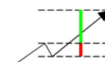


Francesco Maggioni
francesco.maggioni@gmail.com
IT +39 393 70 40 234
UK +44 757 681 62 43

“Quantitative approach for asymmetric results”



Mediaset: gran corsa con un traguardo a breve?



Figura 1: Mediaset (blomberg ticker: MS IM) grafico settimanale

Il titolo Mediaset ha avuto un'ottima performance dall'inizio dell'anno arrivando a raggiungere la ragguardevole performance di più del 100% nello spazio di soli nove mesi.

Proviamo a vedere le prospettive del titolo osservando il comportamento sul grafico settimanale. Grafico che si presta a unire le analisi fondamentali, e quindi di lungo periodo con le analisi tecniche che possono così dare spunti operativi molto utili sull'orizzonte temporale tipico di chi studia i parametri fondamentali.

La prima osservazione è vedere l'ultima candela ovvero quella della settimana appena conclusa che risulta essere una candela di espansione e in direzione del trend, dando quindi operativamente nel breve termine una indicazione di prosecuzione del trend rialzista, sebbene tale candela arrivi dopo un inizio di ritracciamento avvenuto dai massimi di periodo a 3,56 euro.

Tale massimo recente risulta essere stato violato per brevissimo tempo nel 2009, dando un segnale di importanza strategica: il livello compreso tra euro 3,56 ed euro 3,75 (linea arancione scura) risulta essere quasi un vero spartiacque per l'azione al di sopra del quale il movimento rialzista prende una struttura di lungo periodo, mentre lo stazionamento sotto quella soglia puo' anticipare altri ribassi.

Essendo quindi un livello cosi importante non e' improbabile che il titolo "flirti" con questo livello anche per alcune settimane, prima di eventualmente violarlo definitivamente.

Attenzione ai falsi segnali, ovvero una perforazione di euro 3,56 e successiva perforazione di euro 3,75 darebbero dei segnali rialzisti, ma potrebbe anche succedere che vi sia una inversione violenta che neghera' tutta l'impostazione. Ad avvalorare questa visione di dubbia prosecuzione del trend rialzista e' comunque il fatto che l'azione arriva da una performance notevole in poco tempo e sara' quindi potenzialmente oggetto di prese di beneficio (almeno).

Per quanto riguarda l'impostazione rialzista, essa e' anche confermata dall'indicatore di lungo periodo, il CCI a 50 periodi (indicatore rosso in basso al grafico) che e' uscito dalla zona di forte ipercomprato ma ancora mantiene una impostazione rialzista non avendo violato neanche la trend line viola piu ripida che sostiene l'indicatore.

Una violazione di questa trendline da parte dell'indicatore darebbe un segnale anticipatore che tutto l'impianto rialzista sia ad una sosta, almeno.

I target rialzisti per questo titolo sono prima di tutto il livello 3,56 – 3,75 euro come descritto sopra, alla cui violazione i livelli successivi sono rappresentati dalle resistenze statiche delle linee orizzontali viola, ovvero 4,28 euro e 4,68 euro.

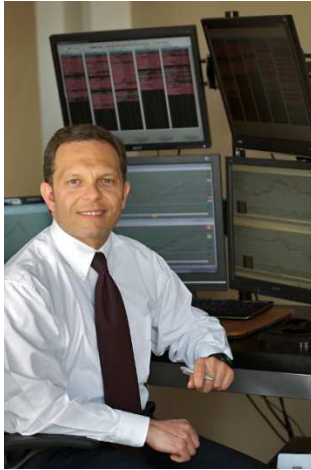
Allo stato delle cose vedo molto difficile la rottura del livello superiore (4,68 euro) in quanto nel recente passato si puo' osservare che il titolo ha stazionato all'interno di questo canale per 23 mesi circa tra il 2008 ed il 2011. Questo significa che l'azione ha lateralizzato per tre anni, prima di riprendere il movimento ribassista. E' verosimile aspettarsi quindi, un potenziale movimento laterale anche in presenza di un movimento rialzista.

