

# LOMBARD REPORT



Settimanale di borsa e finanza

[lombardreport.com](http://lombardreport.com)

dal 1996  
Quotidiano di Borsa

## L'INDISCRETO DI BORSA

- 5 AZIONI RECORD DA BITCOIN
- 4 BANCHE DA "BUY"
- INFLAZIONE, SALIRÀ,
- SALIRÀ: PAROLA
- DELLA BUNDESBANK
- E ALTRO ANCORA

Lorenzo Raffo

pag. 3

SETTORE DELLA  
CANNABIS USA  
AZIONI COINVOLTE

Fabio Tanevini

pag. 6





# LOMBARD REPORT

Inserto del quotidiano [lombardreport.com](http://lombardreport.com)

n. 95 | 15 Febbraio | 2021

LombardReport.com Srl unipersonale  
 Via Settevalli, 556 - 06129 Perugia (PG) - ITALY  
 Tel 059 782910 Fax. 059 785974  
 P.IVA e CF: 02611280369  
 Cap. Soc. 10.000 euro int. vers. | C.C.I.A.A. 626/2000 |  
 R.E.A. PG - 291035  
 Quotidiano di informazione di Borsa autorizzazione  
 Tribunale di Perugia del 12/02/2016 numero 4  
 Direttore responsabile: Emilio Tomasini.  
 AGCOM iscrizione ROC 26337 in data 26-10-2005 |  
 ISSN 2498-9819

**LombardReport.com**  
 le migliori opportunità di trading

**TRADING  
LIBRARY**

# SOMMARIO

## L'INDISCRETO DI BORSA:

- 5 AZIONI RECORD DA BITCOIN
- 4 BANCHE DA "BUY"
- INFLAZIONE, SALIRÀ, SALIRÀ:  
PAROLA DELLA BUNDESBANK
- E ALTRO ANCORA

di **Lorenzo Raffo** 3

## SETTORE DELLA CANNABIS USA AZIONI COINVOLTE

di **Fabio Tanevini** 6

## SI LICET PARVA.....

di **Guido Bellostà** 8

## EXPLOIT DEL PLATINO...

di **Giovanni Milano** 12

## 5 GIUGNO 2020 NASCE IL SITO STRATEGIEINOPZIONI.IT

di **Vito Tarantini** 14

## IL TITOLO APPARTIENE A UN SETTORE INTERESSANTE IN UN'OTTICA DI DIVERSIFICAZIONE

di **Giovanni Maiani** 16

## PREVISIONI DI BORSA CON LE ONDE DI ELLIOTT E FIBONACCI INDICI AZIONARI USA

di **Virginio Frigieri** 20

## MERCATO BEN IMPOSTATO, MA ATTENZIONE AI FALSI SEGNALI!

di **Pier Nicola Assiso** 26

## STRATEGIA VALUE: ANALISI DEL BILANCIO DI SWEDISH MATCH, DI AMADEUS FIRE E RIEPILOGO SEGNALAZIONI

di **Francesco Norcini** 30

## OCCHI SUL LOMBARD STOCK INDEX COSA CI CONSIGLIA?

di **Luca Lanzarini** 32

## NASDAQ100 WEEKLY 5 GIORNI DI RIALZI PER GLI INDICI AZIONARI USA, CON NUOVI MASSIMI STORICI !

A cura di **Sandro Mancini** 34

14/02/2021 08:21

di Lorenzo Raffo

# L'INDISCRETO DI BORSA:

- 5 AZIONI RECORD DA BITCOIN
- 4 BANCHE DA "BUY"
- INFLAZIONE, SALIRÀ, SALIRÀ: PAROLA DELLA BUNDESBANK
- E ALTRO ANCORA

Quelle che detengono quote di criptovalute e ne stanno traendo forti vantaggi. Gli istituti di credito che piacciono ai gestori. Aumento dei prezzi al 3% entro fine anno in Germania? E, appunto, altro ancora.

## HOT MARKETS

Il tema della settimana è stato certamente quello del sempre più ampio coinvolgimento di alcuni gruppi leader della finanza e dell'industria globale nel mondo Bitcoin. Cerchiamo allora di carpire dai bilanci di grandi e medie aziende quali abbiano anticipato il trend, nell'ottica di un ragionamento molto semplice: se la criptovaluta d'eccellenza continuerà a crescere i rendiconti di queste imprese ne trarranno vantaggio, indipendentemente dai loro business di base. Scartabellando fra news e voci di mercato abbiamo stilato una classifica che vede emergere queste cinque azioni riferite appunto a "corporate" che per prime hanno creduto nell'integrare i Bitcoin nelle proprie tesorerie. Una sfida rischiosa? Lo diranno gli anni. Noi intanto vi sveliamo i nomi, evitando di rifarci alle classiche Tesla, Amazon e altre di cui già molto si è detto.

Bank of New York Mellon (Nyse – BK)

– È la più vecchia banca Usa, molto conservatrice nell'approccio ai mercati. Ben gestita da sempre, risulta che detenga Bitcoin nel proprio patrimonio, sebbene non se ne conosca l'importo. Intanto ha annunciato un servizio di gestione delle cripto per conto dei clienti. Allo scopo sta realizzando una piattaforma in cui si potranno possedere e amministrare le principali campionesse delle valute digitali, al punto che è stata battezzata "Digital Asset". Il titolo è ancora lontano dai massimi del 2018 e da qualche tempo evidenzia una forte volatilità. Si sta muovendo fra un supporto a 39,8 \$ e una resistenza a 46,6 \$. Il p/e risulta favorevole (stima per il 2021 a 10,66) ma secondo Standard & Poor's le prospettive di ricavi sono basse per i prossimi anni. Di qui forse (è una nostra valutazione) la svolta a favore di Bitcoin e compagni (ultima quotazione 41,9 \$ / -1,2% dal 1° gennaio 2021).

**Galaxy Digital (Toronto - GLXY)** – È

una banca d'affari canadese, una delle tante di un Paese solido, ricco e ben gestito. Specializzatasi in business digitali, inevitabilmente detiene quote rilevanti di Bitcoin. I numeri resi pubblici oscillano, perché chiaramente la strategia è molto dinamica. Si parla di 180 milioni di dollari (le fonti non specificano se in Usd o in Cad!). La capitalizzazione non è rilevante e il titolo è trattato solo sulla Borsa canadese, con un trend rialzista che non sembra voler rallentare, favorito anche da volumi in forte crescita dall'autunno in poi (ultimo prezzo 18,98 Cad / +74,1% dal 1° gennaio 2021).

**MicroStrategy (Nasdaq – MSTR)** – Altro che Tesla! Il gruppo Usa specializzato in piattaforme software vendute in tutto il mondo ha da tempo puntato sull'effetto Bitcoin, di cui detiene l'equivalente di 3 miliardi di dollari. Ormai la quotazione dell'azione è correlata all'andamento della cripto e il grafico lo conferma, con un trend che l'ha

portata da novembre 2020 a gennaio 2021 a sestuplicare di valore. Inutile in questo caso analizzare i fondamentali. Gli analisti si sforzano di capire ma il mercato va per la sua strada, considerando MicroStrategy un fuoriclasse da trading, anzi da scalping. Abbiamo cercato un dato di volatilità media ma ogni fonte la stima in maniera diversa. Comunque è da record (ultimo prezzo 1.034,1 Usd / +166,2% dal 1° gennaio 2021).

**Paypal (Nasdaq – PYPL)** – Ufficialmente la società specializzata nei pagamenti non deterrebbe criptovalute ma le indiscrezioni riferiscono invece di un rilevante impegno attivo. Il suo Ceo, John Rainey, ha sostenuto di non prevedere investimenti della liquidità aziendale in criptovalute: forse non direttamente ma indirettamente? In ogni caso, così come in futuro per Visa e Mastercard, si annuncia una sempre maggiore integrazione nel business delle valute digitali. All'assorbimento dell'exchange bitFlyer sono seguite voci sull'acquisto del provider BitGo, mentre è ufficiale la possibilità di gestire monete virtuali come Bitcoin, Ethereum, Bitcoin Cash e Litecoin: si inizierà a breve dagli Stati Uniti per poi offrire il servizio in tutto il mondo. L'azione è salita molto negli ultimi mesi e il movimento viene messo in relazione con queste notizie. Di massimo in massimo c'è chi la vede ben oltre i 300 \$ (ultima quotazione 298,4 \$ / +27.4% dal 1° gennaio 2021).

**Square (Nyse – SQ)** – Un gruppo specializzato nel promuovere i pagamenti online dei propri clienti. Ne avevamo scritto nel corso del 2020. Se qualcuno avesse seguito quell'indicazione ora incasserebbe plusvalenze record. La società, definita un "ecosistema dell'e-commerce", deterrebbe 200 milioni di dollari investiti in Bitcoin, pari all'1% della liquidità, ma c'è chi stima che i numeri siano ancor più rilevanti. In questo caso – al contrario per esempio di MicroStrategy – il titolo viene segnalato più per posizionamenti di lungo termine che di trading. Tecnica-

mente parlando si riscontra un trend rialzista inserito in un canale piuttosto stretto con corti pull back, che si rivelano perfette occasioni di entrata.

L'ottimismo è forte ma attenzione naturalmente a proteggersi con stop non troppo stretti e ben strutturati (ultima quotazione 272,7 Usd / +25,3% dal 1° gennaio 2021).

### QUATTRO BANCHE CHE VANNO IN PANCIA AI FONDI

Ci sono tanti modi per valutare l'interesse dei mercati nei confronti di specifiche azioni. Uno dei più efficaci consiste nel seguire quelle acquistate in prevalenza dai gestori di fondi. Se comprano loro! I numeri delle ultime settimane confermano posizioni abbastanza nette, con esposizioni in crescita su quattro istituti di credito europei e con una maggiore attenzione tattica nei confronti di parecchi titoli bancari minori, che potrebbero essere oggetto di merger nel medio termine. Vediamo però i primi.

#### **Bnp Paribas (Francia)** **FR0000131104**

La discesa delle quotazioni negli ultimi dodici mesi non è stata ancora compensata dal rialzo a tre stadi iniziata a maggio. I margini di crescita non sono eccezionali, con obiettivi poco sotto i massimi di febbraio 2020, ma le prospettive di dividendo appaiono assai generose, soprattutto per il 2021 e il 2022. Quello 2020 (0,8 euro per azione), in realtà modesto, sarà versato a maggio.

#### **Danske Bank (Danimarca)** **DK0010274414**

Si osservi il grafico su periodicità mensile. Dai massimi del 2017 si è realizzato un crollo e ora molti gestori guardano alla debolezza della banca danese come a un'occasione, con potenzialità di crescita nel medio termine di un 30%. Storicamente Danske è sempre stata molto generosa in termini di dividendi e potrebbe tornare a esserlo nei prossimi due anni.

#### **Intesa Sanpaolo (Italia)** **IT0000072618**

Ha corso tanto nelle ultime settimane ma è poca cosa rispetto ai possibili spazi di crescita futuri, stimati in un 20%. Molto dipenderà però dal successo o meno del Governo Draghi. Sui dividendi c'è ancora incertezza e sul tema scriveremo nei prossimi giorni nell'ambito della sezione a pagamento di Lombard. Nel medio termine la redditività sarà comunque eccellente.

#### **Swedbank (Svezia)** **SE0000242455**

Una banca solida ma penalizzata un po' dalla valuta svedese e un po' dalla concentrazione del business nel Paese d'origine. Il titolo, che non subisce mai forti scossoni, è ancora debole, con margini di crescita sul 15-17%. Il rendimento da dividendo non brilla (sul 3%) ma almeno non è penalizzato dalle decisioni della Bce.

### TUTTI NE BISBIGLIANO, NISSUNO NE PARLA MA ORA LA BUNDESBANK ROMPE GLI INDUGI

Di che si tratta? Dell'inflazione. È il vero argomento dei confronti informali nel mondo della finanza. Negli Usa il timore comincia a farsi spazio, anche perché il grafico delle aspettative di medio termine desta preoccupazioni. Giovedì poi in Europa è esplosa una vera e propria bomba, con il numero uno della Bundesbank tedesca, Jens Weidmann, che ha dichiarato:

- in Germania l'inflazione rischia di salire al 3% entro la fine del 2021, a causa di vari fattori;
- la Bce ha sempre dimostrato di non riuscire a centrare le proprie previsioni in merito;
- attenzione alle politiche monetarie, che potrebbero dover essere ribaltate già nel medio termine.

Weidmann, dicendo questo, fa politica, mandando un messaggio indiretto a Draghi: "Attento a credere che la Bce potrà continuare ad acquistare Btp per tanto tempo ancora!". Per chi teme

per i propri portafogli obbligazionari (ma anche azionari) la soluzione non è semplice. Consisterebbe nell'acquistare bond "inflation linked" in euro, oggi però terribilmente cari, poiché impattati dai tassi a zero. Presto potrebbero sgonfiarsi e di brutto, dato che gli indicizzati all'inflazione saranno proprio i primi a risentire di eventuali tensioni sui tassi di interesse.

Il rialzo del costo della vita impatta infatti sul capitale ma pochissimo sulle cedole, fra l'altro storicamente basse. In questa situazione si tratterà di entrare sugli "inflation linked" al momento in cui le quotazioni troveranno un punto di equilibrio fra inquietudini dei mercati e reale rialzo dell'inflazione. Bisognerà quindi agire con il bilancino e la cosa non sarà facile. Da notare poi che i Tips (Treasuries inflation) Usa non sono più quotati in Italia (motivazione: comportavano problemi fiscali per gli intermediari, mostruosità incredibile! E allora forza – per chi lo può – con il mercato Otc o meglio mezzo Otc, visto che i Tips sono regolarmente quotati alle Borse tedesche). Nell'area euro invece la possibilità di diversificare è ampia e la sintetizziamo in questa tabella, che considera la scadenza solitamente più protettiva, quella decennale.

I rendimenti sono di fatto tutti negativi, per i motivi sopra esposti. Ma se l'inflazione realmente risalisse la situazione potrebbe cambiare di colpo.

### E ALTRO ANCORA...

Che fine hanno fatto i Pir (Piani individuali di risparmio) dopo i pasticci governativi degli ultimi anni? L'industria finanziaria è ancora tiepida verso questa soluzione di investimento, molto interessante invece come principio. Il 2021 potrebbe portare varie novità in merito e la prima arriva da Mediolanum, pronta a proporre oltre a un Pir classico rinnovato anche un Pir alternativo.

Si tratta di uno strumento più complesso, che anche altre banche stanno per offrire sul mercato. Queste le caratteristiche principali:

<b>Amarin (AMRN)</b>	<b>Settore biofarmaceutica</b>
<b>DraftKings (DKNG)</b>	<b>Settore scommesse sportive online</b>
<b>Stratasys (SSYS)</b>	<b>Settore stampanti 3D</b>
<b>Viasat (VSAT)</b>	<b>Settore sistemi satellitari</b>
<b>ZoomInfo Technologies (ZI)</b>	<b>Settore piattaforme cloud</b>

- vincoli di investimento più specifici: per 2/3 dell'anno almeno il 70% deve essere investito, in via diretta o indiretta, in asset finanziari (anche non negoziati in mercati regolamentati o in sistemi multilaterali di negoziazione) di imprese italiane non appartenenti agli indici Ftse Mib e Ftse Italia Mid Cap;
- classe più ampia di strumenti: oltre che in quelli finanziari, si può investire anche in prestiti erogati alle stesse Pmi o in loro crediti;
- maggiore beneficio fiscale: la defiscalizzazione sulle plusvalenze è ampliata fino a 150.000 euro l'anno per dieci anni, rispetto ai 30.000 l'anno per cinque anni dei Pir tradizionali; su questo punto è intervenuto successivamente un secondo D.L., che ha elevato a 300.000 euro il limite di investimento annuo;
- più elevata capacità di investimento: il vincolo di concentrazione sul singolo emittente è elevato al 20% (resta comunque al 10% quello per i Pir tradizionali costituiti prima del 2020).

Serviranno ad aiutare l'economia reale? C'è solo da augurarselo.

- Amazon non vuole restare indietro nella corsa alle valute digitali. Si appresta infatti a lanciare in Messico un suo specifico progetto, rivolto inizialmente ai mercati emergenti.
- Amsterdam, città dei fiori, dei canali e del peccato ma anche della Borsa. La sua infatti si è classificata al primo posto in Europa come numero di scambi a gennaio, superando nettamente quella di Londra, causa Brexit. La piazza olandese ha quadruplicato i propri volumi rispetto a dicembre, con 9,2 miliardi di euro di transazioni al giorno, mentre l'inglese li ha dimezzati.
- L'onda lunga delle previsioni 2021 per le azioni calde Usa si fa ancora sentire. Leggendo i report interni dei maggiori broker d'oltre Oceano si evince una corposa classifica, con nomi spesso poco conosciuti. Ne estrapoliamo cinque fra i più citati:

I motivi per cui piacciono li spiegheremo nei prossimi giorni agli abbonati di LombardReport. Per tutti gli altri appuntamento a domenica 21 febbraio.

