

Commento tecnico - mercoledì 30 settembre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12760 punti (-0.51%).

Commento tecnico - martedì 29 settembre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12825 punti (-0.35%).

Commento tecnico - lunedì 28 settembre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12870 punti (+3.22%).

Commento tecnico - venerdì 25 settembre 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12469 punti (-1.09%).

Commento tecnico - giovedì 24 settembre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12606 punti (-0.29%).

Commento tecnico - mercoledì 23 settembre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12643 punti (+0.39%).

Commento tecnico - martedì 22 settembre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12594 punti (+0.41%).

Commento tecnico - lunedì 21 settembre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12542 punti (-4.37%).

Commento tecnico - venerdì 18 settembre 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 13116 punti (-0.70%).

Commento tecnico - giovedì 17 settembre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 13208 punti (-0.36%).

Commento tecnico - mercoledì 16 settembre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 13255 punti (+0.29%).

Commento tecnico - martedì 15 settembre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 13217 punti (+0.18%).

Commento tecnico - lunedì 14 settembre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 13193 punti (-0.07%). Una seduta che termina in pari normalmente non necessita di commenti. Il DAX però non si è mosso mentre stasera la borsa americana è in forte rialzo. È una dimostrazione in più che la tendenza è neutra e a breve non si delinea un'uscita dal

canale orizzontale valido da giugno. I 13000 punti possono accompagnarci ancora per parecchio tempo.

Il future sul Bund é fermo a 173.97 (-0.01%).

#### Commento tecnico - venerdì 11 settembre 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 13202 punti (-0.05%).

Future sul Bund a 174.00 (+0.51%)

#### Commento tecnico - giovedì 10 settembre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 13208 punti (-0.21%). Stasera c'è poco da dire. Oggi il DAX ha fatto una pausa - probabilmente ha consolidato. È oscillato per tutta la giornata intorno alla parità, ha toccato un massimo intorno alle 15.45 ed è infine sceso stasera a causa di un inizio di seduta a New York al di sotto delle attese. Fino a quando il DAX oscilla intorno ai 13000 punti gli indicatori restano piatti ed il trend neutro. Non vediamo ancora l'inizio di una nuova tendenza. Le Bollinger Bands costituiscono normalmente una debole resistenza - quando un trend è abbastanza forte vengono spazzate via e non riescono a contenere i movimenti degli indici - piuttosto li seguono. Ora le BB sono strette (ca. 540 punti). Il fatto che il DAX non riesce ad uscire da questo canale denota la mancanza di trend e momentum - se il DAX cade sotto la MM a 50 giorni saranno guai.

Il future sul Bund scende a 173.24 (-0.25%).

#### Commento tecnico - mercoledì 9 settembre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 13237 punti (+2.07%). Oggi ci aspettavamo un rimbalzo. Dopo il crollo ieri sera a New York e l'apertura stamattina in calo in Europa ci saremmo accontentati di una seduta in pari. Questa giornata positiva con chiusura vicino al massimo giornaliero e con un solido guadagno di 268 punti è una piacevole sorpresa. Questa performance non cambia il trend che resta neutro. Il DAX si riavvicina al bordo superiore delle BB che sono ormai strette e parallele. Si avvicina un movimento dinamico e liberatorio. Pensavamo che l'uscita dovesse essere al ribasso ma a questo punto la rottura al rialzo è possibile specialmente se il DAX resta sopra la MM a 50 giorni in ascesa. Il DAX mostra forza relativa.

L'Europa non ha seguito l'America al rialzo ma per lo meno adesso non sembra farsi coinvolgere dalla correzione.

Il future sul Bund torna al punto di partenza e cancella il guadagno di ieri (173.66, -0.32%).

#### Commento tecnico - martedì 8 settembre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12968 punti (-1.01%). Vi sarete accorti che avevamo accolto il balzo di ieri con un certo riserbo. La mancanza degli investitori americani ci aveva impedito di giudicare in maniera troppo positiva questa seduta di rialzo. In effetti oggi il vento è cambiato e dopo una buona apertura il DAX è ricaduto. Ha perso solo la metà dei guadagni di ieri e questo è un segnale costruttivo. La tendenza resta però neutra e se l'S&P500 come pensiamo continua a correggere è probabile che anche il DAX debba cadere decisamente più in basso specialmente se la correzione comincia a coinvolgere altri settori al di fuori della tecnologia.

