



UNIVERSITÀ POLITECNICA DELLE MARCHE  
FACOLTÀ DI ECONOMIA “GIORGIO FUÀ”

---

Corso di Laurea triennale in Economia e Commercio

**IL CASO WALLSTREETBETS**  
**THE WALLSTREETBETS CASE**

Relatore:

Prof. Alberto Manelli

Rapporto Finale di:

Leonardo Mazzarini

Anno Accademico 2020/2021



## Indice

1. Introduzione	1
2. Attività di WallStreetBets e l'evoluzione di GME	3
2.1 Il tentativo di reazione degli hedge funds	6
2.2 Lo squeeze	7
3. Keith Gill: il guru di WallStreetBets	12
3.1 Caratteristiche di GameStop	17
4. Conclusioni	19
Bibliografia	21
Sitografia	21
Ringraziamenti	24

## 1. Introduzione

Nel 2012 sul sito Reddit nasce una community di trader ed investitori chiamata WallStreetBets dove gli utenti potevano discutere del mercato finanziario e condividere l'andamento dei propri portafogli. Il subreddit si descrive come “una community per fare soldi e divertirsi mentre li si fa, o più realisticamente un posto dove venire ad *upvotare* (il termine indicato per mettere mi piace su Reddit) memes quando il tuo portafoglio è in perdita”. [1]

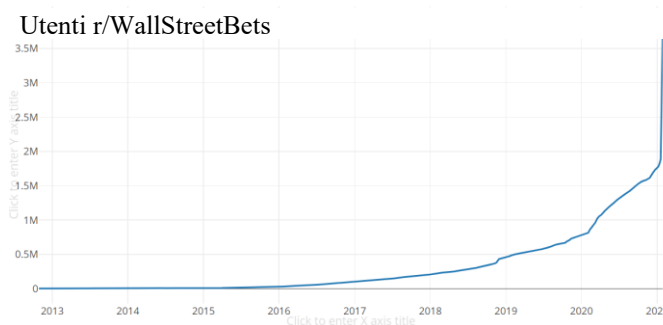
Il subreddit è stato fondato da Jaime Rogozinski un consulente finanziario, che cercava un'alternativa ai classici forum dove spesso gli veniva detto “è troppo



rischioso”. WallStreetBets è un forum crudo, diretto e pieno di utenti molto propensi a rischiare che però vogliono anche divertirsi durante le loro discussioni, che vengono spesso condite da memes ed umorismo spinto, facendo diventare il forum un luogo di intrattenimento per gli utenti che spesso sono i primi a

scherzare e prendersi in giro riguardo ai vari trend che avvengono nella pagina.

Di anno in anno il numero di iscritti al subreddit



raddoppia fino a raggiungere i 1.7 milioni di utenti a fine 2020 ed i 10 milioni odierni, questa crescita non è meramente dovuta dagli ottimi risultati raggiunti da parte degli utenti ma anche dal sentimento di appartenenza ad una sorta di squadra o di branco che si muove in gruppo alla caccia del proprio obiettivo, il fatidico “to the moon” che rappresenta l’impennata di un grafico azionario.

Un fattore fondamentale per la crescita di WallStreetBets è anche stata la democratizzazione del mercato azionario: in passato era complesso accedere al mercato azionario, e si era costretti ad affidarsi ad un intermediario finanziario, rendendo il processo dispendioso dal punto di vista delle commissioni applicate alle operazioni e del tempo impiegato. Negli ultimi anni accedere al mercato azionario è diventato sempre più facile grazie all’avvento di aziende che si occupano di servizi finanziari online capaci di sviluppare piattaforme con cui il singolo investitore ha la possibilità di comprare, vendere e scambiare titoli ovunque si trovi ed in qualunque momento, interagendo con un’interfaccia grafica facile e immediatamente comprensibile dall’utente. Inoltre, seguendo la scia della statunitense Robinhood, molte di queste piattaforme hanno deciso di aumentare l’accessibilità a questi servizi ed ampliare il loro bacino d’utenza azzerando le commissioni sulle operazioni e togliendo la soglia di deposito minimo. Questa decisione ha portato loro notevoli risultati: un aumento costante di nuovi iscritti come successo ad eToro con 2 milioni di utenti in più nel primo semestre del 2020 ed a Robinhood con più 3 milioni nei primi tre mesi dello stesso anno capaci di

generare un importante aumento di transazioni effettuate. I nuovi utenti sono principalmente investitori giovani, meno abbienti e con meno esperienza rispetto alla media, soggetti che in precedenza si trovavano molto penalizzati dalle commissioni fisse applicate ad ogni ordine, che a causa delle basse cifre da loro investibili, andavano a rendere poco conveniente l'operazione.