<b>Amarin (AMRN)</b>	<b>Settore biofarmaceutica</b>
<b>DraftKings (DKNG)</b>	<b>Settore scommesse sportive online</b>
<b>Stratasys (SSYS)</b>	<b>Settore stampanti 3D</b>
<b>Viasat (VSAT)</b>	<b>Settore sistemi satellitari</b>
<b>ZoomInfo Technologies (ZI)</b>	<b>Settore piattaforme cloud</b>

► di Fabio Tanevini

# SETTORE DELLA CANNABIS USA AZIONI COINVOLTE

Con la vittoria dei Democratici nelle ultime elezioni statunitensi, uno dei primi effetti a livello azionario, lo hanno avuto quelle azioni di società connesse con il settore della cannabis, a causa del diverso approccio governativo attinente non solo strettamente alla sostanza in sé e per sé.

In particolare con la sponsorizzazione del Vice Presidente Kamala Harris del More Act al Senato neo costituito, si è rimossa la cannabis dalle sostanze di Classe 1, insieme ad eroina, oppio e altre sostanze stupefacenti. Proprio l'inserimento in Classe 1 della cannabis, ha tenuto a lungo lontane le banche da queste società, allo scopo di non entrare in conflitto con le leggi federali sul riciclaggio di denaro- I prestiti bancari a queste società erano pertanto inesistenti e le società che gestivano carte di credito tradizionali, non elaboravano gli acquisti con carta e pertanto tutto il business doveva essere fatto in contanti. Il Marijuana Opportunity Reinvestment and Expungement Act, noto appunto come More Act, ha rilevante importanza per le società di cannabis quotate in borsa.

Il More Act nacque nel 2019 ma l'allora leader della maggioranza al Senato, Mitch McConnell, non consentì che lo stesso fosse portato in aula per una votazione, rimanendo depositato in commissione.

Il fatto che l'equilibrio al Senato sia stato rotto proprio dalla Vice Presidente Kamala Harris, assicura una approvazione anticipata del More Act al Senato, dopo essere già passato alla Camera dei Rappresentanti.

Fiscalmente, alla situazione attuale, la Sezione 280E dell'Internal Revenue Code, impedisce alle società di cannabis quasi tutte le detrazioni fiscali, creando il paradosso di società in perdita che dovevano ugualmente pagare tasse.

La sua rimozione, inclusa nel More Act aumenterà in modo significativo il flusso di cassa e il risultato opera-

tivo al netto delle imposte, per cui se ne intuisce l'importanza per il settore. Se a questo aggiungiamo la considerazione che in condizioni migliori il Nasdaq e il Nyse potrebbero stendere un tappeto all'ingresso di molte società nate nel Canadian Securities Exchange, si intuisce che il potenziale di molte società che dal CSE sono andate a sbarcare negli Usa attraverso il mercato OTC, sia enorme.

Non si investe sui se e sui ma, però è opportuno che un investitore sia perennemente alla finestra e ben informato con lo scopo di essere pronto quando l'opportunità si presenta.

E' certo il fatto che attualmente i prezzi siano molto al di sopra dei guadagni riportati ma come si sa, i prezzi si muovono sulle potenzialità e sulle aspettative, nonchè su effetti speculativi temporanei, ma riteniamo

opportuno fare una fotografia al momento, così che ognuno di voi possa farsi una propria idea, tenendo conto del fatto che il settore non coinvolge esclusivamente l'aspetto ricreazionale, bensì aspetti medici, essendo utilizzata in ambito farmacologico, nonché in molteplici altri campi che comprendono persino la carrozzeria delle auto.

Andiamo a vedere quindi la situazione grafica di alcune delle azioni già quotate al Nasdaq, che hanno offerto delle ottime prove di forza e da giovedì anche una bella retromarcia.

**AURORA CANNABIS**

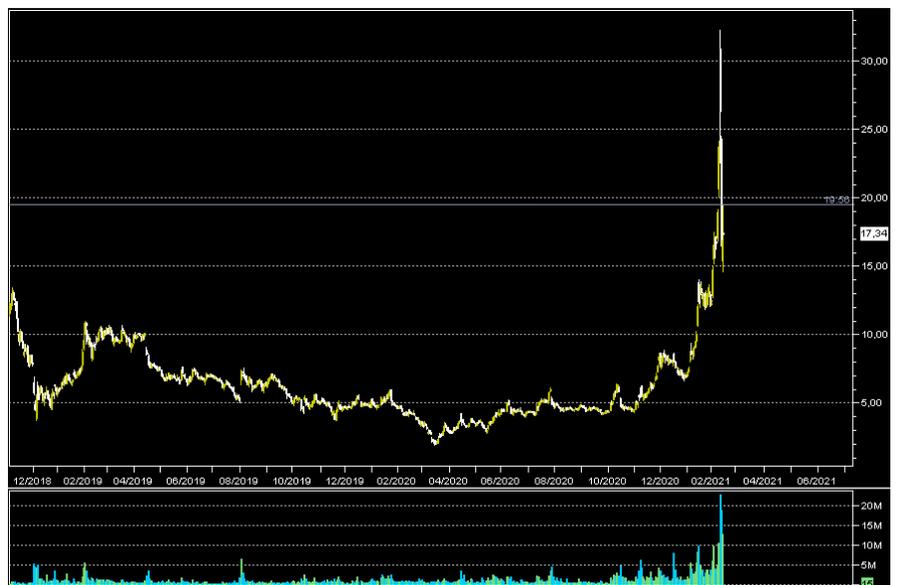
Inutile dirlo, la barriera dei 20\$ rappresenta il trigger point.

**SUNDIAL GROWERS**

In questo caso, la barriera è ai 4\$, in maniera sufficientemente evidente. Ben visibile anche quanto abbiano pagato politiche ostruzionistiche.

**APHIRIA INC**

E' un pò più cara delle altre e in questo caso un valore importante gira intorno ai 20\$



**CANOPI GROWTH**  
 Anche Canopy ha retto bene, come Aphiria, alle politiche restrittive e può avere degli ottimi risultati qualora le politiche della nuova amministrazione si mostrino più aperte.

Il livello di rischio è innato nel settore.

Se vuoi continuare la lettura **ABBONATI** al [lombardreport.com](http://lombardreport.com)

UNA OFFERTA IMPERDIBILE  
 Grande ripiegata giovedì scorso, dopo aver sfondato la quota a parità. **CLICCA QUI >>**

Chiaramente, ogni valutazione su questo settore è influenzata inevitabilmente dall'approccio governativo, ed essendo probabile una inversione

► di Guido Bellosta

# SI LICET PARVA.....

Abbiamo letto l'11 febbraio lo splendido articolo di Alessandro Fugnoli su Il Rosso e il Nero su internet.. Il dotto osservatore termina il pezzo.dopo l'analisi della futura inflazione, con una frase che totalmente ( e da tempo) condividiamo:"Molto bene andranno le materie prime avviate verso un rialzo secolare"

**D**a molti anni gli economisti sono perplessi. La incredibile valanga di carta messa in circolazione dalle banche centrali non ha dato esito nell'ambito dell'inflazione. L'entità della recessione internazionale ha sconvolto quanto riportavano i vecchi testi accademici. Finora l'inflazione non è esplosa. Ma fino a quando proseguirà questa situa-

zione ?

Noi dobbiamo prepararci al possibile ritorno dell'inflazione pur consci che tale cambiamento non è dietro l'angolo.

La scelta è obbligata e facile per il settore dei preziosi dove gli ETC offrono una grande protezione.Inoltre sulla borsa americana sono quotate decine di ottime compagnie aurifere ed argentifere facili da acquistare.

Aggiungiamo che dovremo seguire anche il platino giunto a quotazioni risibili rispetto a palladio e oro.

Ma dovremo allargare il nostro orizzonte. Magari al rame (Freeport ?) oppure all'agricoltura..Scelte che ovviamente approfondiremo e vi proporremo.

Per ora questo è solo un primo avviso. Ai primi segnali dovremo essere pronti a saltare sul carro.

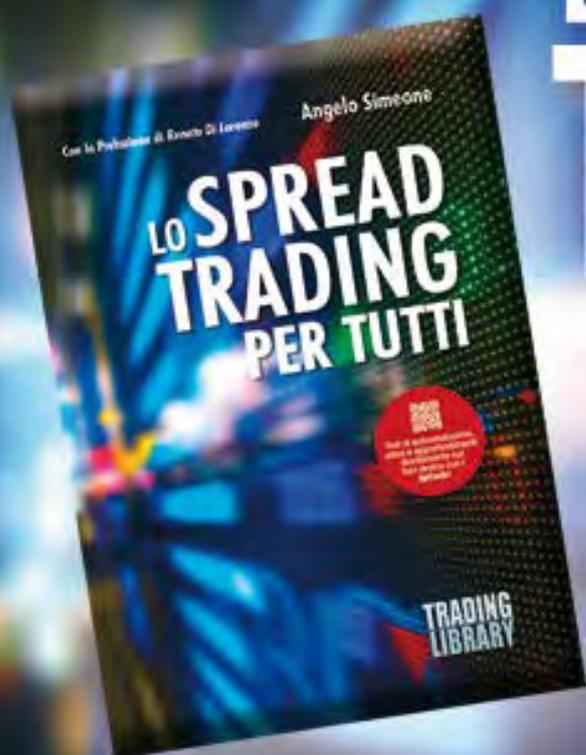


# TRADING LIBRARY

Con la Prefazione di Renato Di Lorenzo

**Angelo Simeone**

# LO SPREAD TRADING PER TUTTI



Test di autovalutazione,  
video e approfondimenti  
direttamente sui  
tuoi device con i  
QRCode!



**DISPONIBILE SUBITO!**

Scopri lo su  
[www.tradinglibrary.it](http://www.tradinglibrary.it)

**Un ex-trader istituzionale di Wall Street  
per la prima volta spiega come in Borsa  
i cani grossi sbranano i piccoli trader**

---

# **In Borsa gioca in contropiede: batti gli istituzionali al loro stesso gioco !**

**Se stai già tradando o desideri iniziare a  
farlo forse prima è meglio che ascolti cosa  
pensano i cani grossi di te e soprattutto  
impari a neutralizzarli in anticipo !**

---

sabato 24 aprile 2021  
ore 10.00-17.00 LE TECNICHE  
in streaming on line  
Giovedì 29 aprile ore 18-20  
TEMPO DENARO REALE  
Giovedì 6 maggio ore 18-20  
TEMPO DENARO REALE



## **IN QUESTO VIDEO RAKESH SHAH TI SPIEGA LA DIFFERENZA TRA ESSERE UN TRADER ISTITUZIONALE O UN TRADER RETAIL.**

Se sei un trader retail che ragiona da trader retail sappi che sei dalla parte sbagliata del mercato ! Devi iniziare a capire quando il forex è in mano ai trader retail o quando è mosso ai "cani grossi". Per risolvere questo dubbio hai bisogno di una mentalità diversa: se vuoi battere gli istituzionali devi giocare al loro gioco ovvero saperli riconoscere e saperli anticipare

► di Giovanni Milano

# EXPLOIT DEL PLATINO...

Stabili a ridosso dei massimi i mercati azionari, con volatilità implicita sempre schiacciata sui minimi di periodo (Vix: 22,30). La tenuta dei minimi del mese di dicembre (a ridosso di 3600 per l'S&P500; PC: 3916) conserva ovunque un'impostazione di moderata positività in ottica plurisettimanale: in termini di rischio/rendimento, tuttavia, sembra opportuno mantenere un'esposizione leggera sul mercato (per i più aggressivi valutare short tattici sull'azionario USA su strappi dell'S&P500 verso quota 4000).

I driver che sostiene le dinamiche azionarie rimane l'iper-liquidità immessa nei circuiti dalle Banche Centrali, determinando uno scollamento crescente tra l'andamento delle Borse e quello dell'economia reale. Preziosi: da inizio dicembre si è sviluppato un movimento di ripresa, in particolare per il Platino (cfr. grafico future allegato) che ha effettuato l'atteso strappo rialzista spingendosi sui massimi da 6 anni a questa parte. L'Oro e l'Argento, invece, proseguono la fase di lateralità, all'interno comunque di un quadro tecnico plurimensile sempre positivo.

- Obbligazionario: la "repressione finanziaria" attuata dalle Banche Centrali con i programmi di easing quantitativo mantiene i ren-

dimenti schiacciati verso e sotto lo zero, sancendo la fine, di fatto, di una asset class tradizionalmente chiave in tutti i portafogli di investimento: uno scenario destinato a perdurare per anni;

- Valute: il dollaro USA, dopo un nuovo minimo contro euro a 1,2368 a inizio anno, si è stabilizzato rimanendo comunque debole. Il cambio EurUsd (PC 1,2135) sta consolidando al di sopra di 1,1950: un nuovo impulso rialzista per la divisa unica si avrebbe solo al superamento di 1,2200. Confermiamo di evitare sovra-esposizioni sul biglietto verde.

Stante la stabilità del quadro di fondo, confermiamo "l'opportunità di

mantenere una quota importante del portafoglio allocata sul comparto dei preziosi, in prospettiva strategica".

Come veicoli, manteniamo i seguenti Etc quotati su Borsa italiana:

Oro, ticker PHAU: PC 142,85; Argento, ticker PHAG: PC 21,085; Platino, ticker PHPT: PC 96,330 (+10,2% in settimana).

A parziale "copertura" della posizione lunga netta sul comparto manteniamo anche lo short sul Palladio, ticker 1PAS: PC 9,990.

Manteniamo anche le posizioni corte tattiche sull'S&P500, con l'Etf short sull'S&P500 Xtrackers S&P500 Inv Day con ticker XSP5 (PC: 7,627), valutando incrementi su sbuffi dell'indice S&P500 verso quota 4.000.

# Sei un collega, commercialista o avvocato?

## Proponiamo insieme ad un tuo cliente di vendere l'azienda ad un fondo di investimento?

Lo studio dell'Avv. Dott. Comm. Paolo Franzoni, dal 1992 ad oggi, ha compiuto più di 100 operazioni di private equity con PMI italiane

Basta un semplice mandato senza nessun costo iniziale, sulla base del prezzo fissato dal tuo cliente, assieme ad un dossier informativo, e noi contattiamo fondi di investimento nazionali ed esteri interessati ad investire in Italia.

Non perdere questa opportunità, non ti costa nulla e può tradursi in una consistente opportunità per il tuo cliente e per te stesso.

### **Avv. Dott. Comm. Paolo Franzoni**

Via Solferino 7 - 20121 Milano  
[+39] 02 7602 8498 – 02 3663 7970  
paolo.franzoni@elexia.it

<https://www.elexia.it/professionisti/partner/paolo-franzoni/>



**elexia**

avvocati &  
commercialisti

► di Vito Tarantini

# 5 GIUGNO 2020 NASCE IL SITO STRATEGIEINOPZIONI.IT

Dal nulla, su una coraggiosa iniziativa di Trading Library in occasione del salone del T.O.L. di Milano del 2019 viene presentato un libro che tratta la materia delle opzioni scritto da un autore sconosciuto.

La materia in tema di bibliografia è abbastanza inflazionata, ma il contenuto trattato in quel libro, è tutt'altro che scontato. Corrisponde ad una visione assolutamente alternativa, e desta curiosità introducendo un metodo, quello del Long Strangle che certamente va controcorrente al sentir comune in questa materia.

Sempre un'altra coraggiosa iniziativa della stessa casa editrice porta a giugno 2020 alla nascita di un sito: [strategieinopzioni.it](http://strategieinopzioni.it), condotto dallo stesso autore con l'intenzione di portare avanti un progetto di didattica applicata.

In pratica viene sviluppato quel metodo un po' "visionario" raccontato nel libro, basato principalmente su una attività non direzionale, ovviamente espandendo quei concetti con puntuali statistiche che per ragioni di

spazio nel testo non potevano essere contenute.