Il future sul Bund sale a 174.20 (+0.31%) - la solita reazione quando il DAX scende...

#### Commento tecnico - lunedì 7 settembre 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 13100 punti (+2.01%). La seduta odierna è andata molto meglio del previsto. Le borse europee non si sono lasciate impressionare dalla caduta venerdì sera a New York ma si sono concentrate sul recupero degli indici americani nella seconda parte della seduta. Il DAX

ha aperto in guadagno ed è salito regolarmente fino alla chiusura. Possiamo domandarci che valenza ha questa seduta con bassi volumi e con l'assenza degli investitori americani ma preferiamo goderci la buona performance che riporta il DAX al centro delle Bollinger Bands. L'indice resta sopra la MM a 50 giorni in debole aumento e malgrado il trend neutro ha un grafico costruttivo. Il future sul Bund (dicembre) scivola a 173.66 (-0.16%). La scadenza del future di settembre si avvicina e quindi da oggi usiamo nei nostri commenti il contratto successivo che scade a dicembre.

#### Commento tecnico - venerdì 4 settembre 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12842 punti (-1.65%).  
Future sul Bund a 176.70 (-0.21%)

#### Commento tecnico - giovedì 3 settembre 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 13057 punti (-1.40%). Ci era quasi riuscito - a metà giornata pensavamo che il DAX potesse accelerare al rialzo e abbandonare finalmente il noioso trend neutro. È stata un'illusione di breve durata. Il DAX stamattina è salito su un nuovo massimo da marzo ed è uscito dal bordo superiore delle BB - poi è precipitato. La buona seduta di ieri non ha avuto una continuazione soddisfacente - il DAX ha provato a salire ma la lunga candela rossa sul grafico ci dimostra che il tentativo di rialzo è nuovamente fallito. Ora si tratta di capire se la correzione in America iniziata stasera è seria o solo un momentaneo attacco di debolezza. Vediamo come chiude stasera New York e ne riparlamo domani mattina.

Il future sul Bund sale a 176.94 (+0.15%) - una normale reazione all'interno del range valido da aprile.

#### Commento tecnico - mercoledì 2 settembre 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 13243 punti (+2.07%). La seduta odierna è stata diversa dal solito. Il DAX ha aperto in positivo ed è salito con convinzione fino in tarda mattinata. Nel pomeriggio è scivolato leggermente verso il basso ma ha difeso buona parte dei guadagni fino alla chiusura. A fine giornata resta una solida plusvalenza di 269 punti che riporta il DAX sul bordo superiore delle Bollinger Bands e sulla vicinanza alla resistenza. Quella odierna è la migliore chiusura giornaliera dal crash di marzo. La seduta odierna non ha ancora cambiato il trend ma è stata indubbiamente costruttiva - speriamo che ci sia una continuazione verso l'alto e non sia il solito fuoco di paglia. Nel commento mattutino ci siamo espressi positivamente sul DAX - speriamo che domani non ci deluda.

Il future sul Bund sale a 176.71 (+0.56%) - il calo dei tassi d'interesse favorisce la borsa e indebolisce l'EUR - peccato che al settore bancario non sia piaciuto.

#### Commento tecnico - martedì 1. settembre 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12974 punti (+0.22%). Oggi è stata una seduta deludente. Il DAX non è riuscito a guadagnare decisamente terreno malgrado le buone notizie dal fronte dell'economia a il buon esempio della borsa americana. A livello tecnico non cambia nulla - questo scivolare verso il basso interrotto da deboli sussulti (come quello odierno) non è costruttiva ma fa temere la rottura al ribasso sotto la MM a 50 giorni che sembra servire da supporto. Malgrado il guadagno di 28 punti la candela sul grafico è rossa e con massimo e minimo discendenti. Le BB si restringono - spesso questo si verifica prima di un movimento importante.

Il future sul Bund lievita a 175.81 (+0.14%).