WallStreetBets si presentava a questi nuovi investitori come un simpatico forum simile ad un social network dove ci si diverte ma si fa anche sul serio, e molti di loro si fecero trovare pronti ad investire la loro piccola somma.

## 2. Attività di WallStreetBets e l'evoluzione di GME



Sul subreddit WallStreetBets le discussioni erano diventate numerose e riguardavano titoli di qualsiasi settore, ma solo alcuni diventarono un trend come le criptovalute come Dogecoin e Ripple o i titoli AMC, Nokia, Shopify e soprattutto Gamestop.

Le fondamenta del GameStop short squeeze furono gettate il 3 agosto 2020 quando lo Youtuber Roaring Kitty (DeepFu\*\*ingValue su Reddit – al secolo Keith Gill) iniziò una serie di livestream dove espose la sua strategia di investimento, mettendo in luce GameStop: titolo da lui correttamente considerato fortemente sottovalutato in quel momento. DeepFu\*\*ingValue e le sue idee diventano passo dopo passo sempre più credibili ad ogni YOLO update (un post periodicamente pubblicato dove aggiorna gli altri utenti sulla propria situazione), diventando una sorta di guru di WallStreetBets.

L'8 settembre 2020 l'utente "Jeffamazon" posta sul subreddit uno dei più convincenti DD, ovvero un'analisi della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'azienda, dove spiega anch'egli come il titolo sia sottovalutato e caratterizzato da un forte short interest abbinato ad un basso flottante, situazione che quindi potrebbe portare ad uno short squeeze su GME. [2]

Tre mesi dopo, l'8 dicembre 2020 GameStop pubblica un report riguardo ai risultati ottenuti dall'azienda nel terzo quarto dell'anno fiscale (1° luglio – 31 ottobre) che mostra un -30% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le cause sono attribuibili principalmente alla pandemia che ha causato una

diminuzione nelle vendite presso gli store fisici, portando anche alla chiusura dell'11% di essi. [3]

L'11 gennaio Ryan Cohen, Alan Attal e Jim Grube entrano a far parte del BOD, i tre hanno provengono da 'Chewy Inc.' un colosso dell'e-commerce di prodotti per animali da compagnia, dove hanno coperto ruoli dirigenziali con ottimi risultati e di cui Cohen è co-fondatore.

Ryan Cohen è inoltre uno dei maggiori azionisti di Gamestop, attraverso la sua società di investimenti 'RC Ventures' con una partecipazione del 13% e come più volte dichiarato vede del potenziale in GameStop, il suo progetto si basa sul voler fermare la dipendenza dell'azienda dalle vendite nei negozi fisici e trasformarla in un importante e-commerce sfruttando la sua esperienza ed un marchio come GameStop che sta a cuore ai videogiocatori.

Questo annuncio comincia fa aumentare le discussioni su GME all'interno di WallStreetBets e mostra un'idea di evoluzione per l'azienda che fa sperare gli investitori *bullish* in un futuro diverso da quello previsto dagli *short seller*. I benefici dell'ingresso dei tre ex-Chewy iniziano a mostrarsi in Borsa due giorni dopo, quando il titolo sale più del 50% chiudendo il 13 gennaio a \$31.40.

Su WallStreetBets in quel momento non si parla d'altro: la navicella GME si sta preparando per partire verso la luna.



Per i fondi di investimento detentori delle posizioni in short la situazione comincia ad essere pesante: sono consapevoli che da un momento all'altro possono essere vittima di uno squeeze.

## 2.1 Il tentativo di reazione degli hedge funds

Citron Research è una azienda con cui opera il suo fondatore Andrew Left, è specializzata nella pubblicazione di ricerche e report con oggetto titoli dove investire con posizioni short. Grazie all'applicazione del metodo basato su un mix di analisi fondamentale, sentimento e valutazione dei fattori strutturali del mercato come short interest ed il flottante azioni spesso le sue previsioni si sono rivelate corrette, permettendo al fondo collegato Citron Capital di ottenere ottimi risultati e soprattutto di conquistarsi credibilità e fiducia degli investitori e del mercato [4], facendo sì che ogni pubblicazione ed ogni interventi in tv al CNBC's Halftime Report i titoli oggetto di studio subiscano un crollo immediato.

