

Analisi indipendente per l'investitore evoluto

«Tutto, nella vita e sui mercati si muove, in cicli»

«Chi non impara dalla storia è condannato a ripeterla»



Ottobre
2018

Monthly Report

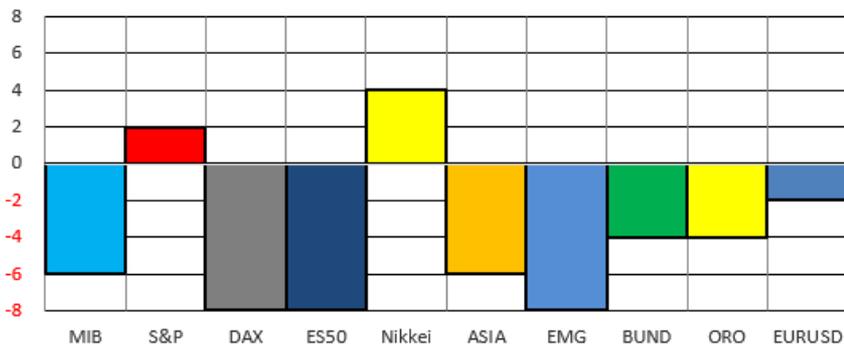
Quadro generale | Analisi e Strategie | Portafogli Modello

Mappa dei cicli | Tabelle di Forza Relativa | Stagionalità | Tavole di Rating

Mappa TREND/MOMENTUM dei principali mercati → Mercati azionari in ROSSO

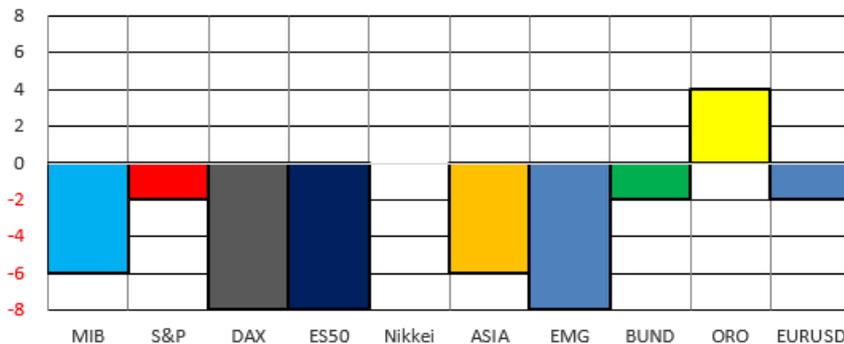
		MIB	S&P	DAX	ES50	Nikkei	ASIA	EMG	BUND	ORO	EURUSD
TRIM	TREND	ES	N	ES	S	L	ES	ES	ES	S	S
	CM	Down	Down	Tm	Tm	Down	Down	Tm	Up	Tm	Down
MESE	TREND	S	N	S	S	N	S	S	S	N	N
	CM	Tm	Adv	Tm	Tm	Adv	Tm	Tm	Down	Up	Up
SETT	TREND	S	S	S	S	S	S	S	N	L	S
	CM	Down	Tm	Tm	Tm	Down	Down	Tm	Up	Adv	Down

BIG PICTURE (somma delle posizioni LT+MT)



- RIALZO EUFORICO - BOOM
- RIALZO PIENO
- RIALZO CONTRASTATO
- LATERALITA' - IMPRODUTTIVITA'
- RIBASSO CONTRASTATO
- RIBASSO PIENO
- CRASH - PANICO

TACTICAL PICTURE (somma delle posizioni MT+BT)



- RIALZO EUFORICO - BOOM
- RIALZO PIENO
- RIALZO CONTRASTATO
- LATERALITA' - IMPRODUTTIVITA'
- RIBASSO CONTRASTATO
- RIBASSO PIENO
- CRASH - PANICO

In questa sezione viene fornita una valutazione sul mix Trend+Momentum dei principali mercati. La mappa è costruita su base esclusivamente quantitativa e su indicatori proprietari.

PREMESSE

1. I mercati si muovono in base alla convenienza.
2. La convenienza si esprime sui prezzi attraverso i trend, che hanno tre posizioni: LONG, NEUTRAL, SHORT
3. I trend si muovono in pattern ciclici (UP→ ADVANCING→ DOWN→ TERMINATING)
4. La combinazione fra TREND e POSIZIONE CICLICA può quindi dar vita a 12 PATTERN (3POS_TREND * 4POS_CICLI)
5. A ciascuno di questi 12 PATTERN è associato un comportamento specifico.
6. Fra POSIZIONE CICLICA e TREND prevale sempre il TREND.
7. I movimenti più forti hanno origine dall'allineamento fra POSIZIONE CICLICA e TREND, specie fra due archi temporali contigui (es.: Q+M, M+W).
8. Una posizione conflittuale fra due archi temporali contigui (es.: Q vs M, M vs W) origina una fase laterale poco produttiva.
9. **Le posizioni di ECCESSO (+8 e -8) quasi sempre corrispondono alle fasi di sviluppo acclarato di un trend che si accompagnano alla capitolazione della parte avversa e che pertanto, una volta concluse, sono seguite da correzioni, consolidamenti o in casi estremi inversioni.**

Rendimenti: dal 2009 un boom di borsa guidato dagli Usa

	Bond (EU)	Equity	HFRX Index	Cash	Gold	60B-30E-10G	30B-60E-10G	Infl EU
2018	-1.7%	-1.3%	-3.0%	0.0%	-3.1%	-1.7%	-1.6%	1.3%
2017	0.0%	5.7%	4.5%	-0.2%	-1.3%	1.6%	3.3%	1.5%
2016	4.1%	8.5%	4.1%	0.0%	10.5%	6.1%	7.4%	0.2%
2015	1.5%	8.3%	0.3%	0.1%	-2.1%	3.2%	5.2%	0.0%
2014	13.2%	17.2%	2.9%	0.1%	13.0%	14.4%	15.6%	0.4%
2013	1.9%	18.7%	11.1%	0.4%	-30.6%	3.7%	8.8%	1.3%
2012	10.8%	11.5%	8.3%	1.3%	2.9%	10.2%	10.4%	2.5%
2011	1.0%	-4.5%	-5.5%	1.2%	14.2%	0.7%	-1.0%	2.7%
2010	0.9%	17.2%	2.7%	0.5%	38.4%	9.5%	14.4%	1.6%
2009	4.0%	23.0%	11.1%	0.8%	22.1%	11.5%	17.2%	0.3%
2008	9.2%	-39.1%	-36.1%	4.1%	9.1%	-5.3%	-19.8%	3.3%
2007	1.5%	-3.4%	9.4%	4.0%	22.2%	2.1%	0.6%	2.1%
2006	-0.4%	5.5%	13.2%	2.9%	23.5%	3.8%	5.5%	2.2%
2005	4.7%	24.0%	5.7%	2.1%	17.6%	11.8%	17.5%	2.2%
2004	8.0%	4.7%	3.3%	2.1%	5.4%	6.8%	5.8%	2.1%
2003	4.0%	8.8%	8.7%	2.4%	19.4%	7.0%	8.4%	2.1%
2002	9.5%	-33.0%	6.1%	3.4%	24.8%	-1.7%	-14.5%	2.2%
2001	6.3%	-13.4%	12.5%	4.4%	2.5%	-0.0%	-5.9%	2.4%
2000	7.0%	-8.2%	13.2%	4.3%	-5.6%	1.1%	-3.4%	2.7%
1999	-2.9%	44.8%	9.9%	2.9%	0.0%	11.7%	26.0%	2.1%
MEDIA 1999-2018	4.1%	4.7%	4.1%	1.8%	9.1%	4.8%	5.0%	1.8%
STD%	4.4%	19.1%	10.8%	1.6%	14.9%	5.4%	11.0%	
Sharpe	0.94	0.25	0.38	1.13	0.61	0.89	0.45	
MEDIA 2009-2018	3.6%	10.4%	3.6%	0.4%	6.4%	5.9%	8.0%	1.2%
STD%	4.8%	8.9%	5.5%	0.5%	18.2%	5.3%	6.6%	
Sharpe	0.74	1.17	0.66	0.81	0.35	1.12	1.20	

Nota - Bond (EU) = ETF LYXOR EMTS GLOBAL BOND

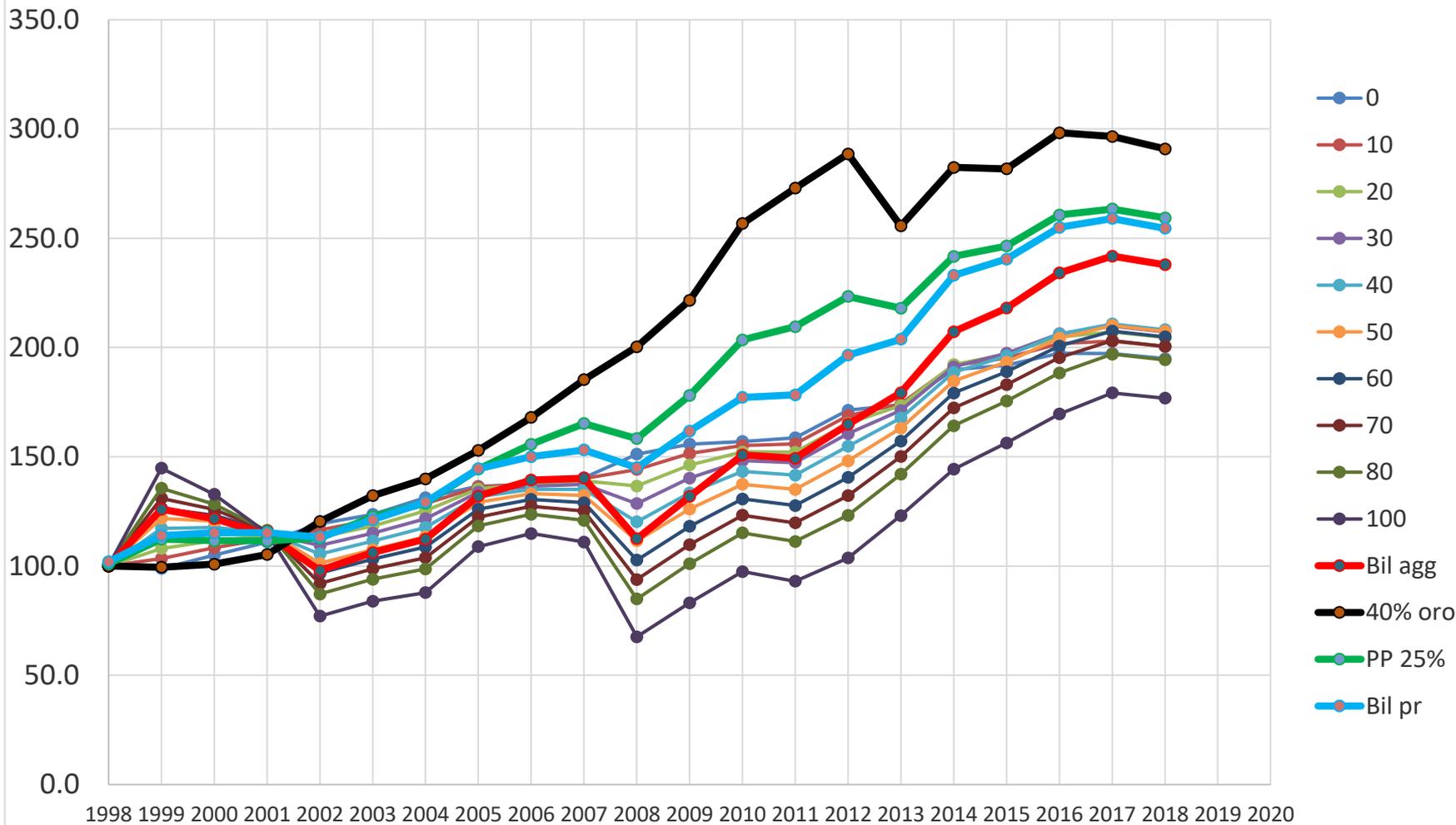
Equity = Indice MSCI World EUR

HFRX Index = Hedge Fund Research Index Global

Gold = Oro in EUR

Rendimenti: i portafogli statici con l'Oro in calo (ma ancora in testa sui 20 anni)

Balanced portfolios cumulated performance, EUR, 1999-2018

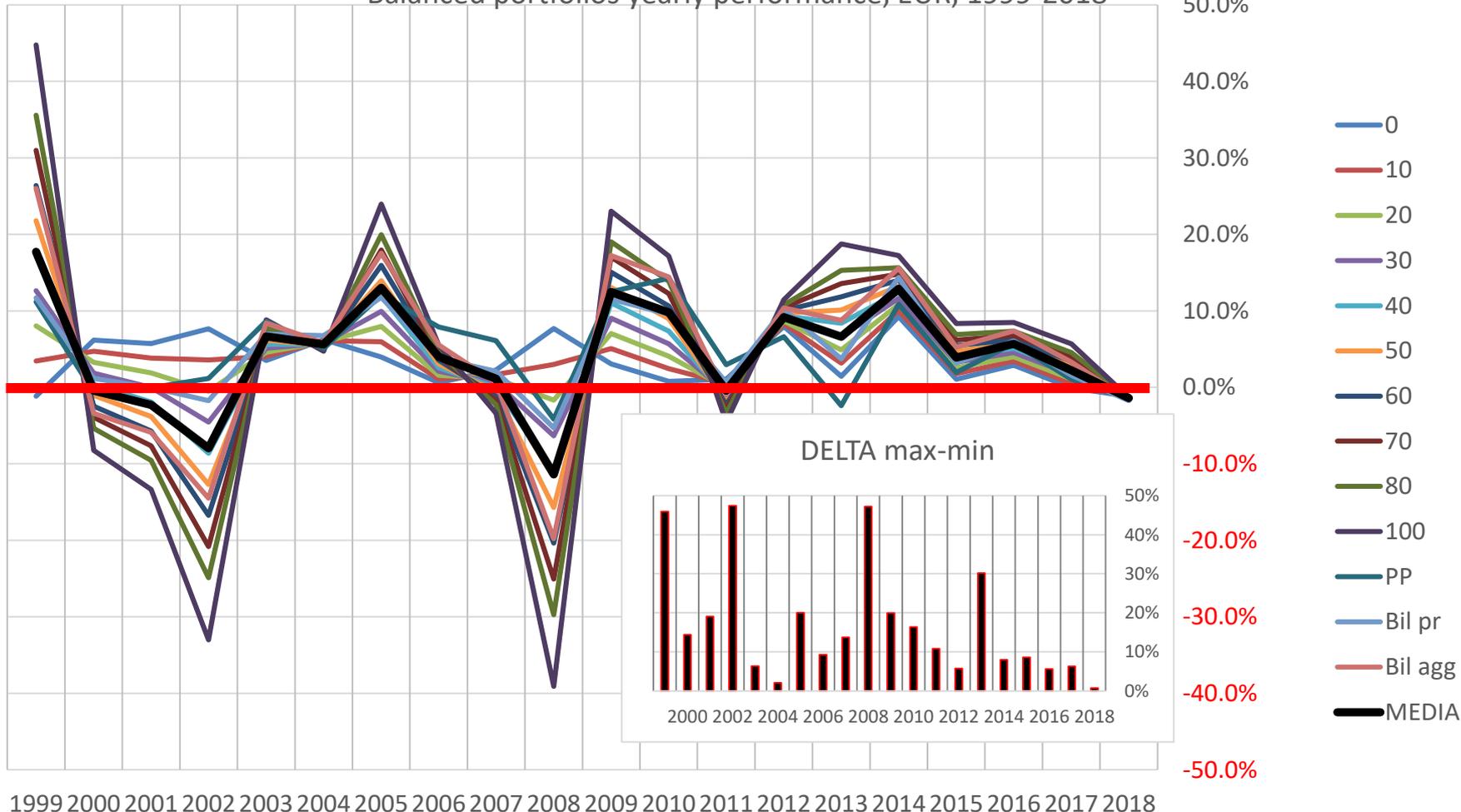


Nota - Il numero rappresenta la percentuale di equity (Indice MSCI World EUR) in ciascun portafoglio.

