

cesano
finanza

Report di analisi Integrata

27 Marzo 2026



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

Indice

- Recessione da shock energetico?** - *Pagina 3*
- Analisi Integrata e tecnica FTSE Mib** - *Pagina 4*
- Segnali sul FTSE Mib** - *Pagina 5*
- Analisi Integrata e tecnica NASDAQ** - *Pagina 6*
- Segnali sul NASDAQ** - *Pagina 7*
- Portfolio Allocation** - *Pagina 8*
- Commento di Markit PMI** - *Pagina 9*
- Note e Disclaimer** - *Pagina 10/11*

Recessione da shock energetico?

- CROLLANO I DATI MACRO DOPO SCOPPIO DELLA GUERRA
- FIDUCIA DEI CONSUMATORI E MARKIT PMI IN FORTE CALO
- FUTURO ECONOMIA MONDIALE DIPENDENTE DA DURATA GUERRA
- VISIBILITA' PARI A ZERO, RIMANIAMO SCARICHI DI AZIONI

Se fino a **prima dello scoppio della Guerra in Iran** - evento per definizione non pronosticabile, abbiamo avuto modo di dire che l'unico segnale che poteva destare qualche sospetto era la volatilità in trend crescente dalla fine del 2025 in un contesto invece in miglioramento - **non vi erano particolari preoccupazioni**, ora invece il contesto sta cambiando molto velocemente: i dati macro in uscita provano che il deterioramento del contesto economico sta avanzando ad un passo spedito.

Sono parecchi gli elementi che puntano ad una situazione che sta degenerando. Eccoli elencati qui di seguito

- **DATI MACRO ANTICIPATORI:** fiducia dei consumatori Europei e indice ZEW letteralmente in crollo, oltre agli indici **Markit PMI** che cominciano a parlare di possibile recessione sono una testimonianza delle difficoltà del periodo.
- **VOLATILITA':** continua a seguire un percorso crescente e non sta fornendo segnali di decelerazione o remissione, le tendenze stanno anzi accelerando al rialzo
- **SEGNALI TECNICI:** sono in corso un insieme di cambiamenti. Anche gli indici fino a qualche settimana fa tra i più forti (IBEX spagnolo e il SENSEX indiano ad esempio) stanno cominciando a fornire segnali di cedimento di medio periodo. Le tendenze di lunghissimo rimangono positive, ma il quadro generale si sta in molti casi incrinando. Lo stesso vale per i nostri indici italiani e quelli americani (DJ e Nasdaq...)

Possiamo pertanto dire che **il cambiamento** - rispetto a prima della guerra - **é drastico**, sotto molti punti di visgta. Lo scoppio della guerra ha cambiato radicalmente le carte in tavola, portandoci da prospettive di crescita e di un graduale recupero dell'economia mondiale, a quelle di **shock energetico e possibile stagflazione**: viste le problematiche sul campo ci sarebbe da stupirsi del contrario. Addirittura il report Markit PMI (vedi pagina 9) comincia a parlare di "possibile recessione".

VIEW SULLE BORSE

EUROPA: NEUTRO/NEGATIVA

USA: NEUTRO/NEGATIVA

GIAPPONE: NEUTRO/NEGATIVA

EMERGENTI: NEUTRO/NEGATIVA

IN SINTESI: il contesto ha subito una drastica inversione in seguito allo scoppio della guerra in IRAN; i dati pubblicati di recente certificano quanto appena detto, a tal riguardo si può leggere il commento di Markit a pagina 9. L'esito - recessione, crisi dei mercati o meno - dipenderà in maniera diretta dalla durata della guerra in IRAN e dai danni provocati dalla chiusura delle rotte del petrolio e dello stretto di Hormuz. Non tutto é perduto, é necessario attendere gli eventi. **Il nostro punto di vista rimane sempre il medesimo: abbiamo a che fare con una situazione riguardo alla quale non si può fare alcun pronostico se non a livello di scommessa.**

Rimanere esposti sulle Borse equivale a scommettere, il che non combacia in alcun modo con la nostra idea di investimento.