Citron in questo momento ha in portafoglio importanti posizioni short su GameStop e cerca di contrastare il *momentum* generato da WallStreetBets e dalla crescita +50% per far abbassare il prezzo del titolo grazie alla sua influenza: il 19 gennaio pubblica un tweet [5] per annunciare un video (poi rimosso) dove esporrà "5 ragioni per cui chi compra GME è un sucker" – che nel gergo del poker

indica un giocatore che si fa notare per la sua inesperienza e mancanza di abilità – concludendo con una previsione sul valore del titolo che starebbe per tornare velocemente a \$20. Un’ora dopo il tweet il prezzo è sceso da 45 a 37 dollari, permettendo ai vari hedge funds in short di coprire una piccola parte di posizioni in short acquistando 1.2 milioni di azioni disponibili sulla piattaforma della Interactive Brokers LLC.

Nella seguente giornata di contrattazioni, del 21 gennaio, le speranze di Citron e degli shorter non si concretizzano: il titolo sale nuovamente con un sostanzioso +51% chiudendo la settimana a \$65. Durante il fine settimana il titolo non smette di salire.

## 2.2 Lo squeeze

Il 25 gennaio 2021 GME impatta sulla borsa Newyorkese: il titolo apre a \$96.73, e dopo circa un’ora raggiunge il picco massimo a \$159.18, scende poi al disotto della chiusura del venerdì precedente per poi chiudere a \$76.79. L’estrema volatilità di quel giorno porta il NYSE a bloccare le negoziazioni per questo titolo ben nove volte, una situazione verificatasi raramente. Il volume di scambio è stato di 175.5 milioni di azioni, il secondo più alto della storia fino a quel momento, e

che se messo a confronto con i 30 milioni di media nel mese precedente mostra quanto il fenomeno GME sia esplosivo. [6]

I fondi di investimento che scommettono al ribasso si trovano al centro di una bufera, l'aumento del prezzo fa aumentare le loro perdite e se acquistassero azioni per coprire le loro posizioni farebbero aumentare ulteriormente il prezzo.

Melvin Capital riceve da Citadel e da Point72 un urgente afflusso di liquidità per 2.75 miliardi di dollari, facendo capire come il fondo non fosse poi così distante da una margin call. [7]

Il 26 gennaio 2021 arriva il tweet di Elon Musk “Gamestonk!!” [8] accompagnato da un link diretto alla pagina WallStreetBets: un gioco di parole tra GameStop ed il termine “stonks”, una storpiatura della parola ‘stocks’ utilizzato dagli utenti del subreddit – e poi dall'intero internet – per indicare una situazione che porta guadagno. Musk, già fondatore di colossi come PayPal, Tesla e SpaceX nonché uno delle tre persone più ricche del mondo, ha un'influenza sul web seconda a nessuno, come dimostrato recentemente con il roller-coaster creato sui grafici delle criptovalute Bitcoin e Dogecoin, ed anche in questo caso il tweet ha subito fatto impennare il titolo in borsa grazie a parte dei suoi 44 milioni di seguaci corsi ad acquistare azioni GME. Il titolo, infatti, dopo aver chiuso alle 16:00 locali con un +92.7% raggiungendo i 147.98 dollari. Il titolo raggiunge anche il suo massimo volume di azioni scambiate con più di 178,5 milioni.

Oltre a Musk anche altri grandi personalità del mondo della finanza si espongono sulla questione, come il venture capitalist Chamath Palihapitiya CEO di Social Capital, che si è espresso a supporto della causa intrapresa dagli utenti di WallStreetBets, entusiasta di come questo evento sia una sorta di rivincita per molti giovani che nel 2008 subirono gli effetti della crisi causata anche dagli elevati rischi presi dalla stessa ‘Wall Street’ che ora combattono confrontandosi su una piazza pubblica come un forum dove chiunque possa conoscere, discutere e elaborare un proprio pensiero, mossi anche dal desiderio di una finanza più trasparente e meno elitaria. [9]

Dopo la chiusura il titolo continua a crescere aumentando il valore di quasi il 140%, la navicella spaziale è decollata ufficialmente.