BILANCIATO AGGRESSIVO : 60% Equity, 30% Bond, 10% Oro - BILANCIATO PRUDENTE: 30% Equity, 60% Bond, 10% Oro - PP25%: 25% Equity, 25% Bond 10y, 25% cash, 25% Oro

L'incredibile appiattimento+contrazione («socializzazione?») dei rendimenti in atto dal 2013

Balanced portfolios yearly performance, EUR, 1999-2018



Nota - Il numero rappresenta la percentuale di equity (Indice MSCI World EUR) in ciascun portafoglio.

BILANCIATO AGGRESSIVO : 60% Equity, 30% Bond, 10% Oro - BILANCIATO PRUDENTE: 30% Equity, 60% Bond, 10% Oro - PP: 25% Equity, 25% Bond 10y, 25% cash, 25% Oro

Commento

L'intero contenuto di questo report mensile è un unico, coerente **avviso ai naviganti dei mari finanziari: massima attenzione**.
Attenzione significa **cautela, disciplina e flessibilità**.

Come detto, tutto è coerente in questo senso:

- la posizione ciclica di lungo termine e quella di medio che si è rigirata al ribasso durante l'ultimo mese
- la posizione di Trend dei mercati che ormai non vede più colori azzurri e posizioni al rialzo praticamente da nessuna parte
- la performance attuale delle varie classi di asset del 2018 che è completamente negativa, senza nessuna eccezione, per la prima volta da decenni.

A questo proposito facciamo soltanto due considerazioni. La prima è che una situazione del genere manca completamente di precedenti, perché anche nei casi in altre fasi negative (anche profonde) dei mercati azionari, vi erano classi di asset (almeno una) che compensavano questa negatività, mentre questa volta, in questo momento, finora non c'è niente. La seconda considerazione - molto semplice - è legata al grafico di pag. 6, che mostra come i rendimenti di portafogli statici con composizioni quanto mai diverse tra loro ormai siano tutti raggruppati con un unico rendimento che è inferiore a 0.

Ma - soprattutto - è fortemente Inferiore al 2 e mezzo per cento che rappresenta il punto di break even di tutto il sistema dell'asset management mondiale.

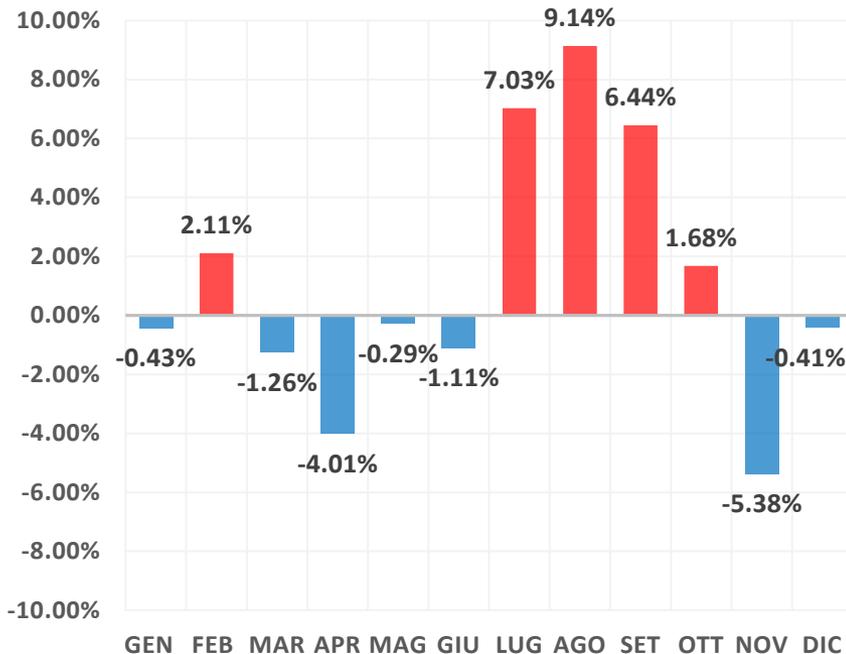
La domanda che bisogna porsi è quanto a lungo questo sia sostenibile, specialmente nel caso in cui - come appare abbastanza logico dallo scenario attuale - i mercati obbligazionari debbano continuare a dare performance vicine se non inferiori allo zero e la liquidità continui a non remunerare per tutto quello che riguarda una serie di valute tra cui l'Euro. Nel caso di una discesa dei mercati azionari, facciamo una grandissima fatica a capire che tipo di posizionamento potrebbe prendere il mondo dell'Asset Management, fermo restando che quantomeno per noi questo è un non problema perché i nostri portafogli modello andrebbero comunque su un investimento prudenziale, anche se non riuscirebbero a generare performance positive se non nel caso di un rialzo forte del dollaro (per quegli asset che sono esposti in dollari) oppure di un rialzo forte dell'oro.

In questo report parleremo anche di quelli che sono i due scenari prevalenti e i livelli critici che potrebbero generare una tenuta dei mercati e/o un recupero tale da permettere una chiusura di fine anno migliore, scenario che in questo momento non può essere certamente escluso a priori, vista anche la forte stagionalità positiva che statisticamente impatta l'ultimo bimestre.

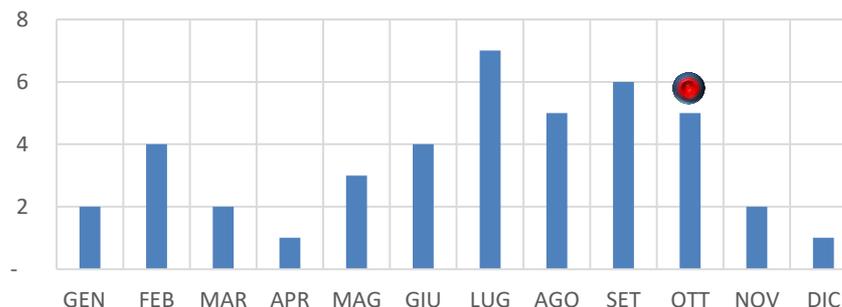
Tuttavia la situazione sembra ancora da prendere con le pinze, anche perché il ciclo economico europeo mostra degli scricchiolii profondi che lo hanno già portato nelle settimane scorse a sfiorare la contrazione (secondo il nostro barometro) mentre l'America è in pieno surriscaldamento, soltanto leggermente abbassato dalla recente uscita dell'indice azionario dalla posizione long, ma ha ormai livelli statisticamente e storicamente molto vulnerabili sia come Consumer Confidence che come disoccupazione. Inoltre la leva finanziaria, che noi monitoriamo costantemente, resta sempre altissima ma il problema con questo dato è quello che tutti sappiamo e cioè che viene reso noto con un mese pieno di ritardo e quindi può essere valutato soltanto a posteriori, mentre l'eventuale «margin call» che ne provocherebbe un collasso verrebbe applicato in tempo reale. **Tutto questo ci induce a un suggerimento chiaro di prudenza per la restante parte del mese di Ottobre e per l'inizio di Novembre verso la nostra community**. Noi sappiamo perfettamente che è molto più soddisfacente avere a che fare con mercati che permettono di fare soldi piuttosto che con mercati difficili come questi: ma una delle arti dell'investitore è proprio quella della pazienza e del sapersi difendere, o meglio del **sapere quando difendersi**.

Alcuni dati concreti sulla volatilità (VIX) e sui cali della borsa USA

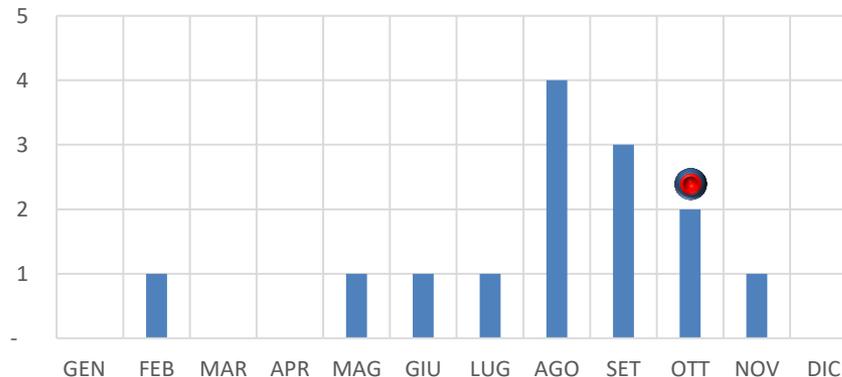
STAGIONALITÀ VIX - Media delle variazioni mensili 1990-2017



N° mesi con correzioni significative, 1990-2017



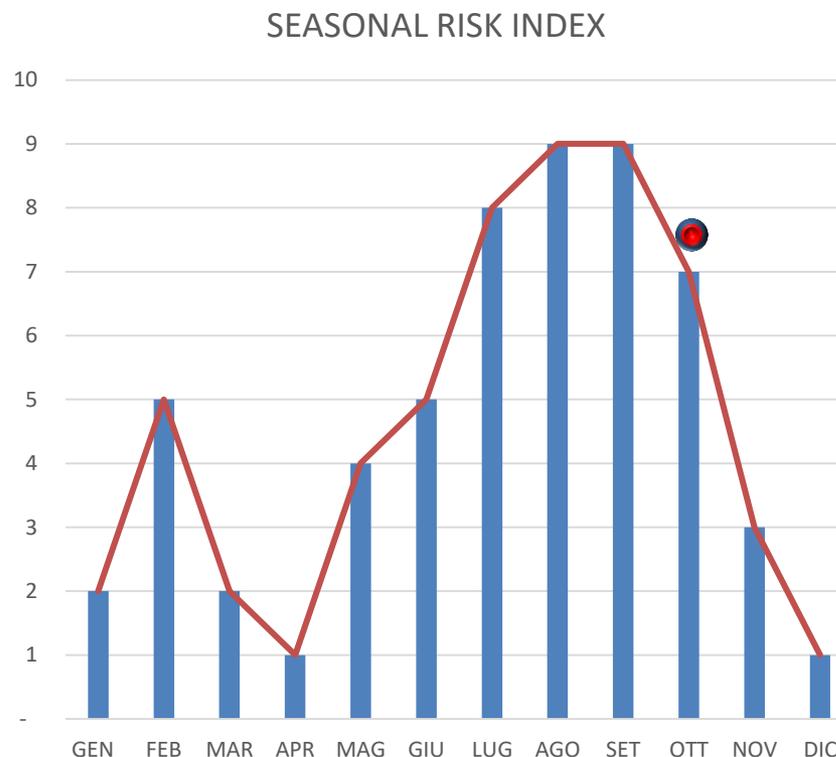
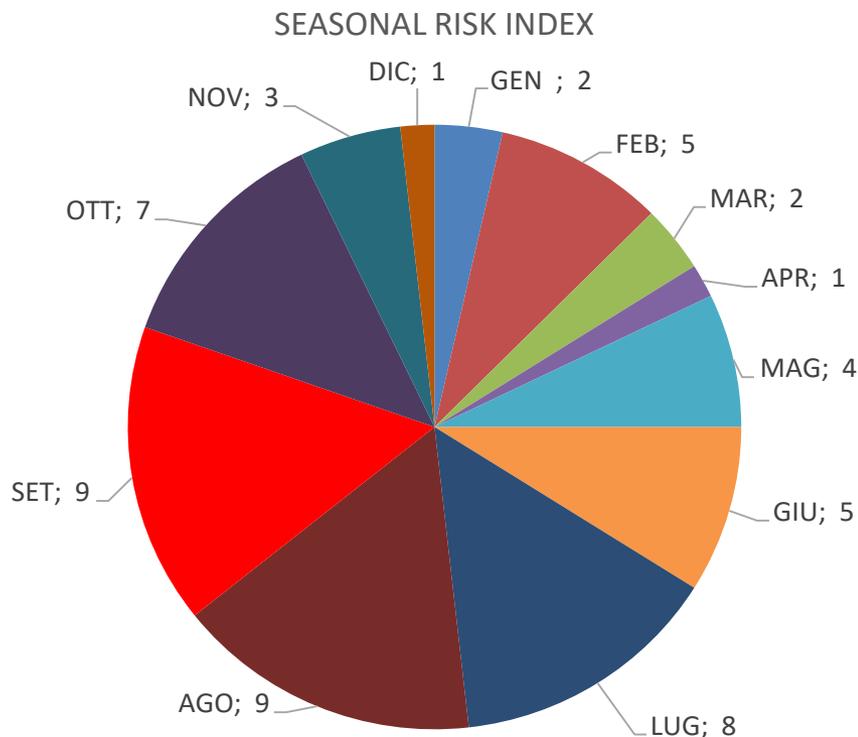
N° mesi con crash, 1990-2017



Ottobre è iniziato malissimo per i mercati azionari: resta il mese con il numero di correzioni significative e crash più elevato dopo i tre mesi estivi, che quest'anno sono stati molto tranquilli. **Le statistiche degli ultimi 20+ anni confermano che un ipotetico Buy&Hold limitato al solo mese di ottobre avrebbe prodotto Equity Lines positive su tutti i principali mercati azionari**, compresi gli indici più deboli come il nostro Ftse Mib.

Il rovescio della medaglia riguarda i pochi casi di chiusure mensili in calo, che proprio per la loro natura eccezionale, devono essere guardate con prudenza e spesso hanno sancito l'inizio di Bear Market o fasi correttive prolungate. Una fase Ottobre→Dicembre di segno negativo ha ad esempio caratterizzato il 2000 e il 2007, anni di avvio degli ultimi Bear Markets recessionari. Attenzione quindi da adesso in avanti.