Arriviamo così al 5 giugno 2020 e prende appunto la luce il sito. Numericamente parlando da quel giorno è stato prodotto molto materiale dedicato esclusivamente agli abbonati e per la precisione:

- n° webinar 15
- n° tutorial 3
- numero articoli 48
- risposte ad abbonati tramite mail 936
- Giornale di bordo 170 commenti giornalieri
- Cartelle di excel scaricabili 3

*Ma cosa ci siamo prefissati con questo sito?*

Noi riteniamo che la TEORIA debba essere funzionale alla realtà perché sarà pur vero che non c'è "pratica" senza la Teoria, ma ancor più vero è che la TEORIA deve trovare riscontro

nella REALTA' altrimenti rimane un qualcosa di fumoso il cui scopo ai più non risulta del tutto chiaro.

Per impedire quindi che anche la nostra iniziativa venisse annoverata fra le tante pallide ed insipienti teorie, abbiamo costruito una Equity-Line.

Ma tale curva dei profitti e delle perdite, non è costruita attraverso un back test, bensì sul futuro, **si proprio sul futuro.**

Se studio il passato e poi faccio girare un back test sul passato vorrei anche un po' vedere che non funziona ... del resto ho studiato proprio quel periodo al quale ho applicato il back test. ...

Noi invece nel sito [strategieinopzioni.it](http://strategieinopzioni.it) ci siamo messi in gioco.

Abbiamo certamente studiato il passato, ma non abbiamo fatto un back-test o meglio non lo abbiamo presentato, avrebbe prodotto la soli-



► di Giovanni Maiani

# IL TITOLO APPARTIENE A UN SETTORE INTERESSANTE IN UN'OTTICA DI DIVERSIFICAZIONE

Ho trattato gli indici settoriali Stoxx Europe 600 durante i nostri precedenti due appuntamenti, mentre ora scendo nel dettaglio con una breve panoramica sui titoli azionari della borsa transalpina.

**S**ono particolarmente legato al mercato francese, e quindi al Paese che mi ha visto nascere, ma sarò come sempre obiettivo anche in questo caso.

Il Cac40 è molto diverso rispetto all'indice di riferimento italiano, ma questo non mi ha impedito di scovare qualche titolo interessante sempre con l'aiuto dello Stocastico orizzontale.

I titoli individuati non sono blue-chip stocks, che avrebbero attirato un numero elevato di lettori, ma ho lasciato la massima libertà decisionale ai calcoli, anche se è una scelta "scommerciale". Si possono inventare le parole?

Ricordo che tratterò anche qualche indice azionario, poi le valute e le materie prime, non mi ricordo al momento in quale ordine, poi passerò ai settori del risparmio gestito. Come ho già avuto il modo di chiarire in un'altra occasione, secondo me è doveroso fare in primis una breve panoramica a li-

Top 3 vs Bot 3	
Az Francia	Stoc. Oriz.
Eramet	100.0
Remy Cointreau	92.5
Plastic Omnium	84.5
	...
Air France	26.4
Icade	26.3
Euriofins Scient	0.0
Ultimo valore daily	

vello internazionale per aver una fotografia, anche se parziale, dei mercati finanziari. Non perdiamo altro tempo.

## LO STOCASTICO ORIZZONTALE

Ho applicato lo Stocastico orizzontale a 64 titoli azionari francesi, vedi il grafico a dispersione, e in vetta alla classifica attuale emergono Eramet (Basic Materials), Remy Cointreau (che non

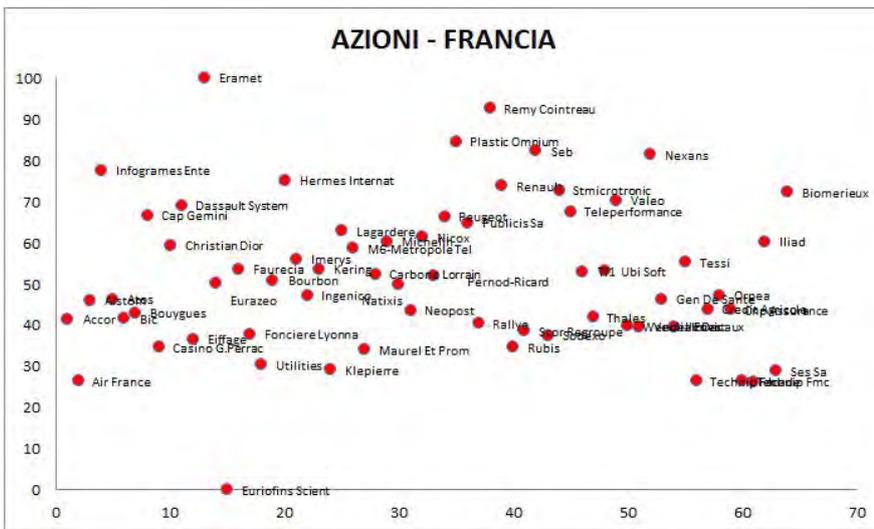
necessità di presentazione - Consumer Defensive) e Plastic Omnium (Consumer Cyclical). Sul "bottom", invece troviamo a scendere Air France (Industrials), Icade (Real Estate) e Eurofins Scientific SE. (Healthcare).

La diversificazione settoriale è di casa. Durante lo studio preparativo ho individuato alcuni titoli bancari potenzialmente interessanti e, detto questo, vi chiederete perché ho deciso di parlare di Eramet?

Molto semplice; alcuni bancari francesi sono interessanti secondo l'analisi tecnica, ma questo studio prende in considerazione, in primis, lo Stocastico orizzontale e quindi solo successivamente l'AT, come la chiamano gli addetti al lavoro e i veri amici.

Spero tuttavia che l'indicazione relativa al settore bancario possa suscitare la vostra curiosità.

In ogni caso oggi, come appena anticipato, ho deciso di trattare Eramet



in un'ottica di medio/lungo periodo, e appare interessante anche sotto questo aspetto. Il mio Efficiency index ha consolidato, dall'inizio del 2019 alla fine del 2020, attorno all'importante -15 per poi iniziare a rafforzarsi sottolineando un possibile rialzo del titolo. Molti massimi e minimi relativi del titolo si sono verificati in corrispondenza, rispettivamente di +15 e -15, dell'indice. Per concludere, lo Stocastico orizzontale mostra un asset che tende a fare meglio rispetto al paniere dei 64 titoli azionari francesi, mentre in borsa si rafforza e nessuno si meraviglierebbe

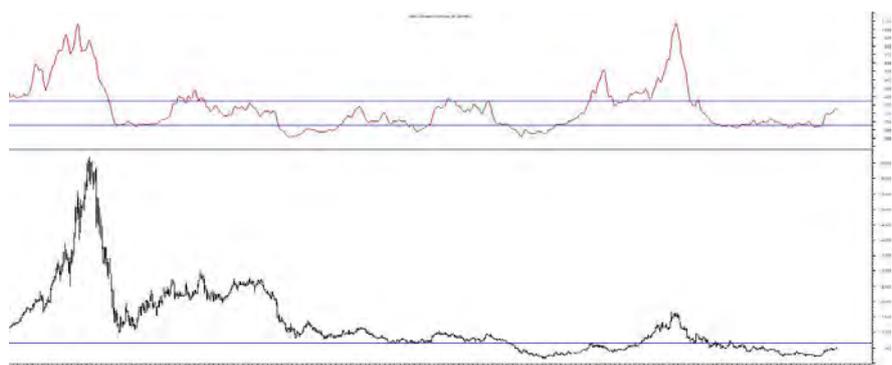
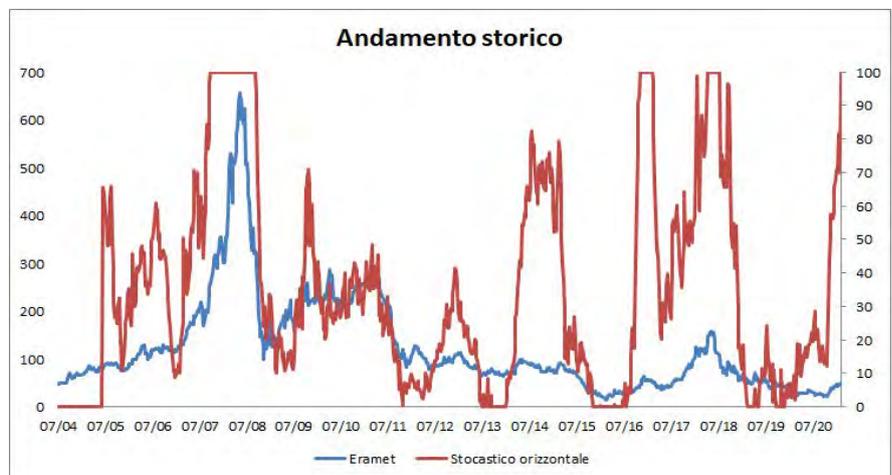
che, per quanto riguarda lo Stocastico orizzontale, ha appena raggiunto il massimo di 100.

A quel punto, avrei scritto qualche cosa del genere: il titolo è sui massimi e cerchiamo un livello di take profit. Invece, il titolo ha appena raggiunto 100 e ipotizzo una permanenza di qualche settimana sulla vetta; un po' come accaduto tra il mese di settembre 2007 e luglio 2008, per rendere l'idea. Vedi anche la fine del 2016 o nel 2018. Il titolo non ha superato in molte occasioni quota 70, si è mantenuto tra 70 e 100 solo nel 16.52% del periodo preso in considerazione (dal mese di aprile 2004 ai giorni nostri), ma in questo caso è possibile che sia accaduto qualche cosa di positivo a livello commerciale e direzionale...

Tuttavia, come sempre, l'eventuale ritorno dello Stocastico orizzontale al sotto di 70 potrebbe consentire un'attività di switch; ossia abbandonare eventuale il titolo per un altro. Vediamo come si comporta sui mercati.

### SUI MERCATI

Eramet (<http://www.eramet.com>) è attiva in tutto il mondo nei settori minerario e metallurgico e opera nelle divisioni Mining/ Metals e leghe ad alte prestazioni. Sono molto lontani i gloriosi anni 2006/2008, quando il titolo ha messo a segno una salita che non avrei voluto dovere fare in bicicletta (vedi lo Zoncolan), e quota 670 è sol-



tanto un vecchio ricordo.

Da allora, il titolo ha accusato un netto ridimensionamento e, durante gli ultimi anni, ha realizzato un doppio minimo ascendente nell'area 20/15 dal quale rimbalza da qualche settimana. Inoltre, sta per interessare la resistenza intermedia di 55 euro, ma il vero test potrebbe verificarsi poco oltre a 64 circa. Altro livello da non sottovalutare. Il titolo ha chiaramente un potenziale rialzista invidiabile, se lo osserviamo

be per l'eventuale inizio di una fase ascendente molto estesa. Qualche mese fa, alcuni investitori erano disposti a spendere molto più degli attuali 51 euro per diventare azionisti.

Direi di procedere in questo modo. Long sopra 55, con Stocastico orizzontale sopra 70, con obiettivi 63/5 e 77/80, poi 89 e 100/20. Negativo tuttavia il mancato superamento di 53/5 e il ritorno sotto 15.

All  
you  need is 

IN QUESTO WEEKEND RICEVI  
DEL TUO ACQUISTO IN  
**BUONI SCONTO** DA UTILIZZARE  
SU TRADING LIBRARY

**S C O P R I   L A   P R O**

SCONTI  
FINO AL  
40%

**TRADING**  
**LIBRARY**

Book

IL  
RE  
50%

PROMOZIONE!

[www.tradinglibrary.it](http://www.tradinglibrary.it)

► di Virginio Frigieri

# PREVISIONI DI BORSA CON LE ONDE DI ELLIOTT E FIBONACCI INDICI AZIONARI USA

I mercati americani saranno chiusi lunedì per il President's Day.

**N**ell'ottava trascorsa abbiamo visto gli indici ritoccare ulteriormente i loro massimi superate le resistenze precedenti si apre la possibilità di puntare più in alto. Il Nasdaq 100 dopo aver staccato con decisione la resistenza di 13.171, sale parallelo alla mediana del canale di terminazione e ha tutte le carte in regola per puntare quota 14.312. Un eventuale superamento della mediana aprirebbe la strada alla fascia 15.746-16.159.

Il Dow Jones ha a sua volta superato 31.327, e venerdì ha ritestato da sopra la medesima resistenza. Se questa settimana riesce ad allontanarsi, si apre la strada verso 34.372 anche se a 32.470 transita una trendline di lungo che potrebbe fare da freno all'obiettivo di cui sopra.

L'S&P500, da quando ai primi di novembre ha rotto canale di decelerazione, sta danzando a ridosso della mediana di canale ed è molto vicino



alla resistenza di Fibonacci a 3.994. Se riuscirà a passare oltre allora anche per lui si aprirebbe la strada verso 4.392 punti. Da seguire.

**PREVISIONI DI BORSA : BOND  
USA RENDIMENTI E PREZZI**

Il trentennale americano continua la sua marcia al ribasso. Venerdì ha chiuso sotto al livello che mi ero fissato. Se siete entrati ricaricando la posizione short avete fatto bene; io purtroppo ho avuto alcuni impegni venerdì che mi hanno impedito di postare il sell,



ma lunedì caricherò in ogni caso il secondo lotto short. Il nostro obiettivo resta sotto quota 155. Ho abbassato lo stop in portafoglio al di sotto del livello di entrata.

**PREVISIONI DI BORSA: DOLLAR INDEX E EUR/USD**

Il Dollaro ha iniziato l'onda (5). A

86,89 onda (5) sarà uguale ad onda (1). Questo fa capire che il primo target di 88,329 è poco probabile per provocherebbe una quinta troncata e le quinte troncate sono statisticamente rare. La proiezione del 200% di onda (4) che passa a 86,89 è quindi sicuramente il target più realistico. Una eventuale estensione potrebbe poi

aprire la strada verso la fascia 85,00-84,5. L'Euro al solito andrà in direzione opposta e dunque al rialzo verso 1,2510 e in caso di estensione 1,2788.

**PREVISIONI DI BORSA: COMMODITY ORO:**

L'amato metallo abbozza un 1-2

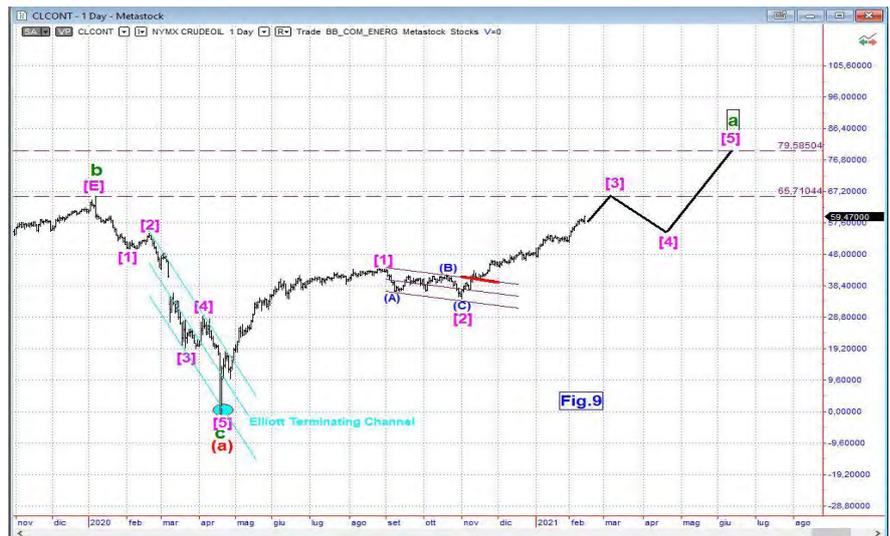
nell'ultima ottava, e sul grafico azzardo l'inizio di onda [5], ma se devo essere sincero la terminazione di onda [4] sul minimo di venerdì scorso non mi convince fino in fondo ed anche ad occhio si presenta come un'onda troncata. La conclusione sulla fascia dei 1.750 sarebbe stata decisamente più convincente. Un primo indizio che avvalorerebbe l'ipotesi rialzista sarebbe il superamento netto di 1.876\$. Insomma diciamo che in questo periodo il platino si dimostra sicuramente più vivace e alla fine aveva ragione lui, Zio Paperone, quando metteva i cartelli nel deposito con su scritto "l'oro non tutto! Esiste anche il platino!!".

**RAME:**

Il rame si avvia alle battute finali di onda (5) che stimiamo nella fascia 387-407\$.

**CRUDE OIL**

Sul petrolio il viaggio continua. Godiamocelo fino a 64-65\$.



**Note e Consigli Utili:**

La Bibbia delle Onde di Elliott è a questo link:  
<http://www.tradinglibrary.it/scheda-libro/frost-a-j-prechter-robert-r-ir/la-teoria-delle-onde-di-elliott-978888253213-135907.html>

La nomenclatura dei vari gradi d'onda è riportata sotto: le onde "cerchiate" della nomenclatura originale di Elliott sono rappresentate per una questione di praticità racchiuse tra parentesi quadre.