### Commento tecnico - lunedì 31 agosto 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12946 punti (-0.67%). Decisamente la situazione tra Europa e America è diversa. Da giugno il DAX non riesce più a sviluppare una tendenza. L'indice oscilla a caso in laterale tra i 12200 ed i 13200 punti. Da l'impressione di voler salire e godere del supporto della MM a 50 giorni in ascesa - in realtà il DAX è appena sopra il livello raggiunto l'8 di giugno. Oggi le premesse erano per una seduta positiva - il DAX ha aperto in guadagno ed è rimasto a galla fino alle 15.00 - poi è sceso e chiude stasera vicino al minimo giornaliero e con una perdita di 87 punti. Che contrasto con l'S&P500 che venerdì è salito su un nuovo record storico e stasera è invariato...! Future sul Bund è stabile a 175.53 (-0.06%).

### Commento tecnico - venerdì 28 agosto 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 13033 punti (-0.48%).  
Future sul Bund a 175.63 (+0.11%)

### Commento tecnico - giovedì 27 agosto 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 13096 punti (-0.71%). La seduta odierna è stata l'esatto opposto di quella di ieri. Il DAX ha aperto in pari, è sceso la mattina, ha recuperato nel pomeriggio ed è infine ricaduto vicino al minimo giornaliero. Per saldo resta una deludente perdita di 93 punti che cancella buona parte dei guadagni di ieri. Poco da dire - appena il DAX rialza la cresta viene ricacciato verso il basso e verso i 13000 punti che è il livello già raggiunto ad inizio giugno. Bastano la prima resistenza a 13200 punti e il bordo superiore delle Bollinger Bands per fermare le velleità dei rialzisti. Da mesi il DAX non combina nulla e resta a guardare il rally della borsa americana. Il future sul Bund è stabile a 175.53 (-0.07%).

### Commento tecnico - mercoledì 26 agosto 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 13190 punti (+0.98%). Il DAX ha aperto in pari e con larghe oscillazioni è lentamente salito fino a stasera - chiude sul massimo giornaliero con un consistente guadagno di 128 punti. Questa seduta positiva rilancia l'ipotesi di un attacco ai massimi di luglio. Vedete però sul grafico che la partita è ancora aperta - l'indice resta ampiamente nel canale orizzontale e la sottoperformance nei confronti dell'America resta. Le Bollinger Bands, ancora orizzontali, contengono i movimenti dell'indice. I volumi sono modesti. Manca un settore forte in grado di provocare una rottura delle resistenze e trascinare un'eventuale rialzo. Il comportamento della borsa nelle ultime tre sedute ci rende cautamente ottimisti. L'esperienza degli ultimi mesi ci suggerisce però di attendere segnali chiari prima di dichiarare l'inizio di un nuovo trend. Il future sul Bund scivola a 175.72 punti (-0.10%) - oscilla da mesi tra i 173 ed i 178 punti - ora è nel mezzo del range.

### Commento tecnico - martedì 25 agosto 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 13061 punti (-0.04%). Pensavamo che il rally di ieri poteva continuare ancora qualche giorno sfociando in un serio attacco ai massimi di luglio. In effetti il DAX ha aperto in positivo ed è salito fino alle 09.15 sul massimo a 13231 punti. Poi i compratori si sono ritirati e il breve party è finito. Il DAX si è sgonfiato ed è tornato stasera in pari. Nulla di grave ma l'impressione generale è deludente. È bastato il bordo superiore delle BB a rispedire l'indice verso il basso - la candela rossa sul grafico ha minimo a massimo ascendenti ed è costruttivo - ci sembra però che il DAX non ha la forza per accelerare al rialzo. Il future sul Bund cade a 176.10 (-0.52%) - oggi la narrativa della ripresa economica ha ancora spinto i tassi d'interesse al rialzo - la borsa però ha ignorato questo segnale preferendo orientarsi a New York.