La giornata di contrattazione del 27 gennaio si apre con GME a 354.83 dollari ma nel corso della giornata tocca i \$380. Nel pomeriggio Melvin Capital dichiara di aver chiuso le proprie posizioni short e di aver quindi registrato forti perdite (secondo ABC News 53% del totale egli investimenti). [10] Anche Citron Capital, tramite il suo CEO Andrew Left, rese pubblico di aver abbandonato le proprie posizioni contro Gamestop registrando perdite del 100% ed ammettendo i propri errori riguardo al video pubblicato il 21 gennaio dove prevedeva la discesa del prezzo fino a \$20; Left dichiarò inoltre che Citron Research da quel momento avrebbe smesso di studiare aziende da *shortare* (il loro cavallo di battaglia) per dedicarsi alla ricerca di titoli capaci di essere profittevoli sul lungo periodo.

Queste comunicazioni tuttavia fecero storcere il naso ai *redditors* che vedono tutto ciò come una sorta di bluff, in quanto il Melvin Capital aveva precedentemente dichiarato di astenersi da commenti riguardanti le proprie posizioni e le proprie transazioni [11], invece Left aveva ormai perso ormai ogni briciolo di credibilità; WSB continua la sua battaglia continuando a comprare e rifiutandosi di vendere. GME chiude a \$347.51.

Il 28 gennaio il titolo apre a \$265, raggiunge il valore record di \$483 ma chiude in ribasso del -44.3% anche a causa di un'inaspettata decisione presa da Robinhood, TD Ameritrade, M1 Finance ed altre piattaforme usate dai trader privati: vengono bloccate le transazioni di acquisto di GME ed altri titoli come AMC e KOSS.

Gli investitori vengono privati della libertà che aveva permesso loro di entrare in autonomia nei mercati finanziari, settore che per anni è stato accessibile solo a professionisti; allo stesso tempo però i fondi possono continuare ad operare attraverso le piattaforme tradizionali riservate ai professionisti, sulle quali gli scambi del titolo GME non si sono mai fermati.

Sul blog di Robinhood si legge *“Siamo impegnati ad aiutare i nostri clienti a navigare in questa incertezza. Crediamo fundamentalmente che tutti dovrebbero avere accesso ai mercati finanziari. Siamo onorati di aver aiutato molte persone a investire nei mercati per la prima volta. E siamo determinati a fornire agli investitori nuovi ed esperti gli strumenti e le risorse per aiutarli a investire in modo responsabile per il loro futuro finanziario a lungo termine”* seguito dalla

conferma del CEO Vlad Tenev su Twitter che presenta come causa principale gli importanti requisiti di deposito richiesti dalle clearing houses aumentati insieme alla volatilità del titolo: *“Come società di brokeraggio, Robinhood ha molti requisiti finanziari, compresi gli obblighi di capitale netto della SEC e i depositi della stanza di compensazione. Alcuni di questi requisiti fluttuano in base alla volatilità dei mercati e possono essere sostanziali nell’ambiente attuale.*

*Questi requisiti esistono per proteggere gli investitori e i mercati e noi prendiamo seriamente le nostre responsabilità di rispettarli, anche attraverso le misure che abbiamo preso oggi”* aggiungendo *“Per essere chiari, questa decisione non è stata presa su indicazione di nessun market maker a cui ci rivolgiamo o di altri partecipanti al mercato.”* Un filo comune tra le dichiarazioni rilasciate dai fondi di investimento e dagli exchange subito dopo il blocco delle negoziazioni è la volontà di proteggere gli investitori retail, che a loro dire starebbero per andare incontro a forti perdite, e le clearing houses da una situazione sicuramente anomala ma in cui i fondi che scommettevano sulla caduta di GME sono la controparte che sta subendo maggiori perdite. Un intervento quindi, secondo alcuni utenti di WSB, finalizzato all’abbassamento del prezzo del titolo che possa permettere agli hedge funds di difendersi acquistando azioni ad un prezzo più vantaggioso.

La situazione fa ovviamente imbestialire WallStreetBets ma non solo, anche molte personalità influenti come Tyler Winklevoss, fondatore di Winklevoss

Capital Management, che prende una forte posizione contro Robinhood accusando l'exchange di aver favorito Citadel, e di personalità politiche come la repubblicana Alexandria Ocasio-Cortez che definisce la situazione inaccettabile, specialmente per la disparità creata tra investitori individuali ed istituzionali.

