seria e profonda.

Considerando la posizione di indicatori di momentum come il MACD sembra difficile che il DAX possa ancora una volta estendere il rialzo. Ora però tutto dipende dall'S&P500 che non sembra voler scendere. Finora il DAX ha unicamente eliminato l'eccesso di rialzo di settimana scorsa.

Il supporto a 10480 punti non è stato ancora attaccato ma si avvicina velocemente.

Per cadere ha bisogno l'aiuto dell'America - vediamo come chiude stasera Wall Street e riprendiamo l'argomento nel commento tecnico di domani mattina.

Il future sul Bund recupera e sale a 167.07 (+0.14%).

#### Commento tecnico - martedì 16 agosto 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10676 punti (-0.58%). Oggi il DAX ha aperto debole e ha chiuso sul livello d'apertura ed al centro del range giornaliero. Una seduta negativa in un rialzo è normale e per ora non c'è nulla di particolare da segnalare. Il DAX sta riassorbendo l'ipercomperato. Solo se la discesa dura più di 3 giorni ed il DAX torna sotto i 10480 punti il rialzo potrebbe essere a rischio. Dopo la chiusura del gap di gennaio il DAX non ha più fatto progressi ed è stato respinto verso il basso - potrebbe aver raggiunto un massimo significativo ma per ora non abbiamo ancora nessuna conferma. L'indicatore MACD sta nuovamente ruotando e prepara un segnale di vendita - il 3 agosto l'incrocio era stato evitato per poco - vediamo se adesso i venditori riescono ad imporsi. Considerando l'ipercomperato le probabilità sono ora più alte.

Il future sul Bund scende a 166.72 (-0.33%). Supporto a 165.60-166. Il calo odierno non ha ancora niente di speciale.

#### Commento tecnico - lunedì 15 agosto 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10739 punti (+0.24%). Il DAX ha ripetuto la seduta di venerdì. Ha toccato un nuovo massimo annuale a 10802 punti ma poi è ricaduto e stasera salva solo un magro guadagno di 25 punti. Evitiamo di studiare questa seduta nel dettaglio. Oggi in molti Länder

tedeschi di fede cattolica era giorno di festa ed i volumi di titoli trattati erano di conseguenza estremamente bassi. L'assenza di molti operatori non dà valore alla seduta odierna che oltre tutto vede un DAX che si è mosso poco e tecnicamente non ci ha detto nulla di nuovo.

Notiamo unicamente che per la prima volta da settimane l'S&P500 balza su un nuovo massimo storico a 2194 punti (+0.4%) ma il DAX non segue. Per lo meno non reagisce come al solito con una sovraperformance.

Il future sul Bund scivola a 167.32 (-0.20%).

### Commento tecnico - venerdì 12 agosto 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10713 punti (-0.27%). Nell'ultima seduta della settimana il DAX si è fermato e ha ritracciato. In fondo si è comportato come mercoledì e questo era l'esito più probabile anche per oggi. Speravamo unicamente che la reazione del DAX dopo aver chiuso il gap e a contatto con la resistenza potesse essere più forte. Invece il DAX ha fatto solo il minimo per assorbire l'ipercomperato. Ha perso 29 punti ed è tornato all'interno delle Bollinger Bands - la RSI è scesa a 68.92 punti. I bassi volumi di titoli trattati ci invitano a non dare troppo peso a questa seduta con parecchi operatori in vacanza. In molti Länder tedeschi lunedì è festa e quindi molti ne hanno approfittato per un lungo fine settimana.

Il future sul Bund risale a 167.77 (+0.24%) - la borsa sale con il Bund a ridosso del massimo storico. Economicamente non fa senso. Tatticamente si poiché i tassi d'interesse negativi obbligano gli investitori istituzionali ad affrontare rischi per raggiungere gli obiettivi.

