



# REPORT DI ANALISI INTEGRATA

10 GENNAIO 2018



LONG, LONG, LONG.....pag. 3

Focus sul FTSE MIB.....pag. 4

Note.....pag. 6

*“Per vedere cosa c’è sotto il proprio naso occorre un grande sforzo” OSCAR WILDE*

## → LONG, LONG, LONG

Da quando abbiamo fornito il primo segnale LONG sul mercato italiano ed in diversa misura sui mercati europei e americani, sono passati circa 14 mesi. Era infatti il Novembre del 2016 quando abbiamo riaperto gradualmente posizioni sull'azionario (vedi grafico a pagina 5), in seguito alle prime avvisaglie di turbolenze dalla Brexit che ci avevano consigliato di chiudere tutte le posizioni rialziste sul nostro indice già ad inizio 2016. Da allora l'economia mondiale ha compiuto enormi passi in avanti, con dati macroeconomici e di mercato univocamente positivi, che molto raramente capita di vedere, perlomeno in questa entità. Sono passati pochi mesi, ma questo ha davvero l'aspetto di essere tutto un altro mondo.

Il contesto macroeconomico e tecnico dei mercati borsistici internazionali continua pertanto ad essere **molto positivo** e caratterizzato da:

- **Prosecuzione della crescita mondiale:** i dati macroeconomici globali sono in univoca, graduale e sincrona accelerazione nelle varie aree mondiali, con poche eccezioni. **La crescita è solida al momento.** Il contesto è positivo e ben orientato, con tutte le aree del pianeta coinvolte: gli ultimi dati continuano a confermare questa lettura

- **Ottime dinamiche di crescita in Europa:** Il motore europeo, dopo anni (decenni, meglio) di disastri, continua a girare nella direzione giusta e questo accade anche in **Italia**. Rimangono tensioni geopolitiche (Catalogna e Corea su tutte) che non stanno influenzando più di tanto - in parte sull'IBEX - ma che vanno comunque monitorate, così come i dubbi dalla politica nostrana (elezioni in Italia a Marzo)

- **Impostazione tecnica dei principali indici mondiali positiva:** l'impostazione tecnica rialzista è generalizzata. Molti indici hanno rotto resistenze che erano valide da decenni (ad esempio citiamo il Brasile e il Giappone ma ve ne sono molte altre) rafforzando questa view

- **Volatilità bassissima:** siamo su livelli record toccati pochissime volte negli ultimi 30/40 anni: questo indica un livello di confidenza nel futuro molto elevato. Anche le ultime fiammate legate a rischi geopolitici vari non sono riuscite a riportare questo indicatore su livelli preoccupanti o che indichino vera tensione

- **Spread del BTP sul Bund:** al momento questa variabile è sotto controllo, nonostante il rischio politico presente nel nostro Paese. Anche in questo caso sembra che il mercato stia scalando una marcia sul "**rischio Italia**"

La crescita mondiale è diventata molto solida negli ultimi mesi e si è **svincolata da molte delle tensioni geopolitiche e di varia natura presenti in diverse parti del mondo.** Sembra che, dopo più di un ventennio di crisi in Europa, tutto il ritardo accumulato in termini di gap

*CONTESTO MONDIALE POSITIVO  
EUROPA IN FORTE CRESCITA  
FIDUCIA ELEVATA NEL FUTURO  
QUALCHE RISCHIO POLITICO*

tecnologico e le prospettive di sviluppo di interi settori (automobilistico con l'elettrico e la guida autonoma, le tecnologie digitali, l'energia con le rinnovabili etc...) possano fare da traino per il futuro. L'inflazione, in tale contesto, dovrebbe ripartire ma solo molto gradualmente, favorendo una crescita più duratura. **Ovviamente tali prospettive e sviluppi andranno verificati passo passo.** Molte questioni rimangono infatti (anche in Europa) ancora irrisolte e/o in attesa di una soluzione.

**RISCHI: sono soprattutto di tipo geopolitico (Corea, Spagna, Italia...) ma al momento non influiscono più di tanto.**

Di seguito la **VIEW** e le **PROSPETTIVE** delle singole aree geografiche:

**USA:** crescita solida tra il 2% e il 3% annuo, non si intravedono rischi di bruschi rallentamenti per ora. **VIEW POSITIVA**

**EUROPA:** la crescita è in accelerazione da tempo, vi sono prospettive di crescita oltre il potenziale di lungo periodo. **VIEW POSITIVA**

