

cesano
finanza

Report di analisi Integrata

12 Ottobre 2026



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

UNA NUOVA CRISI DELL'EURO? - *Pagina 3*

Portfolio Allocation - *Pagina 4*

Note e Disclaimer - *Pagina 5/6*

UNA NUOVA CRISI DELL'EURO?

- LE TENSIONI SULLO SPREAD FRANCESE SI FANNO SENTIRE
- E' IN VISTA UNA NUOVA CRISI DELL'EURO?
- RIDUCIAMO ULTERIORMENTE LE POSIZIONI IN AREA EURO
- LA CRESCITA C'E' MA BISOGNERA' MONITORARE I PROSSIMI DATI

Dopo aver preso profitto a metà Settembre sul 25% circa di posizioni di portafoglio (--><https://cesanofinanza.it/report/crescita-o-tensioni-cosa-prevarra-16-agosto-2026/>), riduciamo ora ulteriormente la nostra esposizione sull'Area Euro: riteniamo opportuno non essere più esposti sui titoli bancari di quest'area e di mettersi in attesa degli eventi. Il violento **incremento dello SPREAD** sui titoli di Stato FRANCIA/GERMANIA (ai massimi da quando esiste l'euro) e la **sofferenza della Borsa Francese** nelle ultime settimane, stanno riaccendendo i timori di vedere una seconda crisi dell'Euro, evento che abbiamo già vissuto di persona nel 2011.

Riassumiamo sinteticamente lo stato dell'arte degli elementi che come sempre ci interessano: **- INDICATORI ANTICIPATORI:** si sono stabilizzati, noncuranti delle tensioni in area Mediorientale e di quanto sta accadendo in giro per il mondo. I PMI sono ai massimi da più di 3 anni e indicatori come ZEW, SENTIX e Fiducia dei consumatori in Area Euro sono in miglioramento. Più debole la fiducia dei consumatori USA, che va monitorata. La crescita c'è e sta accelerando

- VOLATILITA': non sta fornendo (per ora) segnali particolari di riattivazione negli USA, mentre il VSTOXX (Europa) sta premendo al rialzo su area 20
- SEGNALI TECNICI: i principali listini mondiali, nonostante siano ancora in parecchi casi incanalati in percorsi crescenti di lungo periodo, in altri hanno ritracciato vistosamente dai massimi. Come sempre molto più forti di tutti gli indici **USA**

- SPREAD TITOLI DI STATO: questa è la nota dolente. Lo spread della Francia sulla Germania si trova sui valori massimi dalla creazione dell'Euro. Teniamo conto che Germania e Francia rappresentano il nocciolo vero dell'Area e quindi una crisi del debito a questi livelli rappresenterebbe un grosso problema, richiamando in auge il famoso "Whatever it takes" di draghi.

Teniamo la view sui mercati a **NEUTRALE**, alzando solo quella sugli USA, più forti di tutti come al solito.

VIEW SULLE BORSE

EUROPA: NEUTRALE

USA: NEUTRO/POSITIVA

GIAPPONE: NEUTRALE

EMERGENTI: NEUTRALE

IN SINTESI: il terreno comincia a scricchiolare vistosamente sotto al debito pubblico francese (e la Borsa di questo Paese) e questo può rappresentare **potenzialmente un grosso problema per l'Area Euro. In passato (2011) abbiamo già vissuto la crisi dei cosiddetti PIGS, che ha portato a crolli rovinosi dei mercati e dei titoli del debito di quei Paesi, tra cui l'Italia. Oggi la situazione è invertita con la Francia in crisi e la Germania non più così solida come un tempo.**

Dopo aver ridotto le posizioni sull'azionario a metà Settembre, riduciamo ulteriormente l'esposizione in Area Euro come da pagina 4, portandola al minimo indispensabile (5/10% del totale) e rimaniamo in attesa degli eventi.

Riteniamo che, allo stato attuale, sia molto difficile capire cosa possa accadere: in parte il rendimento dei titoli di stato può essere imputabile alla crescita che fornisce segnali di rafforzamento, ma lo SPREAD segnala molto bene che i rischi relativi stanno aumentando e non per un Paese qualunque, bensì per il nocciolo dell'Area Euro. Come sempre in questi casi riteniamo opportuno ridurre al minimo i rischi e mettersi alla finestra ad osservare.

Portfolio Allocation Cesano Finanza - SOLO AZIONARIO

Variazione %*

ITALIA/EUROPA → 10%	→ -10%
USA → 20%	→ 0%
ETF INTERNAZIONALI → 10%	→ -5%
LIQUIDITA' → 60% ca	→ +15%

TOTALE INVESTITO: 40% ca Titoli, ETF Internazionali

N.B.: Aggiornamento analisi grafica e segnali al prossimo report

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/>