Ci sarà la possibilità di rientrare quando le acque si saranno calmate.

Analisi Integrata e Tecnica FTSE MIB

ANALISI INTEGRATA: dopo lo scoppio della guerra in IRAN - evento per definizione non pronosticabile, qualche segnale traspariva unicamente dalla volatilità - le carte e i tavoli hanno subito un'inversione a 180°.

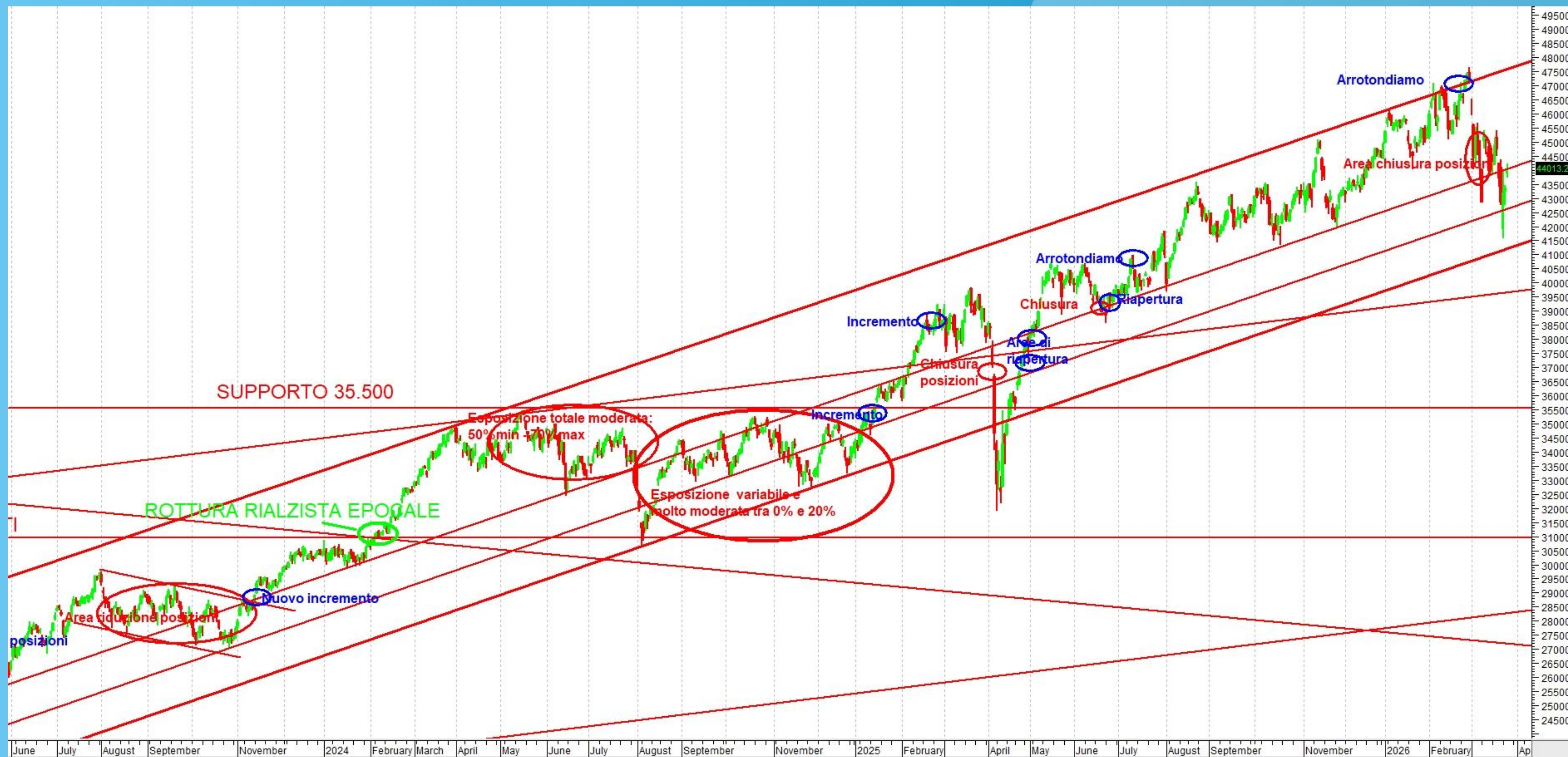
Non possiamo che rimanere in attesa degli eventi e di nuovi input da analisi tecnica e dati macro.