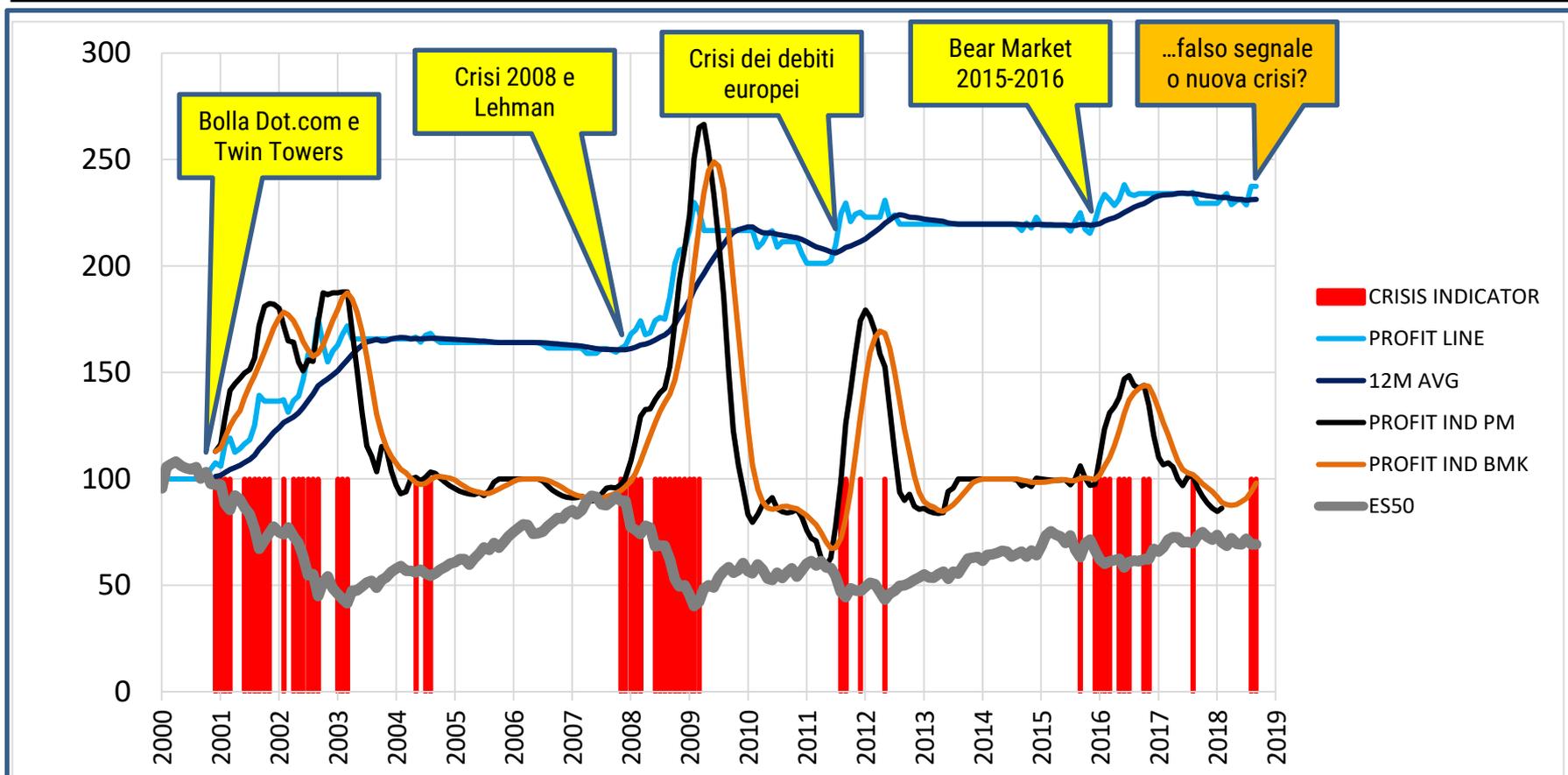
Seasonal Risk Index



Abbiamo condensato i dati sulla volatilità dal 1990 in un seasonal risk index, che visualizza il coefficiente di rischio statistico di ogni mese. Dopo il picco raggiunto nel bimestre agosto-settembre (dove in realtà è successo ben poco di rilevante a livello globale), **l'indice di rischio stagionale di ottobre torna in calo, sebbene con livelli di guardia ancora superiori alla media. E' evidente che l'inizio di questo mese pone l'Ottobre 2018 nella casistica dei mesi difficili e produrrà un aumento del suo coefficiente di rischio da adesso in avanti. Il bimestre Novembre-Dicembre è statisticamente il più favorevole dell'anno, con questa percentuale di bimestri positivi:**

- 76.67% sul Dow dal 1928 ad oggi → perdita massima dal 1933 ad oggi del bimestre Nov-Dic: 5.84%
- 75% sullo S&P dal 1950 ad oggi
- 68.75% sul DAX dal 1970 ad oggi.

Crisis Indicator su ON e sui massimi degli ultimi due anni per la quinta volta dal 2000 → **ATTENZIONE**



Il CRISIS INDICATOR è un nostro indicatore proprietario, che si basa sulla struttura del PM BLACK SWAN. In parole semplici, scatta quando su uno o su entrambi gli indici azionari storicamente più sensibili e anticipatori di una fase di crisi, il MIB e l'ES50, un segnale ribassista produce utili significativi.

Come si vede non tutti i segnali sono validi: alcuni (2004, 2017) scattano senza che segua alcuna crisi immediata. Ma tutte e quattro le grandi crisi (azionarie e non) dell'ultimo ventennio sono state puntualmente **ANTICIPATE** dal modello. Il semplice confronto visivo con l'Eurostoxx50 (linea grigia) è sufficiente.

Particolarmente importanti sono i segnali che si accompagnano, come filtro, ai massimi dei due anni precedenti sulla PROFIT LINE, come sta accadendo adesso. I quattro casi del passato sono evidenziati sul grafico. Con questo non vogliamo certo affermare che una crisi sia alle porte o inevitabile, ma solo **segnalarvi una situazione tempestivamente**, alla luce anche della recente discesa delle borse.

Q&A

Q - Cosa è successo a Ottobre?

A - Un vuoto di mercato dovuto a una sequenza di sedute negative dei 7G USA (→ FAANG allargati a Microsoft e Nvidia), aggravato da una situazione europea già ampiamente precaria → CRISIS INDICATOR su ON da due mesi

Q - Come si gestisce una situazione del genere?

A - Sulla base di elementi oggettivi e non di emozionalità. Questo report nelle pagine successive riporta esclusivamente statistiche e casistiche precedenti, sulla base delle quali ciascuno può elaborare una sua decisione.

Q - Esiste il rischio di ulteriori cali significativi sul breve?

A - Sì, non può assolutamente essere escluso. Di solito i minimi di queste fasi di panico vengono quasi sempre ritestati o anche ecceduti dopo il primo rimbalzo.

Q - Questa è la fine del Bull Market?

A - Sull'Europa il Bull Market è inattivo da un pezzo o comunque ha forti problemi, resta da vedere se gli USA terranno la struttura rialzista o no. Comunque è un segnale di scricchiolio fortissimo anche sugli USA. Andranno verificati i prossimi dati su leva (Margin Debt), Consumer Confidence e disoccupazione per capire se ci saranno delle ripercussioni.

Q - Questo calo può essere una opportunità di acquisto?

A - Mancano presupposti tecnici abbastanza solidi per esserne certi, come spiegato nelle pagine successive. C'è stato un picco di volatilità sugli USA ma non sull'Europa e gli indicatori di momentum settimanali si sono appena girati al ribasso.

Q - Verrà segnalata sul report una eventuale opportunità di acquisto?

A - Sì, se se ne presenterà una adeguata. E' già stato segnalato tramite il COOKIE il picco di volatilità (PANICO) sugli USA.

Q - Quali possono essere in caso di recupero tra qui e fine anno i mercati migliori?

A - La scelta base sono ancora gli USA, che è l'unica area ancora in forte espansione economica, anche se non va escluso che qualche altro indice possa recuperare con violenza (effetto elastico).

Q - Come si deve comportare chi ha già attivato la Strategia del Topo?

A - Bisogna regolarsi caso per caso, impossibile dare una risposta univoca. Come logica, una strategia statistica va seguita con coerenza e disciplina. Nessuno sa dove

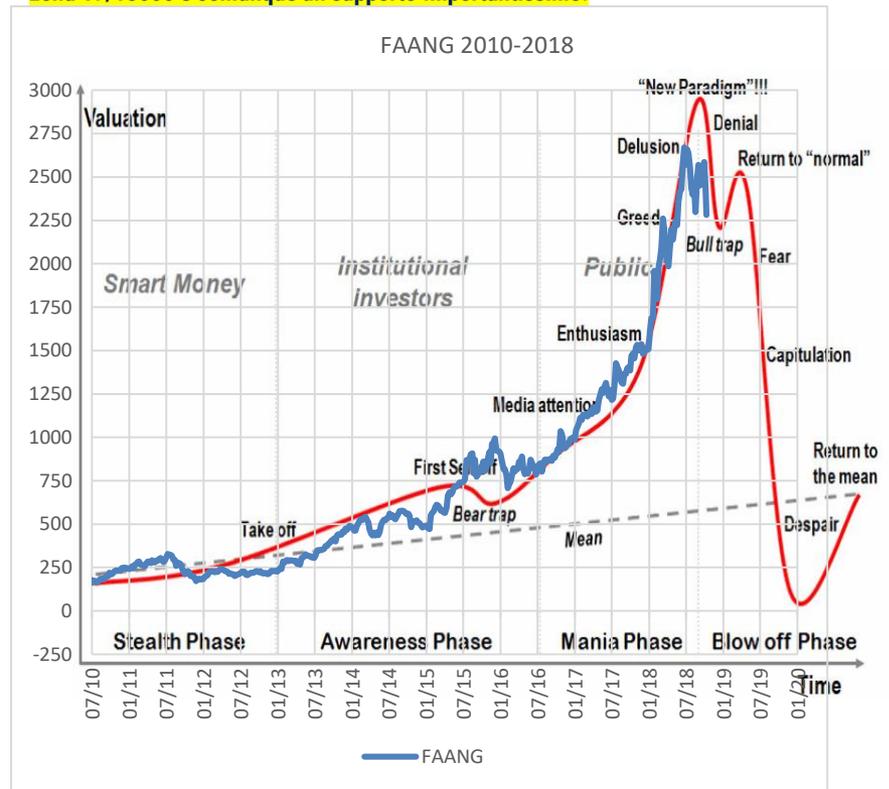
saranno i mercati a fine Aprile.

Q - Per chi non la avesse ancora attivata e volesse attivarla?

A - Può essere presa in considerazione - sulla base delle statistiche proposte - una strategia di accumulazione graduale nelle fasi di calo tra ora e fine Novembre sugli indici indicati sul sito (PM SDT).

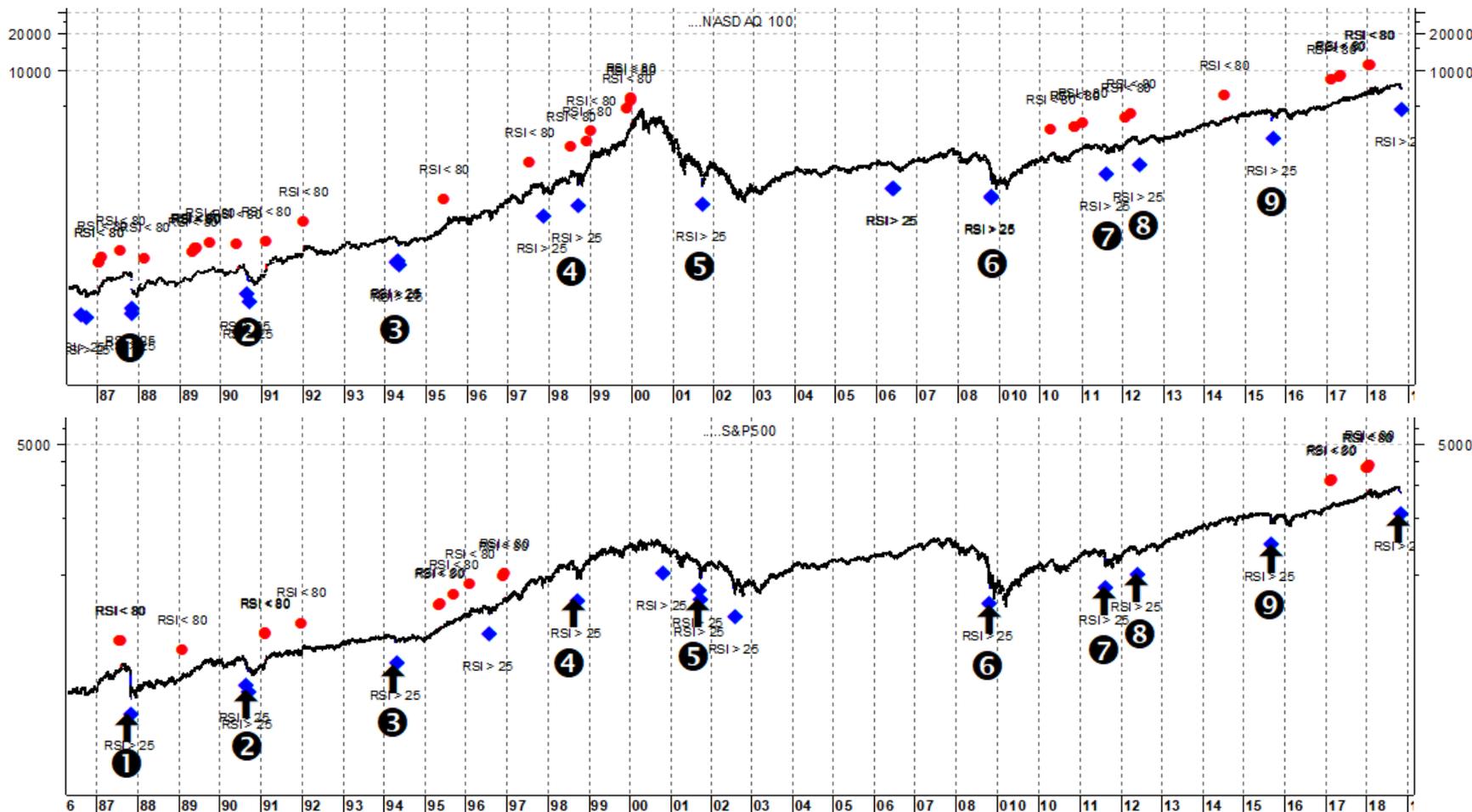
Q - Come regolarsi sull'Italia?

A - L'Italia è debole ed ha problemi endogeni che si sommano a quelli esogeni. In questa fase è un mercato di estrema volatilità, da prendere con le molle anche per le letture cicliche interne che non sono certo brillanti (le proponiamo sul prossimo mensile). La zona 19/18000 è comunque un supporto importantissimo.



S&P – Picco di volatilità e ipervenduto di breve record → i precedenti congiunti S&P+NASDAQ

A partire dal 1987 si riscontrano NOVE PRECEDENTI in cui entrambi gli indici USA hanno fatto registrare letture ufficiali di ipervenduto di breve simili a quelle registrate in questo calo di Ottobre 2018.