### Commento tecnico - giovedì 11 agosto 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10742 punti (+0.86%). Dopo la pausa di ieri il DAX è oggi ripartito al rialzo. Lo ha fatto in maniera curiosa e tecnicamente interessante. Curiosa poiché questo ulteriore balzo estivo è avvenuto nuovamente senza ragioni particolari e con volumi in forte calo - sembra che i venditori siano in vacanza e restano alcuni speculatori long a spingere l'indice. Tecnicamente il movimento è molto interessante poiché sfida l'ipercomperato segnalato dalla RSI a 70.55 punti e dalla candela sul grafico nuovamente al di fuori delle Bollinger Bands. Martedì abbiamo segnalato il gap di gennaio e dichiarato che *"Il DAX può ancora salire fino ai 10743 punti e poi dovrebbe correggere"* - chiude stasera sul massimo a 10742 punti! La seduta di domani è importante. Normalmente il venerdì prima di un lungo fine settimana prosegue il trend della settimana - statisticamente la seduta domani dovrebbe essere positiva. Se fosse negativa potrebbe significare che il DAX ha toccato un massimo intermedio.

Il future sul Bund scivola a 167.54 (-0.24%).

### Commento tecnico - mercoledì 10 agosto 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10650 punti (-0.39%). Dopo l'inatteso rally di ieri era logico che il DAX si godesse oggi una pausa. La pausa si è rivelata un modesto ritracciamento di 42 punti che piazza una minuscola candela sul grafico ancora al di fuori delle Bollinger Bands. L'indice resta ipercomperato - potrebbe assorbire questo eccesso con una breve correzione intermedia a 10500 punti.

Molto dipende ora dall'S&P500 - è improbabile che il DAX possa continuare a salire in solitaria come ha fatto ieri. Dovrebbe di conseguenza scendere insieme all'S&P500 e vedremo se si tratterà di correzione o ribasso.

Il future sul Bund sale a 167.89 (+0.20%).

### Commento tecnico - martedì 9 agosto 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10692 punti (+2.50%). Avevamo notato il gap che si era formato ad

inizio anno tra i 10485 ed 10743 punti. Esisteva la possibilità che una volta passati i 10485 punti il DAX venisse risucchiato verso l'alto ma avevamo scartato questa alternativa sulla base del comportamento dell'indice delle precedenti sedute e della situazione tecnica in generale. Ci siamo evidentemente sbagliati. Una volta superato il massimo di aprile il DAX è decollato e svolto una seduta decisamente fuori dall'ordinario. L'indice chiude stasera sul massimo giornaliero, fuori dalle BB, in ipercomperato e con un guadagno di 260 punti. Fa decisamente meglio del resto delle borse europee rafforzando l'impressione che si è trattato di un movimento eccezionale provocato da fattori tecnici. Il DAX può ancora salire fino ai 10743 punti e poi dovrebbe correggere. Vedremo in questa occasione se l'accelerazione odierna è esaurimento.

Il future sul Bund sale a 167.42 (+0.20%). Nulla di nuovo - la tendenza resta al rialzo e la correlazione con il DAX, grazie alla BCE, è inesistente.

### Commento tecnico - lunedì 8 agosto 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10432 punti (+0.63%). Il DAX ha toccato oggi un nuovo massimo marginale per questa gamba di rialzo a 10478 punti. Non è però riuscito a fare ulteriori progressi. Sembra essere stato bloccato dal massimo di aprile (10474 punti) e dal bordo superiore delle Bollinger Bands. Se domani alla piccola candela bianca odierna seguisse una candela rossa (meglio se consistente), significa che il DAX non sembra aver abbastanza potere d'acquisto per salire più in alto.

La tendenza di fondo è rialzista ma sembra debole - manca partecipazione e l'indice si ferma su qualsiasi ostacolo. Se l'indice fatica a salire e non vuole correggere cosa potrebbe combinare ? - forse deciderà di trascorrere il mese di agosto tra i 10100 ed i 10500 punti.

Il future sul Bund sale leggermente a 167.16 (+0.05%). Il Bund decennale rende il -0.0648%. La BCE continua a comperare nell'ambito del QE. È azzardato tentare di trarre delle conclusioni riguardante la crescita economica o la deflazione dal comportamento del Bund visto che viene vistosamente e ostentatamente manipolato.