Nomenclatura dei gradi d'onda					
(↑ continue progression: upper case Roman / Arabic numerals; upper / lower case letters)					
Wave Degree	5's With the Trend			3's Against the Trend	
1 Supercycle	[I]	[2]	[3]	[4] [5]	[A] [B] [C]
2 Millennium	(1)	(2)	(3)	(4) (5)	(A) (B) (C)
3 Submillennium	1	2	3	4 5	A B C
4 Grand Supercycle	[I]	[II]	[III]	[IV] [V]	[a] [b] [c]
5 Supercycle	(I)	(II)	(III)	(IV) (V)	(a) (b) (c)
6 Cycle	I	II	III	IV V	a b c
7 Primary	[1]	[2]	[3]	[4] [5]	[A] [B] [C]
8 Intermediate	(1)	(2)	(3)	(4) (5)	(A) (B) (C)
9 Minor	1	2	3	4 5	A B C
10 Minute	[i]	[ii]	[iii]	[iv] [v]	[a] [b] [c]
11 Minuetto	(i)	(ii)	(iii)	(iv) (v)	(a) (b) (c)
12 Subminuetto	i	ii	iii	iv v	a b c
13 Micro	[1]	[2]	[3]	[4] [5]	[A] [B] [C]
14 Submicro	(1)	(2)	(3)	(4) (5)	(A) (B) (C)
15 Miscule	1	2	3	4 5	A B C

(↓ continue progression: lower case Roman / Arabic numerals; upper / lower case letters)

**Ricordati sempre che:**

- 1) Per quanto, un'analista possa impegnarsi nel fornire analisi accurate, e suggerire operazioni ad alta probabilità di successo, nessun editore, e nessun report potrà mai garantirvi la certezza di guadagnare.
- 2) L'errore, fa parte del gioco e la possibilità di perdere soldi, è da mettere in conto **sempre**.
- 3) Dal punto sopra ne consegue che non dovrete mai mettere a rischio i risparmi che possono servirvi per soddisfare i bisogni ordinari tuoi e della tua famiglia. In altre parole, tu dovrete operare solo con capitali che puoi permetterti di perdere senza che il tuo stile di vita e quello della tua famiglia ne possano risentire significativamente.

- 4) Sui mercati finanziari, oggi si può operare con opzioni e svariati strumenti a leva. Se da un lato questi strumenti creano il potenziale per profitti più elevati, dall'altro, aumentano anche la possibilità di amplificare in modo altrettanto consistente le perdite. Ne consegue che tu non dovrete mai mettere su una singola posizione più del 2-3% del totale dei capitali che puoi destinare al trading e quando usi strumenti a leva dovrete dividere quel 2-3% per la leva che stai andando ad utilizzare. In altre parole la leva andrebbe usata per garantirsi gli stessi guadagni (o le perdite), impiegando minori capitali e non per aumentare i guadagni (o le perdite che potrebbero diventare sproporzionate rispetto alle tue possibilità!).
- 5) Infine tutte le perdite e/o i profitti che possono derivare dalla tua decisione di investire o negoziare nei mercati finanziari, sono tuoi indipendentemente da eventuali errori di pubblicazione e/o notifiche che puoi aver ricevuto da un qualsivoglia organo d'informazione: questo significa che una volta aperte delle posizioni, queste devono essere monitorate ogni giorno per garantirsi che il rischio non superi i limiti stabiliti. Noi indichiamo sempre uno stoploss. Il rispettarlo o meno spetta a te. A volte, (raramente) su beni a valore intrinseco come le commodity, possiamo anche decidere di sospendere lo stoploss ed eventualmente mediare al ribasso. Ma questo comporta aprirsi alla possibilità di prendere un livello di perdite più elevato di quello preventivato inizialmente. Anche in questo caso se tu ritieni la mossa eccessiva, sta a te decidere se seguire il report o meno, perché solo tu puoi farti i conti in tasca.
- 6) Se ti accorgi che seguire le indicazioni di un report ti porta a stress eccessivo, nervosismo, insonnia, preoccupazione e quant'altro, ricordarti che non te lo ordina il medico di fare trading. Ci sono moltissime altre attività che puoi fare per impiegare il tuo tempo e il tuo denaro e solo tu puoi individuare quelle adatte a te.

TRADING  
LIBRARY

Andrea Fiorini  
MIDWESTER

in collaborazione con



# PREMIO LETTERARIO PER L'EDITORIA FINANZIARIA

# MICHELE MAGGI

ISCRIVITI  
e manda subito  
il tuo inedito!  
Il vincitore sarà  
pubblicato!

SCADENZA 20/5/021

PREMIO PER SAGGI  
E ROMANZI INEDITI

TUTTE LE INFORMAZIONI SU [www.premiomichelemaggi.it](http://www.premiomichelemaggi.it)



# LombardReport.com

le migliori opportunità di trading

## 3 DIVERSI ABBONAMENTI PER OGNI TIPO DI TRADER E DI INVESTITORE

DAL 1996 LOMBARDREPORT.COM È IL PRIMO QUOTIDIANO ON LINE DI BORSA IN ITALIA:

**NON LEGGERLO SIGNIFICA PERDERE SOLDI!**



PER TUTTI I TRADER E GLI INVESTITORI

**ABBONAMENTO STORICO**

SCOPRI IL SERVIZIO >>

E' il servizio storico di LombardReport.com che ha il maggior gradimento del pubblico perché copre a 360 gradi tutti gli strumenti e tutti i mercati finanziari: azioni italiane e straniere, titoli sottili e a grande capitalizzazione, obbligazioni e forex, indici ed ETF / ETC.

PER CHI  
VUOLE PROVARE

**Storico Standard**

**€ 250**

**BIMESTRE**

L'abbonamento iniziale di chi si avvicina a LombardReport.com

**Accesso al sito**

**Facilitazioni eventi organizzati da Lombard**

**INIZIA ORA !**

**#1 Best Seller**

ABBONAMENTO  
MOST POPULAR

**Storico Premium**

**€700**

**SEMESTRE**

L'abbonamento apprezzato da chi non vuole perdere un segnale

**Accesso al sito**

**Facilitazioni eventi organizzati da Lombard**

**Corso "analisi tecnica" di Virginio Frigieri con sconto 25%**

**INIZIA ORA !**

PER CHI VUOLE GUADAGNARE  
CON COSTANZA

**Storico VIP**

**€1250**

**ANNO**

L'abbonamento per chi considera la Borsa un vero e proprio lavoro

**Accesso al sito**

**Facilitazioni eventi organizzati da Lombard**

**Corso "analisi tecnica" di Virginio Frigieri con sconto 50%**

**INIZIA ORA !**



PER GLI INVESTITORI A BASSO RISCHIO

## ABBONAMENTO A RISCHIO CONTENUTO

IL REPORT PER I PADRI DI FAMIGLIA

SCOPRI IL SERVIZIO >>

Un servizio di consulenza per investitori dal profilo di rischio molto basso il cui obiettivo è di minimizzare il rischio garantendo pur tuttavia un rendimento superiore a quello offerto dal mercato. Grande focus su obbligazioni corporate e governative.

## PER TRADER PROFESSIONISTI



ABBONAMENTI COMBINATI E PROMOZIONI  
CLICCA QUI PRIMA DI FARE L'ABBONAMENTO E RISPARMIA!!!



**Sandro Mancini**  
Presidente LombardReport.com SRL s.u.

E se tutto questo non dovesse bastarti...

**Hai la mia Garanzia 100%  
soddisfatto o rimborsato entro 7 giorni!**



Il Tuo abbonamento è protetto dalla mia **Garanzia Completa ed Incondizionata**.

**Ecco come funziona:** legalmente questo è un info-prodotto elettronico e non sono tenuto a darTi nessuna garanzia ma se **ENTRO 7 GIORNI** dal tuo abbonamento per qualsiasi motivo Tu ritenessi di non essere soddisfatto avvisami e ti restituirò ogni singolo centesimo.

Ovviamente questa garanzia non vale nel caso in cui insieme all'abbonamento siano presenti offerte promozionali di libri o di prodotti cartacei.

► di Pier Nicola Assiso

# MERCATO BEN IMPOSTATO, MA ATTENZIONE AI FALSI SEGNALI!

*Ci sono molte cose di cui parlare in questa ultima ottava. Partiamo come sempre dall'analisi dell'indice FTSEMIB40.*

**L'**aspetto che mi preme evidenziare è prima di tutto che i piccoli supporti segnalati sabato scorso non sono mai stati nemmeno lambiti e nel complesso il mercato italiano sta ancora smaltendo l'effetto Draghi, senza tuttavia modificare il trend rialzista il cui barometro continua a segnare verso nord. Ciò naturalmente non implica che la strada non sia potenzialmente accidentata e che ci possano essere degli ostacoli. Questo lo si nota dal fatto che le improvvise vendite che hanno caratterizzato l'indice intraday durante quest'ultima ottava sono state prontamente riassorbite. Vendite durate generalmente un'ora di contrattazione o poco più. Osserviamo subito questo aspetto su un chart a 30 minuti, in cui notiamo subito un colpo di reni sul finale di settimana. Questi scarichi sono dovuti naturalmente al

profit taking di qualche operatore, ma il fatto che il FTSEMIB40 sia in grado di reggere a tali scossoni è un fattore positivo al momento. Sempre pronto a modificare la mia view a seconda del mutare delle condizioni di mercato. Mettendo in evidenza che ci troviamo in una fase di lateralità di brevissimo, i supporti su cui porre attenzione per la prossima ottava sono collocabili attorno a 23000. Verso l'alto resistenza a 23500 per provare l'allungo verso i 24000. Personalmente preferirei che tale attacco avvenisse martedì o mercoledì per evitare potenziali falsi segnali.

## FRONTE TITOLI

Nel complesso tutte le azioni segnalate si sono comportate bene, da Banca Sistema ad Illimity Bank, ad Amplifon e soprattutto al Bitcoin che ha rotto la resistenza dei 34000 punti dello scorso

fine settimana con un breakout esplosivo fino a quasi 40000 (contro euro): +15% abbondante.

## BANCA SISTEMA

Segnalata tra i titoli "di nicchia", pur non avendo toccato la vicinissima area supportile a 1.78/1.80 ha continuato a salire con un bel breakout rialzista accompagnato da discreti volumi. Niente di esplosivo naturalmente, ma è indice del fatto che c'è ancora potenziale. Attenzione che al momento ha lambito la parte inferiore del gap down lasciato aperto a febbraio 2020 senza tuttavia chiuderlo.

Avevo poi scritto dell'interessante configurazione grafica di Illimity Bank che ha millimetricamente raggiunto l'area target indicata nell'update infrasettimanale attorno a 10.20 (link: <https://www.lombardreport.com/2021/2/6/analisi-settimanale-3/>). Il grafico si



presentava così (rivisto leggermente al ribasso nell'update di mercoledì per filtrare la volatilità).

Personalmente ho chiuso l'operazione a 10.10 sfruttando gli algoritmi che improvvisamente si sono messi a vendere (senza senso) visti i risultati societari. Risultati che hanno fatto segnare un margine di interesse più che raddoppiato (da 49.3 a 105.3 milioni di euro), un attivo a fine 2020 pari a 4.13 miliardi di euro dai 3.03, un requisito patrimoniale CET1 pari al 17.9% ed un utile di 31.1 milioni di euro. Con una previsione: il management prevede per il 2021 un'ulteriore crescita significativa dei profitti. Insomma, dati di tutto rispetto...ma, si sa, gli algoritmi non ragionano.

Ad ogni modo il target è stato al momento centrato. Continuerò a tenerla monitorata in watchlist visto il comportamento di molti titoli che pubblicano bene, rompono livelli importanti e poi ritracciano clamorosamente (penso ad Esprinet, Illimity Bank, Banca Generali o ad Unieuro nelle settimane passate) per poi tornare lentamente al punto di partenza (ma non è una regola!). Il trading a mio parere non riguarda tanto lo studio di configurazioni grafiche (anche se è qualcosa di utilissimo, sia chiaro) quanto saper osservare, ovvero saper osservare, sapere guardare "dentro" **ABBONATI** al lombardreport.com **UNA OFFERTA IMPERDIBILE** **CLICCA QUI >>** per un trading "di precisione" in modo che capiate meglio ciò che intendo dire (pur non avendone scritto precedentemente).

Esprinet

Osserviamo subito il comportamento sul chart daily (a sinistra) e quello a 30 minuti (a destra). Anche in questo caso ottimi risultati societari pubblicati nella giornata di martedì 9 Febbraio. In sintesi: capitalizzazione 550 mln, PFN di 300 mln ed ebitda adjusted di 69 mln che vorrebbe dire pagare il business 3.7 volte l'ebitda escludendo la

*Sei serio con il trading  
oppure credi ancora  
al campo degli zecchini d'oro ?*



SEGUI LA LEZIONE QUI SOTTO CHE TI SPIEGA LA DIFFERENZA  
TRA IL MONDO DEL TRADING "MAGICO" E IL MONDO  
DEL "TRADING TECNICO"

**9 moduli** di formazione on line dai  
fondi di investimento all'analisi tecnica,  
dal bitcoin alle commodities passando per  
obbligazioni e asset allocation.

*Un modo di fare formazione con la garanzia  
dell'eternità: se ti iscrivi ad un modulo o al corso  
intero potrai partecipare in eterno!*

**L'UNICO CORSO DI FORMAZIONE CHE  
DURA OLTRE 100 ORE PER 9 MESI**



**IN QUESTO VIDEO INVECE TI SPIEGO LA DIFFERENZA  
TRA UN CORSO ON LINE E DORMIRE SULLA SEDIA  
DI UN CORSO IN AULA**

Guarda i video di presentazione di ogni corso cliccando sul menu a tendina "programma" e guarda i video di presentazione free e i video di presentazione dentro ciascun modulo.

*Questo non è il classico corso "diventa ricco in fretta" ma fornisce tutti gli strumenti operativi per poter affrontare i mercati finanziari ad armi pari con gli altri trader ed investitori istituzionali.*

**Smetti di pensare da retail trader  
e pensa da trader istituzionale!**  
**ISCRIVITI SUBITO >**

► di Francesco Norcini

# STRATEGIA VALUE: ANALISI DEL BILANCIO DI SWEDISH MATCH, DI AMADEUS FIRE E RIEPILOGO SEGNALAZIONI

Il 2 febbraio SWEDISH MATCH ha presentato i conti relativi all'ultimo trimestre 2020 registrando il record dei ricavi realizzati grazie all'incredibile successo di ZYN negli Stati Uniti.



☆☆☆  
**SWEDISH MATCH**

L'aumento del fatturato è stato accompagnato anche da un miglioramento della marginalità che ha impattato positivamente sulla già copiosa capacità di generazione di flussi di cassa operativi. Il CdA ha proposto un dividendo in aumento (SEK 15 per azione vs SEK 12.5) ed uno split con rapporto 10:1. Vediamo qui di seguito qualche passaggio interessante.

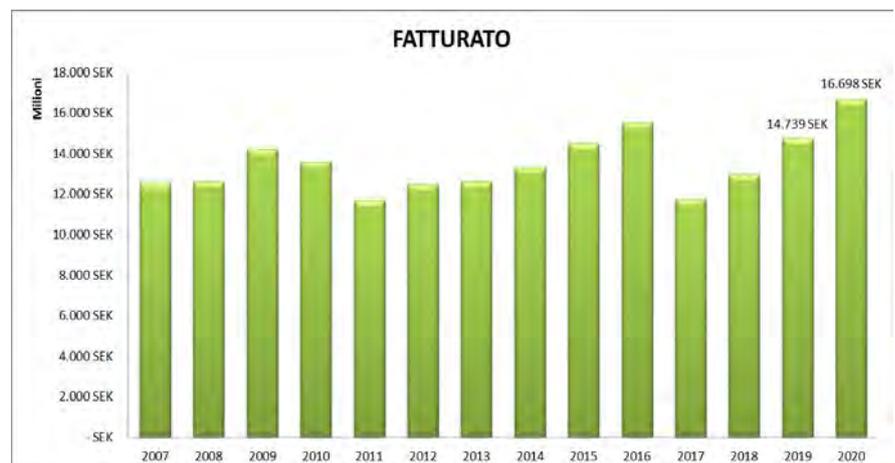
## FATTURATO DI SWEDISH MATCH:

Nel Q4 2020, i ricavi sono aumentati del 5% passando da SEK 3.933 mln (€ 389,6 mln) a SEK 4.136 mln (€ 409,8 mln). L'aumento in valutata locale sarebbe stato ben più robusto (+15%)

ma l'apprezzamento della corona svedese (su dollaro USA, corona norvegese e real brasiliano) ne ha limitato la crescita: la quota export dei ricavi rappresenta infatti più del 70% del totale

(64% in USA).