[12]

Robinhood ed altre piattaforme tornano a consentire l'acquisto di GME anche se con limitazioni mentre contro di loro venivano annunciate class action ed investigazioni; dopo i picchi delle settimane precedenti a febbraio il titolo scende fortemente, e si stabilizza a circa \$45 fino all'ultima settimana di febbraio, quando torna a salire. Nel forum il sentimento generale era HODL (hold) ovvero di mantenere aperta la propria posizione e non vendere.

Il 23 febbraio GameStop annuncia il rinnovo del direttore finanziario Jim Bell, che si impegna nel processo di trasformazione dell'azienda. La notizia è accolta bene dai mercati, il giorno seguente il titolo inizia a salire con crescite simili allo squeeze di gennaio, raggiungendo il picco di \$348.50 il 3 marzo 2021.

### 3. Keith Gill: il guru di WallStreetBets

Keith Gill è un ex Chartered Financial Analyst che lavorava come educatore finanziario presso una compagnia assicurativa. Nel luglio 2020 intraprende un

progetto di live streaming su YouTube con l'username Roaring Kitty, dove porta contenuti riguardanti la sua routine giornaliera di tracciamento azioni, ricerche e studi finalizzati allo sviluppo e alla gestione del proprio portafoglio, con l'obiettivo di permettere allo spettatore di vedere applicato passo-passo un valido processo di investimento che possa anche indicare la retta via ad un investitore meno esperto per la creazione di un proprio percorso di investimento.[13]

I suoi investimenti hanno un approccio particolare: di tipo *value investing* che si basa sulla ricerca di attività sottovalutate, ovvero il cui prezzo è minore rispetto al loro *fair value*, attraverso l'applicazione dell'analisi fondamentale concentrandosi su solidità patrimoniale e alla redditività attesa delle aziende, integrata da analisi tecnica per scegliere il momento ideale in cui compiere le proprie transazioni.

Per ottenere un buon compromesso tra efficacia e tempistiche ridotte nella determinazione del valore, il metodo di lavoro applicato da Roaring Kitty inizia con l'analisi del bilancio d'esercizio dell'azienda oggetto di studio per capire qual è la situazione generale, per cogliere le performance aziendali e confrontare indicatori e valori ottenuti con altre aziende e con le serie storiche.

Un altro fattore molto ricercato da Gill è rappresentato dal fatto che soggetti impiegati con ruoli di spicco all'interno dell'azienda siano parte anche della proprietà o acquistino una buona porzione di azioni: questi soggetti sono sicuramente quelli che conoscono meglio l'azienda essendo informati riguardo lo stato di salute della stessa e sulla strategia che l'azienda adotterà in futuro. Queste



situazioni sono spesso seguite da importanti cambiamenti come l'adozione di business model differente che può quindi portare miglioramento delle prospettive future e conseguente aumento di prezzo del titolo.

DFV però non si concentra solamente con il suo metodo di analisi ma è anche molto attento a ciò che gli altri analisti pubblicano, molto spesso infatti nelle sue livestream dedicava tempo allo studio di ricerche sulle testate specializzate come Barron's o su SeekingAlpha. Il successivo step è quello dell'analisi dei grafici di prezzo dove applicando l'analisi tecnica riesce a capire il trend ed il sentimento prevalente del mercato riguardo al titolo per scegliere il momento migliore per entrare con un investimento.

I suoi investimenti hanno un grado di rischio tutt'altro che moderato, e per raggiungere i propri obiettivi di utili fissati a 50-100% della quota investita si trova spesso a trattare titoli di aziende che si trovano in condizioni di difficoltà ed in cui gli investitori hanno quasi perso ogni speranza, poiché qualora ci fosse un'inversione di tendenza questa sarebbe molto sostanziosa, proprio come accaduto con GameStop. Un altro aspetto evidenziato nelle livestream di Gill è che qualora una delle imprese potenzialmente oggetto di investimento appartenesse ad un settore a lui sconosciuto ciò non rappresenterebbe un problema: egli infatti riconosce come il costo-opportunità di impiegare tempo aggiuntivo per effettuare ricerche ed informarsi sia minore rispetto all'evitare una potenziale fonte di guadagno. [14]

