



REPORT DI ANALISI INTEGRATA

30 NOVEMBRE 2017



DATI DA RECORD.....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

→ DATI DA RECORD

La forza della congiuntura attuale potrebbe essere definita con un termine: **impressionante**. Negli ultimi 15/20 non era mai capitato di assistere ad un insieme di dati macro così positivi - IFO, alcuni PMI, Fiducia in area Euro e diverse rotture di massimi storici rappresentano un insieme di veri e propri record - ed in maniera così estesa e sincronica su scala globale. Ad essere interessate sono infatti praticamente tutte le aree mondiali con l'Europa in pole position, gli USA solidi, Il Giappone in accelerazione e Cina, Paesi orientali e Sudamerica in una fase espansiva con differente intensità.

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 stanno mantenendo le promesse di ulteriore accelerazione che avevamo anticipato e sono su livelli coerenti con una **solida crescita**. Il contesto è positivo e ben orientato, con tutte le aree del pianeta coinvolte: anche i dati delle ultime 2/3 settimane confermano 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 (elezioni in Germania, Catalogna e in Aprile in Italia)

- **Impostazione tecnica dei principali indici mondiali positiva:** l'impostazione tecnica rialzista è generalizzata. Una recente serie di rotture tecniche di massimi assoluti su alcuni indici mondiali (Brasile e Giappone negli ultimi periodi) rafforzano 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:** questa è la vera novità delle ultime settimane, con il calo deciso dello spread BTP/BUND, che è passato da quota 201 di Aprile agli attuali 140. Merito di promozione del debito e crescita.

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 tecnologico e le prospettive di sviluppo di interi settori (automobilistico con l'elettrico e la guida autonoma, le tecnologie digitali, l'energia con le

CONTESTO MONDIALE POSITIVO
EUROPA IN FORTE CRESCITA
FIDUCIA ELEVATA NEL FUTURO
DUBBI DALLA POLITICA

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. Su tutti citiamo: COREA DEL NORD, ELEZIONI IN ITALIA - più probabile nervosismo a partire dal 2018 - CATALOGNA ed ultimamente le rinnovate tensioni sul SETTORE BANCARIO. Tutte queste tensioni sono al momento più che compensate dalle prospettive di crescita, in futuro si vedrà.

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 POSITIVA**

EMERGENTI e GIAPPONE: VIEW POSITIVA

IN SINTESI: il contesto mondiale rimane positivo. Sembra che la crescita economica stia progressivamente diventando più solida e svincolata dalle varie crisi/tensioni presenti nel mondo. Si può pertanto mantenere un approccio positivo ed 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

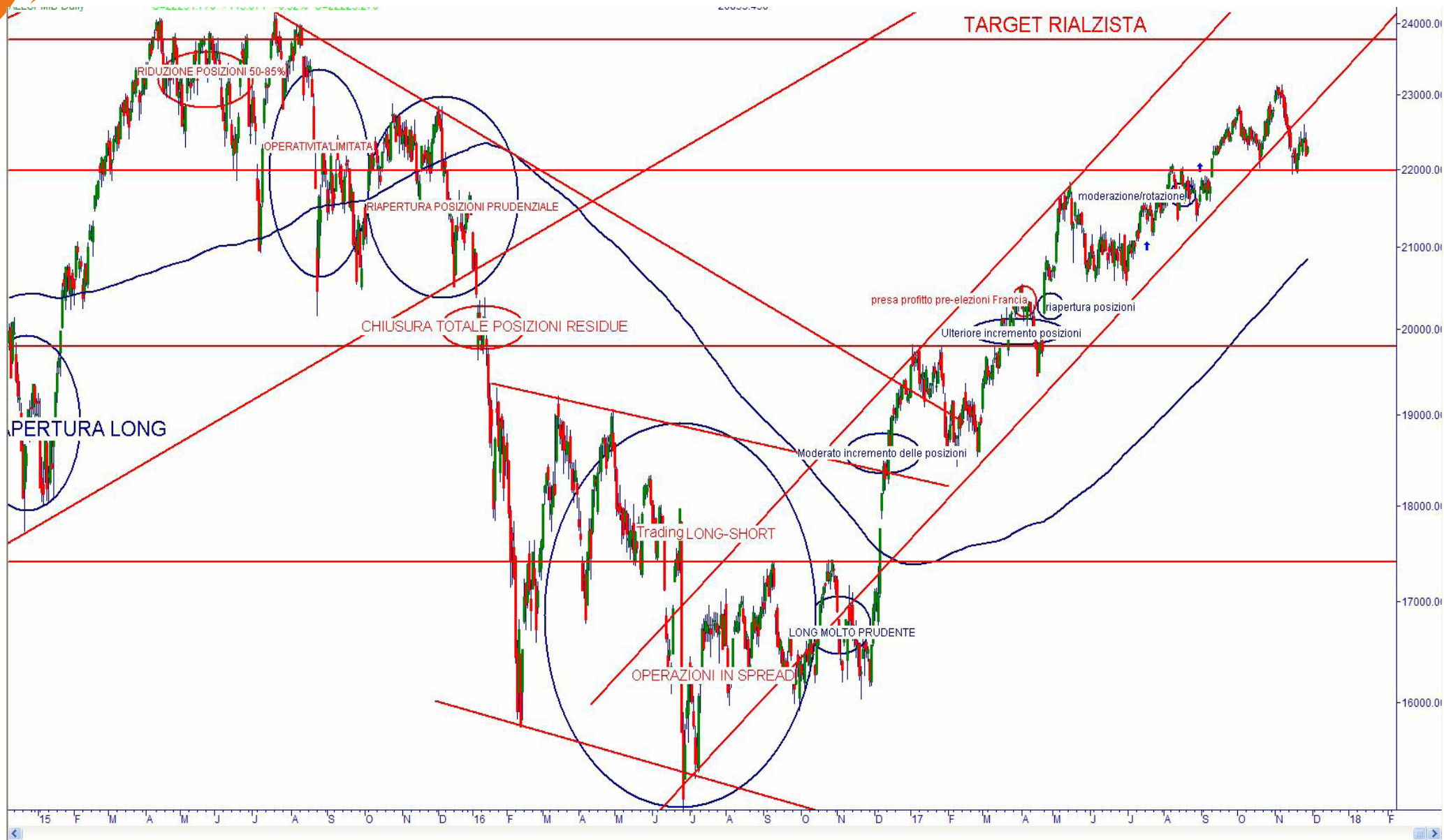
ANALISI INTEGRATA: il contesto, sia macro che tecnico, é positivo anche nel nostro Paese. E' sempre necessario monitorare in maniera continuativa la situazione.

ANALISI TECNICA: impostazione tecnica **ampiamente positiva**. Il **target indicato parecchi mesi fa (23.500/23.800) é stato quasi raggiunto (massimo di periodo a 23.064**. Quota 22.000 é il primo supporto di rilievo. Oltre 24.200/24.500 l'outlook tecnico diverrebbe ancor più positivo. Quota 24.000/24.500 potrebbe comunque richiedere del tempo per essere vinta al rialzo, vista la sua forte valenza resistenziale. Nonostante il grafico sia fuoriuscito dal canale tracciato in figura al momento questo

non é motivo di preoccupazione (su una base weekly più ampia il canale crescente e la tendenza positiva sono ancora presenti). Quota 22.000 si é rivelato come primo supporto consistente, primi segnali davvero negativi solo 2 supporti statici più in basso, sotto quota 20.500.

VIEW: 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.