Relativamente all'intero anno 2020, i ricavi hanno registrato un incremento complessivo del 13%.



## Summary of consolidated income statement

MSEK	October-December		Chg %	Full year		Chg %
	2020	2019		2020	2019	
Sales	4.136	3.933	5	16.898	14.739	13
Sales from product segments <sup>1)</sup>	4.046	3.838	5	16.332	14.363	14
Operating profit from product segments <sup>1)</sup>	1.895	1.520	12	7.160	5.812	23
Operating profit, excl. larger one-time items <sup>2)</sup>	1.850	1.465	13	6.991	5.675	23
Operating profit	1.850	1.098	50	6.991	5.307	32
Profit before income tax	1.570	1.039	51	6.644	5.060	31
Profit for the period	1.244	756	65	4.888	3.896	25
Operating margin from product segments, % <sup>1)</sup>	41,9	39,8		43,8	40,5	
Earnings per share, basic and diluted, SEK	7.82	4.62		30.38	23.22	
Adjusted earnings per share, basic and diluted, SEK <sup>2)3)</sup>	7.82	6.81		32.16	25.41	

**UTILE OPERATIVO E MARGINALITÀ DI SWEDISH MATCH:**

Il Q4 2020 ha evidenziato un utile operativo in aumento del 50%. L'intero 2020 ha riportato un incremento del +32%. Interessante anche l'andamento della marginalità operativa che passa ad un 43,8% su base annuale vs 40,5% nel 2019.

**CASH FLOW DI SWEDISH MATCH:**

Durante tutto il 2020 l'espansione del fatturato ed il miglioramento della marginalità hanno determinato un consistente aumento del Cash Flow

Operativo (+10,37%) che è stato impiegato quasi integralmente per il pagamento dei dividendi e per il riacquisto di azioni proprie. Sul lato CAPEX si registra, come ampiamente previsto dalla società, un aumento degli investimenti rispetto al 2019.

**ROIC – WACC DI SWEDISH MATCH:**

Il core business di SWEDISH MATCH ha continuato a creare rendimenti sul capitale investito decisamente superiori al costo del capitale. Nel 2020 il ROIC è addirittura arrivato al 54,24% da un 41,17% realizzato nel 2019.

**EPS ED UTILE NETTO DI SWEDISH MATCH:**

L'EPS nel Q4 2020 è aumentato del 15% e del + 27% rispetto all'intero 2019. L'utile netto è cresciuto del 20%.

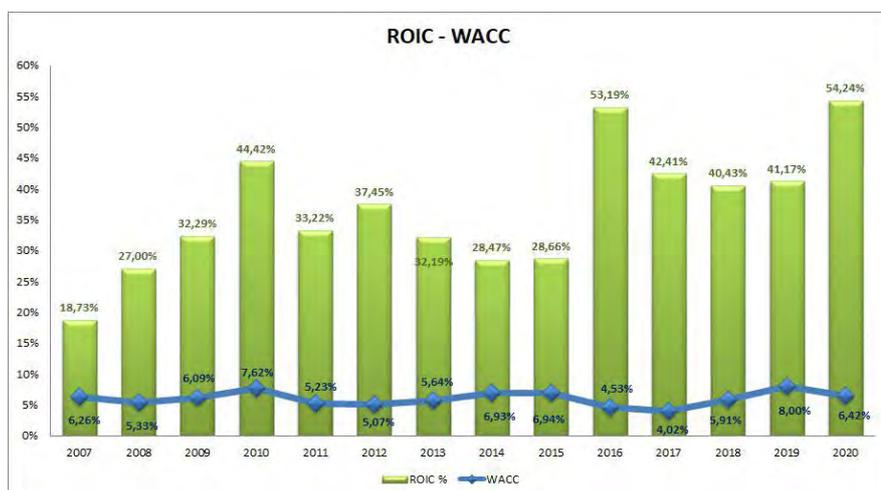
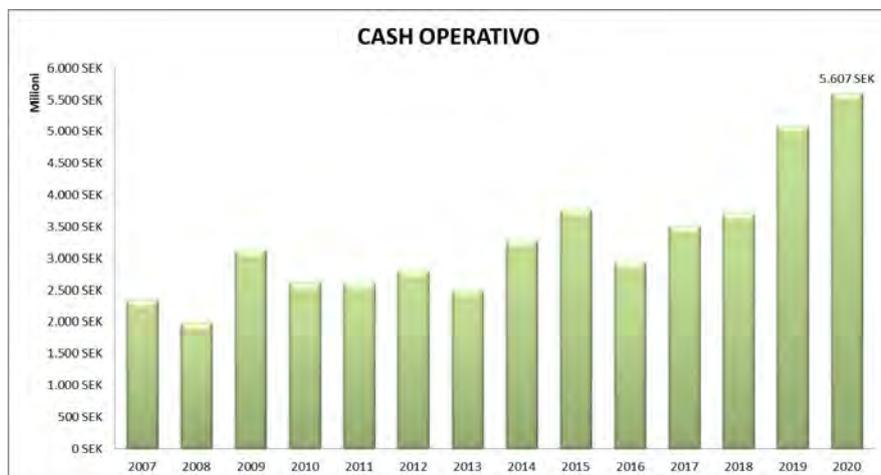
**NOTA DEL CEO LARS DAHLGREN:**

I ricavi del segmento smokfree hanno superato i 10 miliardi di SEK per l'intero anno (su un totale di 16,7) grazie allo straordinario impatto che ZYN ha avuto nel mercato USA

Questo mercato presenta interessanti prospettive ed ha attirato l'attenzione anche di altri player. SWEDISH MATCH, pioniere del settore, rappresenta un riferimento all'interno di questa nicchia.

In valuta locale, tutti i segmenti di prodotto hanno registrato aumenti di fatturato ed utile operativo. L'impatto valutario ha eroso parte degli incrementi.

Il 2019 è stato un anno di trasformazione, il 2020 ha rappresentato un anno di adattamento, il 2021 vedrà SWEDISH MATCH come un'azienda più forte.

**OUTLOOK DI SWEDISH MATCH:**

SWEDISH MATCH prevede un ulteriore incremento dell'interesse dei consumatori per il segmento smokefree: questa nicchia di mercato presenta ancora notevoli spazi di sviluppo che potranno attirare anche l'ingresso di nuovi player aumentando la competitività.

Se vuoi continuare la lettura **ABBONATI** al [lombardreport.com](http://lombardreport.com) **UNA OFFERTA IMPERDIBILE** [CLICCA QUI >>](#) Sono previsti altresì ulteriori investimenti atti ad espandere ulteriormente la capacità di produzione di ZYN che porteranno le spese in conto capitale nel 2021 al di sopra del livello de

► di Luca Lanzarini

# OCCHI SUL LOMBARD STOCK INDEX: COSA CI CONSIGLIA?

I report giornalieri sull'andamento di Piazza Affari marchiati Luca Lanzarini mancano da poco più di una settimana. Questo perché stiamo lavorando per i nostri abbonati: a fronte di una grande vastità di idee, abbiamo bisogno di tempo per studiare un contenuto che sia per voi stimolante e utile. Perdonate quindi la mia assenza, che potrete senz'altro compensare con i contenuti di qualità dei restanti Cavalieri del Lombard. Invitandovi a rimanere collegati per scoprire le novità che vi stiamo riservando, vi propongo di seguito il report di oggi.

**P**iazza Affari termina la seduta di oggi mercoledì 10 febbraio 2021 in ribasso frazionale, con il FTSEMIB (-0,11%) a 23.425 punti. I restanti principali indici del Vecchio Continente terminano anch'essi tutti sotto la partita, con variazioni non superiori al punto percentuale e oscillazioni comprese tra Londra (-0,11%) e Francoforte (-0,56%)

In poco più di una settimana il nostro indice di riferimento ha fatto notevoli passi avanti, resi possibili dal miglioramento del sentiment generale nei confronti della formazione del governo di Mario Draghi. Oggi, però, a rallentare la formazione di un nuovo governo di larga maggioranza ci ha pensato il M5S con la decisione di sospendere il voto su Rousseau solo quando l'ex



presidente della Bce avrà fatto chiarezza sul programma. La scalata del nostro FTSEMIB nel corso della settimana scorsa è stata possibile anche grazie al

traino di Wall Street e al mix incrociato delle campagne vaccinali e del pressing del presidente USA Joe Biden per approvare gli stimoli all'economia e



alle famiglie americane. Oggi, con l'utilizzo del nostro Lombard Stock Index, andiamo ad osservare alcuni titoli con impostazioni grafiche golose, che potrebbero riservarci spunti interessanti.

### TAMBURI INVESTMENT

TAMBURI INVESTMENT termina la seduta leggermente sotto i massimi di giornata (7,39) in guadagno del (+0,14%) a 7,31. Graficamente rimane appena sotto i massimi di sempre del 2020 posti in area 7,36, che se venissero infranti porterebbero il titolo in un territorio inesplorato.

### PIAGGIO

PIAGGIO (+0,45%) a 3,112 combatte con una resistenza che resiste da 7 anni. Nell'ultima settimana lo scenario tecnico del titolo mostra un rallentamento nella spinta per proseguire il trend. Nel caso rompesse il massimo relativo del 2014 troverebbe prossima resistenza posta in area 3,25 e successiva in area 3,35.

### CEMENTIR HOLDING

CEMENTIR HOLDING, la multinazionale operante nel settore dei materiali da costruzione, dopo essersi portata ieri a ridosso dei massimi relativi del 2018 a quota 8,20 li rompe per terminare la seduta in guadagno del +0,71% a 8,56.



### ILLIMITY BANK

ILLIMITY BANK (+0,20%) a 9,87, riesce a terminare la seduta in guadagno. Sembra ben impostata per proseguire al rialzo con prima resistenza in area 10,06 e successiva in area 10,50. Massimo assoluto a quota 11,55.



### PORTAFOGLIO LOMBARD REPORT

Il portafoglio Lombard ha cambiato nome dal vecchio "AZIONI ITALIANE BREAKOUT" ma la sostanza non cambia. Ora le azioni italiane in portafoglio conta solo un titolo che oggi termina la seduta in flessione di circa -0,50% che per ora rimane di sola esclusiva per gli abbonati.

► A cura di Sandro Mancini

# NASDAQ100 WEEKLY 5 GIORNI DI RIALZI PER GLI INDICI AZIONARI USA, CON NUOVI MASSIMI STORICI !

SEGNALI DI ENTRATA E DI USCITA DEL MODELLO QUANTITATIVO LOMBARD PER IL TRADING SULLE AZIONI NASDAQ TIME FRAME SETTIMANALE. I SEGNALI VENGONO GENERATI UNA VOLTA A SETTIMANA E PUBBLICATI SUL SITO IL LUNEDÌ MATTINA E VALEVOLI PER TUTTA LE SETTIMANA. IL REPORT SI COMPONE DI SEGNALI DI ACQUISTO PER NUOVE POSIZIONI E DI AGGIORNAMENTO PER I TITOLI GIÀ PRESENTI IN PORTAFOGLIO.

ASTENERSI PRIMA DI AVERE COMPRESO CON ESATTEZZA IL PROFILO DI RISCHIO E LE CARATTERISTICHE TECNICHE DEL SERVIZIO CON LA LETTURA DELLE SPIEGAZIONI POSTE NELLA DICITURA "Il Portafoglio LombardReport": CONSIGLIAMO DI SEGUIRE IN PAPER TRADING LE OPERAZIONI PER QUALCHE SETTIMANA PRIMA DI APPLICARLE.

**N**on abbiamo finito, nello scorso fine settimana, di sperare in un ribasso di un ulteriore 2/3% degli indici azionari USA in questa appena conclusa, che il rimbalzo è avvenuto immediatamente con performance consistenti, tanto da aggiungere un ulteriore record stori-

co alle quotazioni del NASDAQ100 e dell'S&P500. Ovviamente ciò non può che farci piacere, più per le ottime performance raggiunte dal nostro portafoglio LombardReport (ben 9 titoli a target nella settimana appena trascorsa) che per le quotazioni degli indici in sé che, e ci ripetiamo, avrebbero biso-

gno di un pullback più sostanzioso o, quantomeno, di una fase di lateralizzazione più prolungata per continuare l'eccezionale rialzo senza, o quasi, dover avere l'ansia che al primo "stormir di fronde" si possa prendere uno sciacquone del 8/10% giornaliero. OK, pensiamoci con la dovuta cautela



e continuiamo a godere di questi continui rialzi che contraddistinguono anche questo 2021.

A contribuire al sostanzioso rialzo sicuramente la stagione delle ottime trimestrali; delle 300 società dell'S&P500 che hanno già pubblicato i report, l'82% ha battuto le stime degli analisti per gli utili, in media del +19%. Il 75% ha battuto le stime del fatturato, in media del +3.6% (dati di Bloomberg). Se questi fossero i dati finali, si può affermare che nel quarto

trimestre gli EPS in aggregato hanno recuperato i livelli pre-Covid, molto prima delle attese e con l'eventuale ripresa grazie alle riaperture e con uno stimolo fiscale e monetario ancora forte, vedremo una corsa ad adeguare le previsioni nei prossimi giorni.

A dare ulteriore manforte all'indice S&P500 anche il settore bancario, che, terminate le prese di beneficio post risultati, prezzano i buoni dati macro e l'irripidimento (o steepening) delle curve dei rendimenti prodotto dall'au-

mento delle attese di inflazione. Infatti il differenziale di rendimento 2-10 anni in US ha superato i 100 bps per la prima volta dal giugno del 2017 (v. grafico).

Per quanto riguarda l'indice Nasdaq100, troviamo splendidi i risultati di Alphabet e Amazon, troppo buoni per essere accolti da prese di beneficio (anche se Amazon inizialmente le ha viste, alla notizia dell'abbandono della carica di CEO da parte di Bezos, che diventa Presidente esecutivo), ma analizzeremo i dati nel capitolo relativo.

Sempre a proposito della speculazione avviata due settimane fa sui titoli azionari, va detto che il popolo di Reddit, Robinhood (e fiancheggiatori) ha subito un'altra reprimenda, con il CME che, in questo caso, ha aumentato i margini per operare sul "future" dell'argento di quasi il 18%. Comprensibile il calo robusto del metallo che ha perso tutto il guadagno accumulato in pochi giorni, e la frana dei titoli ad esso collegati esplosi in negativo (First Majestic Silver -20%). Inutile dire che l'onda di reflusso su Gamestop, AMC, Express Inc, etc. è continuata. Ma il sentiment generale non ne ha risentito per nulla.

Nel frattempo la Casa Bianca ha dichiarato che inizierà a distribuire il vaccino alle farmacie per accelerarne la distribuzione. Oltre a ciò, sul fronte fiscale è passata al Senato (50 a 49 voti) una risoluzione che apre la strada ad una "Budget Reconciliation". Ma il Senatore Democratico, Manchin, pur votandola ha sostenuto di preferire un approccio bipartizan. Per il momento i Dem sono adamantini nel ricercare 1.9 mld \$ di pacchetto, parte centrale del programma dei primi 100 giorni di Presidenza Biden. L'idea è che i Repubblicani dovranno superare di un po' il trilione \$, se no sarà Reconciliation. Lo stimolo quindi sarà almeno il 6% del GDP, forse di più. Ma di questo parleremo in seguito nel capitolo relativo.

Non poteva che andare diversamente dalla scorsa settimana, visti i 5 giorni di rialzo consecutivi, nel rapporto PUT/



CALL sulle opzioni dell'indice S&P500 che da 0.58 si sono riportate a 0.42, sancendo nuovamente le scommesse per un mercato ancora rialzista (v. grafico).

Stessa sorte per il sentiment settimanale tra Rialzisti e Ribassisti che ritorna sopra lo zero a 1.76 che conferma la ritrovata positività (moderata) tra gli investitori.

E passiamo all'analisi grafica del nostro indice preferito, il NASDAQ100. L'auspicata correzione è durata un paio di giorni e nulla più con appena un -3% ed immediatamente si è avuto un rimbalzo che, oltre a recuperare le perdite, ha fatto registrare un nuovo massimo storico a 13642.96 spazzando via anche l'area di resistenza a 13530 (estensione del 161,8% della gamba ribassista 3-4 cerchiata in bianco). Di ancor più positivo c'è da notare come questi nuovi record siano stati registrati senza andare a sconfinare in area di ipercomprato. E' dall'inizio di settembre scorso che l'RSI non sconfinava sopra i 70, se non di un'inezia a dicembre, creando forti correzioni come potete vedere da soli nel grafico. Ulteriore positività dovuta al fatto che è stato chiuso il Gap tra il 26 ed il 27 gennaio anche se questo rimbalzo ne ha lasciato un altro aperto a 13280. Ora non rimane che attendere l'attacco alla prossima resistenza posta in area 14200 (estensione del 200% della gamba 3 e 4 cerchiata in bianco), di contro abbiamo un possibile re-test del supporto posto in area 12800 (ritracciamento del 27,2% della gamba rialzista 4-5 cerchiata in bianco). La settimana si è chiusa a 13603.96 con un guadagno del + 5,25% che porta ad un + 5,55% la performance da inizio anno 2021.