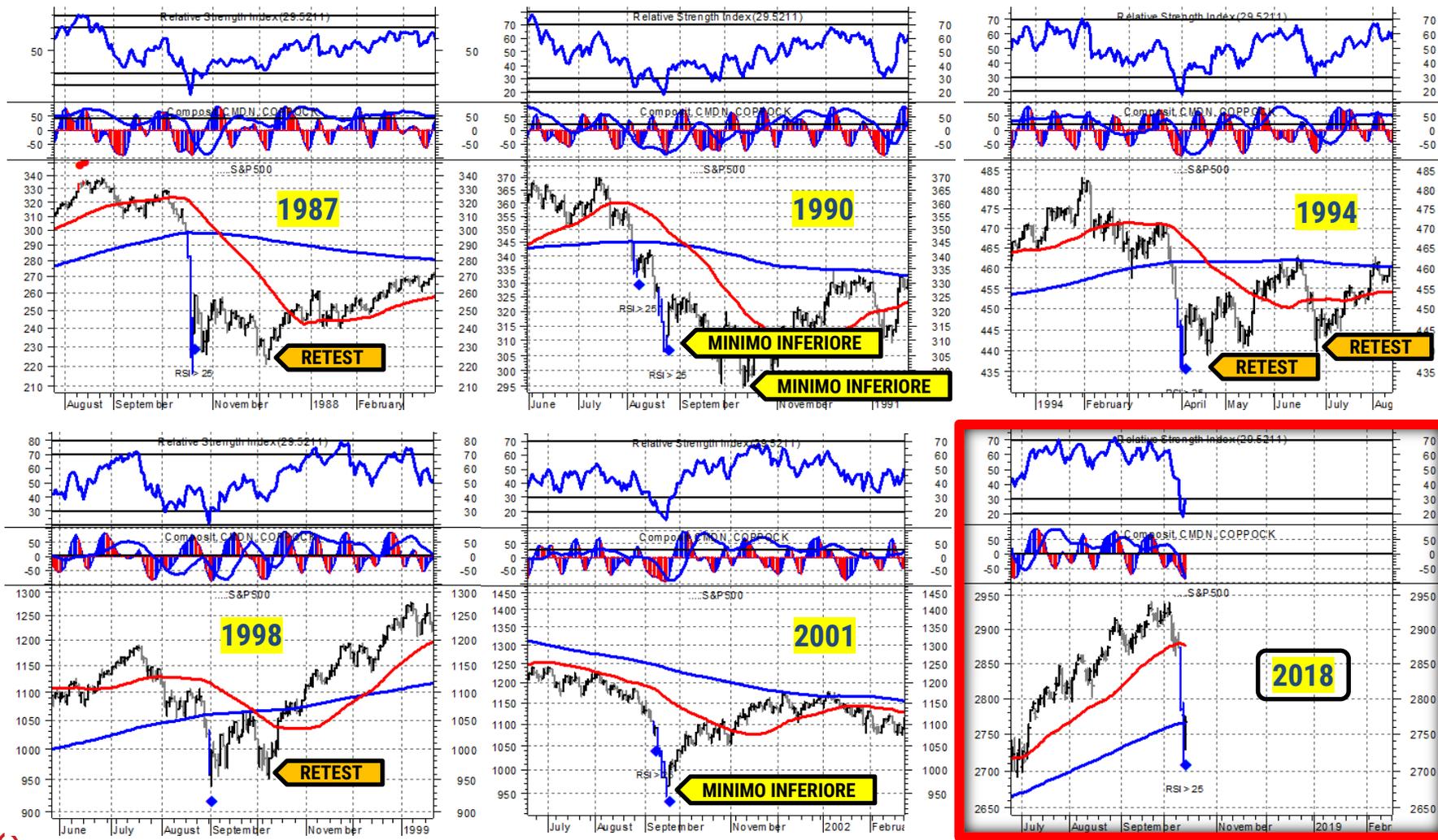


S&P – Picco di volatilità e ipervenduto di breve record → i precedenti

In questi grafici e in quelli delle due pagine successive mostriamo i precedenti di questo ipervenduto sul binomio S&P500-NASDAQ dal Grande Crash del 1987 in poi.

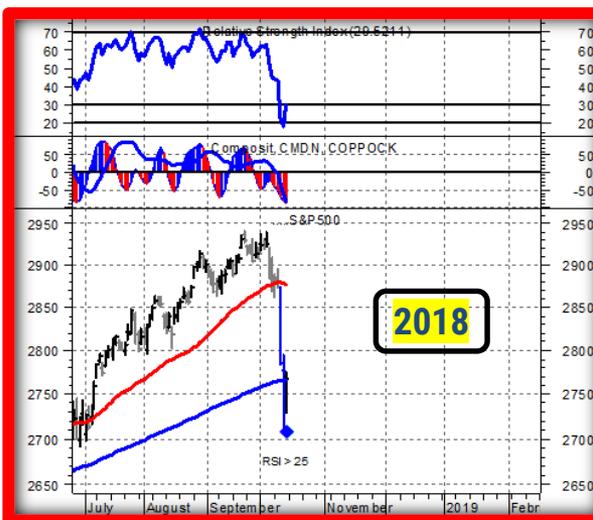
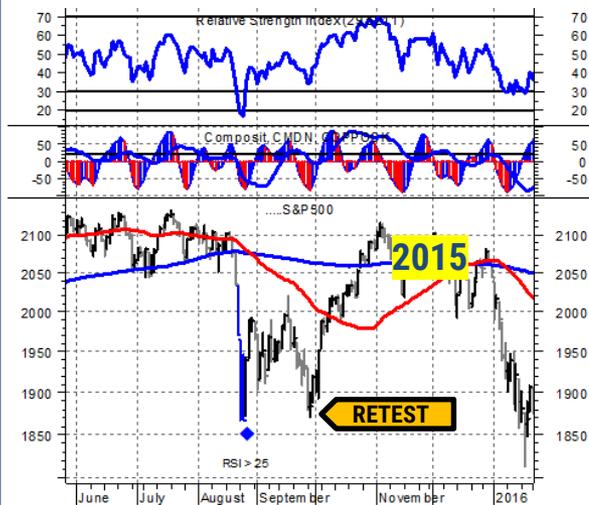
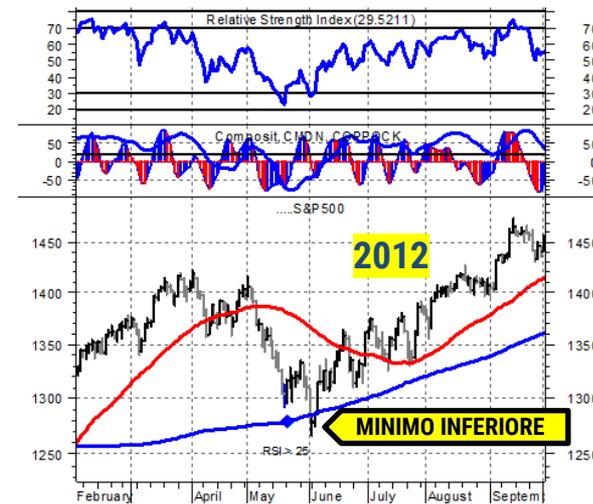
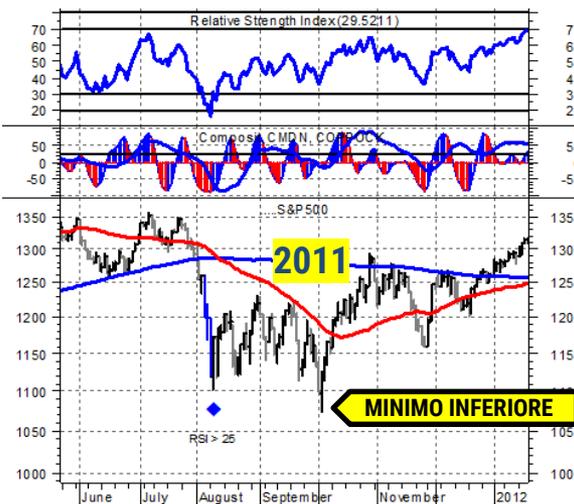
Linea blu = MM 200 Linea rossa = MM50

In tutti i casi, i minimi di ipervenduto (pallini blu) sono stati ritestati o ecceduti al ribasso nelle settimane/mesi successivi.



S&P – Picco di volatilità e ipervenduto di breve record → i precedenti

In tutti i casi di questa pagina ad eccezione dell'ultimo (2011) i picchi di ipervenduto sono arrivati quando l'indice era già in BEAR MARKET. Anche qui tutti i minimi iniziali (pallini blu) sono stati ritestati o ecceduti al ribasso.



Abbiamo esaminato 9 casi di precedenti ipervenduti simili a questo. In tutti e 9 i casi i picchi di ipervenduto sono stati **ritestati o ecceduti**, generando quindi punti di ingresso migliori specie in termini di reward/risk. Non sembra ci sia **nessuna fretta di acquistare**, sulla base di questa indicazione. In tutti i casi, dopo il retest dei minimi è stata testata nei mesi successivi la media a 50 giorni (linea rossa). I due precedenti di ipervenduti di Ottobre sono 1987 e 2008. Quest'ultimo è di gran lunga il meno simile a quello attuale (si era già in Bear Market). Il 1987 sarebbe un precedente positivo, perché dopo il minimo il Bull Market continuò fino al 1990 (Guerra del Golfo).

RECESSION COUNTER – USA+Europa → In salita dal 35% al 45%

	SEGNALI PREMONITORI (LEADING)	LOGICA	COUNTER
1	SPREAD TASSI 10YUS vs 10YEU AL RIBASSO	Gli USA rallentano prima dell'Europa	SI
2	CURVA DEI TASSI USA ROVESCIAITA → 6M>10Y	Per la teoria economica austriaca, è la «curva killer» - Ultimi casi: 2000 e 2007	NO
3	MODELLO ECONOMICO US vs EU AL RIBASSO	Gli USA rallentano prima dell'Europa	NO
4	CONSUMER CONFIDENCE USA IN CALO	In ogni ciclo, l'elemento LEADING su ogni altro	NO
5	TASSI A 10Y USA IN CALO	Gli USA rallentano prima dell'Europa	NO
6	SPREAD S&P500:BOND AL RIBASSO	Segnale di deflusso dall'azionario USA verso il reddito fisso	SI
	SEGNALI DI ALLERTA (COINCIDENTAL)		
7	SPREAD EMERGENTI:BOND AL RIBASSO	Segnale di deflusso dall'azionario EMG verso il reddito fisso	SI
8	SPREAD EUROSTOXX50:BOND AL RIBASSO	Segnale di deflusso dall'azionario Europa verso il reddito fisso	SI
9	CONSUMER CONFIDENCE EUROPA IN CALO	Fortissima correlazione con gli indici europei	SI
10	TASSI A 10Y EUROPA IN CALO	Segnale di rallentamento dell'economia europea	SI
11	MODELLO ECONOMICO USA IN CALO	Svolta profonda a livello economico	NO
12	TASSI A BREVE USA IN CALO	La FED è da sempre veloce nella reazione al rallentamento	NO
13	S&P500 SOTTO AI MINIMI DEGLI ULTIMI 6 MESI	Segnale di perdita di fiducia degli investitori	NO
14	NASDAQ SOTTO AI MINIMI DEGLI ULTIMI 6 MESI	Segnale di perdita di fiducia degli investitori	NO
15	EUROSTOXX50 SOTTO AI MINIMI DEGLI ULTIMI 6 MESI	Segnale di perdita di fiducia degli investitori	SI
16	DAX SOTTO AI MINIMI DEGLI ULTIMI 6 MESI	Segnale di perdita di fiducia degli investitori	SI
	SEGNALI DI CONFERMA (LAGGING)		
17	OCCUPAZIONE EUROPA IN CALO	Segnale storico di altissima affidabilità di rallentamento economico	NO
18	MODELLO ECONOMICO EUROPA IN CALO	L'Europa rallenta quasi in ogni ciclo dopo gli USA	SI
19	TASSI A BREVE EUROPA IN CALO	La BCE è tipicamente ritardataria rispetto alla FED	NO
20	OCCUPAZIONE USA IN CALO	Segnale storico di altissima affidabilità di rallentamento economico	NO
	TOTALE		9 SI : 20 NO

Sintesi brutale - Mercati

Mercato		Investitore – Cosa fare	Trader – Cosa fare
Borsa italiana	●	Evitare	Massima prudenza – Attenzione alle fasi con trend settimanale al ribasso
Borse europee	●	Evitare	Massima prudenza – Attenzione alle fasi con trend settimanale al ribasso
Borse USA	●	Attendere – In fase laterale	Massima prudenza – Attenzione alle fasi con trend settimanale al ribasso
Azionari Emergenti	●	Evitare	---
BRIC	●	Evitare	Brasile e Russia i migliori
Governativi europei	●	Attendere – Improduttivi	Rischio BTP fino a spread sopra 260
Governativi USA	●	Evitare	---
High Yield europei	●	Mantenere con stop (vedi Tabelle Operative)	---
High Yield USA	●	Mantenere con stop (vedi Tabelle Operative)	Posizione legata al USD
Obbligazionari Emergenti	●	Mantenere con stop (vedi Tabelle Operative)	Posizione legata al USD
Oro in USD	●	Attendere – In fase laterale	Possibili posizioni Long tattiche legate al trend settimanale con stop a 1200
Euro/Dollaro	●	Attendere – In fase laterale	Range 1.15-1.18

Proiezione ciclica dei mercati azionari (Europa e USA)