### Commento tecnico - venerdì 5 agosto 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10367 punti (+1.36%). Oggi ci aspettavamo la ripresa della correzione ed invece il DAX ha avuto la migliore seduta della settimana che riporta la performance in positivo. Sinceramente stasera siamo confusi - questi continui cambiamenti di direzione rendono la situazione ingarbugliata con indicatori che mandano segnali contraddittori a seconda dell'arco di tempo che consideriamo. Ci sembra strano che la correzione sia già terminata ma d'altra parte non possiamo ignorare quanto osserviamo - stasera il DAX chiude sul massimo giornaliero, con un guadagno di 139 punti e con buoni volumi. Il bordo superiore delle BB sta scendendo ed il MACD sta alto e si rifiuta di scendere dando l'impressione che potrebbe esserci un'estensione. Ma - preferiamo osservare come chiude stasera l'S&P500 prima di archiviare il capitolo correzione. Il future sul Bund scende solo a 167.17 (-0.20%) - considerando il job report americano e la reazione entusiasta delle borse ci saremmo aspettati un crollo del Bund sui 166 punti.

### Commento tecnico - giovedì 4 agosto 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10227 punti (+0.57%). Oggi il DAX ha ripetuto la seduta di ieri. Ha aperto e chiuso sullo stesso livello, al centro del range giornaliero ed in guadagno. La plusvalenza è stata oggi più consistente ma rimane l'impressione che si tratta di un rimbalzo tecnico prima della ripresa della correzione. Gli indicatori di corto termine si presentano più o meno come il MACD che vedete sull'immagine. Ruotano verso il basso e si stanno indebolendo - questo suggerisce che ora ci dovrebbe essere un'altra spinta di ribasso - speriamo che si concretizzi già domani poiché ci vorrebbe una chiusura settimanale con un'intonazione negativa.

Il future sul Bund risale a 167.60 (+0.42%) - è la logica conseguenza dell'ulteriore stimolo

monetario (con tanto di abbassamento dei tassi d'interesse guida) annunciato dalla Bank of England. Il trend del Bund é sempre al rialzo anche se, considerando il tasso negativo del decennale (-0.098%) non sembra essere rimasto molto spazio verso l'alto.

### Commento tecnico - mercoledì 3 agosto 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10170 punti (+0.26%). La seduta di oggi non ci dice nulla di nuovo. Già stamattina nel commento tecnico avevamo anticipato che ci poteva essere un debole rimbalzo tecnico provocato dal recupero della borsa americana nella seconda parte della giornata. Il DAX ha aperto e chiuso più o meno sullo stesso livello e si é mosso in soli 100 punti. Solo la candela con minimo e massimo discendenti accompagnata da volumi in diminuzione é importante. La correzione dovrebbe continuare nei prossimi giorni. Il future sul Bund si é fermato a 166.72 (+0.03%).

### Commento tecnico - martedì 2 agosto 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10144 punti (-1.80%). Fino ad oggi il DAX aveva resistito a qualsiasi tentativo di correzione o ribasso. Ieri mattina l'indice aveva ancora toccato un nuovo massimo per questa gamba di rialzo. Ieri sera avevamo anticipato che il carburante dei rialzisti era finito ma non c'era ancora nessun segnale di vendita.

Oggi il DAX ha perso 186 punti e chiude stasera con una pesante perdita e vicino al minimo giornaliero. I volumi di titoli trattati sono nella media ma in aumento rispetto a ieri - considerando il periodo estivo si può dire che la spinta di ribasso gode di buona partecipazione. Finalmente dopo una lunga attesa la correzione é iniziata. Domani dovrebbe arrivare anche il segnale di vendita fornito dall'indicatore MACD. È ancora troppo presto per dire come si deve sviluppare il movimento e per fissare un obiettivo. Sapete che a questo scopo seguiamo la borsa americana sulla quale abbiamo chiari punti di riferimento. Sembra però evidente che il movimento non può fermarsi qui ma deve continuare e superare il limite della correzione minore di tre giorni.

