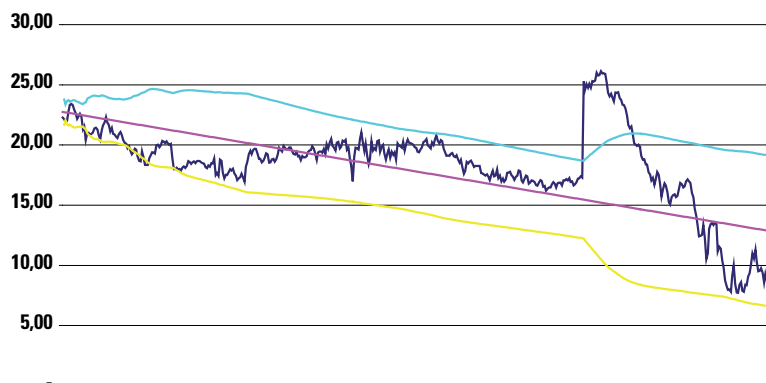


4 TITOLI SECONDO INVESTIRE

**Previsioni di prezzo (minimo e massimo)
a poche settimane e a 52 settimane
per quattro società selezionate tra i principali mercati
mondiali. Indichiamo anche il potenziale di rialzo
e il potenziale di ribasso espressi in percentuale
e il consiglio operativo**

France Telecom (Francia)



PREVISIONI		
MIN	MAX	OGGI
4,69	17,21	10,08

Rialzo potenziale	70,7%
Ribasso potenziale	114,8%
R quadro	0,5315
Entropia	0,986

PREVISIONI PUNTUALI A 1 ANNO		
MIN	MAX	OGGI
4,63	15,17	10,08

Rialzo potenziale	50,5%
Ribasso potenziale	117,9%

CONSIGLIO SHORT

■ di Renato Di Lorenzo

Fare previsioni quantitative è notoriamente molto difficile appena si esce dal campo della fisica. La ragione è che il rumore che si sovrappone ai segnali (cioè alle variabili da misurare e da prevedere), relativamente basso in fisica, è enormemente più alto in economia e finanza.

Esiste allora un algoritmo matematico che riesce a catturare almeno in parte l'andamento futuro.

Noi abbiamo scelto – tentando di migliorarla – quella classe di previsori che rendono merito ad una delle verità meglio verificate dall'analisi tecnica, e cioè che un trend ha quasi sempre forma lineare e che tende a persistere abbastanza a lungo piuttosto che il contrario. Se è in atto un trend – ad esempio - al rialzo, è piuttosto difficile che duri lo spazio di un mattino: si prenderà i suoi tempi prima di cedere il passo ad un trend contrario.

La classe di previsori che meglio incorpora questo dato dell'esperienza è quello che deriva dalle classiche regressioni lineari.

Non è mai, tuttavia, tanto importante fare una previsione puntuale, quanto piuttosto stimare i cosiddetti limiti fiduciari (ad esempio al 90%) che le sono associati, cioè l'intervallo entro il quale è probabile che sia compreso il 90% dei prezzi futuri.

Il modello classico ha un difetto: non è adattativo. Noi lo abbiamo reso adattativo (le bande di Samuel Monk, o di Sam per gli amici).

Abbiamo aggiunto anche una misura dell'incertezza: l'entropia. Quando l'entropia si avvicina a 0 il nostro grado di incertezza sulle previsioni è molto basso, e quando si avvicina a 1 è davvero molto alto: tenetene conto quando decidete quanto comprare o vendere.

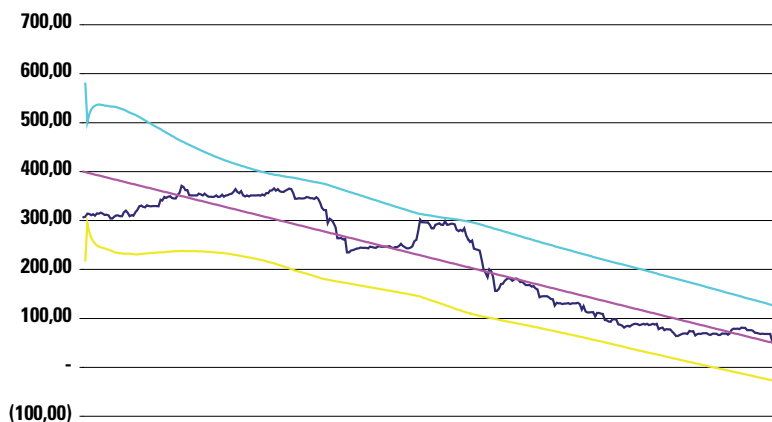
Vengono fornite qui di seguito, per quattro titoli quotati sulle Borse mondiali, le previsioni di prezzo (minimo e massimo) a poche settimane e a 52 settimane, quindi il potenziale upside (di crescita) in percento, e il potenziale downside (di perdita) in percento.

