

cesano
finanza

Report di analisi Integrata

9 Marzo 2026



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

IRAN, volatilità e rischi - *Pagina 3*

Analisi della Volatilità (VIX) - *Pagina 4*

Analisi tecnica del FTSE MIB - *Pagina 5*

Portfolio Allocation - *Pagina 6*

Note e Disclaimer - *Pagina 7/8*

IRAN, VOLATILITA' E RISCHI

- LA VOLATILITA' NON ACCENNA A RIENTRARE
- ROTTI NUOVI SUPPORTI TECNICI SU MOLTI INDICI
- SHOCK PETROLIFERO E GUERRA PROLUNGATA = RECESSIONE?
- CHIUDIAMO ALTRE POSIZIONI, RIMANIAMO POCO ESPOSTI

I rischi sono aumentati e continuano a crescere.

Nelle ultime due giornate **volatilità** e alcuni **livelli tecnici di rilievo**, che avevano tenuto fino a giovedì/venerdì scorso, hanno cominciato a cedere sotto la pressione della guerra, i cui esiti e la cui breve durata ipotizzata da Israele e USA sono tutt'altro che scontati.

Questo mix di elementi sta portando il mercato a ritracciare in maniera consistente.

Come abbiamo avuto modo di dire anche in passato, quando ci sono eventi come questi, il cui esito e la cui durata sono totalmente imprevedibili, la maniera migliore di procedere quella di limitare al massimo i rischi visto che il contesto non è né governabile né predicibile in alcuna maniera.

Premettiamo che, ovviamente, nulla è cambiato a livello di dati macro - i quali continuano a prefigurare una ripresa dell'economia mondiale - ma il problema che si pone ora è molto semplice, vediamo di porlo sotto forma di domanda: **è ipotizzabile che una durata decisamente più lunga del previsto delle tensioni possa portare ad un deragliamento dell'economia mondiale che, fino a prima dello scoppio della Guerra, era ben incamminata su un sentiero di recupero e forniva addirittura segnali di voler accelerare? La risposta è SÌ, è assolutamente possibile...non certo, ma possibile.**

I mercati per ora non stanno scontando ancora questo e in molti casi, anche se supporti grafici rilevanti hanno ceduto, sono ancora incanalati su un percorso di crescita...ma **la volatilità sta segnalando altro.**

I **segnali della volatilità**, va detto, sono a volte di breve periodo e segnalano perturbazioni che poi rientrano. Ma in altri casi, come in quello del **COVID** o dell'inizio della **Guerra in Ucraina** hanno identificato correttamente l'arrivo di una recessione (COVID) o perlomeno una perturbazione dei mercati che è durata qualche mese (Ucraina).

La filosofia di Cesano Finanza è sempre stata la seguente: quando ci sono segnali di incertezza così forti è meglio ridurre in maniera sostanziale il rischio (e quindi l'esposizione sui mercati), ritarare la strategia ed eventualmente rientrare ai primi segnali più sicuri di ripresa delle Borse. La domanda a cui bisogna rispondere è la seguente: **é meglio rimanere a nuotare in un mare molto agitato e dove é quasi impossibile stare a galla o é meglio mettersi a guardare la situazione dal porto o dalla spiaggia e rituffarsi quando le acque saranno tornate più calme?**

IN SINTESI: sui mercati é calata, a seguito della guerra in IRAN, una nebbia attraverso la quale è molto difficile, per non dire impossibile, riuscire a vedere. Le uniche certezze in questo momento - al di là dei dati macro che continuano a prefigurare una ripresa dell'economia mondiale - sono rappresentate **dall'esplosione della volatilità e dalla rottura dei primi livelli tecnici di rilievo, che sembrano intenzionati a portare i listini ancora più in basso.**

In contesti come questi é meglio stare alla larga dal rischio e ridurre le posizioni al minimo indispensabile in attesa di chiarimenti.

Riduciamo ulteriormente di un altro 35%, rimanendo esposti con circa il 20/25% in totale, soprattutto su titoli energetici e difensivi.

Per il dettaglio della nostra esposizione si può consultare pagina 6.

N.B.: pubblicheremo i grafici aggiornati con gli ultimi segnali nel prossimo report di Analisi Integrata.

ANALISI DELLA VOLATILITA' (VIX)

Come si può notare dall'immagine, il VIX sta seguendo un percorso crescente (quindi rischi crescenti) dalla fine del 2025. L'ultimo valore rilevato ad oggi é intorno a 33/34 (circoletto rosso a destra, il grafico con ultimo valore intorno a 27 é aggiornato a venerdì) e quindi molti livelli di resistenza sono stati infranti al rialzo in una sola giornata, segnale estremamente negativo e di rischi in aumento per le Borse.



FTSE MIB, analisi tecnica

Si può notare come il FTSE MIB abbia abbandonato - in gap down - anche il livello di supporto dinamico che ha retto fino a venerdì. Ora sono probabili approdi più in basso in area 40.000 punti, dove transita la trendline crescente dell'ampio canale rialzista in figura, ancora pienamente valido.



Portfolio Allocation Cesano Finanza - SOLO AZIONARIO

Variazione %*

ITALIA/EUROPA → 10%	→ -25%
USA → 10%	→ -10%
ETF INTERNAZIONALI → 5%	→ 0%
LIQUIDITA' → 75%	→ +35%

TOTALE INVESTITO: 20% circa, ETF Internazionali, titoli difensivi

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/>