Il future sul Bund scende a 166.64 (-0.49%) - supporto é sui 165.70-166 punti. Se il future scende sotto il supporto é meglio fare molta attenzione poiché sta succedendo qualcosa di poco logico ed estremamente pericoloso. Significa che si vende tutto senza rispetto di logica e correlazioni.

### Commento tecnico - lunedì 1. agosto 22.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10330 punti (-0.07%). In apertura il DAX é salito su un nuovo massimo per questa gamba di rialzo a 10459 punti. Dopo la prima mezz'ora di contrattazioni sono però arrivate le vendite e l'indice é sceso regolarmente fin verso le 16.00. È rimbalzato sul finale e ha chiuso praticamente in pari con deboli volumi di titoli trattati. Questo non é di certo un key reversal day ma per lo meno una chiara battuta d'arresto. Sembra che sui 10450-10500 il carburante dei rialzisti sia, almeno per il momento, finito. Per il resto il nuovo massimo conferma che la tendenza é ancora al rialzo. Bisogna vedere se la borsa americana corregge per poter sapere come si comporterà il DAX. Gli indicatori stanno lentamente ruotando ma non abbiamo ancora nessun segnale di debolezza.

Il future sul Bund scivola a 167.52 (-0.26%) - nulla d'importante.

### Commento tecnico - venerdì 29 luglio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10337 punti (+0.61%). Oggi il DAX ha guadagnato 62 punti ed ha la migliore chiusura mensile. L'indice non sembra voler correggere ma per lo meno oggi non ha toccato un nuovo massimo. La nostra speranza che il mini reversal di ieri con chiusura sul minimo ed in perdita potesse essere l'inizio della correzione é svanita. Stasera siamo a corto di argomenti. Non vediamo negli indicatori forza d'acquisto e potenziale di rialzo ma d'altra parte il DAX

continua lentamente a salire ed ha superato anche la resistenza intermedia a 10250 punti. Speriamo che l'S&P500 stasera ci dia un'indicazione chiara in maniera di poter elaborare durante il fine settimana uno scenario consistente per le prossime settimane.

Il future sul Bund sale a 167.90 (+0.21%). Il Bund è nuovamente vicino al massimo storico. È la liquidità fornita dalla BCE a far salire la borsa e non la speranza di crescita economica e degli utili delle imprese. Per lo meno la nostra previsione sul Bund è corretta.

#### Commento tecnico - giovedì 28 luglio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10274 punti (-0.43%). Il DAX ha nuovamente fornito segnali discordanti. Stamattina ha toccato un nuovo massimo mensile a 10309 punti - sembrava voler superare definitivamente anche la resistenza a 10250 punti. Poi l'indice ha cambiato direzione, è caduto e chiude stasera vicino al minimo giornaliero e con una perdita di 44 punti. Malgrado volumi in netto aumento non si può parlare di key reversal day ma evidentemente speriamo che questo sia l'inizio dell'attesa correzione. Ci vorrebbe domani una seduta decisamente negativa a chiudere la settimana.

Il future sul Bund è fermo a 167.47 (-0.08%).

#### Commento tecnico - mercoledì 27 luglio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10319 punti (+0.70%). Sul grafico oggi appare un piccolo doji star con un gap d'apertura. Questa è una candela abbastanza rara che potrebbe segnalare la fine del rialzo se la candela si domani è nera a parallela a quella di martedì. Oggi il DAX si è mosso in soli 54 punti e ha chiuso sul livello d'apertura. Il gap up non ha avuto una sostanziale continuazione. D'altra parte abbiamo oggi un altro nuovo massimo mensile 10352 punti - esattamente sulla resistenza) e quindi dobbiamo aspettare cosa succede domani per poter dire se il rialzo continua indisturbato e se finalmente inizia l'attesa correzione. Notate i volumi di titoli trattati in aumento che sottolineano l'aspetto di blocco che ha assunto la seduta odierna.