Nota: NUM! significa che il dato non è significativo. ■

LEGENDA

—	Adj Close
—	ystim
—	Min
—	Max

Cosalt (UK)


PREVISIONI

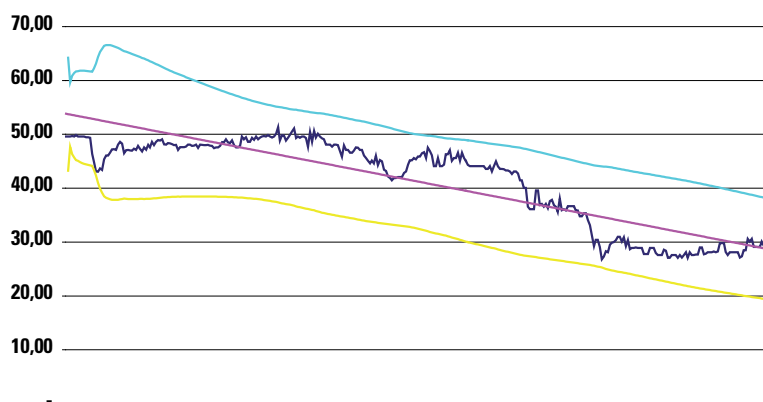
MIN	MAX	OGGI
(30,24)	123,09	52,22
Rialzo potenziale		135,7%
Ribasso potenziale		-272,7%
R quadro		0,8699
Entropia		0,996

PREVISIONI PUNTUALI A 1 ANNO

MIN	MAX	OGGI
(69,60)	60,99	52,22
Rialzo potenziale		16,8%
Ribasso potenziale		40,0%

CONSIGLIO SHORT

Baron de Ley (Spagna)


PREVISIONI

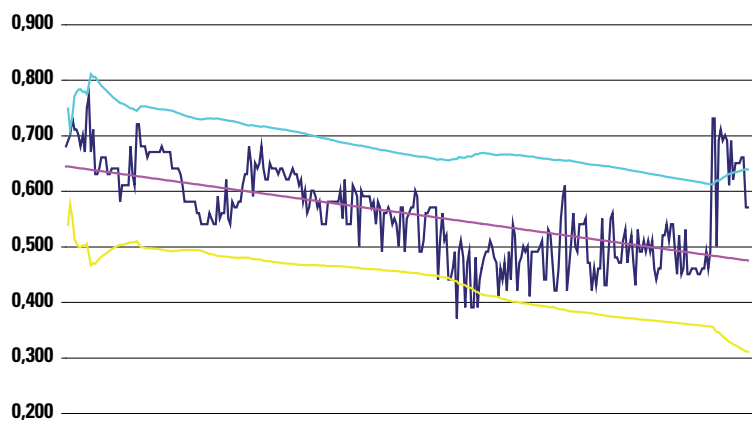
MIN	MAX	OGGI
(19,19)	37,91	28,75
Rialzo potenziale		31,9%
Ribasso potenziale		49,8%
R quadro		0,7907
Entropia		1,000

PREVISIONI PUNTUALI A 1 ANNO

MIN	MAX	OGGI
18,62	31,04	28,75
Rialzo potenziale		8,0%
Ribasso potenziale		54,4%

CONSIGLIO SHORT

Rasip Agro (Brasile)


PREVISIONI

MIN	MAX	OGGI
0,31	0,64	0,57
Rialzo potenziale		12,0%
Ribasso potenziale		83,8%
R quadro		0,3569
Entropia		0,739

PREVISIONI PUNTUALI A 1 ANNO

MIN	MAX	OGGI
0,34	0,56	0,57
Rialzo potenziale		-2,3%
Ribasso potenziale		68,6%

CONSIGLIO SHORT