#### Commento tecnico - lunedì 24 agosto 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 13066 punti (+2.36%).  
Future sul Bund a 176.99 (-0.11%)

#### Commento tecnico - venerdì 21 agosto 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12764 punti (-0.51%).  
Future sul Bund a 177.16 (+0.12%)

#### Commento tecnico - giovedì 20 agosto 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12830 punti (-1.14%).  
Future sul Bund a 176.94 (+0.21%)

#### Commento tecnico - mercoledì 19 agosto 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12977 punti (+0.76%). Il DAX ha aperto in calo ma dopo una fase di incertezza è salito fino alla chiusura sul massimo a 12980 punti. Questa convincente seduta di rialzo non significa ancora niente poiché serve unicamente a compensare le perdite delle ultime tre sedute. Il DAX continua ad oscillare a caso intorno ai 13000 punti e la tendenza a corto e medio termine è neutra. Al termine di questa seduta vi invitiamo a rileggere l'introduzione al commento tecnico di stamattina - se l'America non corregge è probabile che l'Europa tenti un recupero. Il future sul Bund è fermo a 176.56 (+0.07%)

#### Commento tecnico - martedì 18 agosto 24.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12881 punti (-0.30%).

#### Commento tecnico - lunedì 17 agosto 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12920 punti (+0.15%). La seduta odierna si è svolta come da copione. Il DAX ha aperto in calo, è salito per mezz'ora e verso le 09.30 era sui 12940 punti - poi non è successo più nulla. Il DAX si è fermato e i bassi volumi di titoli trattati mostrano il disinteresse degli investitori. Per l'analisi tecnica non c'è niente di nuovo da rilevare - calma piatta...  
Future sul Bund a 176.24 (+0.33%). La fase di aumento dei tassi d'interesse (si fa per dire visto che il reddito del Bund decennale è a -0.453%) è conclusa.

#### Commento tecnico - venerdì 14 agosto 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12901 punti (-0.71%).  
Future sul Bund a 175.72 (+0.09%)

#### Commento tecnico - giovedì 13 agosto 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12993 punti (-0.50%). Nelle ultime due sedute il DAX aveva dato una dimostrazione di forza - era nato il dubbio che potesse uscire dal trend neutro e superare il massimo di luglio. L'odierna seduta negativa è deludente e interrompe bruscamente la serie di quattro sedute positive. La perdita di 64 punti non è importante - il DAX è però calato mentre l'S&P500 sale su un nuovo massimo di periodo. La candela rossa sul grafico mostra che il DAX non aveva la forza e la voglia di seguire - probabilmente deve continuare ad ondeggiare al centro delle BB ormai piatte e parallele.  
Il future sul Bund a 175.62 (-0.35%) - oggi l'aumento dei tassi d'interesse non ha avuto l'abituale

effetto positivo sul DAX.

### Commento tecnico - mercoledì 12 agosto 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 13058 punti (+0.86%). Oggi ci aspettavamo una seduta di consolidamento - vale a dire una seduta in pari o in leggera perdita. Stasera siamo perplessi - dopo il rally di ieri il DAX ha ancora guadagnato 111 punti. Sul grafico ci sono due marcanti candele bianche che mostrano delle sedute dominate dai compratori. La tendenza di base è ancora neutra ma stasera non siamo più convinti che questo movimento in laterale debba continuare ancora per molto. Dopo questa dimostrazione di forza una rottura al rialzo sopra il massimo di luglio è possibile anche perché la borsa americana non mostra molta voglia di correggere. Il future sul Bund scende a 176.25 punti (-0.23%) - i tassi d'interesse salgono.

### Commento tecnico - martedì 11 agosto 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12946 punti (+2.04%). Sinceramente il balzo odierno delle borse europee e del DAX ci ha sorpreso. È però una logica conseguenza dei nostri ragionamenti del fine settimana. L'Europa doveva sovraperformare l'America - tra l'altro grazie al settore bancario (SX7E +4.06% a 64.57 punti). Poiché l'America (ancora) non corregge è ovvio che per sovraperformare l'Europa deve salire di più che l'America. Stamattina il DAX ha aperto al rialzo ed è salito fino a metà giornata quando ha toccato il massimo a 13046 punti. Poi il rally si è fermato e c'è stato un ritracciamento.

Stasera siamo in dubbio - il rally odierno è l'inizio di una spinta di rialzo che può far salire gli indici sopra i massimi di luglio? Non crediamo visto che manteniamo la previsione dell'inizio di una correzione in America a breve.

Le azioni dei settori finanziari dovevano salire grazie ad un aumento dei tassi d'interesse. Indovinate cosa è successo oggi? Il future sul Bund è sceso a 176.72 punti (-0.44%) e il reddito del Bund decennale è salito a -0.48%.

