

cesano
finanza

Report di analisi Integrata

27 Marzo 2023



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

OSCAR WILDE

Indice

Più Nasdaq, attenzione vigile - *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*

Più Nasdaq, attenzione vigile

- LA CRISI BANCARIA HA QUALCHE CONSEGUENZA POSITIVA...
- ...AVVICINANDO LA FINE DEL RIALZO TASSI
- CAMBIA LA STRATEGIA: PIU' NASDAQ E USA, EUROPA IN ATTESA
- ALCUNI DATI MACRO INCERTI MA PER ORA NO ALLARMISMI

Come abbiamo già avuto modo di sottolineare la crisi bancaria porta con sé **conseguenze poco piacevoli**:

- 1) Si riaccende la volatilità e l'effetto contagio ci porta a rimanere **fuori dai titoli finanziari** (banche, assicurazioni etc...) particolarmente in Europa, finché la questione non si sarà chiarita. In data 13 Marzo abbiamo chiuso tutte le posizioni su questi titoli, che fino ad allora erano predominanti
- 2) **Mette in forse la ripresa in atto**: se la volatilità dovesse perdurare per parecchio tempo e la crisi bancaria allargarsi a macchia d'olio dovremo tornare a parlare di recessione, che finora non è nelle carte
- 3) Ci ha portato a **ridurre** - anche questa operazione effettuata dal 13 Marzo - **le nostre posizioni** in Europa e a dirigerci, su questi mercati, verso titoli maggiormente difensivi

D'altro canto, la crisi bancaria porta con sé paradossalmente un elemento positivo:

- 1) **Avvicina la fine del rialzo dei tassi d'interesse sia in Europa che negli USA**: le autorità saranno infatti costrette, al fine di non gettare ulteriore benzina sul fuoco, a ridimensionare il rialzo dei tassi, che infatti negli USA (passati da un'inflazione al 10% ad una al 6% circa) è ormai giunto quasi al capolinea

Fatte queste premesse, vediamo di **rispondere alla seguente domanda : cosa cambia per per la nostra strategia?**

In un contesto in cui:

- 1) gli ultimi **dati macro** segnalano un **aumento dell'incertezza ma non un'economia che ripiomba in recessione**
- 2) **l'impostazione tecnica degli indici** (USA in particolare il Nasdaq ma anche Europa, perolomeno finora, monitoriamo...) rimane **costruttiva e compatibile con una continuazione della crescita**
 - **ci spostiamo verso gli USA ed in particolare il NASDAQ**, che dovrebbe beneficiare maggiormente dell'ammorbidente della politica monetaria,
 - **manteniamo posizioni in Europa** - sempre no ai titoli finanziari - e incrementiamo qualche selezionato emergente.

La nostra **view sulle Borse** é generalizzata: **NEUTRO/POSITIVA**.

IN SINTESI: permangono dei rischi, questa premessa va fatta ed é fondamentale. In un contesto scosso da **problematiche geopolitiche** e **tensioni finanziarie** non possiamo fare altro che **vigilare giorno per giorno ed in maniera continuativa sugli accadimenti e sui dati in uscita**.

La crisi bancaria, che va comunque monitorata per cogliere eventuali segnali di inasprimento delle tensioni, **ci porta a cambiare strategia e a rivolgerci con maggior decisione verso gli USA (Nasdaq) e diversificare con qualche emergente interessante**. In **Europa** (ma anche negli **USA**) **alla larga dai finanziari** in attesa che la situazione si chiarisca. Torniamo ad **umentare il peso dell'azionario dal 20% al 50% circa**.

Analisi Integrata e Tecnica FTSE MIB

ANALISI INTEGRATA: gli ultimi dati macro indicano incertezza, ma non un cambio totale di prospettive (leggasi recessione). Ciononostante se la crisi bancaria dovesse ingigantirsi o andare fuori controllo ci potrebbero essere delle conseguenze serie. Rimaniamo all'erta e monitoriamo giorno per giorno. Nessun finanziario in portafoglio (chiusi totalmente il 13 Marzo) e riduzione delle posizioni in Europa, con titoli maggiormente **difensivi** e **cicilici** in portafoglio. I finanziari

ANALISI TECNICA: abbiamo di recente aggiornato i livelli e le trendline/canali in base agli ultimi sviluppi/livelli tecnici. Quota 25.000 punti ha retto l'urto per ora, ma quando il grafico continua ad essere non lontano da quota 28.000 punti, che si conferma un livello estremamente difficile da superare. Il canale rialzista disegnato in figura mantiene la propria validità e solo la rottura ribassista definitiva di quota 25.000 punti farebbe peggiorare il contesto grafico: per ora nessun particolare problema. La vicinanza di quota 28.000 punti, insieme alle difficoltà del settore bancario, ci spingono a mantenere un approccio prudente in questa fase.

NEUTRO/POSITIVA

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, e la crisi bancaria potrebbe 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** e fornisce nuovi segnali di spinta.

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. E' cominciato un nuovo trend crescente, che va comunque verificato giorno per giorno. Toccata quota 11.000 punti l'indice é ripartito al rialzo, ma il contesto grafico rimane accidentato. Il grafico ha recuperato la seconda trendline crescente, fornendo un buon segnale di forza.

View: NEUTRO/POSITIVA

**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: 35% (USA, NASDAQ) MASSIMO

ETF INTERNAZIONALI: 10% MASSIMO

LIQUIDITA': 45% 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/>