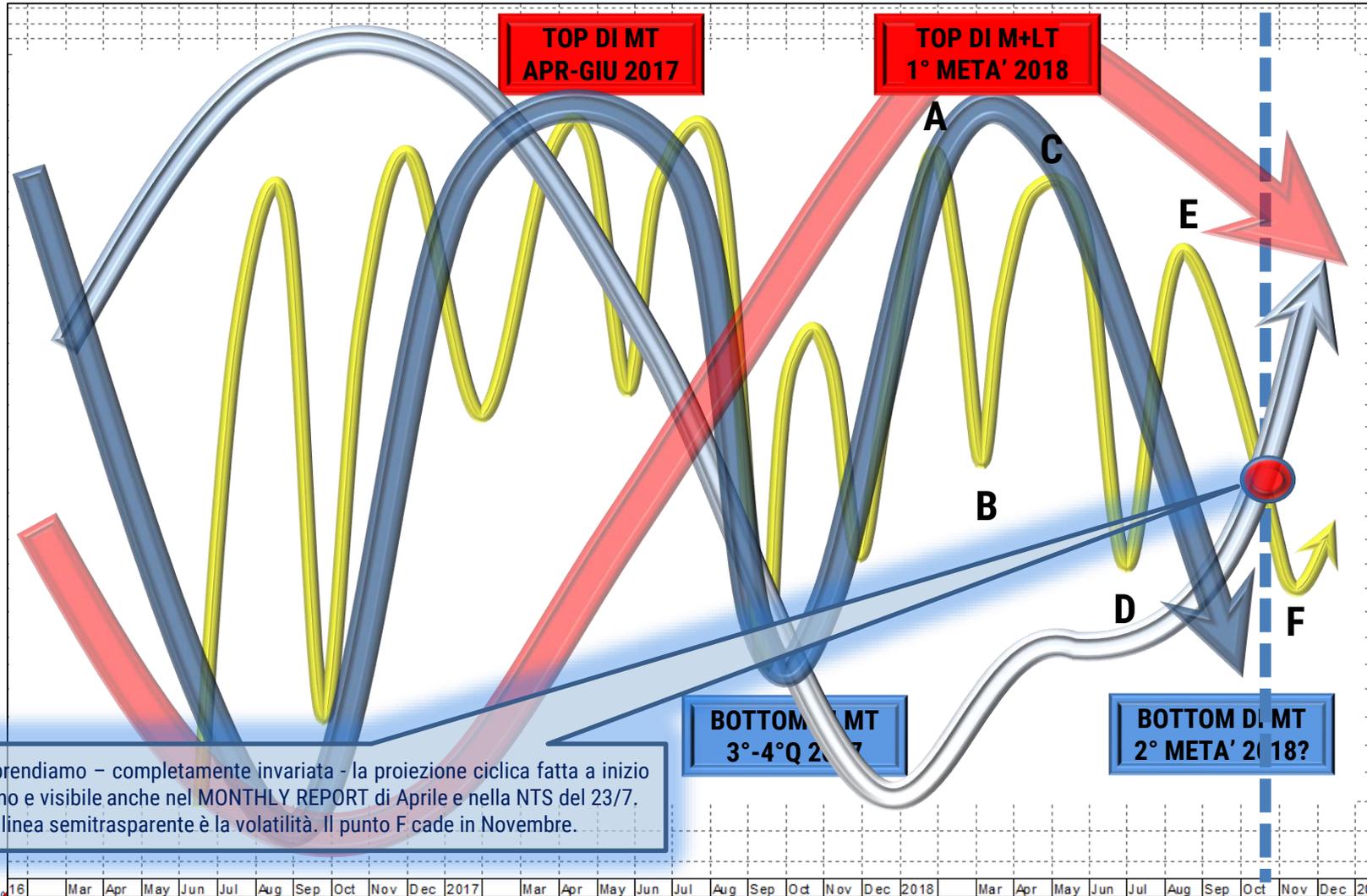
CICLO DI LUNGO TERMINE



CICLO DI MEDIO TERMINE



CICLO DI BREVE TERMINE

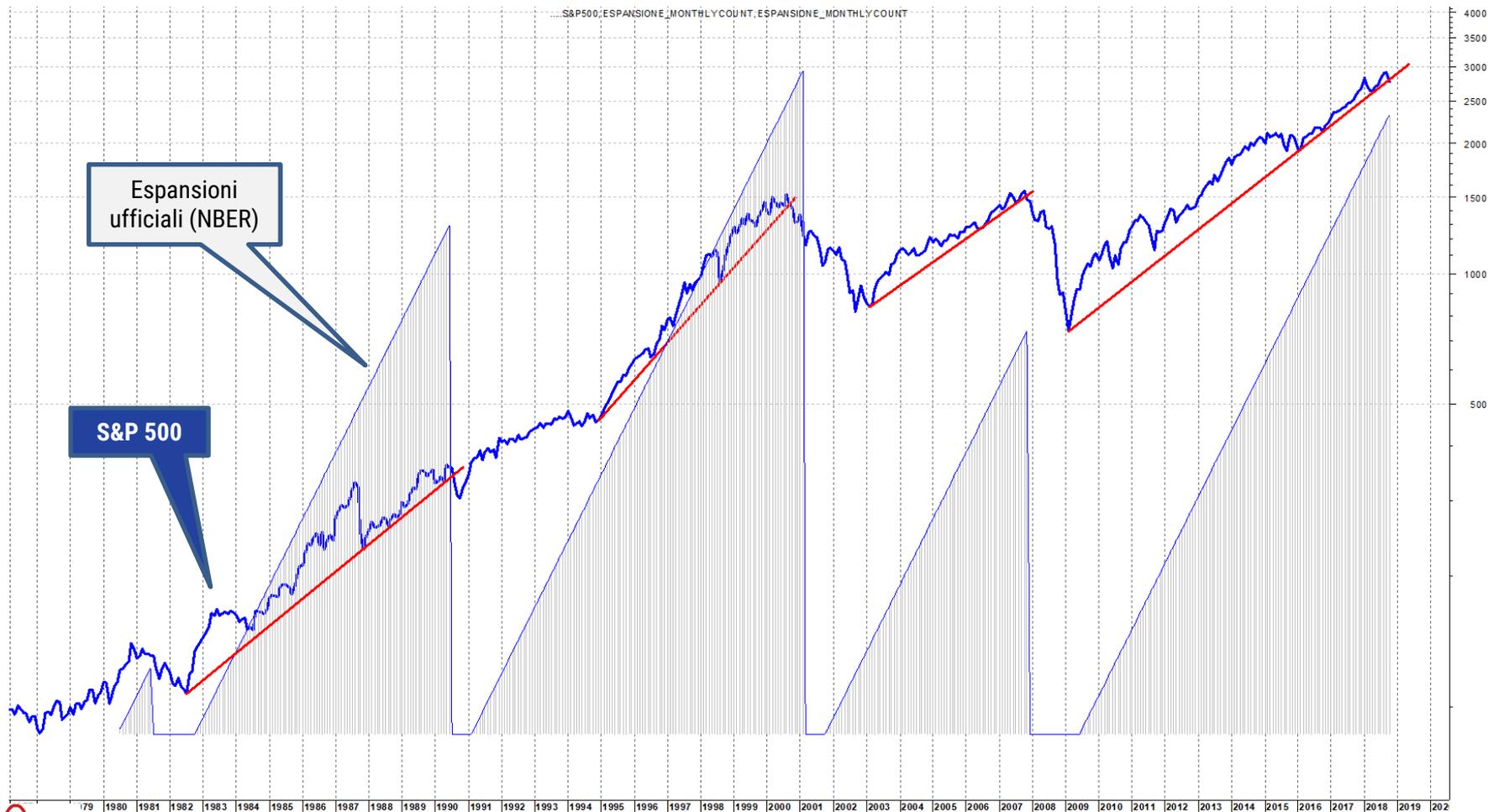


Riprendiamo – completamente invariata - la proiezione ciclica fatta a inizio anno e visibile anche nel MONTHLY REPORT di Aprile e nella NTS del 23/7. La linea semitrasparente è la volatilità. Il punto F cade in Novembre.

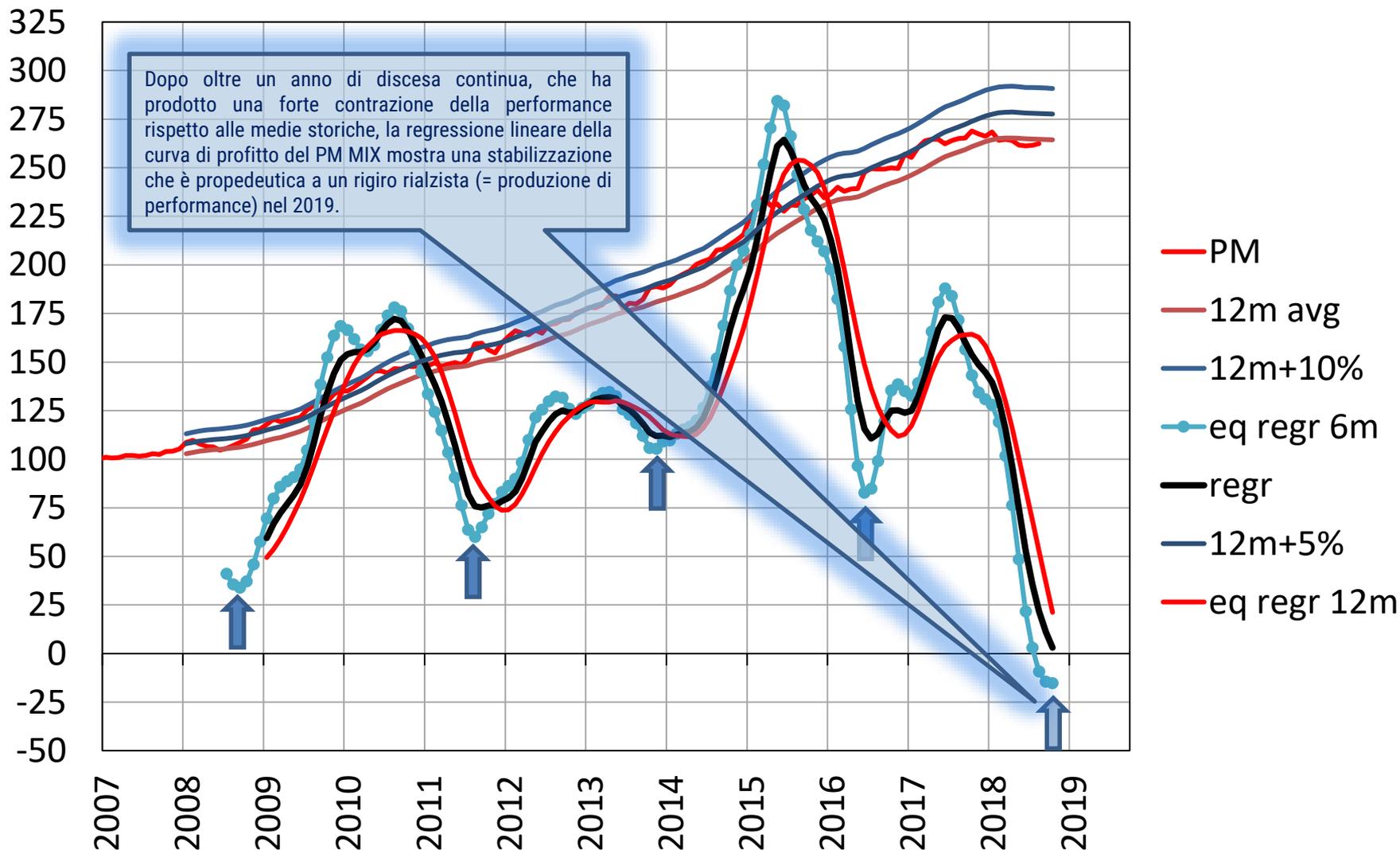
16 | Mar Apr May Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec 2017 | Mar Apr May Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec 2018 | Mar Apr May Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec 2019

S&P – Trendline → «Stress test» del trend di lungo periodo in atto

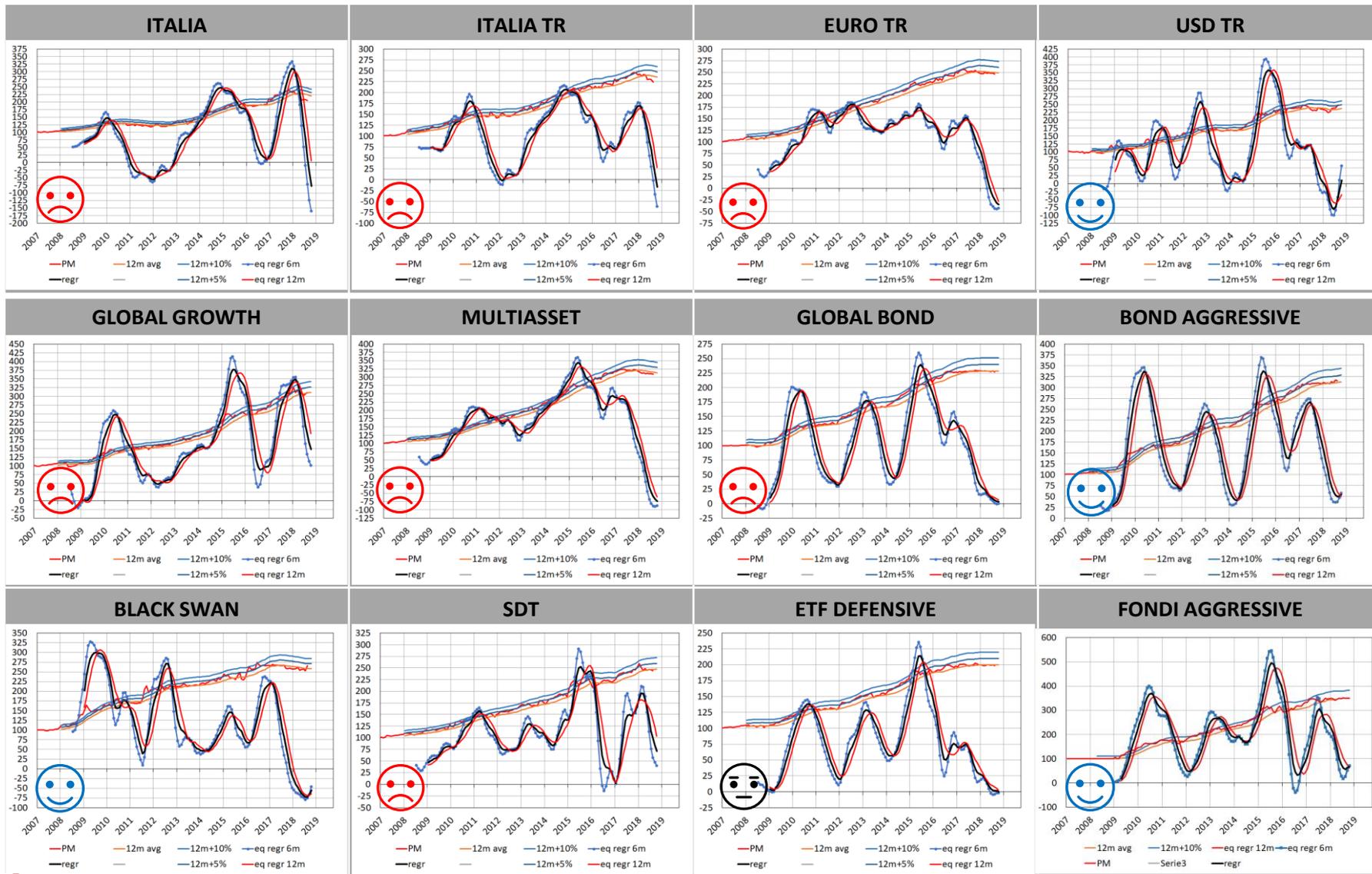
Questo grafico delle chiusure mensili dello S&P500 evidenzia la correlazione tra i quattro grandi cicli positivi dell'economia USA (gli istogrammi sovrapposti al grafico) e i quattro grandi trend rialzisti della borsa. La rottura delle trendlines di supporto (le linee rosse) ha corrisposto ogni volta con una recessione ufficiale e con una correzione tra il 20% e il 55% dell'indice, sempre su base di chiusure mensili. Ora la trendline è vicinissima: passa per 2800-2790 in Ottobre, mentre secondo il nostro modello è necessaria una discesa sotto 2700 per fornire un segnale forte di uscita dall'indice principale del mercato leader (stop trimestrale del Q4).