### Commento tecnico - lunedì 10 agosto 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12687 punti (+0.10%). Bisogna concedere agli investitori il merito di avere almeno tentato di fare qualcosa. Stamattina le borse europee hanno provato a salire e alle 09.25 hanno toccato il massimo giornaliero. Poi sono scese e alle 10.45 hanno toccato il minimo. Visto che non si riusciva né ad accelerare al rialzo né ha al ribasso il DAX si è rassegnato e ha concluso un'altra seduta senza sostanziali variazioni. È oscillato in laterale e ha salvato in chiusura un insignificante guadagno di 12 punti. la candela rossa sul grafico compensa la seduta positiva. Per l'analisi tecnica non cambia nulla.

Il future sul Bund risale a 177.51 (+0.18%).

### Commento tecnico - venerdì 7 agosto 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12674 punti (+0.66%).  
Future sul Bund a 177.16 (-0.25%)

### Commento tecnico - giovedì 6 agosto 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12591 punti (-0.54%). Come pensavamo il DAX si sta sistemando al centro delle Bollinger Bands. Al rally di lunedì sono seguite tre sedute dall'esito altalenante e con modesti movimenti. Siamo in periodo di vacanze - i volumi sono in calo e non ci sono ragioni particolari per iniziare una nuova tendenza. A livello tecnico non appare nulla di nuovo - alla Germania mancano quei titoli tecnologici in grado di trascinare il listino - SAP non basta. Le azioni

delle auto, tradizionale motore dell'economia tedesca, sono in cura intensiva. L'unica società tecnologica innovativa, Wirecard, è morta.

Il future sul Bund corregge subito il forte calo di ieri e risale a 177.50 (+0.23%) - anche qui nessuna tendenza. Decide la BCE...

#### Commento tecnico - mercoledì 5 agosto 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12660 punti (+0.47%). Dopo il forte rimbalzo di lunedì ci aspettavamo una stabilizzazione e una diminuzione della volatilità giornaliera. Le ultime due sedute hanno confermato questa previsione. Il DAX ha marciato sul posto con una seduta leggermente negativa e quella odierna moderatamente positiva. Malgrado i nuovi record in America le borse europee non decollano e il DAX rimane bloccato in un trend neutro. Da inizio giugno non succede più nulla di importante - dobbiamo confermare la nostra previsione di lunedì.

Il future sul Bund ricade pesantemente a 177.03 (-0.44%). La resistenza ha bloccato il rialzo e oggi ha respinto il Bund verso il basso. Bund giù significa tassi d'interesse su. Con questa premessa è difficile che l'EUR possa indebolirsi di molto contro USD malgrado il probabile top momentaneo a 1.19.

#### Commento tecnico - martedì 4 agosto 24.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12600 punti (-0.36%).

#### Commento tecnico - lunedì 3 agosto 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12647 punti (+2.71%). Le borse europee hanno concluso la correzione minore e sono ripartite al rialzo. Hanno quindi seguito l'America e non il contrario. Il DAX ha aperto con moderato guadagno ed è salito praticamente per tutta la giornata - alle 16.40 ha toccato il massimo a 12698 punti. Sul finale c'è stato un ritracciamento. La zona di supporto ha bloccato il ribasso e il DAX è rimbalzato. Abbiamo l'impressione che il movimento laterale e la tendenza neutra continueranno - ci aspettiamo di conseguenza nei prossimi giorni un oscillare sui 12500-12800 punti - l'eccitazione odierna dovrebbe velocemente sparire.

Il future sul Bund a è fermo a 177.31 (-0.09%). Come pensavamo il Bund si è fermato sulla resistenza.

#### Commento tecnico - venerdì 31 luglio 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12313 punti (-0.54%).

Future sul Bund a 177.37 (-0.31%)

#### Commento tecnico - giovedì 30 luglio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12379 punti (-3.45%). Stamattina dopo la pubblicazione del PIL tedesco nel secondo trimestre del 2020 le borse europee sono state travolte da un'ondata di vendite. Il dato era pessimo ma gli investitori avrebbero dovuto saperlo in anticipo - forse questa notizia è stata solo presa come scusa per vendere. Il DAX è precipitato fino a 12253 punti e poi è rimbalzato grazie ai segnali positivi provenienti da Wall Street. L'indice è arrivato nella forte zona di supporto costituita dalle MM a 50 e 200 giorni e dal bordo inferiore delle BB. Il DAX potrebbe aver completato una correzione minore. Se anche l'America comincia a correggere il DAX scenderà decisamente più in basso. In caso contrario si stabilizzerà sui 12500 punti. Lo potremo sapere con sicurezza solo domani sera.

