

cesano  
finanza

# Report di analisi Integrata

20 Marzo 2023



“Per vedere cosa c'è  
sotto il proprio naso  
occorre un grande sforzo”

OSCAR WILDE

# Indice

**Da crisi bancaria a recessione?** - *Pagina 3*

**Analisi Tecnica e Segnali FTSE MIB** - *Pagina 4/5*

**Analisi Tecnica e Segnali Nasdaq** - *Pagina 6/7*

**Portfolio Allocation** - *Pagina 8*

**Note e Disclaimer** - *Pagina 9/10*

## Da crisi bancaria a recessione?

- LA VOLATILITA' PORTA AD UN INCREMENTO DELL'INCERTEZZA...
- ...ANCHE NEL MEDIO PERIODO
- INDISPENSABILE ATTENDERE EVOLUZIONE DEL QUADRO
- PER ORA RIMANIAMO CON IL PORTAFOGLIO MOLTO LEGGERO

Dopo il salvataggio di Credit Suisse da parte di UBS, ed un allargamento delle problematiche del settore bancario, quello che si profila all'orizzonte, **nel caso le tensioni bancarie non rientrano velocemente**, é quanto segue: **un nuovo rischio recessivo**.

Come sempre, quando di mezzo ci sono le banche, con relazioni e collegamenti tra loro che sono in alcuni casi rilevanti - a differenza di SVB, Credit Suisse é una banca sistemica che funge da controparte per diverse transazioni ed operazioni interbancarie internazionali - il rischio tende ad allargarsi a macchia d'olio nel caso le autorità non intervengano in maniera estremamente decisa.

C'è da dire che **finora a patire sono in maggior misura i titoli finanziari** - abbiamo chiuso tutte le posizioni di portafoglio su questi titoli (e non solo) in data 13 Marzo, vedi report del 13 Marzo "Rischi e Resistenze 2" - ma **alcuni scricchiolii** si intravedono già all'orizzonte anche su titoli difensivi, possiamo citare Campari e Prysmian su tutti, oltre che sugli indici europei in senso più lato. **Gli interventi delle Banche Centrali** hanno probabilmente rallentato la discesa dei listini, che in assenza di interventi sarebbe stata molto più veloce. Questo contesto

ricorda quello del 2008 anche se in realtà **vi sono alcune differenze non da poco**: il sistema bancario é ora sottoposto a regole molto più rigide e monitoraggio continuo da parte delle autorità, con buffer di capitale e norme che servono proprio ad evitare l'allargamento e la degenerazione di tali problematiche.

**Quanto sta accadendo ha delle cause ben precisa**: 1) il veloce aumento dei tassi da parte delle Banche Centrali per controllare l'inflazione e le perdite che questo incremento sta generando sui bond in portafoglio (molto abbondanti nel caso delle banche italiane) e 2) anni di tassi ultrabassi che hanno esasperato tale situazione

**La domanda alla quale vogliamo rispondere é la seguente: come ci comportiamo in un tale contesto?**

**La risposta é molto semplice e chiara: evitiamo di correre rischi inutili, visto che la crisi potrebbe (non é detto) allargarsi a macchia d'olio. L'unica é rimanere fuori dalle Borse** o con qualche leggerissima posizione ma ben monitorata e con stop loss rigidi e assolutamente nessun titolo bancario o finanziario.

**IN SINTESI**: premettiamo che **non assolutamente detto che la crisi degeneri**. Nel corso degli anni diversi interventi sono stati messi in campo proprio per evitare problematiche eccessive da eventuali crisi bancarie. Vedremo se avranno l'effetto sperato. Nel frattempo stare fuori dalle Borse o con posizioni molto leggere, con stop loss rigidi e su titoli difensivi é l'unico modo di agire sensato visto che il contesto rimane molto complesso (geopolitica...). Non resta che attendere i prossimi dati macro: **una volatilità ed un rischio prolungato possono trasformare un contesto economico già di per sé complesso in recessione**.