Identica situazione del NASDAQ100 anche sull'indice S&P500 ma con una performance leggermente inferiore. Recupero immediato delle perdite della scorsa settimana e nuovo record storico registrato nella giornata di venerdì a 3894.56. Graficamente il rialzo si è distanziato nuovamente

dalla trendline tracciata dai minimi del dicembre 2018 passante sotto i minimi dell'ottobre 2019 ed è molto ben visibile il prossimo target in area 3960 (estensione del 200% della gamba 3-4 cerchiata in bianco) ed anche l'RSI a 62 indica che la strada per raggiungere tale area è percorribile anche immediatamente. Il rialzo della settimana ha favorito la chiusura del gap ribassista formatosi il 27 gennaio anche se ne ha aperto un altro, questa volta rialzista, tra le giornate del primo e 2 febbraio scorso. Eventuali scenari ribassisti portano al re-test del supporto in area 3700 (ritracciamento del 27,2% della gamba 4-5 cerchiata in bianco) con proiezione l'area 3630 (ritracciamento del 38,2%). La settimana di contrattazione si è chiusa a 3886.83 con un guadagno del + 4,65 il che porta ad una performance del + 3,48% da inizio 2021.

Anche se la dinamica è la stessa, l'indice DOW JONES si conferma l'anello debole della filiera che, a differenza

degli altri due indici, non è riuscito a far registrare un nuovo massimo storico anche se, graficamente notiamo come i prezzi abbiano recuperato la trendline ascendente tracciata dal minimo del dicembre 2018 passante sui massimi di settembre 2020 e si siano fermati nuovamente in area 31100 (estensione del 161,8% dell'ultima gamba ribassista).

Per quanto riguarda la continuazione del rialzo, dopo la formalità della rottura del precedente massimo storico, la proiezione è verso area 32250, anche se presumiamo che ci vorrà un lasso di tempo un po' più lungo rispetto agli altri due indici di riferimento, mentre al ribasso anche qui troviamo il re-test del supporto in area 29900 (ritracciamento del 27,2%).

Le contrattazioni della scorsa settimana si sono chiuse a 31148.24 il che porta ad un guadagno del + 3,89% il che riporta ad una performance del + 1,77% da inizio anno 2021.





## ORO INDEX

I prezzi dell'oro non sono stati in grado di tenere le quotazioni e la materia prima ha dovuto affrontare due settimane consecutive di ribassi dopo un tentativo di rottura al rialzo a metà gennaio. Si ritiene che alcuni fattori siano le cause chiave della debolezza dell'oro.

In primo luogo il dollaro USA che è stato in grado di trovare uno slancio rialzista grazie al miglioramento dei dati macroeconomici. Altri fattori fondamentali che aiutano il dollaro USA sono il tasso di vaccinazione più efficiente che il Paese sta vedendo, insieme a segnali positivi di cooperazione provenienti dal Congresso degli Stati Uniti per quanto riguarda ulteriori stimoli fiscali.

In secondo luogo l'innalzamento dei rendimenti obbligazionari USA con il 10 anni che ora è al di sopra del piccolo registrato l'11 gennaio intorno al 1,15%. L'aumento dei rendimenti pesa negativamente sull'oro, un asset

non redditizio, e questo potrebbe continuare ad essere il caso se le aspettative di prestazioni economiche future aumenteranno.

In terzo luogo le aspettative di inflazione, poiché un aumento dell'inflazione è probabilmente il più grande rischio al rialzo per l'oro quest'anno. I rendimenti reali sono stati ai minimi quest'estate, consentendo all'oro di sovraperformare altri asset, con una successiva correzione quando i tassi si sono normalizzati verso la fine dell'anno. La FED non ha alcuna intenzione di tagliare ulteriormente i tassi di interesse e gli investitori non si aspettano un ulteriore rallentamento dell'economia. Pertanto, se risulta probabile una continuazione di questa tendenza, a quel punto i rendimenti reali potranno tornare positivi mantenendo il prezzo dell'oro contenuto nel breve termine. Di contro, è pur vero che se le aspettative siano per un aumento dell'inflazione quest'anno sulla scia della crescente domanda, la FED ha dichiarato

che non interverrà se non in presenza costante di un valore inflattivo sopra il target atteso, quindi i commercianti di oro dovrebbero farsi trovare preparati per la continuazione in un ambiente di bassa inflazione nel prossimo futuro.

Passiamo ora all'analisi grafica e notiamo come i prezzi abbiano scelto di seguire la trendline discendente in un range, nelle ultime quattro settimane, tra 1870 e 1770 \$/oz. Nella settimana appena trascorsa i ribassisti hanno avuto partita vinta ma non tale da far sconfinare i prezzi sotto l'importante area di supporto dei 1770 \$/oz. (ritracciamento del 50% dell'ultima gamba rialzista). Anche la rottura al ribasso della M.M. a 200 Exp non indica nulla di buono per il futuro a meno di riprendere subito il rialzo come accaduto a metà novembre 2020. Ed è quello che ci auguriamo, avvenga.

Viceversa il Platino va che è una meraviglia. La modesta discesa dei prezzi della scorsa settimana è stata subito riassorbita con gli interessi ed ora si guarda all'attacco del precedente massimo relativo di due settimane fa in area 1160 \$/oz., per poi proiettarsi verso il massimo relativo del 2016 a in area 1200 \$/oz. Repentino rialzo dei valori anche nella nostra posizione sul relativo ETC rispetto alla scorsa settimana. La settimana dell'Oro è sì è chiusa a 1850.30 \$/oz. facendo registrare una perdita del - 0,32%. La settimana della commodity in modalità spot si è chiusa a 1812.98 \$/oz. con una perdita del - 4,47%. Di seguito il grafico weekly dell'ORO FUTURES APRILE 2021.

## LA POLITICA DEGLI STATI UNITI

Mentre i Democratici continuano ad insistere per il passaggio del pacchetto di aiuti pandemici da 1,9 trilioni di dollari anche senza l'appoggio dei Repubblicani, Biden nel fine settimana ha detto che difficilmente una disposizione sul salario minimo federale a 15 \$/ora sarà approvato con le prossime



misure di sostegno. Uno stop, ma non un dietrofront sul tema, dato che il Presidente ha spiegato che l'amministrazione in carica proporrà un disegno di legge specifico sull'aumento del salario minimo.

I Dem, come detto, si preparano ad approvare il piano di Biden da 1,9 trilioni di dollari senza il sostegno dei senatori Repubblicani ricorrendo alla procedura speciale, valida solo una volta l'anno, della 'riconciliazione'; Nancy Pelosi (Democratica), speaker della Camera, venerdì ha fatto sapere che la camera bassa del Congresso punta al passaggio del pacchetto di aiuti entro due settimane. Venerdì scorso Senato e Camera hanno approvato la risoluzione di bilancio, dando il via al processo di riconciliazione che verrà utilizzato per il passaggio del pacchetto di aiuti pandemici. Decisivo al Senato (dove sono stati presi in considerazione diversi emendamenti) il voto della vicepresidente Kamala Harris.

Con il processo di riconciliazione possono essere approvate solo misure che hanno impatto sul budget; Biden ha indicato che queste regole probabilmente non consentirebbero l'inserimento di una norma sul salario minimo nel disegno di legge finale. Tuttavia il senatore Sanders, presidente della commissione bilancio del Senato, tiene vive le ultime speranze sulla questione, spiegando alla CNN che l'aumento del salario minimo avrebbe implicazioni di bilancio e per questo dovrebbe essere compatibile con le regole del processo di riconciliazione. Lo stesso Sanders venerdì, appoggiando un emendamento della Repubblicana Joni Ernst che proibisce l'aumento del salario minimo durante la pandemia, ha spiegato che il suo piano è quello di far salire gradualmente il salario minimo federale per raggiungere quota 15 \$7ora entro il 2025.

I Repubblicani si oppongono all'inserimento del provvedimento sull'aumento del salario minimo nel pacchetto di aiuti, osservando che la misura potrebbe mettere ulteriore pressione su

aziende già alle prese con le difficoltà economiche provocate dalla pandemia. Anche il senatore Dem, Joe Manchin, non è favorevole alla misura; ciò significa che il Partito Democratico al Senato non avrebbe nemmeno la maggioranza semplice richiesta per il passaggio del pacchetto dal processo di riconciliazione. I Democratici quindi pianificano di approvare nel pacchetto di stimoli norme come quella sui pagamenti diretti da 1,400 \$/mese, il sussidio di disoccupazione da 400 \$/settimanali fino a settembre, 350 miliardi di dollari per aiuti governativi statali, locali, un programma di vaccinazione Covid da 20 miliardi di dollari e 50 miliardi per i test covid, 170 miliardi per l'istruzione e 30 miliardi per misure di assistenza per affitti ed utenze.

Uno degli obiettivi del nuovo Presidente, Joe Biden, è colmare il divario di ricchezza razziale negli USA. Al momento gli ordini esecutivi di Biden sul tema hanno riguardato il contrasto a pratiche abitative discriminatorie, la fine del ricorso a prigioni private da parte del governo federale, l'impegno degli USA nel riaffermare la sovranità dei tribunali ed il contrasto alla xenofobia verso gli asio-americani e gli abitanti delle isole del Pacifico. Lo stesso innalzamento del salario minimo andrebbe nella direzione di una riduzione del gap di ricchezza razziale, garantendo un aumento al 31% dei lavoratori di colore e al 26% dei lavoratori latino-americani.

Durante la campagna elettorale, Biden ha promesso un rapido investimento da 2 trilioni di dollari per creare posti di lavoro e costruire infrastrutture moderne e sostenibili nelle comunità di colore. Oltre a proporre una cancellazione dei debiti per gli studenti, Biden ha richiesto di azzerare la retta per i college e le università pubbliche per le famiglie con un reddito inferiore ai 125 mila dollari.

Biden punta poi ad espandere e potenziare il "Community Reinvestment Act", per garantire che le banche fornicano a tutti il loro servizio. Il presi-

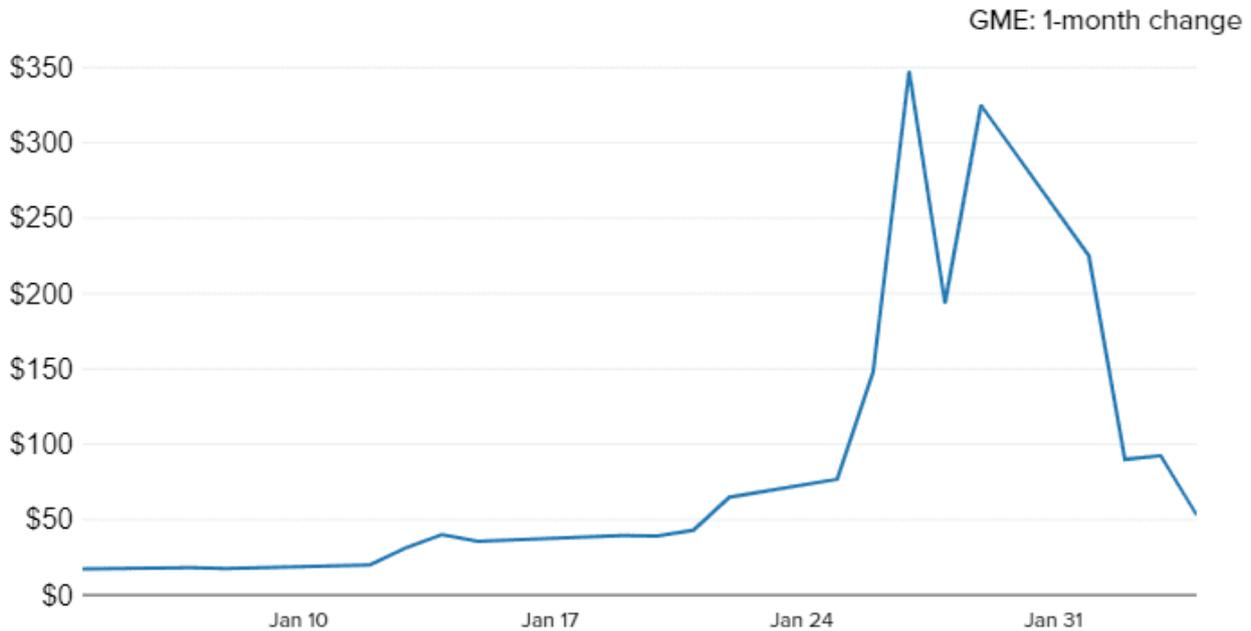
dente vuole anche espandere l'accesso a 100 miliardi di dollari in prestiti a basso interesse per le aziende, finanziando programmi di prestito locali, statali e non-profit nelle comunità di colore.

Sul fronte 'Cina', secondo alcuni analisti la nomina di Kurt Campbell a coordinatore degli affari del National Security Council's Indo-Pacific, testimonia l'intenzione di Biden di concentrarsi maggiormente su quella regione e rinforzare le relazioni con gli alleati. Campbell ha prestato servizio come assistente segretario di stato per gli affari nell'Asia orientale e nel Pacifico durante la presidenza Obama. Ci si aspetta che Campbell, il segretario di stato, Antony Blinken, ed il consigliere per la sicurezza nazionale, Jake Sullivan, ricoprano un ruolo centrale nella formazione della politica asiatica, ed in particolare cinese, che adotterà l'amministrazione Biden.

Scott Kennedy, consulente senior ed esperto di Cina presso il Center for Strategic and International Studies, ha detto: "Penso che politica inerente alla Cina nel 2021 in realtà riguarderà la politica degli alleati. Quindi penso che vedremo il segretario di stato, Antony Blinken, il consigliere per la sicurezza nazionale Sullivan e Kurt Campbell impiegare gran parte del loro tempo non coinvolgendo direttamente la Cina, ma coinvolgendo gli alleati in Asia ed in Europa sulla questione Cina".

Passiamo ora ad un tema scottante riguardante i mercati finanziari. La scorsa settimana la narrativa prevalente era che una banda di piccoli commercianti ispirati a Reddit (un social media news aggregator) si fosse sollevata contro Wall Street acquistando in massa il titolo azionario GameStop, costringendo una parte dei gestori di "hedge fund" professionisti a coprire le loro operazioni di vendita allo scoperto per non rischiare perdite catastrofiche e costringendo anche diverse case di brokeraggio, come RobinHood ed Interactive Brokers, ad alzare di molto le marginazioni e non solo sui

## GameStop's rise and fall



titoli presi di mira dalla speculazione. Ma diversi segnali indicano che dietro i retail di Reddit ci fossero, in realtà, investitori istituzionali come principali motori dell'azione selvaggia dei prezzi in ascesa.

Infatti diversi analisti di JPMorgan, JMP Securities, Piper Sandler, UBS, ecc. ed alcuni investitori, incluso il venditore allo scoperto Carson Block, hanno teorizzato che la battaglia reale fosse Wall Street contro Wall Street. Attraverso l'analisi dei dati di contrattazione in loro possesso in quei giorni, tutti loro sono concordi nel ritenere che potrebbero esserci dei grandi professionisti che hanno trasformato la folla di retail in un grande movimento convincendoli ad attaccare gli "hedge fund" acquistando massicciamente Gamestop ed altri titoli vittime di forti volumi di vendite allo scoperto. Quindi "hedge fund" contro altri "hedge fund" secondo quanto riferito anche dal Wall Street Journal, che l'"hedge fund" di New York, Senvest Management, ha ricavato 700 milioni di dollari dalla sola operazione su GameStop.

Mentre la bolla GameStop è scoppiata nella settimana appena trascorsa, con le azioni in calo di oltre l'80%, i regolatori di Washington non si sono dimenticati del dramma in atto a Wall Street tra gli investitori. Entrambe le camere del Congresso stanno pianificando di tenere audizioni circa ciò che è successo sul titolo GameStop e la neo nominata segretaria al Tesoro, Janet Yellen, ha dichiarato che incontrerà i capi della Securities and Exchange Commission (SEC), del Federal Reserve Board, della Fed di New York e della Commodities Futures Trading Commission (CFTC), per discutere "se le attività recenti siano coerenti con la protezione degli investitori e se i mercati siano equi ed efficienti". Secondo quanto riportato da Bloomberg News, in questo periodo senza precedenti in cui il potere dei social media ha davvero assunto un nuovo significato, i regolatori della SEC stanno setacciando i post di Reddit per identificare se ci siano stati degli "attori" fraudolenti che hanno cercato di manipolare il mercato. L'agenzia di regolamentazione sta

anche studiando la possibilità che la mafia abbia avuto un ruolo importante nella vicenda.