Il future sul Bund (167.33 +0.40%) sembra aver terminato la correzione e sta salendo verso un nuovo massimo storico.

#### Commento tecnico - martedì 26 luglio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 10247 punti (+0.49%). Il DAX ha guadagnato altri 49 punti e sul grafico appare un'altra candela con minimo e massimo ascendente. È evidente che il DAX vuole salire più in alto e non fermarsi sui 10200 punti. L'indice non è ipercomperato e per ora non c'è nulla che lo ferma. La correzione non si concretizza e per ora non abbiamo nulla di meglio da offrire. Non sembra esserci potenziale di rialzo, non c'è potere d'acquisto ma d'altra parte non appare debolezza. Fino ai 10350 punti la strada è libera.

#### Commento tecnico - lunedì 25 luglio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10198 punti (+0.50%). Il DAX ci da da pensare. L'indice sembra voler continuare il rialzo e non mostra l'intenzione di correggere. Oggi ha toccato un nuovo massimo mensile a 10264 punti - decisamente sopra il nostro obiettivo a 12200 punti. Vedete però che la situazione non è ancora compromessa visto che il DAX resta sotto i massimi di aprile e di giugno. Inoltre nel corso della giornata si è sgonfiato e chiude stasera 67 punti più in basso. Guadagna però ancora 50 punti malgrado il calo stasera dell'S&P500.

Il rialzo di corto termine è intatto ed il DAX mostra forza relativa. Con queste premesse sarebbe meglio evitare posizioni short - riflettiamo se chiudere il nostro short a 10150 punti prima che il DAX ci scappi al rialzo. Vediamo come chiude stasera l'S&P500.

Il future sul Bund sale a 166.75 (+0.17%) - il Bund non cede ed il reddito del prestito decennale è a

-0.039% - non sembra essere un segnale che possa giustificare una continuazione del rialzo del DAX.

### Commento tecnico - venerdì 22 luglio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10147 punti (-0.09%).

### Commento tecnico - giovedì 21 luglio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10156 punti (+0.14%). Il DAX oggi ha guadagnato 14 punti. A prima vista una seduta insignificante. Vedete però che l'indice ha toccato un nuovo massimo mensile a 10195 punti. Tecnicamente questo significa che il rialzo è intatto. D'altra parte l'obiettivo a 10200 punti è stato raggiunto e l'indice sembra essere stato respinto verso il basso. Di conseguenza bisogna tenere gli occhi aperti. La correzione dovrebbe iniziare dal livello attuale - il DAX potrebbe oscillare in laterale ancora un paio di giorni ma non deve più salire. Le Bollinger Bands dovrebbero restringersi - DAX a BB dovrebbero toccarsi ma non perché il DAX sale ma perché le BB gli vengono incontro. Se il DAX inaspettatamente supera di slancio i 10200 punti l'ipotesi della correzione è sbagliata.

Il future sul Bund è bloccato a 166.33 (+0.02%) - nulla di nuovo.

### Commento tecnico - mercoledì 20 luglio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 10142 punti (+1.61%). Ieri sera abbiamo visto che l'S&P500 americano non è ancora maturo per correggere. La logica conseguenza è che oggi il DAX ha compensato la perdita di ieri (falsa partenza) ed è risalito verso i 10150-10200 punti. Dovrebbe distribuire tra i 10000 ed i 10200 punti ancora alcune sedute prima che i ribassisti si decidano ad attaccare.

Il future sul Bund scivola a 166.23 (-0.20%) - anche sul fronte dei tassi d'interesse non ci sono novità di rilievo. Il Bund difende il supporto a 166 punti. Sembra voler riassorbire l'effetto Brexit. In questo caso il "vero supporto" si trova a 165.50.