Secondo quanto dichiarato all'udienza del 18 febbraio 2021 richiesta dal comitato congressuale degli Stati Uniti, Keith Gill aprì la propria posizione in GME il 7 luglio 2019 acquistando delle opzioni call, continuò poi ad incrementare la propria posizione nel corso del 2019 e del 2020 in quanto fiducioso delle prospettive future dell'azienda e che il titolo fosse sottovalutato. La sua opinione si basava su due principali argomentazioni: in primo luogo sosteneva che il mercato stesse sottovalutando un business come GameStop, unico grande rivenditore nel florido settore del gaming, che secondo le stime di Juniper Research varrà 200 miliardi di dollari nel 2023, con oltre 60 milioni di iscritti al programma fedeltà, il cui business consiste principalmente nella vendita di videogiochi, console ed accessori presso negozi fisici. L'azienda era inoltre in procinto di affrontare, nella seconda parte del 2020, un momento importante che ciclicamente si presenta nel settore videoludico portando con sé un significativo aumento di cash flow: quello dell'uscita della nuova generazione di console che porta la maggior parte dei videogiocatori a rinnovare la propria attrezzatura ed attira nuovi clienti. L'azienda inoltre si trovava davanti la possibilità di ampliare la propria gamma di prodotti verso il segmento PC gaming. In secondo luogo, Gill credeva molto nella possibilità di sviluppo dell'azienda di trasformarsi da una 'brick and mortar company' in una azienda basata sulla tecnologia e sull'e-commerce che possa eccellere nel mondo videoludico offrendo prodotti sia fisici che digitali, esperienze e servizi tanto nell'ambito consumer quanto negli E-sports.

DFV pubblica su  
WallStreetBets il  
suo primo  
'YOLO' l'8  
settembre 2019 la  
sua posizione

Symbol	Actions	Qty #	Price Paid \$	Last Price \$	Bid	Ask	Day's Gain %	Day's Gain \$	Total Gain %	Total Gain \$	Total Cost	Value \$
GME Jan 15 '21 \$8 Call	Trade	1,000	0.53	0.85	0.75	1.25	14.29%	12,500.00	86.69%	46,433.96	53,566.04	100,000.00
06/07/2019	Close Roll	50	0.60	0.85	0.75	1.25	14.29%	625.00	64.97%	1,969.20	3,030.81	5,000.00
06/20/2019	Close Roll	50	0.75	0.85	0.75	1.25	14.29%	625.00	32.25%	1,219.20	3,780.81	5,000.00
07/17/2019	Close Roll	50	0.55	0.85	0.75	1.25	14.29%	625.00	79.80%	2,219.20	2,780.81	5,000.00
07/18/2019	Close Roll	50	0.50	0.85	0.75	1.25	14.29%	625.00	97.57%	2,469.20	2,530.80	5,000.00
08/14/2019	Close Roll	200	0.30	0.85	0.75	1.25	14.29%	2,500.00	227.43%	13,891.77	6,108.23	20,000.00
08/20/2019	Close Roll	100	0.30	0.85	0.75	1.25	14.29%	1,250.00	227.16%	6,943.41	3,056.59	10,000.00
08/22/2019	Close Roll	100	0.55	0.85	0.75	1.25	14.29%	1,250.00	79.97%	4,443.41	5,556.59	10,000.00
08/22/2019	Close Roll	200	0.65	0.85	0.75	1.25	14.29%	2,500.00	52.58%	6,891.77	13,108.23	20,000.00
08/27/2019	Close Roll	100	0.60	0.85	0.75	1.25	14.29%	1,250.00	65.11%	3,943.41	6,056.59	10,000.00
09/03/2019	Close Roll	100	0.75	0.85	0.75	1.25	14.29%	1,250.00	32.33%	2,443.41	7,556.59	10,000.00
Cash												\$13,962.21
Total			\$83,566.04				14.29%	\$12,500.00	86.69%	\$46,433.96		\$113,962.21

consisteva in 1000 call options GME ad \$8 per azione con scadenza 15 gennaio 2021 costategli \$53556 ricevendo parecchi commenti negativi a riguardo dove altri utenti gli consigliavano di chiudere la posizione per evitare perdite. [15]

Ovviamente Keith non demorde sicuro della sua visione ma anche sempre pronto a metterla in discussione confrontandosi con gli altri utenti per ampliare la ricerca o trovarvi mancanze. Gill continua a condividere la propria posizione

periodicamente sul subreddit allargando sempre di più il suo bacino di pubblico e rendendo GME il titolo più chiacchierato del forum, tanto da farlo poi diventare

l'emblema del successo di WallStreetBets; di pari passo cresceva anche il valore della sua posizione che tocca il milione di dollari nel settembre 2020, valore che triplica a fine dell'anno prima di toccare il suo massimo il 27 gennaio 2021 dove

sfiora i 48 milioni di dollari, una crescita del 4421%. L'ultimo YOLO update

viene postato il 16 aprile quando DFV esercita le sue ultime 500 \$12 call e

raggiunge le 200000 azioni GME in portafoglio.