Il future sul Bund sale a sulla resistenza a 177.62 punti (+0.38%) - dovrebbe fermarsi qui.

### Commento tecnico - mercoledì 29 luglio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12822 punti (-0.10%).  
Future sul Bund a 176.93 (-0.11%)

### Commento tecnico - martedì 28 luglio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12835 punti (-0.03%). Oggi c'è stata un'altra seduta insignificante. Il DAX si è mosso in pochi punti e ha chiuso praticamente invariato. L'indice è al centro delle Bollinger Bands che si stanno restringendo. Gli indicatori sono neutri e il grafico è piatto - poco da dire.

Il future sul Bund sale ulteriormente a 177.09 (+0.16%) - rileggete il commento del 16 luglio...

### Commento tecnico - lunedì 27 luglio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12838 punti (+0.00%). Oggi doveva essere una giornata tranquilla con pochi movimenti e una chiusura dell'indice senza sostanziali variazioni. Purtroppo è andata proprio così e stasera abbiamo poco da dire.

Il future sul Bund sale a 176.82 (+0.37%). Non fa molto senso che l'EUR si invola mentre il differenziale dei tassi d'interesse aumenta in favore dell'USD ma in questo pazzo 2020 c'è poca logica e tanta psicologia.

### Commento tecnico - venerdì 24 luglio 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12838 punti (-2.02%).  
Future sul Bund a 176.18(-0.31%)

### Commento tecnico - giovedì 23 luglio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 13103 punti (-0.00%). Niente da dire su una seduta che termina in pari. Il DAX ha provato a salire e non ci è riuscito. Ora potrebbe provare a scendere...

Il future sul Bund scende a 176.66 (-0.15%) - il differenziale dei tassi d'interesse con l'America diminuisce e questo rende meno attrattivo l'USD che perde terreno.

### Commento tecnico - mercoledì 22 luglio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 13104 punti (-0.51%). L'euforia provocata del Recovery Fund è già sparita. Oggi il DAX ha perso 67 punti - non molti ma le minusvalenze sulle altre piazze finanziarie europee sono maggiori. L'Eurostoxx50 ha perso 35 punti ed è tristemente tornato sotto il massimo di giugno a 3394 punti - formalmente ha negato la rottura al rialzo e la tendenza a medio termine è neutra.

La tendenza sul DAX invece è ancora al rialzo ma non crediamo che possa salire in solitaria mentre il resto dell'Europa sta a guardare.

Il future sul Bund sale a 176.84 (+0.27%) - vi ricordiamo la presenza della resistenza a 177-177.50 punti.

### Commento tecnico - martedì 21 luglio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 13171 punti (+0.96%). Stamattina le borse hanno festeggiato l'accordo sul Recovery Fund. Il DAX ha aperto al rialzo a 13194 punti e ha continuato la sua corsa fino a metà giornata quando ha toccato il massimo a 13313 punti. Questo è anche un nuovo massimo di periodo - fino a qui è stata una seduta positiva - adesso iniziano i problemi. Nel pomeriggio il DAX è sceso e ha chiuso sul minimo giornaliero e sotto il livello d'apertura (candela rossa). Abbiamo



quindi segnali contrastanti - non un reversal visto che l'indice ha guadagnato per saldo 125 punti. La seduta di domani é importante per decidere se il trend a medio termine é effettivamente al rialzo. Il future sul Bund si ferma a 176.48 (+0.06%).

#### Commento tecnico - lunedì 20 luglio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 13046 punti (+0.99%). Il DAX ha superato i 13000 punti e chiude stasera su un nuovo massimo di periodo con un consistente guadagno di 127 punti. Formalmente riprende il rialzo di medio termine - l'ipercomperato e il bordo superiore delle BB impediranno però un'accelerazione e ulteriori spettacolari guadagni. Non convincono gli scarsi volumi che sono probabilmente una conseguenza del periodo estivo e di vacanze. Il future sul Bund gira in tondo - torna stasera a 176.40 (+0.12%).