PM MIX – Regressione lineare (→profitabilità) → segnali di svolta positiva



Portafogli Modello – Regressioni lineari (→profitabilità)

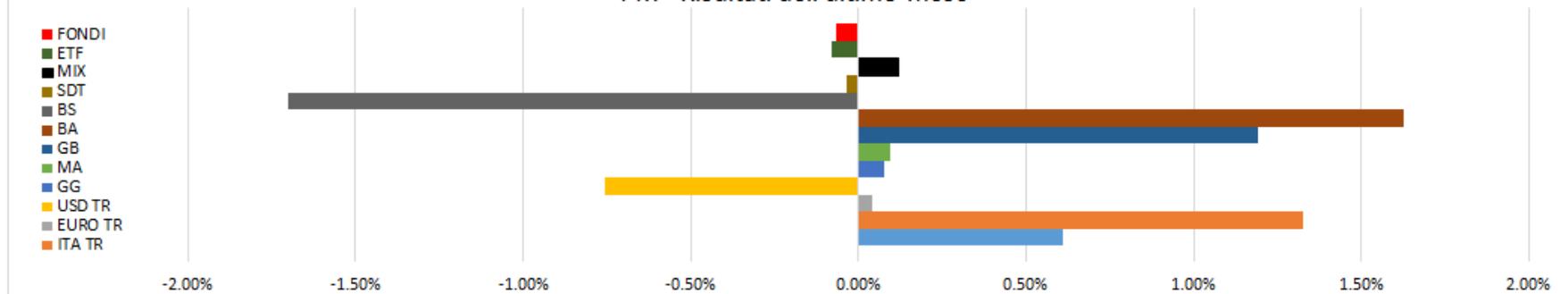


Portafogli Modello – Risultati di Settembre e del 2018

RISULTATI DELL'ULTIMO MESE

ITA	ITA TR	EURO TR	USD TR	GG	MA	GB	BA	BS	SDT	MIX	ETF	FONDI
0.61%	1.32%	0.04%	(-0.76%)	0.08%	0.10%	1.19%	1.63%	(-1.70%)	(-0.03%)	0.12%	(-0.08%)	(-0.06%)

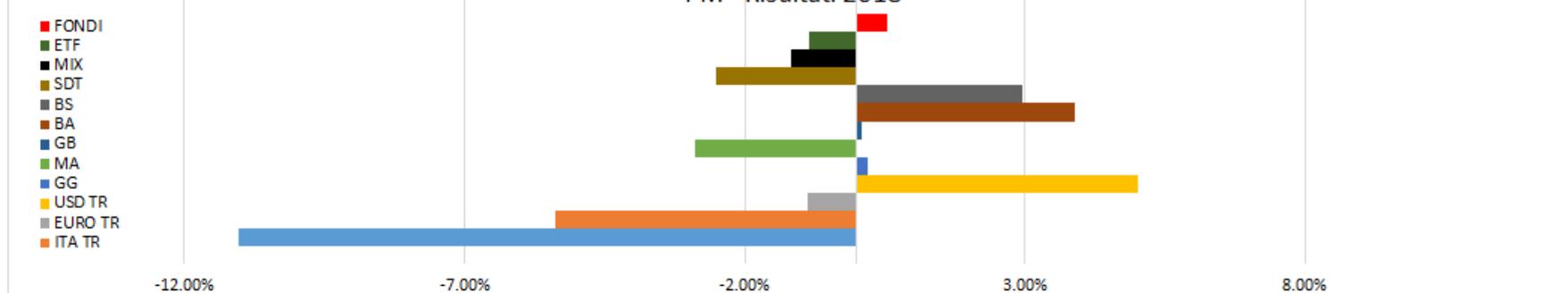
PM - Risultati dell'ultimo mese



RISULTATI 2018

ITA	ITA TR	EURO TR	USD TR	GG	MA	GB	BA	BS	SDT	MIX	ETF	FONDI
(-11.03%)	(-5.38%)	(-0.87%)	5.03%	0.20%	(-2.89%)	0.10%	3.88%	2.97%	(-2.52%)	(-1.17%)	(-0.84%)	0.55%

PM - Risultati 2018



La tendenza negativa (profittabilità nettamente inferiore alla media) dei nostri PM in atto da diversi mesi mostra una stabilizzazione, con segnali chiari di inversione in alcuni PM sorretti da situazioni peculiari (es.: PM BLACK SWAN, PM USD TR).

Impossibile produrre redditività laddove la stessa non esiste → Europa azionaria e obbligazionaria, liquidità.

Range di allocazione del PM Mix (10 PM equiponderati)

Equity net exposure	0.00
USD exposure	18.50
Volatility (corr. 1)	8.12

PM MIX - LIMITI E ALLOCAZIONE ATTUALE

ETF	ticker	
CASH		22.50
LYXOR UCITS ETF EUROMTS 1-3Y	EM13 IM EQUITY	18.50
ISHARES USD TREASURY BND 1-3	IBTS IM EQUITY	4.00
BONDS		45.50
ISHARES USD TREASURY BOND7-10	IBTM IM EQUITY	6.00
LYXOR MTS BTP 10Y ITALY GOV	BTP10 IM EQUITY	8.50
LYXOR UCITS ETF EUROMTS 5-7Y	EM57 IM EQUITY	20.50
LYXOR UCITS ETF EURMTS GL IN	EMG IM EQUITY	10.50
EM. MARKET BONDS		5.50
LYXOR UCITS ETF IBOXX USD EMGB	EMKTB IM EQUITY	5.50
HIGH YIELD BONDS		8.50
ISHARES ETF IBOXX EUR HY	IHYG IM EQUITY	5.50
ISHARES ETF IBOXX HY USD	IHYU IM EQUITY	3.00
EQUITY		18.00
LYXOR ETF FTSE MIB	ETF MIB IM EQUITY	0.00
AMUNDI ETF ES50	C50 IM EQUITY	0.00
LYXOR DAX	DAXX IM EQUITY	3.00
ISHARES S&P 500 UCITS ETF HED	IUSE IM EQUITY	3.00
LYXOR NASDAQ100	UST IM EQUITY	0.00
LYXOR MSCI EMG MKTS	EMKT IM EQUITY	0.00
MSCI W HED	IWDE IM EQUITY	3.00
DB X-TRACKERS SHORT ES50	XSSX IM EQUITY	4.50
LYXOR ETF SHORT MIB	BERMIB IM EQUITY	4.50
	Net equity exposure	0.00
COMMODITY		0.00
ETFs PHYSICAL GOLD	PHAU IM EQUITY	0.00
TOT		100.00

	GOLD	EQUITY	GOVT BOND 10Y	EMG MKT BOND	HIGH YIELD BOND	CASH
MAX	21.75	42.75	72.00	9.75	12.75	69.50
MIN	0.00	-9.00	10.75	0.00	0.00	10.50
avg	7.41	15.25	40.68	3.32	5.80	27.55
today	0.00	0.00	45.50	5.50	8.50	22.50
	UW	UW	OW	OW	OW	UW

UW → Underweight (Sottopeso)
 OW → Overweight (Sovrappeso)
 NW → Neutral weight (Peso neutrale)

Le due tabelle mostrano come è allocata ad oggi la strategia equiponderata (PM Mix), formato dai 10 PM.

OVERWEIGHT:

- GOVERNMENT BONDS
- HIGH YIELD BONDS
- EMG MKTS BONDS

UNDERWEIGHT

- GOLD
- EQUITY
- CASH

NEUTRAL WEIGHT

Portafogli Modello – Performance e confronto con i benchmark al 30.09

ACTIVE PORTFOLIO - YEARLY PERFORMANCE

Year	ITALIA	ITA TR	EURO TR	USD TR(EH)	GI Growth	Multiasset	GI Bond	Bond Aggr	BISwan	SDT	MIX
2007	4.72%	8.17%	7.73%	(-0.27%)	5.87%	9.52%	0.43%	3.73%	5.60%	6.68%	5.23%
2008	9.72%	7.20%	6.01%	11.96%	1.72%	6.18%	5.88%	6.95%	32.68%	9.19%	9.74%
2009	14.38%	15.20%	9.97%	3.57%	28.96%	14.63%	20.48%	36.62%	15.90%	10.23%	17.02%
2010	(-5.63%)	9.58%	15.74%	17.87%	10.23%	18.88%	4.59%	8.20%	6.38%	14.77%	10.21%
2011	(-3.37%)	(-1.90%)	14.08%	16.67%	(-0.97%)	11.22%	6.61%	9.67%	18.62%	1.96%	7.23%
2012	10.17%	11.14%	9.85%	2.66%	10.81%	11.20%	16.34%	16.18%	4.26%	11.99%	10.52%
2013	12.65%	10.53%	9.33%	3.11%	10.55%	13.48%	0.21%	(-0.25%)	0.71%	4.92%	6.58%
2014	18.92%	13.02%	8.12%	18.21%	20.61%	17.10%	16.77%	17.00%	10.51%	6.36%	14.66%
2015	8.51%	6.62%	5.88%	13.02%	11.69%	9.33%	7.52%	8.17%	(-0.88%)	16.62%	8.73%
2016	9.07%	8.68%	10.09%	6.60%	9.42%	11.45%	8.77%	15.45%	13.04%	1.44%	9.58%
2017	9.37%	4.23%	(-0.93%)	(-1.97%)	13.01%	0.49%	0.48%	1.71%	(-3.55%)	11.26%	3.58%
2018	(-11.03%)	(-5.38%)	(-0.87%)	5.03%	0.20%	(-2.89%)	0.10%	3.88%	2.97%	(-2.52%)	(-1.17%)
Avg	8.04%	8.41%	8.71%	8.31%	11.08%	11.22%	8.01%	11.22%	9.39%	8.68%	9.37%
Std Dev	7.20%	4.58%	4.39%	7.47%	8.24%	5.07%	7.04%	10.19%	10.40%	4.92%	3.90%

BENCHMARK

Year	ITALIA	ITA TR	EURO TR	USD TR(EH)	GI Growth	Multiasset	GI Bond	Bond Aggr	BISwan	SDT	MIX
2007	2.61%	6.51%	12.93%	0.39%	2.58%	10.93%	0.56%	(-1.01%)	4.13%	(-0.34%)	3.86%
2008	(-11.90%)	(-8.86%)	(-3.94%)	9.67%	(-8.14%)	2.73%	(-1.91%)	(-9.23%)	9.49%	(-11.23%)	(-3.44%)
2009	13.59%	15.77%	14.19%	7.00%	18.13%	13.43%	16.30%	25.80%	7.88%	15.34%	14.80%
2010	(-3.12%)	6.46%	16.39%	16.43%	8.37%	10.48%	3.18%	5.93%	7.96%	5.14%	7.79%
2011	(-12.39%)	(-4.97%)	5.10%	10.84%	(-0.88%)	(-0.47%)	3.57%	3.33%	3.89%	(-2.12%)	0.56%
2012	17.80%	11.59%	12.34%	2.78%	16.92%	18.88%	13.27%	14.34%	9.32%	10.73%	12.84%
2013	10.87%	(-1.29%)	(-1.91%)	(-6.86%)	7.22%	2.81%	0.94%	(-0.36%)	(-5.22%)	4.38%	1.04%
2014	12.43%	9.70%	8.63%	16.71%	19.36%	15.97%	13.45%	12.86%	13.20%	13.23%	13.55%
2015	7.87%	4.92%	3.97%	7.61%	6.01%	5.66%	2.26%	1.80%	0.96%	2.12%	4.35%
2016	(-0.21%)	1.36%	4.19%	6.63%	4.93%	5.50%	5.35%	7.58%	4.94%	4.25%	4.49%
2017	4.59%	3.31%	1.31%	(-3.00%)	4.54%	1.72%	0.08%	(-1.36%)	(-0.18%)	4.15%	1.51%
2018	(-6.29%)	(-5.06%)	(-2.55%)	3.40%	(-0.85%)	(-2.16%)	(-1.46%)	(-0.09%)	(-1.53%)	(-0.57%)	(-1.67%)

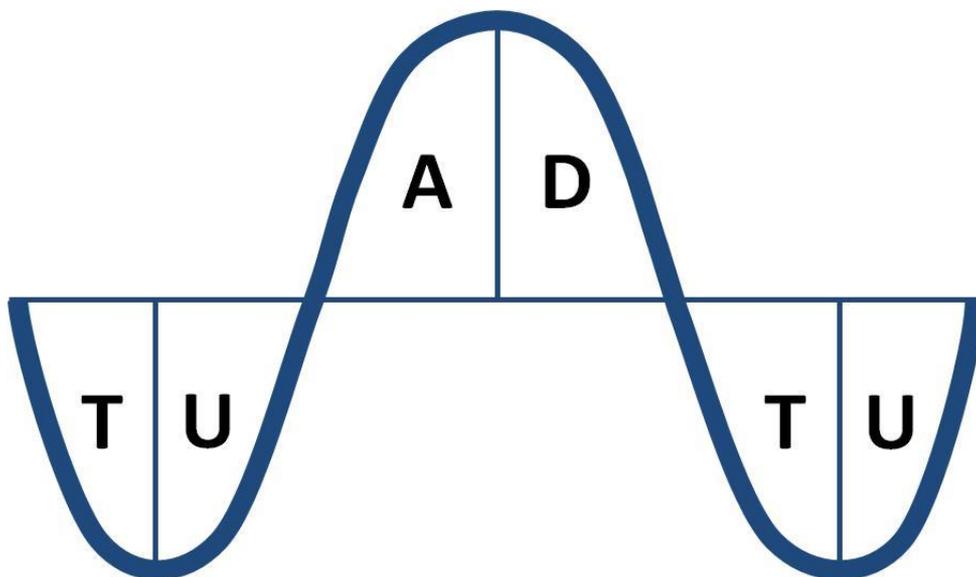
Mappa dei cicli

In questa sezione vengono presentate le tabelle di inquadramento ciclico dei mercati, costruite secondo la nostra metodologia. Queste tabelle riguardano dati su base settimanale (BREVE TERMINE), mensile (MEDIO TERMINE) e trimestrale (LUNGO TERMINE) e verranno aggiornate mensilmente.

La posizione ciclica dei panieri azionari, dei mercati obbligazionari e delle commodities viene definita in base alla posizione del COMPOSITE MOMENTUM, secondo lo schema che segue, che divide la posizione ciclica del mercato nelle sue quattro possibili fasi:

UP (Up, U) = Indicatore al rialzo e inferiore allo zero > ACCUMULAZIONE > Dalla fase finale del Bear Market all'inizio del Bull Market – I passaggi dalla fase U alla fase T sono le estensioni ribassiste (fasi spesso ad alto coefficiente di rischio)

ADVANCING (Adv, A) = Indicatore al rialzo e superiore allo zero > RIALZO > Dalla fase di sviluppo alla fase di top del Bull Market



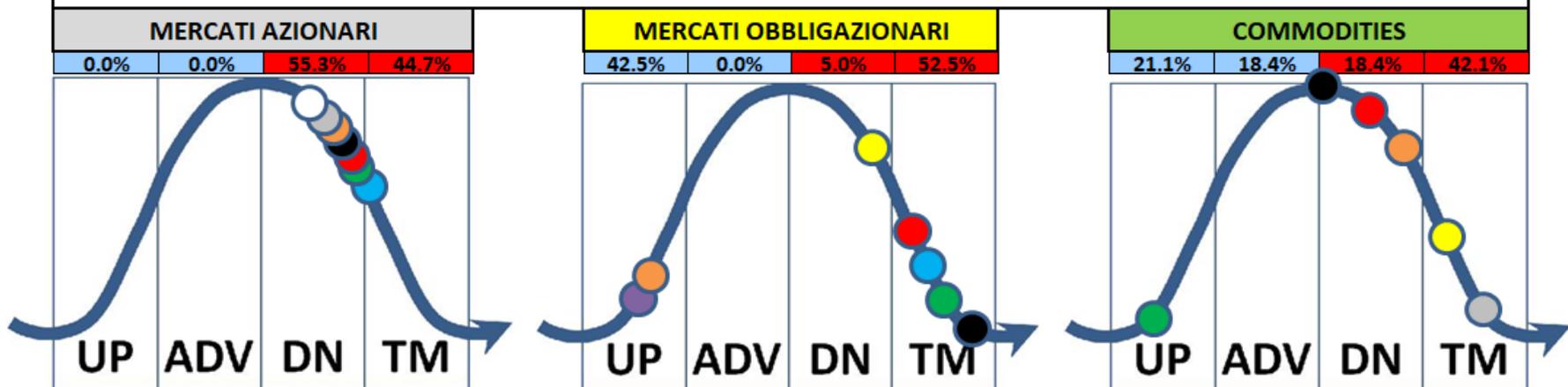
DOWN (Dn, D) = Indicatore al ribasso e superiore allo zero > DISTRIBUZIONE > Dalla fase di top del Bull Market allo sviluppo del Bear Market - I passaggi dalla fase D alla fase A sono le estensioni rialziste (fasi spesso ad alto coefficiente di profittabilità)

TERMINATING (Tm, T) = Indicatore al ribasso e inferiore allo zero > RIBASSO > Dalla fase di sviluppo alla fase terminale (bottom) del Bear Market

Applicando l'esame della posizione ciclica agli insiemi omogenei e selezionati di indici azionari, obbligazionari e di commodities è possibile trarre informazioni estremamente utili riguardo alla situazione e alle potenzialità dei vari mercati.