### POLITICA DELLA FEDERAL RESERVE

Vaccinazioni, test, sostegno alle persone senza lavoro, riapertura delle scuole, ridare la possibilità alle donne con figli di rientrare nella forza-lavoro. Sono queste le priorità delineate martedì scorso dal presidente della Federal Reserve di Dallas, Robert Kaplan, durante un'intervista alla CNBC. Kaplan è dunque favorevole ad una maggiore spesa per far fronte a questi temi fondamentali, pur senza schierarsi a favore del piano di Biden o di quello dei Repubblicani.

Il Congressional Budget Office stima che l'inflazione raggiungerà il target del 2% fissato dalla FED dopo il 2023, ma sempre secondo l'ufficio la banca centrale manterrà tassi bassi per tutto il decennio. Kaplan non ha fatto ipotesi su quando la banca centrale inizierà a ridurre gli alti livelli di accomodamento: "Ci sarà tempo per affronta-

re questa discussione. Penso che sarà più salutare far perdere la dipendenza da queste misure straordinarie, ma al momento siamo nel bel mezzo di questa pandemia e quindi penso che dobbiamo essere aggressivi”.

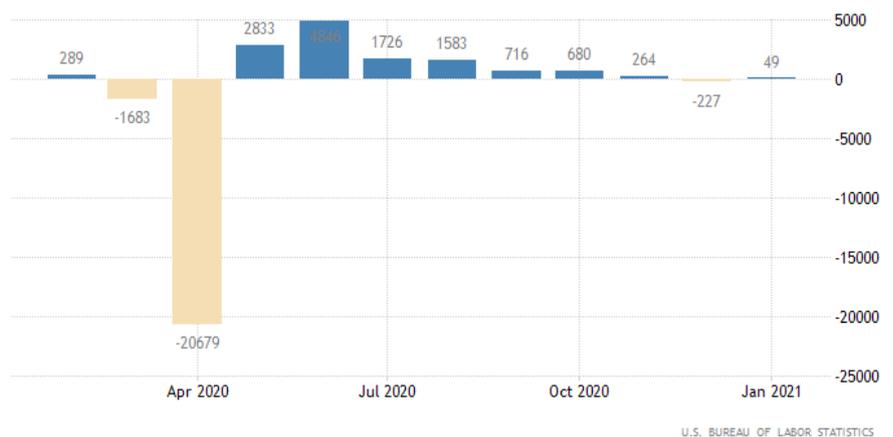
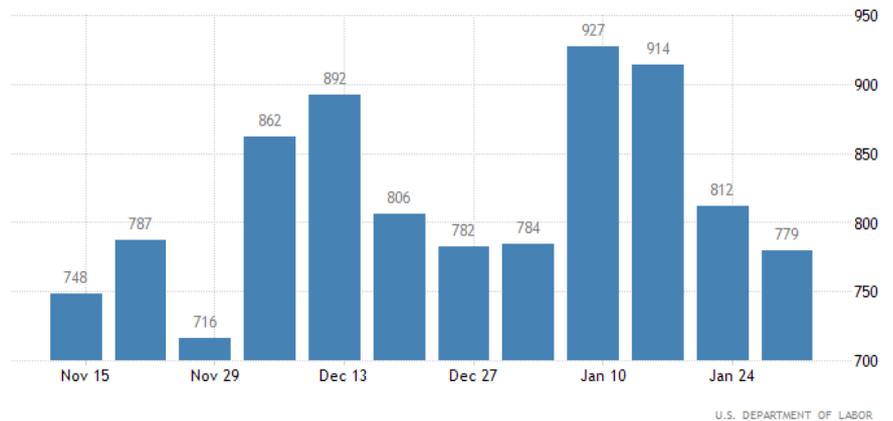
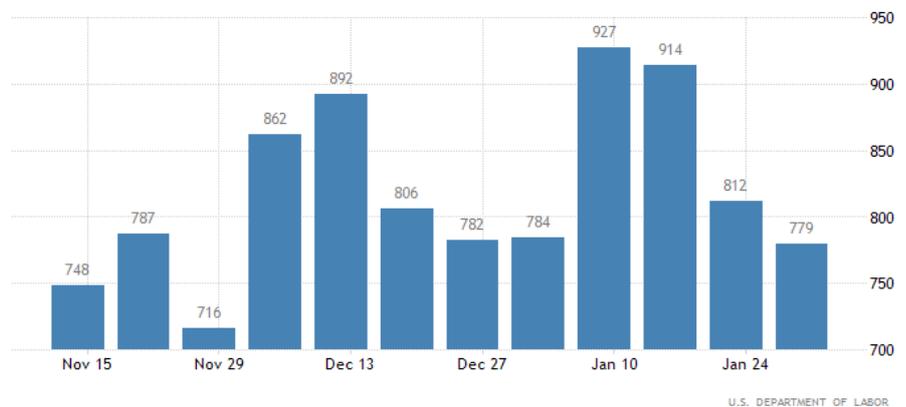
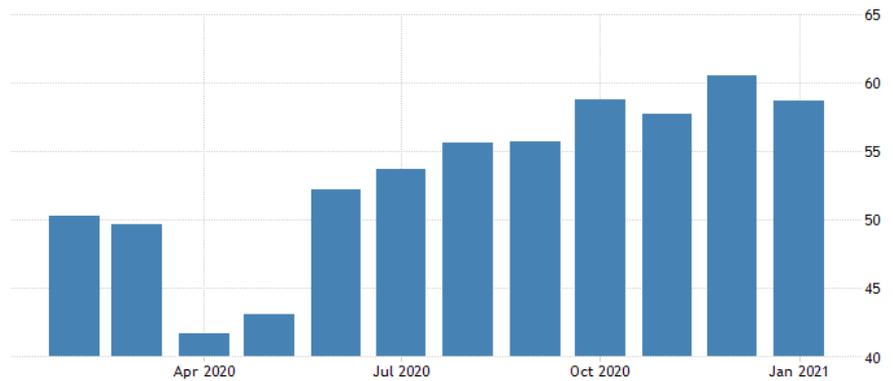
Il presidente della FED di Dallas nell’intervista alla CNBC ha evidenziato il peso della campagna vaccinale per la ripresa economica e ha detto che si aspetta che il PIL cresca di circa il 5% quest’anno. Secondo Kaplan i prossimi mesi saranno fiacchi, poi la crescita probabilmente riprenderà verso giugno ed andrà più in alto nella seconda metà dell’anno.

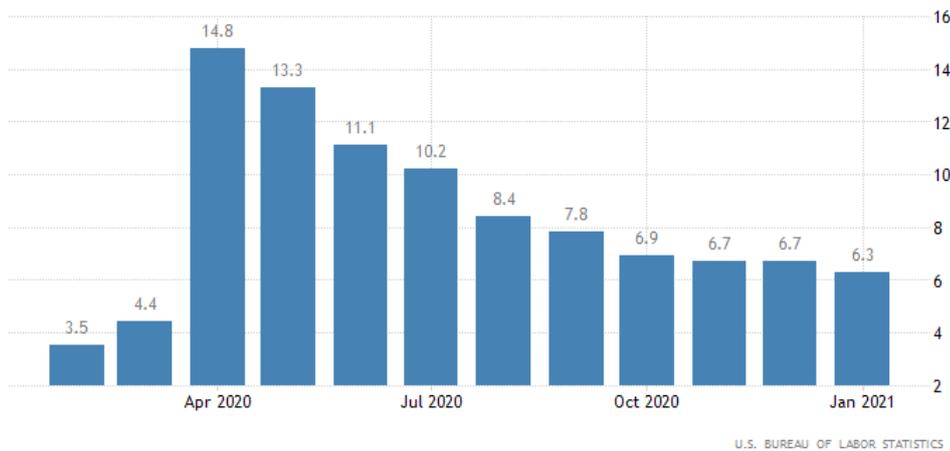
Il presidente della Federal Reserve di Cleveland, Loretta Mester – durante un’intervista alla CNBC – ha detto che le autorità di regolamentazione dovrebbero guardare la vicenda legata a ‘GameStop’ e al modo in cui sta impattando sui mercati. Una vicenda che però non influenza la sua visione di politica monetaria.

Secondo Mester la politica accomodante della FED, con i tassi d’interesse ancorati vicino a zero per quasi un anno e l’acquisto mensile di obbligazioni per almeno 120 miliardi di dollari, non è una causa diretta dei problemi nel mercato: “Certamente comprendiamo che la stabilità finanziaria sia una cosa necessaria per raggiungere il nostro doppio obiettivo di mandato di stabilità dei prezzi e massima occupazione. La volatilità nel mercato è dovuta a varie fonti. Non penso che questo debba influenzare quella che è la nostra politica monetaria”.

### DATI MACROECONOMICI

Leggermente in calo dopo il picco di dicembre, il dato sul PMI manifatturiero elaborato da ISM, che passa da 60,5 agli attuali 58,7 deludendo la stima fissata a 60





punti. Il dato rilasciato da ISM evidenzia una diminuzione dei nuovi ordini del settore manifatturiero, che scendono da 67,5 a 61,1, ed un aumento dei prezzi, che salgono da 77,6 punti ad 82,1. In crescita, invece, la componente occupazionale dell'ISM manifatturiero, che passa dai 51,7 punti di dicembre agli attuali 52,6. In ogni caso i numeri restano buoni mostrando una dinamica abbastanza forte.

L'indice PMI riferito al settore dei servizi, elaborato anche in questo caso da ISM, supera le attese (era previsto un calo a 56,8) toccando a gennaio quota 58,7 e registrando un +1,0 rispetto a dicembre. I nuovi ordini passano da 58,6 a 61,8; in ripresa il dato sull'occupazione, che dopo il calo sotto i 50 punti dello scorso mese (dato revisionato a 48,7) va ben oltre le aspettative (consensus 49,7) attestandosi a quota 55,2. Si registra una leggera contrazione nel dato sui prezzi, che passa da 64,4 a 64,2.

Su un sentiment già in recupero, sono andati a innestarsi i sussidi alla disoccupazione USA migliori delle attese. Sono state 779 mila le nuove richieste di sussidi di disoccupazione. Dopo il boom di richieste di metà gennaio (il 14 dello scorso mese il dato revisionato aveva segnato 926 mila richieste), il mese si è chiuso con tre settimane di discesa. Con 779 mila nuove richieste, la

settimana terminata il 30 gennaio è andata meglio di quanto ci si aspettasse, visto il consensus fissato a 830 mila. Il dato è rilasciato dall'US Department of Labor.

In rialzo, ma ad un ritmo inferiore rispetto alle aspettative, il dato relativo al numero di posti di lavoro non agricoli rilasciato dall'US Bureau of Labor Statistics. Dal dato revisionato di dicembre di -227 mila si è passati ai +49 mila di gennaio (contro un consensus di 50 mila). Anche i posti di lavoro non agricoli nel privato a gennaio hanno fatto segnare una ripresa. Dopo il -204 mila di dicembre (revisionato da -95 mila), il primo mese del 2021 si è chiuso con un +6 mila; numeri comunque sotto le aspettative che parlavano di un +50 mila.

Dopo aver chiuso il 2020 con due mesi consecutivi al 6,7%, il tasso di disoccupazione apre il nuovo anno con un decremento. Nel mese di gennaio, infatti, il dato è passato al 6,3% andando contro il consensus che non prevedeva discostamenti dai numeri di novembre e dicembre (chiaro che se continui a mandare a casa assegni, la gente è meno incentivata a fare qualcosa per occuparsi). Il dato è rilasciato dall'US Bureau of Labor Statistics.

La media settimanale di ore lavorate da dipendenti nel settore privato non agricolo è passata dalle 34,7 ore di dicembre alle attuali 35 (il

consensus era fissato a 34,7). Il dato è rilasciato dall'US Bureau of Labor Statistics.

## PORTAFOGLI AZIONARI

Poche volte nei nostri 24 anni di storia operativa abbiamo assistito ad una valanga di target raggiunti in una sola settimana, forse neanche durante la bolla tecnologica del 2000 (la memoria fa

cilecca!). Certo, le performance erano diverse da queste, ma neanche tanto da quelle attuali di ALPHABET e NIO. Tornando ai titoli della strategia Nasdaq Weekly, sugli undici titoli acquistati ad inizio settimana ben nove sono andati a target e gli altri hanno tutti recuperato bene ad eccezione di COGNIZANT che gira sempre intorno ad un - 5%, ma non sarà questo il cruccio. Intanto abbiamo messo in cantina tanti altri tozzi di pane da sfruttare in periodi meno favorevoli. Con le altre strategie del Portafoglio LombardReport, detto di Alphabet e Nio, abbiamo CAMPARI vicino al nostro target e NVIDIA, mentre non bene ANALOG DEVICES ed EXCEL ENERGY (strano che quest'ultima sia penalizzata visto il procedimento in atto di conversione "green" delle sue centrali elettriche).

Nel Portafoglio "The Challenge" da segnalare le ottime performance degli ETF sulle strutture digitali, sui semiconduttori e, come detto in altro capitolo, sul Platino. Sui titoli azionari segnaliamo le performance su APPLE e GILEAD SCIENCES, su AURORA CANNABIS abbiamo rivisto per due giorni i prezzi di 14 \$ (cosa impossibile per diversi di voi che ci hanno scritto nei periodi più bui di ottobre), mentre un discorso a parte merita DEUTSCHE LUFTHANSA, la cui valutazione ci porta a dover

decidere su tre possibili scenari: accumulazione, spostamento al rialzo del livello di target, vendita a target e rientro a quotazioni più basse del venduto. Il titolo, ancora fortemente penalizzato, sta recuperando alla grande nonostante siamo ancora in piena pandemia, ovviamente i prezzi scontano già la prima ripresa dovuta alla progressività delle persone vaccinate, ma siamo ancora distanti anni luce dalle quotazioni che il primo vettore europeo ha fatto registrare nel passato recente senza andare a prendere in considerazione i massimi storici. Decisione molto difficile, vorrà dire che consulteremo la sfera di cristallo e chiederemo una consulenza al mago Otelma. Ulteriore acquisto durante la settimana appena trascorsa sul titolo tedesco SAP.

PUBBLICAZIONE DELLE TRIMESTRALI ECONOMICHE SUI TITOLI DEL NASDAQ100 NELLA SETTIMANA APPENA TRASCORSA.

**ALEXION PHARMA** – INV.%. La società di biotecnologie che lavora per sviluppare e fornire terapie farmacologiche per pazienti con condizioni mediche gravi e potenzialmente letali, ha riportato utili non GAAP nel quarto trimestre 2020 pari a 2,96 \$/az. su ricavi per 1,59 mld \$. La stima degli analisti per gli utili era pari a 2,56 \$/az. su ricavi per 1,52 mld \$. Il fatturato è cresciuto del 15% su base annua.

Ludwig Hantson, A.D. della società, ha affermato: "Nel 2020, abbiamo realizzato la nostra strategia LEAD-EXPAND-DIVERSIFY, facendo progredire il nostro portafoglio commerciale con molteplici approvazioni normative globali e sviluppando ulteriormente la nostra linea guida, che ora comprende più di 20 programmi di sviluppo. Entriamo nel 2021 con uno slancio significativo, una solida base e un futuro pro-

mettente. Siamo ben posizionati per continuare a costruire il nostro successo e portare avanti ulteriormente la nostra missione di fornire farmaci che cambiano la vita a persone con malattie rare e condizioni devastanti, specialmente dopo la fusione in AstraZeneca che dovrebbe avvenire entro la fine dell'anno". Ricordiamo che gli azionisti di Alexion, dopo la fusione, possiederanno circa il 15% del capitale della nuova grande società sanitaria.

**ALPHABET + 14,31%.** La Società che offre ricerca, pubblicità online, sistemi operativi e piattaforme, prodotti aziendali e hardware, ha riportato utili nel quarto trimestre 2020 pari a 22,30 \$/az. su un fatturato di 56,90 mld \$. La stima degli analisti per gli utili era di 15,90 \$/az. su un fatturato pari a 53,13 mld \$. I ricavi sono cresciuti del 23,5% su base annua.

