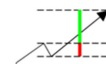


Francesco Maggioni
francesco.maggioni@gmail.com
IT +39 393 70 40 234
UK +44 757 681 62 43

“Quantitative approach for asymmetric results”



Telecom Risparmio: alto rendimento con possibile sorpresa



Figure 1: Telecom Italia Risparmio (ticker: TITR IM) grafico settimanale

Un titolo che sto seguendo da molto tempo, senza ancora essere mai entrato e' Telecom Italia.

Ma il grafico non si riferisce alla azione ordinaria, bensì a quella “Risparmio” ovvero quella con i dividendi più alti. Quella che secondo me offre un notevole vantaggio sia in termini di redditività che di piacevoli sorprese, queste non nel breve termine però.

Guardando il grafico si può notare come su timeframe molto alti, mensile e in questo caso il settimanale, l'azione sembra abbia terminato un movimento impulsivo ribassista in cinque onde (iniziato ad Aprile 2005), con a Luglio 2013 il minimo sia sul mensile che sul settimanale. Questo conforta la bontà dell'analisi, in quanto se vi fosse divergenza, significherebbe che il movimento ribassista non sarebbe ancora concluso, cosa peraltro sempre possibile, solo allo stato delle cose, remota.

Dai minimi di Luglio e' partito quindi un movimento correttivo in ABC che nella teoria di Elliott e' necessario per la conclusione di tutto il movimento.

Allo stato delle cose quindi il movimento partito da 0.37 euro e' ancora la prima gamba rialzista di un movimento in tre onde.

Un indicatore che aiuta a comprendere che l'attuale fase di rialzo non e' ancora conclusa e' il CCI 50 periodi, quindi un indicatore anch'esso di lungo periodo, il quale e' ancora in territorio negativo.

Ci si aspetta di vedere questo indicatore se non in fase di ipercomprato, cosa che peraltro e' successa solo a Gennaio 2011 negli ultimi tempi, almeno in una zona simile a dove l'azione ha segnato recenti massimi relativi, quindi intorno a 27.

Le candele verdi di espansione (accompagnate con volumi in aumento) che si sono materializzate dopo i minimi danno ulteriore conforto che il movimento rialzista non si esaurisca nel breve, inoltre queste candele hanno anche prodotto l'uscita dal canale ribassista in cui l'azione era racchiusa da meta' del 2012. Naturale target di questa rottura e' la proiezione dell'altezza del canale nel punto di violazione, che significa 0.61 euro. Secondo target e' 0.704 euro, ovvero la media a 200 periodi, mentre il target finale del movimento correttivo e' 1.02 euro, ovvero il massimo della precedente onda 4.

La strategia migliore, a mio parere, su questo titolo, e' l'accumulazione, quindi arrivando a fare una comparazione in termini bancari, non un "PIC" ma questo titolo si presta meglio per un "PAC" (esagerando).

Questo per poter entrare sul titolo gia da subito per chi lo desidera, ma dilazionando gli acquisti nel tempo, senza avere pensieri su stop loss sotto i 0.37 euro, cosa che e' imperativa per chi invece decide di entrare in una unica soluzione, facendo diventare anzi, quella violazione, ulteriore occasione di acquisti.

Il successivo movimento di controtendenza, la successiva onda B potrebbe infatti arrivare anche a segnare un doppio minimo, potendo tale onda ritracciare fino al 100% del precedente movimento rialzista.

La possibile sorpresa di questo titolo, sta nel fatto che prima o poi il management dovra' fare qualcosa per abbassare il debito dell'azienda. Oltre a misure di business straordinario, come la cessione di unita' aziendali (in primis la Telecom nel Sudamerica) potrebbero decidere di ristrutturare il debito in modo da allungarne la scadenza. Siccome le Risparmio hanno un appuntamento annuale e illimitato (nel tempo), ci potrebbe essere in un futuro piu o meno remoto la possibilita' che a fronte di una nuova emissione obbligazionaria l'azienda ritiri tutte le azioni risparmio dal mercato, ma per farlo sara' necessaria una OPA: da questo ragionamento, ecco la possibile sorpresa positiva e perche' la mia preferenza per le risparmio piuttosto che le ordinarie.



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.