### Commento tecnico - martedì 19 luglio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9981 punti (-0.81%). Oggi finalmente appare sul grafico una corposa candela rossa e il DAX perde 82 punti. Chiude però lontano dal minimo giornaliero e con modesti volumi di titoli trattati. Più che altro sembra che ci siano prese di beneficio mentre nessuno osa ancora vendere massicciamente. Gli indicatori stanno cominciando a girare e non abbiamo ancora nessun segnale di vendita. Dobbiamo basarci sull'S&P500 americano, sul quale abbiamo una road map precisa, per fare delle previsioni. Al momento sembra che i mercati azionari stiano semplicemente correggendo. La discesa però potrebbe anche prendere velocità se i ribassisti vedono uno spiraglio tecnico ed un valido motivo per vendere. Aspettiamo la seduta di domani prima di fissare obiettivi e scartare la variante del ribasso.

Il future sul Bund è fermo a 166.51 (+0.01%).

### Commento tecnico - lunedì 18 luglio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 10063 punti (-0.04%). Il DAX ha aperto al rialzo e nella prima ora di contrattazioni ha raggiunto un massimo a 10160 punti. Abbiamo aperto una posizione short per il portafoglio sul limite di vendita a 10050 punti. Il DAX è poi caduto fino ai 10000 punti ma ha in seguito recuperato e chiude stasera praticamente invariato ed al centro del range giornaliero.

Abbiamo previsto l'inizio di una correzione - stasera però non abbiamo nessuna conferma. Anzi - la candela con minimo e massimo ascendenti suggerisce la continuazione del rialzo.

Speriamo che stasera da New York arrivino segnali più precisi.  
Il future sul Bund sale a 166.36 (+0.16%) - nell'ambito della correzione in Bund doveva restare sopra i 166 punti. Finora prosegue tutto secondo i piani.

### Commento tecnico - venerdì 15 luglio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 10067 punti (-0.01%). Poco da dire sulla seduta odierna. Il DAX si è mosso nel range di giovedì e in soli 91 punti. Ha chiuso invariato - considerando che la giornata è iniziata sotto il peso della funesta notizia dell'attentato a Nizza il mercato ha mostrato stabilità e quindi forza. Non abbiamo visto nulla che potrebbe suggerire la presenza di un massimo e quindi partiamo dal principio che questo rialzo ha ancora qualcosa da dire. La scadenza dei derivati di luglio ha provocato una breve caduta sotto i 10000 punti ma dopo un'ora questa debolezza era già stata ampiamente compensata.

Forse la seduta a New York stasera ci darà maggiori informazioni e nell'analisi del fine settimana potremo dire qualcosa di più concreto.

Il future sul Bund scende a 166.03 (-0.43%) - questo calo è sorprendente ma resta nel limite della correzione minore senza pericolo per la tendenza dominante rialzista.

### Commento tecnico - giovedì 14 luglio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 10068 punti (+1.39%). Anche oggi il DAX ha aperto e chiuso più o meno sullo stesso livello e sul grafico abbiamo un doji. La differenza è che il DAX è balzato in apertura sopra i 10000 punti e ha mantenuto questo guadagno fino alla chiusura malgrado una seduta volatile. Come pensavamo i 10000 punti non erano un ostacolo insuperabile e l'indice si dirige velocemente verso i 10200 punti. Per ora non abbiamo ancora nessun segnale che qui voglia effettivamente fermarsi. RSI e BB permettono obiettivi superiori. Vediamo cosa combina stasera l'S&P500 e poi domani mattina aggiorneremo la situazione.

Il future sul Bund scivola a 166.64 (-0.35%) - un calo in concomitanza con un balzo del DAX è normale. Ogni discesa che mantiene il Bund sopra i 166 è da considerarsi un'insignificante correzione minore - il reddito del decennale è ancora negativo (-0.038%).

### Commento tecnico - mercoledì 13 luglio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9930 punti (-0.33%). Dopo tre giorni di rialzo il DAX ha deciso di fare una salutare pausa. Il calo odierno sembra un tipico consolidamento con volumi in calo e quindi non possiamo che prevedere per i prossimi giorni una continuazione del rialzo. Gli indicatori di corto termine sono ancora positivi, l'indice non è ipercomperato e non appaiono divergenze. Non sembra che il DAX possa essere bloccato dalla barriera psicologica a 10000 punti.