**ITALIA:** vi sono aree di debolezza ma le prospettive rimangono positive. **VIEW NEUTRO/POSITIVA**

**EMERGENTI e GIAPPONE: VIEW POSITIVA**

**IN SINTESI: il contesto mondiale continua ad essere positivo sotto tutti i fronti. Sembra che la crescita economica stia progressivamente diventando più solida e svincolata dalle varie crisi/tensioni presenti nel mondo. Si può pertanto mantenere una consistente esposizione sui mercati azionari, con un occhio sempre aperto sui RISCHI sopra elencati, principalmente di stampo geopolitico.**



## → Focus FTSE MIB

### ITALIA - FTSE MIB WEEKLY

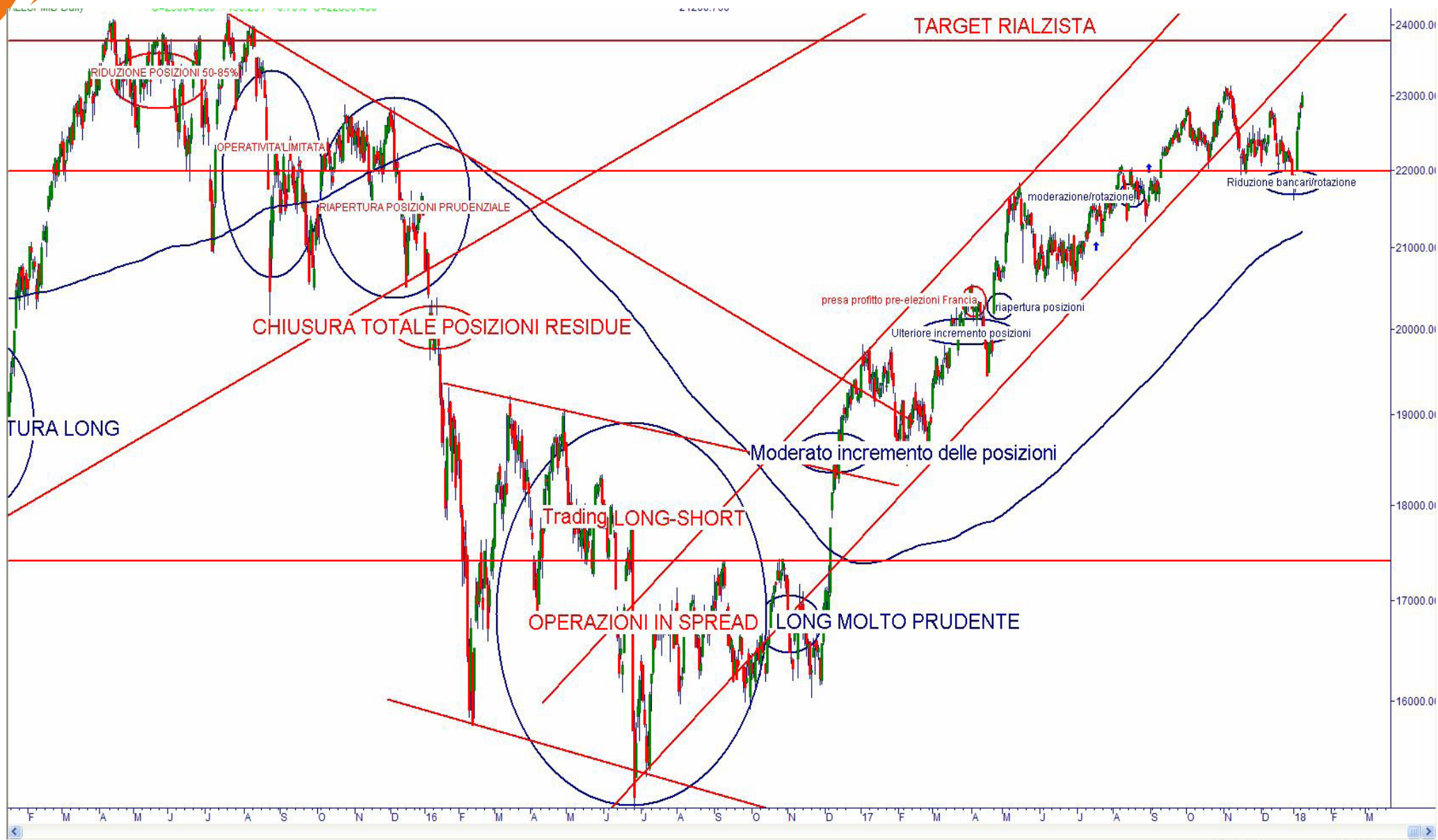
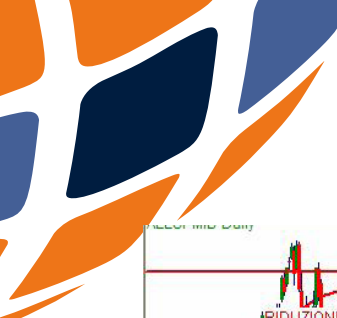
**ANALISI INTEGRATA:** il contesto, sia macro che tecnico, é positivo anche nel nostro Paese, nonostante il nervosismo relativo alle elezioni.

