

cesano
finanza

Report di analisi Integrata

4 Marzo 2026



Indice

“Coloro che sognano di giorno
conoscono molte cose che
sfuggono a coloro che sognano
solo di notte” - *Edgar Allan Poe*

IRAN, che strategia? *Pagina 3*

Analisi Integrata e Tecnica FTSE Mib - *Pagina 4*

Segnali FTSE MIB - *Pagina 5*

Portfolio Allocation - *Pagina 6*

Note e Disclaimer - *Pagina 7/8*

IRAN, che strategia?

- DATI MACRO SEMPRE POSITIVI
- IL PROBLEMA ORA E' LA VOLATILITA'
- PUO' LA CRISI IRANIANA INnescare una recessione?
- CHE STRATEGIA ADOTTARE?

Nell'ultimo report avevamo segnalato, assieme all'indubbia positività di fondo, il rischio geopolitico che continuava a venir evidenziato dalla volatilità. Questo indicatore da un po' segue - nelle sue varie accezioni, VIX, VXN, VSTOXX - un percorso crescente. A posteriori è pertanto evidente quale fosse la causa di questa attivazione, stava infatti anticipando possibili problematiche in IRAN.

Premesso che nulla è cambiato a livello di dati macro - che continuano a prefigurare una ripresa dell'economia mondiale - il problema ora è che la volatilità sta portando a ritracciamenti particolarmente veloci: **il nostro FTSE Mib ha perso l'6,6% circa** (a stamattina, 4 Marzo) **dai massimi di venerdì**.

Possiamo pertanto affermare che, anche se il movimento è stato **molto veloce**, **la sua portata per ora non è così forte**.

Come si potrà vedere nel grafico del FTSE MIB nelle pagine successive, inoltre, **i principali supporti grafici che guidano le tendenze positive hanno retto perfettamente**, e nella giornata odierna è in atto un timido rimbalzo al di sopra dei livelli tecnici di soglia (vedi grafico FTSE MIB nelle pagine successive).

Molto simile è la situazione di tanti altri indici tra cui gli USA: non li analizziamo per ovvie ragioni, ma quello sinteticamente descritto è il contesto generale.

Ora rispondiamo alla seguente domanda: **perché non siamo intervenuti in vendita di almeno una parte delle posizioni visti i segnali della volatilità - che erano a dir il vero in atto da ormai parecchie giornate - negli ultimi 10 giorni?**

La **risposta** sta proprio 1) nella **bontà dei dati macro** e 2) nella **lontananza dai primi livelli tecnici di rilievo**: venerdì il FTSE MIB veleggiava infatti sui massimi assoluti di periodo e le ostilità sono cominciate nel week end.

Arrivati a questo punto, però, bisogna stare all'erta in quanto se dovessero cedere i supporti più vicini si aprirebbero spazi per ulteriori cali che potrebbero anche essere consistenti. Se poi le tensioni dovessero perdurare l'economia potrebbe rallentare anche in maniera significativa. Per ora una recessione è fuori discussione ma durata ed estensione del conflitto potrebbero cambiare le carte in tavola.

IN SINTESI: i rischi sono ovviamente aumentati a seguito dello scoppio del conflitto. La volatilità, che avevamo segnalato come fattore critico ed in risalita, evidentemente era strettamente correlata - in questo caso possiamo dirlo ex post - al probabile scoppio della guerra in IRAN.

Per il momento riduciamo solamente le posizioni - anche se ci troviamo sopra a importanti livelli di supporto da cui gradualmente si potrebbe ripartire - al fine di ridurre la volatilità di portafoglio ed il rischio. In fasi di elevata incertezza vale sempre l'accortezza di ridurre i rischi, anche a costo di perdersi una parte dell'eventuale rimbalzo qualora si verificasse. Per le modifiche alla nostra asset allocation vedere pagina 6.

Nel prossimo futuro analisi tecnica, dei dati e della volatilità ci diranno che strada intraprendere.

Rimaniamo in attesa di sviluppi.

N.B.: per cause tecniche non ci è possibile analizzare il NASDAQ. Provvederemo a modificare il grafico nella prossima pubblicazione.

Analisi Integrata e Tecnica FTSE MIB

ANALISI INTEGRATA: l'economia dell'Europa sembra aver voltato pagina. dopo anni di patimenti (dalla Guerra in Ucraina). Fino a poco fa il contesto era sostenuto unicamente dai cosiddetti Paesi ex PIGS (Italia, Spagna, Portogallo) e dal settore dei **servizi**, mentre ora anche il **settore industriale** e Paesi in crisi da anni (Germania e Francia) mostrano evidenti segnali di turn-around. Qui stanno giocando un ruolo le **politiche di supporto della Germania** e le prospettive di **supporto monetario** vista l'inflazione in remissione (1,7% a/a l'ultima lettura).

Italia agevolata anche dalla **riduzione** dello **spread** e dal buon andamento dei conti pubblici.