### 3.1 Caratteristiche di GameStop

La situazione di GameStop nel 2019 era tutt'altro che serena, con una pianificazione del futuro poco chiara, vendite crollate del 12% e del 23% negli ultimi due quarti dell'anno, con vani tentativi di cessione dell'azienda di ritornare una private company.

Gill e molti altri investitori intravedono in GME un'opportunità con rendimento asimmetrico, dove cioè il potenziale di rialzo del titolo è maggiore del rischio di ribasso.

Il titolo GME si presenta ad agosto 2020 con un prezzo di circa \$4, viene quindi scambiato a 60% circa del valore contabile per azione. In quel momento quindi il valore contabile dell'azienda è pari a 435 milioni di dollari a fronte di una capitalizzazione di mercato pari a 260 milioni, una buona base di partenza per Gill che tiene conto anche del fatto che nell'attivo circolante figurano oltre alle recenti console anche i beni usati che notoriamente GameStop acquista o permuta dai propri clienti a prezzi molto bassi e rivende realizzando ottimi utili. Un altro segnale positivo captato da Gill è il multiplo EV/EBITDA (rapporto tra Enterprise Value e il margine operativo lordo) di poco superiore ad 1 al momento, ma che egli prevede sarebbe stato in procinto di scendere grazie all'aumento di margine operativo lordo, raggiungendo valori al disotto di 1 difficilmente trovabili in

aziende in crisi. DFV nota inoltre come i ricavi fossero pari a sei miliardi in una fase ciclica di fine generazione delle console dove le vendite crollano fisiologicamente. GameStop soddisfa per Gill anche il requisito della presenza di

internal ownership, soprattutto se rappresentato da

Settlement Date	Released Date	↓	Shares Short	Short % of FreeFloat	DTC
31st Dec 2020	Today		71.20m	147.87	6.14

una figura di successo come Ryan Cohen.

Il fattore fondamentale per il successivo verificarsi dello short squeeze di gennaio è stato l'altissimo *short interest* per Gamestop spinto dalla credenza che il destino dell'azienda sarebbe rappresentato dalla bancarotta a causa della transizione dei videogiochi al formato digitale abbandonando i CD e la vendita in negozio. La percentuale di azioni vendute tramite opzioni in cui si scommette che il prezzo diminuisca, è pari a circa il 75% a novembre 2019 e circa 138% del flottante a gennaio 2021, valori che vengono considerati notevoli già quando superano il 20%, facendo sì che al momento in cui GME aumentò gli short squeezer si trovarono costretti ad acquistare posizioni e “limitare” le perdite, facendo aumentare ancora il prezzo, specialmente nel caso di un titolo come GameStop caratterizzato da un basso flottante. [16]

## 4. Conclusioni

Dopo 5 mesi dal primo squeeze, a giugno 2021, le azioni GameStop continuano ad essere scambiate ad un valore minimo di \$200 e nessuno può prevedere con certezza quali saranno gli sviluppi futuri del caso.

Un aspetto molto interessante di questa vicenda su cui voglio portare attenzione è che per la prima volta un gruppo di singoli investitori individuali sono stati in grado di vincere “una battaglia” contro gli investitori istituzionali che storicamente sono i grandi vincitori del mercato, tutto ciò grazie alla libertà di investimento e grazie alla libera condivisione di pubbliche informazioni e studi abbiano scelto in modo indipendente di investire nello stesso titolo, ognuno mosso da differenti ragioni quali l’aver riconosciuto un fonte di guadagno o la volontà di ottenere una sorta di rivincita dalla grande recessione iniziata nel 2008, presentandosi sul mercato come ospiti per alcuni non troppo graditi ed andando a mangiare la parte di torta solitamente riservata a quest’ultimi. Magari in futuro saranno proprio gli ‘investitori amatoriale’ a subire le maggiori perdite, ciò che resterà però è la presenza di questo nuovo importante player di cui i grandi investitori dovranno tener conto.

Questa situazione potrebbe dare inoltre una spinta allo sviluppo un mondo finanziario strutturalmente diverso da quello che conosciamo, basato sulla decentralizzazione, sulla crittografia e sulla blockchain, che possa affiancare o sostituire la finanza tradizionale, rendendo la finanza settore più accessibile e trasparente.

