

cesano
finanza

Report di analisi Integrata

26 Maggio 2023



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

OSCAR WILDE

Indice

Il letargo di alcuni - *Pagina 3*

Analisi Tecnica e Segnali FTSE MIB - *Pagina 4/5/6*

Analisi Tecnica e Segnali Nasdaq - *Pagina 7/8*

Portfolio Allocation - *Pagina 9*

Note e Disclaimer - *Pagina 10/11*

Il letargo di alcuni

- **ALCUNI INDICI IN LETARGO (TRA CUI IL FTSE MIB)**
- **CONTINUA L'INDEBOLIMENTO DEI DATI MACRO ANTICIPATORI...**
- **...MA I DATI PIU' CONNESSI AL CICLO INDICANO CRESCITA**
- **FAVORITI GLI USA, ITALIA TRA GLI INDICI PIU' "PIGRI"**

Nelle ultime settimane **la decisa spinta rialzista che era in atto su alcuni indici** (tra cui in primis i nostri **italiani**) **ha perso forza**, mentre d'altro canto **altri indici** tra cui soprattutto il **NASDAQ** (su cui abbiamo maggiormente puntato da tempo e su cui abbiamo l'esposizione più rilevante, vedi report "Più Nasdaq" del 27 Marzo) si stanno comportando decisamente bene. La situazione è molto variegata.

Vediamo di spiegare più nel dettaglio cosa sta accadendo grazie ai dati:

- 1) I più importanti dati macro anticipatori si trovano ormai in una fase di ritracciamento.** Soprattutto lo **ZEW** segnala un allarme para/recessivo. La conseguenza diretta di questo è che in Europa alcuni indici (tra cui i nostri) sono pigri. Va però detto che **la fiducia dei consumatori** al momento resiste.
- 2) I dati più collegati al ciclo economico (PMI Marikit),** invece, segnalano una crescita che continua, anche se è molto **asimmetrica**. Possiamo pertanto dire che al momento **si cresce grazie ai servizi** con la manifattura che frena le dinamiche di espansione su scala globale. Il **saldo complessivo è quello di un'economia che sta gradualmente riaccelerando ma su cui gravano, come diciamo da tempo, dei rischi.**
- 3) La volatilità (VIX e VSTOXX)** per ora non allarma eccessivamente, anche se va seguita da vicino e con attenzione in questa fase delicata.

4) L'inflazione sta mostrando **evidenti segni di calo** in alcune aree (USA) mentre in altre (UK ed EUROPA) fatica a rientrare. Riteniamo che le dinamiche inflazionistiche ci seguiranno per parecchio tempo e che pertanto i tassi rimarranno alti a lungo. Ricordiamo che **le Borse non sono necessariamente danneggiate da tassi alti, anzi spesso è vero il contrario:** il vero problema è la **deflazione**.

5) I trend tecnici di medio periodo delle Borse rimangono in media **positivi** (**NASDAQ, S&P500, DAX, GIAPPONE** per citarne alcuni) o **neutrali** in altri (tra cui attualmente il nostro **FTSE MIB**).

A seguito di quanto fin qui esposto possiamo affermare che la nostra **view sulle Borse** è generalizzata: **NEUTRO/POSITIVA**, anche se sono presenti dei rischi.

IN SINTESI: la situazione è **articolata**. **Innanzitutto** al momento **NO ad allarmismi e preoccupazioni eccessive**: molti indici sono in stato di forma molto buono e con trend positivi: basti vedere il **NASDAQ**, trainato da titoli come **NVIDIA, ALPHABET** e **AMD**: il tema dell'intelligenza artificiale sta al momento già incidendo in maniera positiva sui fatturati delle aziende in questione. Anche altri indici europei tra cui il **DAX** e addirittura la **GRECIA sono in buono stato di forma**. Altri, invece, tra cui il nostro **FTSE MIB** sono in una fase "letargica" giustificata anche dalla presenza di fortissime resistenze tecniche, di cui abbiamo avuto modo di parlare spesso. Chiarito quanto sopra, ribadiamo, la fase rimane "delicata" e non permette un'esposizione sull'azionario eccessiva. Continuiamo a mantenere un **buon grado di prudenza** e di liquidità, puntando soprattutto sul **NASDAQ** e sugli indici più forti in questa fase.

Analisi Integrata e Tecnica FTSE MIB

ANALISI INTEGRATA: gli ultimi dati macro indicano incertezza, ma non un cambio totale di prospettive (leggasi recessione). La crisi bancaria sembra essere sotto controllo, sottraendo un elemento di stress al contesto, anche se la situazione va monitorata di continuo, visto che permangono dei rischi. La crescita é totalmente disomogenea e sbilanciata sul settore dei servizi. Continuiamo a raccomandare un'esposizione moderata su questo indice: essendo rientrati come portafoglio nell'ormai lontano mese di Ottobre (vedi report precedenti) questa fase di tentennamento al momento non ci disturba più di tanto, anche vista l'esposizione attualmente non eccessiva. Manteniamo le posizioni.

ANALISI TECNICA: il grafico ha abbandonato il canale rialzista presente in figura a pagina 5, ma **non tutto é perduto**. Analizzando il grafico di più breve periodo a pagina 6, infatti, si può notare come le quotazioni abbiano cominciato a seguire un trend di tipo neutro/negativo, comunque molto blando. La presenza di un **gap/down** (evidenziato in figura) e che generalmente tende ad essere richiuso, fa presagire un possibile rimbalzo delle quotazioni nelle prossime giornate, anche se la situazione va sempre seguita da vicino.

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



FTSE MIB dettaglio ultima fase



Analisi Integrata e Tecnica NASDAQ

ANALISI INTEGRATA: gli USA stanno gradualmente tornando verso la crescita nonostante l'incremento dei tassi ed il **NASDAQ** si trova ormai all'interno di una **tendenza positiva di medio periodo**, avendo messo in mostra un'ottima performance negli ultimi mesi. La situazione va comunque seguita e verificata passo passo in quanto permangono dei rischi, che vanno monitorati costantemente.

ANALISI TECNICA: vinto ormai al rialzo il canale discendente che ha avuto origine a Novembre del 2021 (vedi grafico pagina seguente), le quotazioni stanno fornendo sempre più evidenti segnali di ripresa. Sono ora presenti due trendline crescenti parallele come da grafico a pagina 8. E' pertanto cominciato un nuovo trend crescente, che va comunque verificato giorno per giorno. Toccata quota 11.000 punti l'indice è ripartito al rialzo. Il grafico ha oramai recuperato la seconda trendline crescente, fornendo un buon segnale di forza. Raggiunti i target al rialzo a 12.500 e 13.000 punti che avevamo indicato, il rialzo può proseguire, verso quota 13.000/13.500 punti. Visti i dati macro tentennanti la situazione va comunque sempre seguita giorno dopo giorno.

View: 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: 25% MASSIMO

USA: 35% (USA, NASDAQ) MASSIMO

ETF INTERNAZIONALI: 10% MASSIMO

LIQUIDITA': 30% 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.cesanoфинanza.it/>