#### Commento tecnico - venerdì 17 luglio 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12919 punti (+0.35%).  
Future sul Bund a 176.15 (-0.27%)

#### Commento tecnico - giovedì 16 luglio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12875 punti (-0.43%). Seduta in trading range con moderata e trascurabile perdita di 56 punti - c'è poco da dire. In rapporto al rally di ieri il calo odierno é trascurabile e lascia il DAX in una buona posizione per riprendere il rialzo. Molto però dipende da come si comporta l'America che mostra segni di cedimento. Il future sul Bund sale a 176.49 (+0.21%) - a 177-177.50 c'è una resistenza che adesso sembra difficilmente superabile.

#### Commento tecnico - mercoledì 15 luglio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12930 punti (+1.84%). Al termine di una seduta del genere si ha tendenza a diventare euforici e prevedere una continuazione del rialzo. Invitiamo alla prudenza. Il DAX non ha ancora superato il massimo di giugno e stasera la borsa americana non convince. Di conseguenza, fino a prova contraria, la tendenza resta neutra e domani probabilmente il DAX verrà nuovamente respinto verso il basso dalla resistenza e dal bordo superiore delle Bollinger Bands. Il DAX chiude stasera decisamente sopra il livello d'apertura, con un forte guadagno e a ridosso del massimo giornaliero - indubbiamente si tratta di una seduta positiva - non é ancora decisiva anche perché il DAX ha superato solo di pochi punti il precedente massimo di giugno.

#### Commento tecnico - martedì 14 luglio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12697 punti (-0.80%). Seduta negativa ma poteva andare peggio. Il DAX chiude sul massimo giornaliero e la perdita di 102 punti é minore del guadagno di ieri. Dettagli a parte la tendenza é neutra e questa situazione di stallo comincia ad annoiarci. Il future sul Bund risale a 176.22 (+0.34%) - ieri giù con borsa al rialzo - oggi sù bon borsa in calo - logico.

#### Commento tecnico - lunedì 13 luglio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12800 punti (+1.32%). È ancora l'America a dettar legge - l'S&P500 venerdì ha chiuso in guadagno e di conseguenza stamattina il DAX ha aperto in guadagno a 12817 punti. Poi si é mosso in laterale fino al tardo pomeriggio. L'S&P500 ha aperto al rialzo e il DAX non é più riuscito a fare progressi - ha chiuso sul livello d'apertura con un guadagno di 166 punti.

Vedete però sul grafico che la situazione tecnica è invariata - il trend è ancora neutro - una settimana fa il DAX aveva terminato la seduta poco sotto questo livello. Il bordo superiore delle BB sembra in grado di bloccare l'indice - questo è un segno che la tendenza fino a prova contraria resta neutra e quindi domani il DAX deve scendere.

Il future sul Bund cade a 175.72 (-0.39%). Normalmente con un simile movimento del Bund il DAX ha una giornata migliore di quella odierna.

#### Commento tecnico - venerdì 10 luglio 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12633 punti (+1.15%).

Future sul Bund a 176.53 (+0.01%)

#### Commento tecnico - giovedì 9 luglio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12489 punti (-0.04%). Il DAX ha aperto al rialzo ed è risalito fino ai 12709 punti - fino nel primo pomeriggio era ampiamente in guadagno. Poi la borsa americana ha cominciato a scendere e gli europei come al solito gli sono corsi dietro. Il risultato finale è una marcante candela rossa sul grafico e una piccola perdita di 5 punti. Ora la situazione diventa interessante poiché c'è stata una correzione minore di 3 sedute. La performance settimanale è negativa. O domani l'indice risale e conferma la tendenza neutra oppure c'è un'accelerazione al ribasso. La prima variante è la più probabile - la seconda la più interessante poiché in questo momento nessuno si aspetta più una spinta di ribasso. Gli indicatori sono possibilistici.

Il future sul Bund sale a 176.46 (+0.19%).