## **Bibliografia**

Zero-Commission Individual Investors, High Frequency Traders,  
and Stock Market Quality

Gregory W. Eaton, T. Clifton Green, Brian S. Roseman, and Yanbin Wu\*

## **Sitografia**

[1] Reddit, moderatori

<https://www.reddit.com/r/wallstreetbets/wiki/faq>

[2] Reddit, u/Jeffamazon, The REAL Greatest Short Burn of the Century

[https://www.reddit.com/r/wallstreetbets/comments/ip6jnv/the\\_real\\_greatest\\_short\\_burn\\_of\\_the\\_century/](https://www.reddit.com/r/wallstreetbets/comments/ip6jnv/the_real_greatest_short_burn_of_the_century/)

[3] GameStop

<https://news.gamestop.com/news-releases/news-release-details/gamestop-reports-third-quarter-results-positive-start-fourth>

[7] Wall Street Journal, Juliet Chung, Citadel, Point72 to Invest \$2.75 Billion Into Melvin Capital Management

<https://www.wsj.com/articles/citadel-point72-to-invest-2-75-billion-into-melvin-capital-management-11611604340>

[5] Twitter, @CitronResearch



<https://twitter.com/citronresearch/status/1351544479547760642>

[6] Wall Street Journal, Joe Wallace, GameStop Stock Jumps to New Record

<https://www.wsj.com/articles/gamestop-shares-surge-toward-fresh-record-ahead-of-opening-bell-11611579224>

[4] Warrior Trading, Pat Crawley, Citron Research: Why You Should Know Who They Are

<https://www.warriortrading.com/citron-research-know/>

[8] Twitter, @elonmusk

<https://twitter.com/elonmusk/status/1354174279894642703>

[9] YouTube, CNBC Television, Billionaire investor Chamath Palihapitiya on GameStop surge and rise of retail investors

<https://www.youtube.com/watch?v=DYZHtF-tV0k>

[10] CNBC, Melvin Capital sells out of GameStop

<https://www.cnbc.com/video/2021/01/27/melvin-capital-sells-out-of-gamestop.html>

[11] Reuters, Danilo Masoni, Evotec shares rise amid speculation Melvin Capital closing short positions

<https://www.reuters.com/article/us-melvin-fund-evotec-de-idUSKBN29W0R9>

[12] Cryptonomist, Eleonora Spagnolo, Così GameStop ha messo in crisi l'app Robinhood

<https://cryptonomist.ch/2021/01/30/gamestop-crisi-app-robinhood/>

[13] YouTube, Roaring Kitty, Roaring Kitty – Introduction

<https://www.youtube.com/watch?v=YCtzBJMRICA>

[14] financed, KP, WHAT IS DFV (GAMESTOP DECA-MILLIONAIRE)  
INVESTMENT STYLE?

<https://www.financetldr.com/posts/what-is-deepfuckingvalues-gamestop-decamillionaire>

[15] Reddit, u/DFV, Hey Burry thanks a lot for jacking up my cost basis

[https://www.reddit.com/r/wallstreetbets/comments/d1g7x0/hey\\_burry\\_thanks\\_a\\_lot\\_for\\_jacking\\_up\\_my\\_cost/](https://www.reddit.com/r/wallstreetbets/comments/d1g7x0/hey_burry_thanks_a_lot_for_jacking_up_my_cost/)

[16] YouTube, Roaring Kitty, 5 reasons GameStop stock (GME) is a roach not a cigar butt a la Warren Buffett & could short squeeze

<https://www.youtube.com/watch?v=JWdWCtLMoU0>

ABC news, Catherine Thorbecke, GameStop timeline: A closer look at the saga that upended Wall Street

<https://abcnews.go.com/Business/gamestop-timeline-closer-saga-upended-wall-street/story?id=75617315>

## Ringraziamenti

Giunto al termine di questo stimolante ed impegnativo percorso di studi, sento di dover ringraziare tutte le persone che mi sono state vicine durante questo capitolo della mia vita. Un ringraziamento particolare va al Professor Alberto Manelli relatore di questa tesi. Vorrei inoltre ringraziare mia madre Rossella, mio padre Primo e mia sorella Elisa che sono stati sempre al mio fianco e mi hanno sostenuto nelle difficoltà, a loro dedico questo checkpoint. Ringrazio poi i miei amici che mi hanno accompagnato in questo percorso e con i quali ho passato momenti memorabili.