Il mercato attende

ANALISI TECNICA: il quadro tecnico si è parzialmente incrinato. Le tendenze rimangono rialziste nel lungo periodo (il canale è ancora valido come si può ben vedere) ma il ritracciamento comincia ad interessare la trendline crescente in figura. Sotto 41.000 punti le tendenze diverrebbero negative. Situazione da monitorare attentamente

View: NEUTRALE

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



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

Analisi Integrata e Tecnica NASDAQ

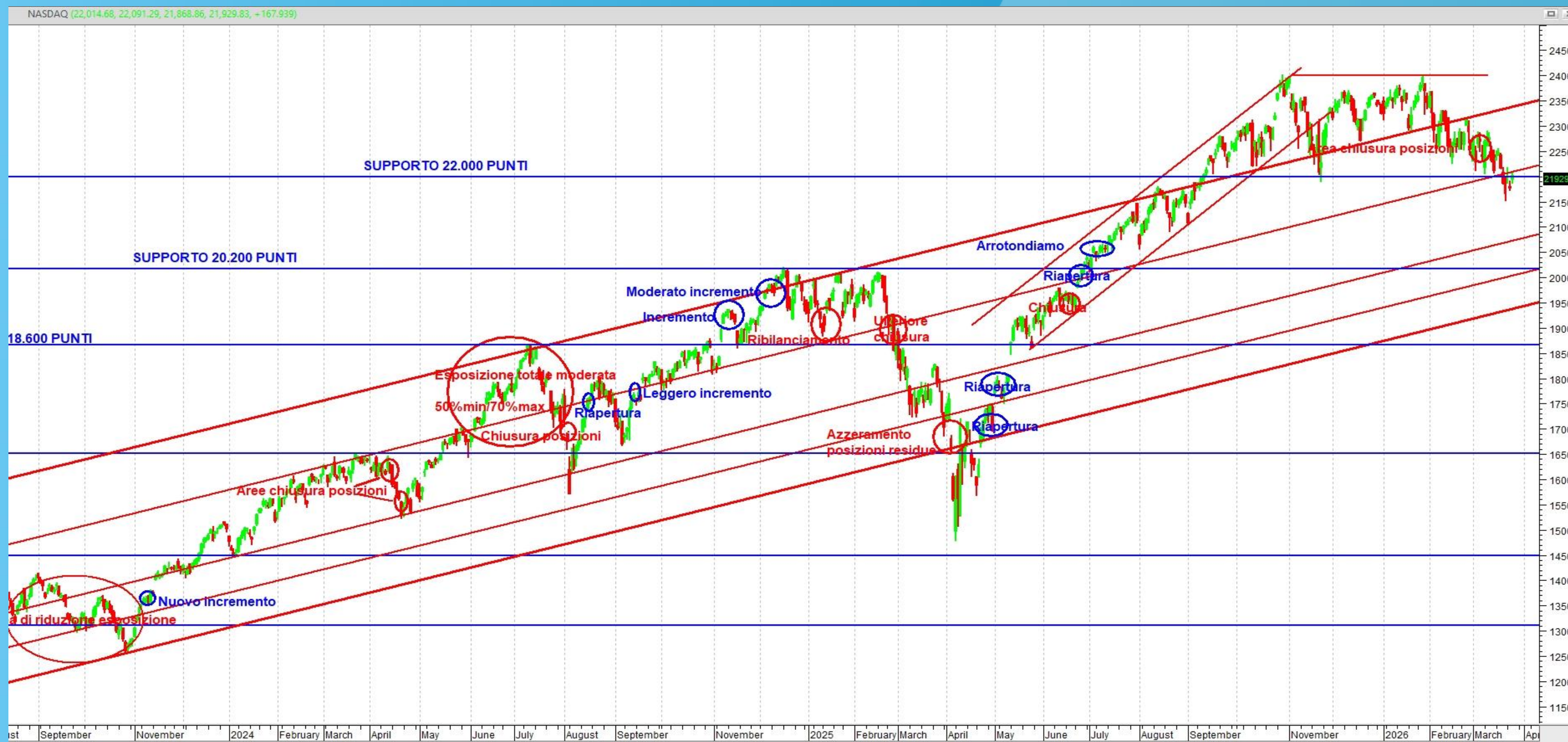
ANALISI INTEGRATA: se la crisi dovesse durare più a lungo del previsto il rischio di recessione diverrebbe concreto: solo un rapido rientro delle tensioni ed un riapertura delle rotte del petrolio può far rientrare l'allarme. Rimaniamo all'erta ed in attesa dei prossimi eventi, dati e combiamenti tecnici dei listini..