Mappa dei cicli

ANALISI DELLA POSIZIONE CICLICA DI LUNGO TERMINE (QUARTERLY) DEI MERCATI GLOBALI



	breve	medio	lungo
ITALIA	Down	Tm	Down
BRIC	Tm	Tm	Down
EMERGING	Tm	Tm	Down
EUROPE	Tm	Down	Tm
PACIFIC	Adv	Up	Down
USA	Tm	Adv	Down
WORLD	Tm	Adv	Down

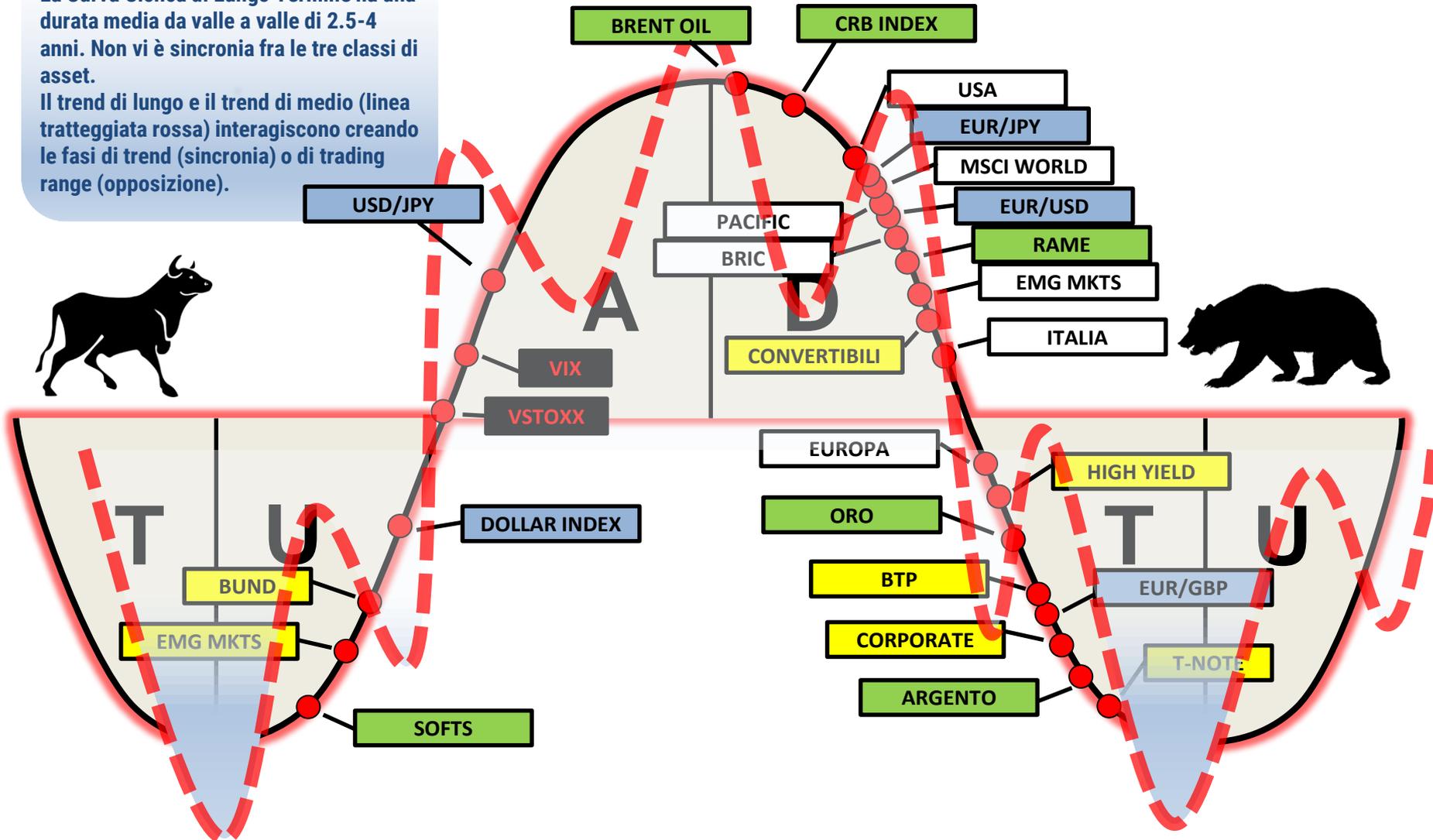
	breve	medio	lungo
10Y BUND	Up	Down	Up
BTP	Down	Tm	Tm
10Y T-NOTE	Tm	Adv	Tm
CONVERT	Down	Tm	Down
CORP A	Tm	Down	Tm
EMG MKTS	Adv	Adv	Up
HIGH YIELD	Tm	Adv	Tm

	breve	medio	lungo
CRB INDEX	Adv	Tm	Down
ARGENTO	Adv	Tm	Tm
BRENT OIL	Down	Tm	Down
ORO	Adv	Up	Tm
RAME	Adv	Up	Down
SOFTS	Adv	Tm	Up

Mappa ciclica di lungo termine (dati trimestrali)

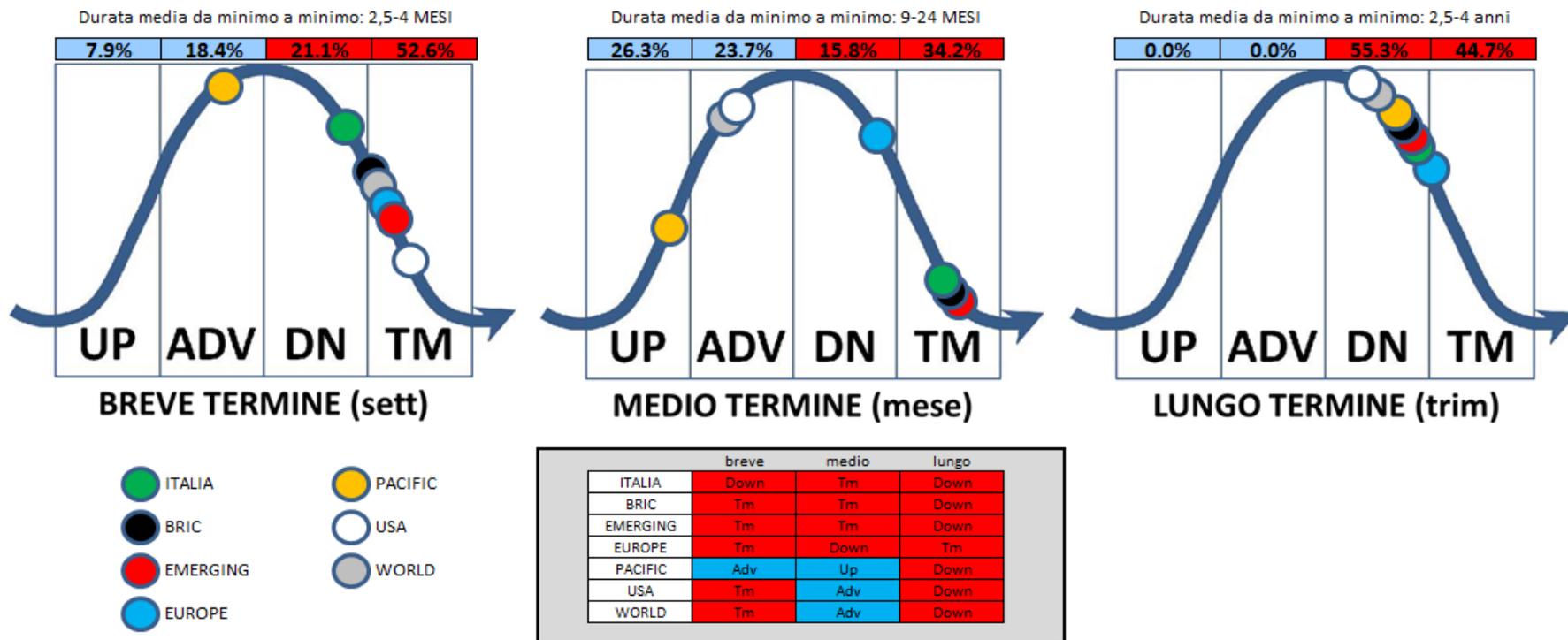
La Curva Ciclica di Lungo Termine ha una durata media da valle a valle di 2.5-4 anni. Non vi è sincronia fra le tre classi di asset.

Il trend di lungo e il trend di medio (linea tratteggiata rossa) interagiscono creando le fasi di trend (sincronia) o di trading range (opposizione).



Mappa dei cicli – Mercati azionari

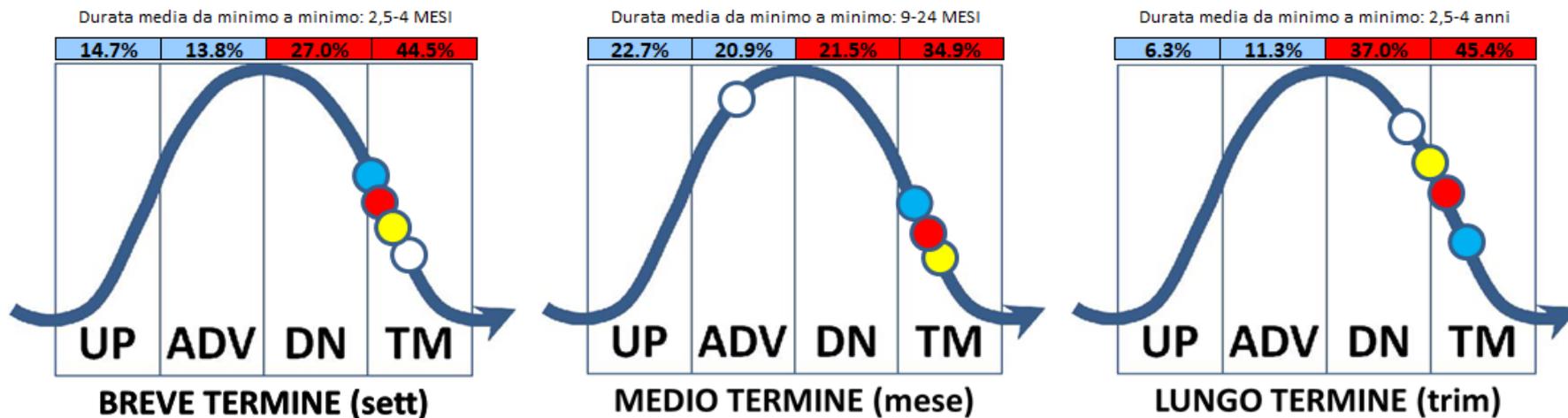
ANALISI DELLA POSIZIONE CICLICA TOP-DOWN (indici) DEI MERCATI AZIONARI GLOBALI



L'ingresso nel nuovo trimestre fornisce uno sviluppo al quadro ciclico di lungo termine che evolve lungo la parte discendente della curva. Resta intatto l'inquadramento BEARISH con la fase Down che mantiene la dominanza (55%). Da evidenziare comunque un netto incremento degli indici, soprattutto europei, che si spostano verso la fase Terminating. A meno di nuove e forti accelerazioni rialziste **l'evoluzione ciclica è destinata a restare in posizione ostile per la restante parte del 2018 e per (almeno) il primo semestre del 2019.** In questo contesto si inserisce un ciclo mensile complessivamente BOTTOMING (Tm+Up=60%) ma con al suo interno una evidente spaccatura che da un lato mantiene gli indici finora più forti (Usa, World) sulla parte ascendente della curva ma che dall'altro colloca la maggior parte degli altri mercati in fase Tm. **Il ribasso che ha colpito i mercati azionari in questa prima parte di ottobre ha avuto l'effetto di far abortire il ciclo rialzista di breve** che ora è tornato nuovamente BEARISH (dominanza Tm 53%)
→ prudenza.

Mappa dei cicli – Mercati azionari

ANALISI DELLA POSIZIONE CICLICA BOTTOM-UP (titoli) DEI MERCATI AZIONARI GLOBALI



- MEDIA
- EUROPA
- USA
- ETF AZIONARI

EQUITY GLOBALE (MEDIA)			
	SETT	MESE	TRIM
UP	14.7%	22.7%	6.3%
ADV	13.8%	20.9%	11.3%
DOWN	27.0%	21.5%	37.0%
TM	44.5%	34.9%	45.4%

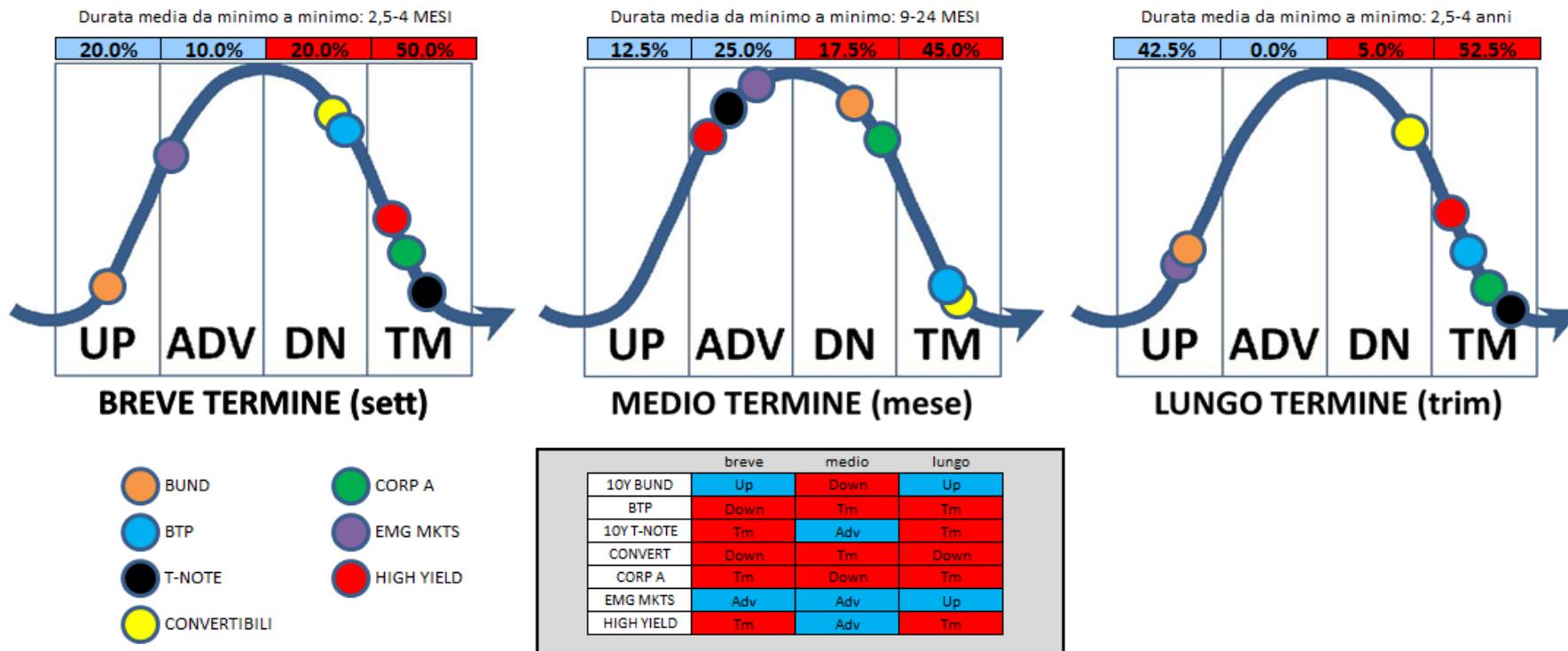
EUROPA			
	SETT	MESE	TRIM
UP	24.0%	28.0%	8.0%
ADV	16.0%	10.0%	12.0%
DOWN	30.0%	30.0%	22.0%
TM	30.0%	32.0%	58.0%