**ANALISI TECNICA:** impostazione tecnica **positiva**. Il canale indicato in figura non é più valido, ma questo cambia di poco il contesto. Quota 21.500/22.000 si é infatti rivelata come primo supporto consistente, ed ora il movimento é diventato "orizzontale" tra questo livello e quota 23.000. Oltre questo livello si punterebbe all'area 23.800/24.000 punti. Sopra 24.500 lo scenario si rafforzerebbe ulteriormente e si aprirebbero prospettive del tutto nuove per il nostro indice. Il FTSE Mib ha rallentato in vista di resistenze molto forti (massimi degli ultimi 7 anni), che richiedono

tempo per essere, eventualmente, vinte al rialzo.

**VIEW: NEUTRO/POSITIVA**

**DISEGUITO GLI ULTIMI SEGNALI GENERATI DALL'ANALISI INTEGRATA.**



## → Note

### Cosa è l'Analisi Integrata e come si legge il report

- **L'Analisi Integrata** non è una metodologia "discrezionale", bensì oggettiva. Essa si basa su una serie di indicatori macroeconomici accuratamente selezionati, testati nel corso degli ultimi 20 anni e molto attendibili, su livelli tecnici, volumi di scambio e dati di mercato (volatilità, rendimenti dei titoli di stato...) ben stabiliti e su precise indicazioni in termini di parametri fondamentali. Si tratta di un modello di funzionamento dei mercati finanziari.
- **Lo Studio** dichiara sempre pubblicamente attraverso il report di Analisi Integrata la propria posizione sui mercati azionari. Riteniamo che la trasparenza sia l'unico modo affinché chi legge il report possa verificare quanto viene esposto.
- L'obiettivo del report è quello di fornire indicazioni operative sugli indici di borsa, permettere di aprire strategie ed identificare i più probabili punti di svolta del mercato.
- Il report viene pubblicato in media ogni 15/20 giorni, fatto salvo eventi eccezionali e che meritino un approfondimento. **LE INDICAZIONI CONTENUTE NEL REPORT SONO VALIDE FINO ALLA PUBBLICAZIONE DEL REPORT SUCCESSIVO. In periodi non turbolenti la pubblicazione potrebbe essere più diluita, così come in periodi più turbolenti le pubblicazioni ed i segnali operativi potrebbero essere più frequenti.**
- La metodologia è applicabile a tutti i mercati azionari mondiali.
- Chi legge questo report dichiara di aver preso visione e compreso il Disclaimer presente qui sotto.

## → Disclaimer

Tutte le decisioni assunte dall'Utente/Investitore sulla scorta delle indicazioni fornite dal presente sito si intendono assunte in totale autonomia, secondo il libero giudizio, a proprio rischio e sotto la propria ed esclusiva responsabilità.

L'Utente/Investitore è considerato consapevole dei rischi connessi ad ogni forma di investimento sui mercati finanziari ed è tenuto ad utilizzare le informazioni contenute nel sito come mero supporto in base al quale assumere decisioni relative agli investimenti. Egli è tenuto inoltre a valutare le opportunità di investimento contenute nel sito unitamente a qualsivoglia altra informazione di carattere finanziario. Tutte le indicazioni contenute nella newsletter e nel report vengono fornite con perizia e diligenza dall'esperto Gianluigi Cesano, in ragione delle conoscenze, opinioni ed esperienze personali dell'esperto stesso ed hanno una validità temporale limitata unicamente alla data e ora in cui vengono fornite.

#### **Esclusione di responsabilità:**

Non sussiste alcuna forma di responsabilità in capo all'esperto per le informazioni contenute nel report: esse costituiscono mere indicazioni di massima, fornite ad un investitore-tipo indistinto, che conosce i rischi del mercato azionario, che è aggiornato, che usa con prudenza vari strumenti di informazione in materia finanziaria prima di effettuare un investimento.

L'esperto declina ogni forma di responsabilità per qualsiasi conseguenza che possa derivare, a qualsiasi titolo ed in qualsiasi misura, per l'utilizzo dei contenuti del presente report.

La decisione finale sull'opportunità di ogni investimento spetta in via esclusiva all'Utente/Investitore, che si assume ogni responsabilità sui rischi derivanti dagli investimenti effettuati.