## Analisi Integrata e Tecnica FTSE MIB

**ANALISI INTEGRATA:** dopo essere rientrati sul mercato a partire da fine Ottobre 2022, lunedì 13 Marzo abbiamo chiuso gran parte delle posizioni (titoli finanziari ma non solo). Alcuni dati macro maggiormente anticipatori hanno subito un indebolimento, ma per ora nulla di grave. Ciononostante, la crisi bancaria non si può ignorare: **é meglio rimanere alla finestra con posizioni limitate visto che per definizione non possiamo sapere se il contesto possa degenerare e per quanto tempo la volatilità rimarrà presente.** Nessun titolo finanziario in portafoglio: evitare la volatilità e perdite rilevanti deve essere la stella polare. A rientrare sui mercati, quando la crisi si sarà risolta, ci sarà tempo.

**ANALISI TECNICA:** abbiamo aggiornato i livelli e le trendline/canali in base agli ultimi sviluppi/livelli tecnici. Quota 25.000 punti sembra in grado di reggere l'urto per ora, ma il quadro si é indubbiamente indebolito rispetto ad un paio di settimane fa, quando il grafico era a contatto con quota 28.000 punti, che si conferma un livello estremamente difficile da superare. Non tutto é perduto: una graduale riaccumulazione su questi livelli (25.000 punti) sarebbe propedeutica ad una ripartenza ed alla sopravvivenza stessa del canale rialzista disegnato in figura. La rottura definitiva di quota 25.000 punti farebbe peggiorare non poco il contesto grafico, che diverrebbe ribassistista. **View: NEUTRALE**

**NELLA PAGINA SEGUENTE IL GRAFICO DEL FTSE MIB CON GLI ULTIMI  
SEGNALI GENERALI DALL'ANALISI INTEGRATA**

# FTSE MIB e ultimi segnali generati dall'Analisi Integrata



## Analisi Integrata e Tecnica NASDAQ

**ANALISI INTEGRATA:** gli **USA** stanno mettendo in atto quella che ha tutta l'aria di essere una **laboriosa fase di accumulazione propedeutica ad una ripartenza**. La situazione va comunque seguita e verificata passo passo. Permangono rischi, soprattutto ora che la crisi bancaria può minare la ripresa in corso. **La fine del rialzo dei tassi dovrebbe favorire questo mercato, che infatti sta tenendo molto più di altri in questa fase.**

**ANALISI TECNICA:** vinto ormai al rialzo il canale discendente che ha avuto origine a Novembre del 2021, le quotazioni stanno comunque faticando non poco ad intraprendere un percorso al rialzo più deciso. Sono ora presenti due trendline crescenti parallele come da grafico a pagina 7. Sembra essere cominciato un nuovo trend crescente, che va comunque verificato giorno per giorno. Toccata quota 11.000 punti l'indice è ripartito al rialzo, ma il contesto grafico rimane accidentato. L'esposizione su questo mercato deve continuare ad essere leggera e monitorata da vicino, con precisi livelli di stop loss e take profit.

**View: NEUTRALE**

**NELLA PAGINA SEGUENTE IL GRAFICO DEL FTSE MIB CON GLI ULTIMI  
SEGNALI GENERALI DALL'ANALISI INTEGRATA**

# NASDAQ e ultimi segnali generati dall'Analisi Integrata



## Portfolio Allocation Cesano Finanza - SOLO AZIONARIO

**ITALIA/EUROPA: 10% MASSIMO**

**USA: 10% (USA) MASSIMO**

**ETF INTERNAZIONALI: 5% MASSIMO**

**LIQUIDITA': 75% o superiore**

### NOTE:

- "massimo" indica che non superiamo in alcun modo tale limite di esposizione, che talvolta può essere più basso
- Stop Loss: Cesano Finanza gestisce le proprie posizioni in media con stop loss sulle singole posizioni del 10%
- Le percentuali sulle singole Aree geografiche sono indicative e flessibili, possono variare moderatamente con un ammontare pari al -5% (Esempio: se USA é 5%, si potrebbe arrivare ad avere lo 0%)

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

CESANO FINANZA 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'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, fatti salvi 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 report 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.

cesano  
finanza

**Grazie**

<http://www.cesanofinanza.it/>