Nel caso in cui l'azione dovesse essere oggetto di prese di beneficio, un livello di possibile arrivo del ritracciamento e' fissato tra il 50% ed il 61.8% di tutto il movimento, attestandosi tra i 2 euro e 2,34 euro. Una violazione del limite inferiore di questo target di arrivo significherebbe una reale possibilita' di vedere il titolo intorno ai minimi di periodo 1,15 euro.

Vista la forza del titolo, e' possibile che il ritracciamento sia comunque molto contenuto, ovvero che si attesti anche solo ad un 25%. Si vede bene infatti che dai minimi a cavallo del 2012 e 2013 il titolo ha avuto dei ritracciamenti poco profondi.

In conclusione:

- Il titolo su timeframe di lungo, settimanali ma anche mensili risulta essere in relativo ipercomprato.
- aspettative di continuazione del trend rialzista nel brevissimo, ovvero qualche giorno o un paio di settimane;
- Si impone una analisi piu attenta del movimento del titolo nel caso arrivasse nel livello individuato 3,56 – 3,75 euro per capire le intenzioni (continuazione del trend rialzista oppure inversione).
- Attenzioni ai falsi segnali.
- Il titolo arriva da una performance positiva notevole e sara' fisiologico un ritracciamento.
- Ogni discesa del titolo che rimane sopra 2,96 euro e' da considerarsi una occasione di acquisto
- Tale ritracciamento, una volta violato i 2,96 euro puo' arrivare fino ai 2 euro (61.8% di ritracciamento) violato il quale e' possibile aspettarsi di rivedere il titolo intorno ai minimi di periodo.



Mr. Maggioni has been working in the financial markets for the last 11 years covering different roles and working in tier 1 consulting companies and banks worldwide.

In recent years his studies have been focused on the psycho-emotional aspects of trading and how those aspects have an impact on traders' behavior.

Before starting this venture, he was head of a hedge fund desk at HSBC Private Bank in Monaco and before that he was employed at Credit Suisse Asset Management (CSAM) in Zurich covering the in-house single manager hedge funds.

Most of his experience in hedge funds was gained while working in a Swiss family office where he was in charge of the research and analysis as well as due diligence for US and European hedge funds. He also performed quantitative analysis and portfolio construction for several funds advised by the family office.

Prior to that he worked as an external consultant for KPMG Financial Services in the Milan office. In 2002 he has been hired by Ernst & Young LLP, San Francisco as auditor for hedge funds, auditing large single funds and fund of funds. In 2000 he joined Ernst & Young in Milan as an auditor for mid-sized companies.

Mr. Maggioni holds an MBA from IUM and a Portfolio Management degree from the University of Chicago GSB.

Useful Links:

European Central Bank: www.ecb.int
Bank for International Settlements: www.bis.org
International Monetary Fund: www.imf.org
Federal Reserve: www.federalreserve.gov
US CFTC www.cftc.gov

Disclaimer

Nothing in this report constitutes a representation that any investment strategy or recommendation contained herein is suitable or appropriate to a recipient's individual circumstances or otherwise constitutes a personal recommendation. It is published solely for information purposes, it does not constitute an advertisement and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell any securities or related financial instruments in any jurisdiction. No representation or warranty, either express or implied, is provided in relation to the accuracy, completeness or reliability of the information contained herein, nor is it intended to be a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The writer does not undertake that investors will obtain profits, nor will it share with investors any investment profits nor accept any liability for any investment losses. Investments involve risks and investors should exercise prudence in making their investment decisions. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgment. Past performance is not necessarily a guide to future performance. The value of any investment or income may go down as well as up and you may not get back the full amount invested. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice. The securities described herein may not be eligible for sale in all jurisdictions or to certain categories of investors. Options, derivative products and futures are not suitable for all investors, and trading in these instruments is considered risky. Foreign currency rates of exchange may adversely affect the value, price or income of any security or related instrument mentioned in this report. For investment advice, trade execution or other enquiries, investors should contact their local sales representative. Any prices stated in this report are for information purposes only and do not represent valuations for individual securities or other instruments.