Il future sul Bund torna a salire (167.19, +0.44). Il decennale rende il -0.14%. Stamattina sono stati pubblicati i dati sullo sviluppo dei prezzi al consumo in Francia, Italia e Spagna. Non c'è ombra di inflazione. Mario Draghi sta ampiamente fallendo l'obiettivo a 2% di inflazione ma probabilmente è perché la dose di politica monetaria e di QE non è sufficiente (!). Redditi negativi non preannunciano nulla di buono - sicuramente non significano che l'economia sta crescendo. Come prevediamo da mesi nessuna ha voglia di separarsi dal porto sicuro costituito dal Bund tedesco. Purtroppo il resto viene comperato dalla BCE e quindi i portfolio managers che vogliono guadagnare qualcosa per la loro clientela (sono obbligati a farlo per "portare a casa la pagnotta") devono comperare azioni malgrado valutazioni in molti casi stratosferiche. Probabilmente le borse restaranno volatili e imprevedibili su base fondamentale.

### Commento tecnico - martedì 12 luglio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9964 punti (+1.33%). Oggi il DAX non si è fermato a consolidare

come pensavamo ma é continuato a salire. Ha toccato la barriera magica dei 10000 punti, ha ritracciato ed ha chiuso poco sotto con un guadagno di 130 punti. Tecnicamente non c'è nulla di nuovo. Forse l'obiettivo a 10200 punti é troppo basso ma per il momento non abbiamo una stima migliore. Gli indicatori di corto termine danno via libera. Non c'è ancora ipercomperato né nessuna divergenza che potrebbe bloccare il movimento nei prossimi giorni. L'S&P500 é a 2155 punti (nuovo massimo storico) e all'obiettivo a 2180 punti mancano ancora 25 punti. Il future sul Bund scende a 166.47 (-0.60%). Corregge e conferma il rialzo del DAX.

### Commento tecnico - lunedì 11 luglio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9833 punti (+2.12%). Oggi il DAX ha avuto una buona seduta. Ha guadagnato 203 punti e chiude sul massimo giornaliero. Solo i volumi non convincono. Nell'analisi del fine settimana abbiamo fissato l'obiettivo del rialzo sull'S&P500 a 2180 punti - stasera l'indice americano é a 2140 punti. Possiamo aggiornare l'obiettivo sul DAX - facendo i dovuti paralleli e considerando la posizione degli indicatori sembra che il DAX debba esaurire la spinta sui 10200 punti.

Il future sul Bund scende oggi a 167.54 (-0.30%). Ci starebbe ora una correzione fino a circa 166.

### Commento tecnico - venerdì 8 luglio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9629 punti (+2.24%). Con il balzo odierno di 210 punti sembra finalmente ripreso il rialzo dopo la correzione dei primi tre giorni della settimana. Il saldo settimanale é ancora negativo e quindi manca ancora una conferma. Anche i volumi non sono eccezionali e per ora non siamo ancora convinti che bisogna saltare sul treno in corsa. In particolare stiamo osservando cosa succede a Wall Street - finora abbiamo interpretato e previsto molto bene i movimenti dell'S&P500 che stasera svetta sopra i 2120 punti. Spontanea sorge una domanda - cosa farà quando avrà raggiunto e superato i 2134 punti. Se l'S&P500 sale ancora dell'1% e poi si ferma come può il DAX tornare sopra i 10000 punti ? Nell'analisi del fine settimana daremo una risposta. Il future sul Bund sale a 167.92 (+0.18%) e resta appiccicato al massimo storico. Questo non é un segnale molto positivo per le borse. Tassi d'interesse negativi possono solo significare ristagno economico, ulteriori interventi della BCE o investitori alla disperata ricerca di sicurezza in vista di una crisi finanziaria. Difficile che con queste premesse possa iniziare un sostanziale rialzo della borsa.