#### Commento tecnico - mercoledì 8 luglio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12494 punti (-0.97%). Le borse europee scendono per il secondo giorno consecutivo - il DAX perde 122 punti e chiude poco sopra il minimo giornaliero. Per il momento non sembra che il DAX voglia correggere sostanzialmente - segue unicamente la tendenza neutra. Se l'America e la tecnologia non correggono questa fase di stallo può continuare. Non appare pressione di vendita - solo stanchezza - i volumi, come vedete, sono modesti e sotto la media.

Il future sul Bund è fermo a 176.03 (+0.09%).

#### Commento tecnico - martedì 7 luglio 19.00

Martedì il DAX ha chiuso a 12616 punti (-0.92%).

Future sul Bund a 176.06 (+0.06%)

#### Commento tecnico - lunedì 6 luglio 19.00

Lunedì il DAX ha chiuso a 12733 punti (+1.64%). La settimana è iniziata con una seduta decisamente positiva. Il balzo della borsa cinese (Shanghai +5.71%) ha influenzato i mercati finanziari globali. L'unico problema è che il DAX chiude stasera sul livello d'apertura - una continuazione verso l'alto sarebbe stata un segnale rialzista - un ritracciamento ci avrebbe detto che i ribassisti erano in grado di prendere il controllo delle operazioni. Così invece siamo nell'incertezza. Il DAX si è fermato sul bordo superiore delle Bollinger Bands in calo - se nei prossimi giorni non riesce a spingerle verso l'alto e farle allargare il rialzo ha un problema. Stasera non possiamo che prendere nota del guadagno di 205 punti - questo non corrisponde ad un nuovo massimo per questa fase di rialzo iniziata a marzo ma è indiscutibilmente un segnale costruttivo. È evidente che per ora la nostra previsione di una correzione è sbagliata.

Il future sul Bund è fermo a 176.00 (+0.02%).

### Commento tecnico - venerdì 3 luglio 24.00

Venerdì il DAX ha chiuso a 12528 punti (-0.64%).  
Future sul Bund a 175.99 (-0.01%)

### Commento tecnico - giovedì 2 luglio 19.00

Giovedì il DAX ha chiuso a 12608 punti (+2.84%). Sinceramente questa seduta di forte rialzo ci ha sorpreso e stasera non sappiamo cosa dire. Il DAX potrebbe ricominciare a salire dopo una fase di consolidamento ma non crediamo che questa sia la giusta interpretazione. Preferiamo però osservare l'ultima seduta della settimana prima di emettere un parere definitivo.

Stasera il DAX chiude vicino al massimo giornaliero e su un nuovo massimo a 20 giorni - nulla impedisce una continuazione a breve del rialzo se non un eventuale massimo significativo in America.

Il future sul Bund sale a 175.94 (+0.37%) - vendere Bund e comperare azioni? A dire il vero la borsa é salita grazie agli ottimi dati sul mercato del lavoro americano - in questo caso il Bund doveva scendere e non salire...

### Commento tecnico - mercoledì 1. luglio 19.00

Mercoledì il DAX ha chiuso a 12260 punti (-0.41%). Stamattina un difetto tecnico ha bloccato la borsa di Francoforte (Xetra) per 3 ore - contemporaneamente anche il commercio dei derivati sull'Eurex non funzionava. Dopo le 11.30 le transazioni sono riprese con un tuffo dal quale il DAX si é ripreso solo nel pomeriggio grazie agli impulsi positivi provenienti da New York. La seduta é stata volatile ma alla fine il DAX ha chiuso in mezzo al range con una insignificante perdita di 50 punti che compensa la sovraperformance di ieri. Notiamo il massimo giornaliero a 12391 punti - il DAX é rimasto bloccato qui per 3 ore. Senza questa panne avrebbe raggiunto i 12400 punti che costituiscono il nostro obiettivo per questa spinta di rialzo.

Il future sul Bund cade a 175.32 (-0.68%). I movimenti sui tassi d'interesse sono ormai imprevedibili poiché il mercato é in mano alla BCE. I volumi sul mercato libero sono talmente bassi che quando qualcuno decide di operare provoca movimenti sostanziali. Purtroppo in genere non succede niente con il risultato che ormai più nessuno si occupa di questo mercato che offre redditi negativi (ca -0.39%).