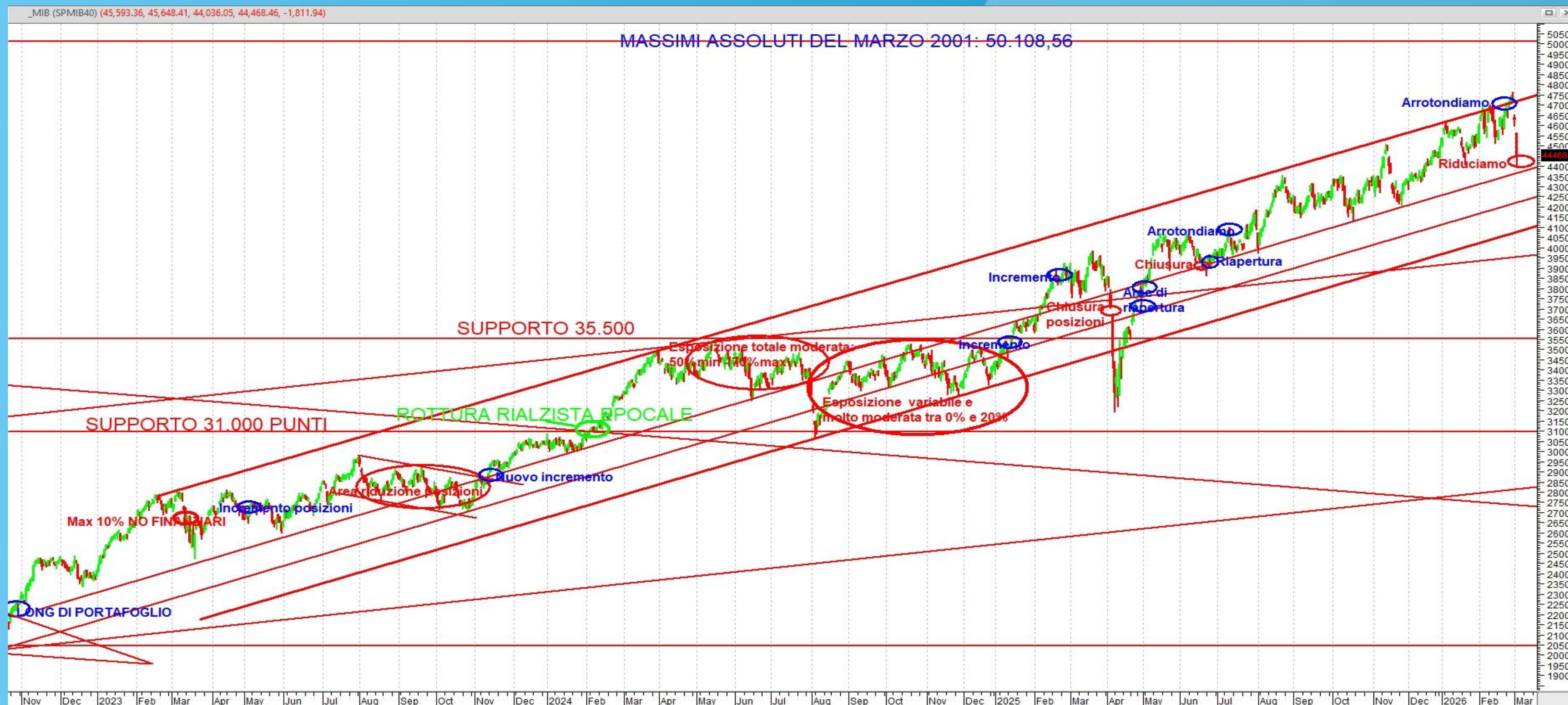
Lo scoppio

Aumentiamo leggermente l'esposizione riducendo quella sugli USA..

ANALISI TECNICA: tendenze di fondo sempre rialziste. Come si può vedere dal grafico le quotazioni sono sempre incanalate in un percorso crescente di lungo periodo ed il movimento al ribasso delle ultime 2 giornate non ha cambiato il quadro tecnico di fondo. Se dovesse cedere quota 43.500 ci si potrebbe però ritrovare velocemente in area 41.000 vista la volatilità molto elevata.

View: NEUTRO/POSITIVA

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



NOTA: tutti i segnali passati sono conservati e sempre consultabili sulle precedenti pubblicazioni del report

Portfolio Allocation Cesano Finanza - SOLO AZIONARIO

Variazione %*

ITALIA/EUROPA → 35%	→ -15%
USA → 20%	→ -10%
ETF INTERNAZIONALI → 5%	→ -5%
LIQUIDITA' → 30/40%	→ +30%

TOTALE INVESTITO: 60% circa, ETF Internazionali, titoli

NOTE:

- Stop Loss: Cesano Finanza gestisce le proprie posizioni con stop loss flessibile (in media 10% ma variabile a seconda del peso del titolo)
- Le percentuali sulle singole Aree geografiche sono flessibili, e possono variare per un ammontare pari al -7% e + 7% circa (Esempio: se USA é 20%, la percentuale va intesa come variabile tra il 13% e il 27%)

* rispetto al report precedente

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, 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 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/>