### Commento tecnico - giovedì 7 luglio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 9418 punti (+0.49%). Il DAX ha guadagnato 45 punti ma non ha convinto. Il comportamento dell'indice suggerisce che oggi c'è stato solo un rimbalzo tecnico con modesti volumi. Già nel corso della mattinata sono riapparsi i venditori che entro stasera sono riusciti ad eliminare buona parte dei guadagni giornalieri. La reazione odierna era il minimo che poteva verificarsi considerando le pesanti perdite da inizio settimana e la seduta positiva ieri sera a New York. Non abbiamo però visto nulla che suggerisca la fine della correzione e la ripresa del rialzo. La candela di oggi é senza corpo e completamente contenuta in quella di ieri. Di conseguenza deve per lo meno esserci un ulteriore consolidamento prima dell'attesa ripresa del rialzo post Brexit. I 9300 punti sembrano un buon livello per comperare ma prima di muoverci preferiremmo vedere una qualche segnale positivo a livello grafico o proveniente da altri mercati compresi cambi, materie prime e tassi d'interesse. Finora il quadro generale suggerisce sempre la presenza di una crisi a livello di sistema finanziario. Spesso quando regna la paura é un buon momento per comperare - ognuno deve però essere cosciente dei rischi ed operare con cautela. Un long a 9300 punti deve p.e. essere assicurato con uno stop loss poco sotto i 9214 punti. Il future sul Bund é stabile a 167.62 (-0.06%).

### Commento tecnico - mercoledì 6 luglio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 9373 punti (-1.67%). Per il terzo giorno consecutivo il DAX ha corretto. Oggi ha lasciato altri 159 punti sul terreno ma stasera chiudo lontano dal minimo giornaliero a 9304 punti. È possibile che la correzione sia finita qui poiché da numerosi mercati arrivano segnali di distensione. Dipende da come chiude stasera l'S&P500 che dopo una debole apertura ha recuperato ed è ora in guadagno. Finora la correzione si è svolta come da copione e solo la debolezza delle banche ha obbligato gli indici europei a scendere più in basso di quanto ci eravamo aspettati.

Il future sul Bund stasera scende a 167.64 (-0.15%). Difficile dire se questa è solo una pausa del rialzo o l'inizio di una correzione più ampia. Se è correzione significa che le borse devono salire. Già il fatto che il Bund è sceso malgrado la caduta del DAX è un aspetto costruttivo.

### Commento tecnico - martedì 5 luglio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 9532 punti (-1.82%). Oggi sono tornati gli operatori americani sul mercato e la correzione si è intensificata ed ha accelerato. Secondo le nostre stime la correzione doveva far ridiscendere il DAX sui 9500 punti prima della ripresa del rialzo di corto termine. Di conseguenza è meglio attendere e osservare cosa succede domani prima di provare ad aprire posizioni speculative long. I ribassisti sembrano agguerriti - da due giorni l'indice scende per tutta la giornata e chiude poco sopra il minimo.

Il future sul Bund ha stasera la sua migliore chiusura di tutti i tempi (167.89 +0.42%, reddito del decennale a -0.184%). Ripetiamo da tempo che questo è il barometro della crisi. Se gli investitori continuano a comperare Bund malgrado redditi negativi significa che hanno molta paura di una possibile crisi finanziaria. Fino a quando il Bund continua a comportarsi in questa maniera tutti i rally come quelli di settimana scorsa devono essere considerati dei rialzi speculativi di corto termine contro il trend dominante ribassista.

### Commento tecnico - lunedì 4 luglio 24.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 9709 punti (-0.69%). Oggi è iniziata puntuale l'attesa correzione. Per ora c'è poco da dire. La borsa americana era chiusa e gli investitori europei hanno combinato poco. Il DAX ha perso solo 67 punti con bassi volumi di titoli trattati. La chiusura sul minimo giornaliero è senza un particolare significato visto che si è trattato di una seduta in trading range.

Il future sul Bund sale a 167.19 punti (+0.08%).

### Commento tecnico - venerdì 1. luglio 19.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 9776 punti (+0.99%).