ANALISI TECNICA: le tendenze di fondo rimangono rialziste, ma il quadro tecnico ha subito un peggioramento - che é visibile in maniera molto maggiore sul Dow Jones, sull'S&P 500 e sul NASDAQ 100 dove i ritracciamenti sono stati più marcati. Le tendenze di fondo rimangono rialziste, ma le tendenze sono in peggioramento, con alcuni livelli di supporto che sono stati infranti.

View: NEUTRALE

NELLA PAGINA SEGUENTE IL GRAFICO DEL NASDAQ CON GLI ULTIMI SEGNALI GENERALI DALL'ANALISI INTEGRATA

NASDAQ e 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 → 10%	→ +0%
USA → 10%	→ +0%
ETF INTERNAZIONALI → 5%	→ +0%
LIQUIDITA' → 75/80%	→ +0%

TOTALE INVESTITO: 25/20% 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

L'allarme recessivo di MARKIT (24/03/26)

Commento

Chris Williamson, Chief Business Economist presso S&P Global Market Intelligence, ha dichiarato:

"Il flash PMI dell'Eurozona sta mostrando allarmanti segnali di stagflazione con la guerra in Medio Oriente che sta soffocando la crescita facendo salire bruscamente i prezzi. Oltre che l'aumento dei prezzi dell'energia e alle limitazioni sulle catene di approvvigionamento dovute alla guerra, le aziende hanno riportato la più rapida espansione dei costi in oltre tre anni. I ritardi dei fornitori sono balzati al livello più alto dalla metà del 2022 e sono stati attribuiti in gran parte alle difficoltà del trasporto marittimo.

Allo stesso tempo, la crescita della produzione è diminuita fino a rasentare la stagnazione, a causa del crollo della fiducia delle aziende e del declino dei nuovi ordini. Il calo delle aspettative di produzione futura è stato il più elevato dall'invasione russa dell'Ucraina nel 2022.

I dati dell'indagine di marzo sono stati indicativi di un rallentamento del tasso di crescita trimestrale del PIL dell'area euro poco inferiore allo 0,1%, con gli indicatori che anticipano le tendenze che hanno mostrato un rischio più alto di recessione nei prossimi mesi. L'indice dei prezzi ha invece mostrato un tasso di inflazione dei prezzi al consumo accelerato e prossimo al 3%, con pressioni sui costi che nei mesi a venire faranno probabilmente salire ancora di più l'inflazione dei prezzi di vendita.

Le prospettive future dipendono dalla durata della guerra e dalla durata di un eventuale impatto sull'energia e sulle catene di fornitura. I dati PMI flash evidenziano tuttavia quanto la Banca Centrale Europea non sia più in una "buona posizione" riguardo alla crescita e all'inflazione, e dovrà adottare un approccio più cauto in materia di politica monetaria, alla luce di un rischio evidente e sempre maggiore di stagflazione nei prossimi mesi."

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/>