Sundar Pichai, CEO di Google e Alphabet, ha dichiarato: "I nostri ottimi risultati di questo trimestre riflettono l'utilità dei nostri prodotti e servizi per le persone e le aziende, nonché l'accelerazione della transizione ai servizi online e al cloud. La nostra performance è stata trainata dalla ricerca e da YouTube, poiché l'attività dei consumatori e delle imprese si è ripresa rispetto all'inizio dell'anno. I ricavi di Google Cloud sono stati pari a 13,1 mld \$ per 2020. Google ha successo quando aiutiamo i nostri clienti e partner a raggiungere il loro successo e cerchiamo opportunità per creare partnership significative mentre le aziende guardano sempre più a un futuro digitale".

**AMAZON + 4,55%.** La società è un rivenditore online che vende i propri prodotti e quelli di terzi attraverso il proprio sito web, inoltre vende in abbonamento, pubblicità e hosting Web, ha riportato utili nel

quarto trimestre 2020 pari a 14,09 \$/az. su un fatturato di 125,60 mld \$. La stima degli analisti per gli utili era di 7,23 \$/az. su un fatturato pari a 119,70 mld \$. I ricavi sono cresciuti del 43,6% su base annua. La Società ha detto che prevede un fatturato nel primo trimestre 2021 tra i 100,0 ed i 106,0 mld \$. L'attuale stima degli analisti per il fatturato è pari a 95,71 mld \$.

Amazon ha annunciato che Jeff Bezos passerà al ruolo di presidente esecutivo nel terzo trimestre del 2021. Andy Jassy diventerà amministratore delegato in quel momento. Jeff Bezos, fondatore e CEO di Amazon, ha affermato: "Amazon è quello che è grazie all'invenzione. Facciamo cose folli insieme e poi le rendiamo normali. Abbiamo aperto la strada alle recensioni dei clienti, consigli personalizzati, spedizioni incredibilmente veloci di Prime, acquisti Just Walk Out, The Climate Pledge, Kindle, Alexa, marketplace, infrastruttura cloud computing, Career Choice e molto altro. Se lo fai bene, pochi anni dopo un'invenzione sorprendente, la novità è diventata normale. La gente sbadiglia. Quello sbadiglio è il più grande complimento che un inventore possa ricevere. Quando guardi i nostri risultati finanziari, cosa stai effettivamente vedendo sono i risultati cumulativi a lungo termine dell'invenzione". "Le festività natalizie del 2020 sono state le migliori in assoluto per le aziende indipendenti che vendono su Amazon, quasi tutte piccole e medie imprese, con vendite in tutto il mondo in crescita di oltre il 50% rispetto allo stesso periodo in 2019. I venditori hanno superato i 4,8 miliardi di dollari di vendite in tutto il mondo dal Black Friday al Cyber Monday, crescendo di circa il 60% rispetto all'anno precedente. Durante le festività natalizie, le piccole e medie imprese negli Stati Uniti hanno ven-

duto quasi un miliardo di prodotti nel negozio di Amazon". "Amazon è diventata il più grande acquirente aziendale di energia rinnovabile al mondo, compiendo un altro passo nel suo viaggio verso zero emissioni di carbonio entro il 2040. L'azienda sta investendo nella costruzione di 26 nuovi impianti eolici e solari su scala industriale. progetti in Australia, Francia, Germania, Italia, Sud Africa, Svezia, Regno Unito e Stati Uniti, portando il numero totale di progetti di energia rinnovabile di Amazon a 127. Gli investimenti di Amazon forniranno energia rinnovabile per le proprie operazioni pari ad oltre 18.000 gigawattora (GWh) ogni anno, aiutando l'azienda a raggiungere il 100% di energia rinnovabile entro il 2025, cinque anni prima dell'obiettivo iniziale del 2030".

**AMGEN – 2,12%.** E' una delle più grandi aziende farmaceutiche del mondo, con più di una dozzina di prodotti incentrati su cancro, neurologia, cardiologia e altro ancora, ha riportato utili nel quarto trimestre 2020 di 3,81 \$/az. su un fatturato di 6,60 mld \$. La stima degli analisti per gli utili era pari a 3,39 \$/az. su un fatturato 6,58 mld \$. I ricavi sono cresciuti del 7,1% su base annua. La società ha dichiarato di prevedere utili per il 2021, compresi tra 16,00 e 17,00 \$/az. su un fatturato compreso tra 25,80 e 26,60 mld \$. L'attuale stima degli analisti per gli utili è pari a 17,02 \$/az. su un fatturato di 26,43 mld \$.

Robert A. Bradway, Presidente e A.D. della società, ha dichiarato: "il 2020 è stato un anno di grande successo per noi. Abbiamo fatto enormi passi in avanti circa la nostra linea guida innovativa in particolare con i farmaci, sotorasib e Tezepelumaba, che hanno entrambi ricevuto la designazione di terapia rivoluzionaria dalla FDA. Abbiamo integrato

con successo il farmaco "Otezla" un prodotto che fattura oltre 2 miliardi di dollari, inoltre abbiamo aumentato le nostre vendite al di fuori degli Stati Uniti fino a oltre 6 miliardi di dollari, continuando a mantenere gli obiettivi a lungo termine espandendo la nostra presenza in Cina e Giappone con transazioni di successo in entrambi i mercati. Guardando al 2021, ci aspettiamo di continuare a sfruttare le capacità digitali ed eseguire studi clinici in tutto il mondo con maggiore velocità, efficienza ed efficacia. In secondo luogo, ci aspettiamo una pressione continua sui prezzi dei farmaci in tutto il settore. Infine, con il capitale che continua a fluire nel nostro settore, siamo entrati in un periodo di intensa competizione in cui la velocità di esecuzione è fondamentale. Abbiamo costruito un track record caratterizzato da qualità e velocità".

**BIAGEN – 6,20%.** L'azienda biofarmaceutica scopre, sviluppa, produce e commercializza terapie per disturbi neurologici, autoimmuni ed ematologici, ha riportato utili nel quarto trimestre 2020 pari a 4,58 \$/az. su un fatturato di 2,85 mld \$. La stima degli analisti per gli utili era di 4,87 \$/az. su un fatturato pari a 2,80 mld \$. I ricavi sono diminuiti del 22,3% rispetto allo stesso trimestre di un anno fa. La Società riduce la previsione degli utili rettificati per l'anno 2021 tra 17,00 e 18,50 \$/az. con ricavi tra 10,45 e 10,75 mld \$. Il consensus si attesta a 24,67 \$/az. per gli utili e 11,22 mld \$ di ricavi.

Michel Vounatsos, CEO di Biogen, ha affermato: "Nel 2020 Biogen ha gestito bene e mantenuto la leadership nelle attività principali in materia di sclerosi multipla, atrofia muscolare spinale e biosimilari, facendo contemporaneamente progressi significativi verso la costruzione di un portafoglio multi-franchising sia attraverso sviluppi

di linee guida interne che molteplici nuove collaborazioni strategiche. Sebbene prevediamo un ripristino finanziario nel 2021 principalmente grazie all'ingresso del farmaco generico "tecfidera", riteniamo che il 2021 abbia il potenziale per essere un anno di trasformazione se il farmaco "aducanumab", un trattamento sperimentale per la malattia di Alzheimer, sarà approvato negli Stati Uniti entro il 7 giugno, sebbene permanga incertezza sulla decisione della FDA statunitense. Se l'"aducanumab" sarà approvato, Biogen prevede un lancio immediato con entrate modeste nel 2021, che aumenteranno sensibilmente, successivamente".

**CHECK POINT SOFTWARE – 7,42%.** La società che sviluppa e commercializza software e prodotti e servizi hardware e software combinati per la sicurezza informatica, ha riportato utili nel quarto trimestre 2020 pari a 2,17 \$/az. su un fatturato di 563,8 mln \$. La stima degli analisti per gli utili era di 2,11 \$/az. su un fatturato pari a 555,4 mln \$. I ricavi sono cresciuti del 3,7% su base annua. La società ha dichiarato di aspettarsi utili nel primo trimestre 2021 tra 1,45 e 1,55 \$/az. su ricavi tra 485 e 550 mln \$. L'attuale stima degli analisti per gli utili è pari a 1,51 \$/az. su ricavi di 501,73 mln \$. Ha anche affermato che ora prevede utili per tutto il 2021 tra 6,45 e 6,85 \$/az. su ricavi tra 2,08 e 2,18 mld \$ e l'attuale stima degli analisti per gli utili è pari a 6,92 \$/az. su ricavi pari a 2,12 mld \$.

Gil Shwed, fondatore e CEO della società, ha dichiarato: "Siamo soddisfatti dei risultati finanziari del quarto trimestre e dell'intero anno 2020. L'attività nel quarto trimestre è cresciuta in tutte le aree di interesse, tra cui la sicurezza del cloud, della rete e dell'accesso remoto con una crescita del fatturato degli ab-

bonamenti del 10%. Ciò riflette la continua attuazione della nostra strategia e l'importanza della sicurezza informatica in questi tempi senza precedenti. La pandemia globale ha guidato la nuova normalità, un ambiente di lavoro ibrido e una trasformazione digitale accelerata che ha creato sfide alla sicurezza in tutti i tipi di organizzazioni. La piattaforma di sicurezza "Infinity" consente la prevenzione degli attacchi informatici da tutti i principali vettori di quinta generazione".

**NXP SEMICONDUCTORS + 13,41%.** La società è un produttore di semiconduttori che fornisce soluzioni di prodotti standard e segnali misti ad alte prestazioni. Le sue soluzioni sono utilizzate per applicazioni automobilistiche, di identificazione, infrastrutture wireless, ha riportato utili nel quarto trimestre 2020 pari a 1,08 \$/az. su un fatturato di 2,51 mld \$. La stima degli analisti per gli utili era di 2,10 \$/az. su un fatturato pari a 2,36 mld \$. I ricavi sono diminuiti del 3,0% su base annua. La società ha detto che prevede un fatturato nel primo trimestre 2021 tra 2,48 e 2,55 mld \$. L'attuale stima degli analisti per i ricavi è pari a 2,31 mld \$.

Kurt Sievers - Presidente e A.D. della società, ha affermato: "I nostri risultati sono stati vicini alla fascia alta delle nostre previsioni con il contributo dei mercati automobilistico e mobile, entrambi significativamente più forti del previsto e con le tendenze nei mercati delle infrastrutture industriali e IoT (soluzioni Internet of Things) e delle infrastrutture di comunicazione in linea con le nostre aspettative. Da quando i mercati automobilistici e industriali hanno iniziato a rimbalzare nella seconda metà dell'anno, la capacità disponibile delle nostre fonderie è stata ampiamente esaurita. Di conseguenza, noi e altri stiamo registrando un aumento significativo

dei tempi di consegna e, in alcuni casi, un aumento dei costi da parte dei fornitori. Considerato tutto ciò, l'impostazione indica un ambiente di domanda davvero solido combinato con una situazione di fornitura molto impegnativa, che prevediamo possa continuare per molti altri trimestri, e stiamo lavorando molto diligentemente con i nostri fornitori esterni, il nostro team operativo interno e i nostri clienti per allineare adeguatamente l'offerta alla domanda".

**REGENERON PHARMA - 0,96%.** La società è un'azienda biofarmaceutica completamente integrata, che scopre, inventa, sviluppa, produce e commercializza medicinali per il trattamento di gravi condizioni mediche, ha riportato utili nel quarto trimestre 2020 pari a 9,53 \$/az. su un fatturato di 2,42 mld \$. La stima degli analisti per gli utili era di 8,39 \$/az. su un fatturato pari a 2,42 mld \$. I ricavi sono cresciuti del 11,7% su base annua.

Leonard S. Schleifer, Presidente e CEO della società, ha dichiarato: "Nel 2020, abbiamo rapidamente mobilitato le nostre significative capacità scientifiche, di sviluppo, produzione e operative per portare il nostro cocktail di anticorpi monoclonali, "REGEN-COV", ai pazienti con COVID-19 attraverso un'autorizzazione all'uso di emergenza. Nel 2021, oltre al nostro lavoro in corso su COVID-19, ci aspettiamo un'ulteriore crescita diversificata guidata dal continuo aumento delle vendite del farmaco "eylea", maggiore approvazione e maggiore penetrazione di mercato per il farmaco "Dupixent" e aumento delle vendite per il farmaco "Libtayo" in oncologia. Prevediamo ed attendiamo l'approvazione dalla FDA per "Libtayo" anche per il carcinoma polmonare non a piccole cellule e nel carcinoma basocellulare, entro il prossimo mese e cercheremo di anticipare ulteriori

richieste di approvazione di tutte le nostre linee guida di oncologia entro la fine dell'anno".

**VERTEX PHARMA - 6,03%.** La società che è impegnata nell'attività di scoperta, sviluppo, produzione e commercializzazione di farmaci a piccole molecole per pazienti con malattie gravi, ha riportato utili nel quarto trimestre 2020 pari a 2,51 \$/az. su un fatturato di 1,63 mld \$. La stima degli analisti per gli utili era di 2,59 \$/az. su un fatturato pari a 1,58 mld \$. I ricavi sono cresciuti del 15,2% su base annua. La Società ha detto che prevede un fatturato per tutto il 2021 tra i 6,70 ed i 6,90 mld \$. L'attuale stima degli analisti per il fatturato è pari a 6,81 mld \$.

Reshma Kewalramani, CEO della società, ha affermato: "I nostri risultati nel 2020 sono stati contrassegnati da un aumento significativo del numero di persone affette da fibrosi cistica trattate con il farmaco da tripla combinazione, "Trikafta", negli Stati Uniti e nell'UE, che ha generato vendite per 3,86 mld \$ l'anno scorso, rispetto ai soli 420 mln \$ nel 2019 quando è stato approvato per la prima volta. È stato anche un anno caratterizzato da un significativo aumento delle nostre linee guida. Ora abbiamo programmi clinici in sette aree di malattia, che coprono modalità multiple, dalle malattie renali alle malattie del sangue ereditarie come l'anemia falciforme e la beta talassemia, per finire alle malattie e terapia cellulare per diabete. Con l'inizio del 2021, non vediamo l'ora di curare un maggior numero di pazienti affetti da fibrosi cistica e di raggiungere importanti traguardi di ricerca e sviluppo in molte altre malattie che alimenteranno la nostra crescita quest'anno e per molti anni a venire".

**ORDINI DI ACQUISTO NUOVE POSIZIONI DELLA SETTIMANA (2/8/2021)** Non sono presenti ordini di acquisto per la settimana entrante.

# 3 VIDEO FREE DI **LORENZO RAFFO** SUL CANALE YOUTUBE DI **LOMBARDREPORT.COM**



**ISCRIVITI AL CANALE YOUTUBE  
DI LOMBARDREPORT.COM**

**OGNI SETTIMANA DIVERSI VIDEO CON  
GLI EDITORIALISTI DI LOMBARDREPORT.COM**

**LombardReport.com**  
le migliori opportunità di trading



ISCRIVITI GRATIS

# COME RICEVERE DIRETTAMENTE IN EMAIL IL NOSTRO SETTIMANALE: FAI UN REGALO AD UN TUO AMICO!

Caro lettore, ogni settimana con tanta passione ma anche tanta fatica impaginiamo il **settimanale di borsa e finanza** di LombardReport.com dove pubblichiamo tutti i migliori **articoli FREE** del nostro storico sito. Ci candidiamo ad essere il punto di incontro italiano per tutti coloro che con serietà fanno Borsa su tutti gli strumenti finanziari. Con serietà significa investitori, traders, promotori finanziari, private banker, gestori ed analisti finanziari ed anche semplici risparmiatori desiderosi di capire dove far rendere al meglio i propri denari. Ti preghiamo quindi di diffondere questa pubblicazione come una bandiera di tutti noi che campiamo di Borsa presso i tuoi amici e i tuoi conoscenti: diffondi la cultura finanziaria e difendi gli interessi dei risparmiatori contro i big dogs della Borsa!

SE VUOI ISCRIVERTI ALLA NEWSLETTER DI LOMBARDREPORT.COM CLICCA SU <https://www.lombardreport.com/settimanale-di-borsa-e-finanza> e potrai leggere per **3 giorni free** il sito di LombardReport.com e poi riceverai ogni settimana il nostro settimanale free!

Sandro Mancini

Presidente CDA LombardReport.com SRL s.u.

SE VUOI ISCRIVERTI ALLA NEWSLETTER DI TRADING LIBRARY CLICCA QUI >

Potrai ricevere ogni settimana promozioni speciali e iscrivendoti riceverai subito un **buono sconto del 10%** per i tuoi prossimi acquisti!

LombardReport.com  
il primo quotidiano online di Borsa in Italia

TRADING  
LIBRARY