USA			
	SETT	MESE	TRIM
UP	7.3%	25.5%	5.5%
ADV	9.1%	40.0%	14.5%
DOWN	27.3%	5.5%	45.5%
TM	56.4%	29.1%	34.5%

ETF AZIONARI			
	SETT	MESE	TRIM
UP	12.7%	14.5%	5.5%
ADV	16.4%	12.7%	7.3%
DOWN	23.6%	29.1%	43.6%
TM	47.3%	43.6%	43.6%

Mappa dei cicli – Mercati obbligazionari

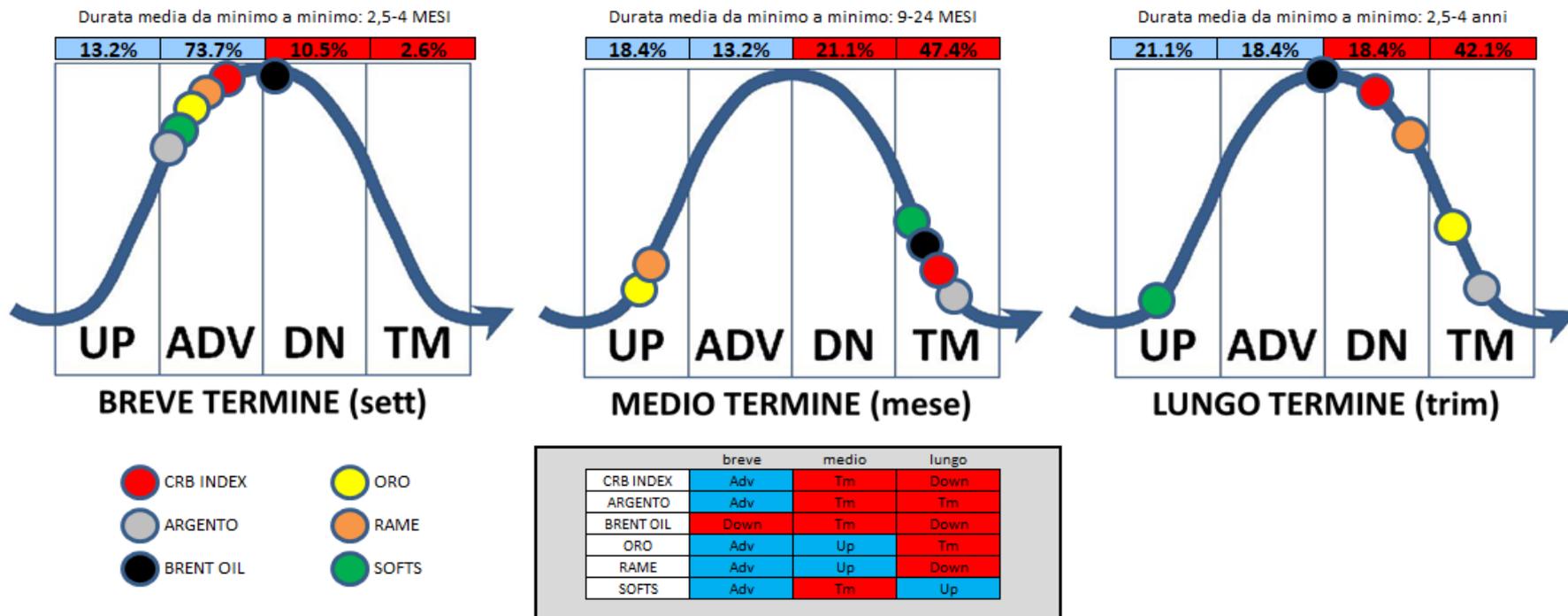
ANALISI DELLA POSIZIONE CICLICA DEI MERCATI OBBLIGAZIONARI GLOBALI



Il quadro ciclico dei mercati obbligazionari continua a presentare una situazione disallineata. Il passaggio al nuovo trimestre sancisce importanti cambiamenti sulla curva di lungo periodo che riguardano principalmente i Bonds governativi: da un lato è in atto una svolta rialzista già concretizzatasi per il Bund e molto vicina per il T-Note, mentre, sul fronte opposto pericoloso reversal ribassista per il Btp (di nuovo Tm). La posizione aggregata resta tuttavia BOTTOMING (dominanza 52% della fase Tm) → **tradotto: siamo diretti per i bonds tradizionali (governativi e corporate ad alto rating) verso una stabilizzazione delle quotazioni che, per essere raggiunta, non esclude nuove fasi di repricing.** In presenza di un quadro come quello attuale, **le indicazioni cicliche vanno necessariamente integrate con quelle di trend, attualmente al ribasso per gran parte dei segmenti.** La posizione ciclica migliore è quella degli Emerging Market Bonds, sempre legata all'Usd.

Mappa dei cicli – Commodities

ANALISI DELLA POSIZIONE CICLICA DELLE MATERIE PRIME



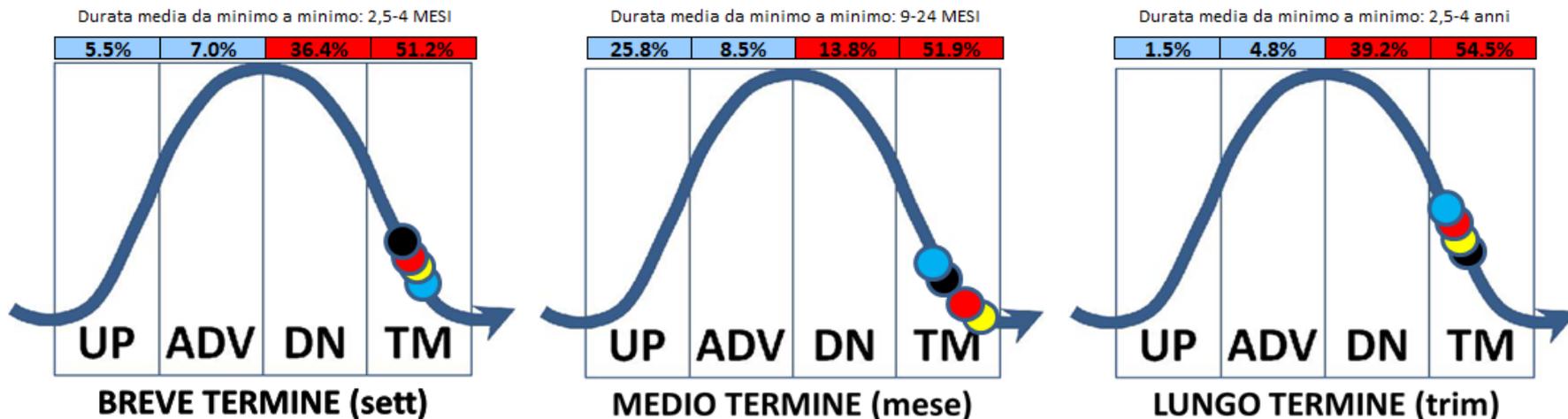
Durante l'ultimo mese e mezzo il CRB Index ha tentato uno spunto rialzista verso i massimi dell'anno, sostenuto peraltro esclusivamente da Petrolio e dalle commodities collegate e da poco altro. Oro e Argento hanno tentato una reazione negli ultimi giorni, ma è sinceramente ancora troppo poco. Il quadro ciclico è tendenzialmente ostile: prevalenza T sia su base mensile che trimestrale e non c'è una sola commodity che abbia una posizione ciclica positiva sia su base mensile che trimestrale.

Tutto appare in mano al Brent, che ha un target in area 90 e un supporto importante a 76. Oro e Argento riemergerebbero solo a livelli più elevati.

Da notare la posizione interessante di LT delle Soft Commodities (agricole/alimentari), da approfondire una volta che entreranno in convergenza con la posizione mensile, ancora discendente.

Mappa dei cicli - Italia

ANALISI DELLA POSIZIONE CICLICA BOTTOM-UP (titoli) DEL MERCATO AZIONARIO ITALIANO



- MEDIA
- FTSE MIB
- MIDEX
- SMALL CAPS

MERCATO ITALIANO (MEDIA)			
	SETT	MESE	TRIM
UP	5.5%	25.8%	1.5%
ADV	7.0%	8.5%	4.8%
DOWN	36.4%	13.8%	39.2%
TM	51.2%	51.9%	54.5%

FTSE MIB			
	SETT	MESE	TRIM
UP	7.5%	25.0%	0.0%
ADV	10.0%	7.5%	7.5%
DOWN	42.5%	10.0%	40.0%
TM	40.0%	57.5%	52.5%

MIDEX			
	SETT	MESE	TRIM
UP	4.7%	16.3%	2.3%
ADV	4.7%	11.6%	4.7%
DOWN	32.6%	18.6%	37.2%
TM	58.1%	53.5%	55.8%

SMALL CAPS			
	SETT	MESE	TRIM
UP	4.3%	36.2%	2.1%
ADV	6.4%	6.4%	2.1%
DOWN	34.0%	12.8%	40.4%
TM	55.3%	44.7%	55.3%

Il quadro Bottom-Up del mercato azionario italiano riflette la situazione di debolezza espressa dagli indici. Dall'analisi della posizione si denota un completo allineamento sulla parte discendente della curva ciclica.

Quadro riepilogativo della Forza Relativa

TABELLA DELLA FORZA RELATIVA INCROCIATA DEI MERCATI AZIONARI

	WORLD	ASIA	EMG	EUROPA	LATAM	USA
WORLD		2	2	2	-2	-2
ASIA	-2		2	-2	-2	-2
EMG	-2	-2		-2	-2	-2
EUROPA	-2	2	2		-2	-2
LATAM	2	2	2	2		0
USA	2	2	2	2	0	

	TOT
WORLD	2
ASIA	-6
EMG	-10
EUROPA	-2
LATAM	8
USA	8

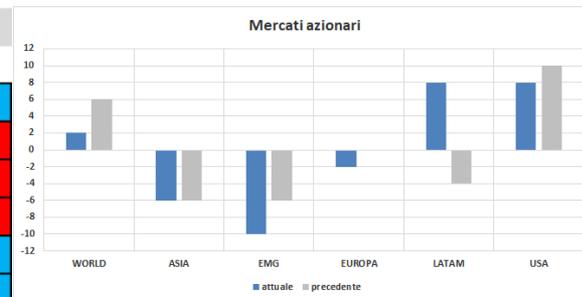


TABELLA DELLA FORZA RELATIVA INCROCIATA DEGLI ASSETS (VALUTA COSTANTE = EURO)

	S&P	DAX	MIB	BUND	BTP	ORO
S&P		2	2	2	2	0
DAX	-2		2	-2	0	-2
MIB	-2	-2		-2	-2	-2
BUND	-2	2	2		0	0
BTP	-2	0	2	0		-2
ORO	0	2	2	0	2	

	TOT
S&P	8
DAX	-4
MIB	-10
BUND	2
BTP	-2
ORO	6

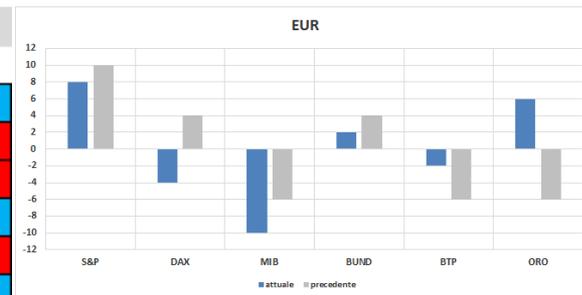
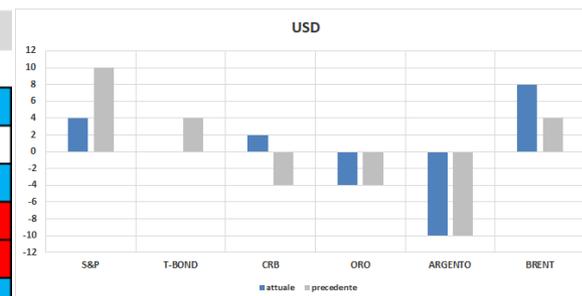


TABELLA DELLA FORZA RELATIVA INCROCIATA DEGLI ASSETS (VALUTA COSTANTE = USD)

	S&P	T-BOND	CRB	ORO	ARGENTO	BRENT
S&P		2	0	0	2	0
T-BOND	-2		0	2	2	-2
CRB	0	0		2	2	-2
ORO	0	-2	-2		2	-2
ARGENTO	-2	-2	-2	-2		-2
BRENT	0	2	2	2	2	

	TOT
S&P	4
T-BOND	0
CRB	2
ORO	-4
ARGENTO	-10
BRENT	8

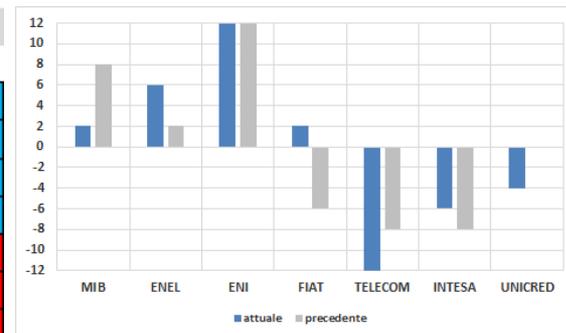


Poche variazioni nel quadro di forza relativa: il **mercato azionario Usa e il Brent** restano i principali catalizzatori dei flussi di investimento su scala globale, anche dopo il recente calo. Particolarmente difficile il contesto per un investitore europeo che, S&P coperto dal cambio a parte, non ha alternative di investimento con segno 2018 positivo.

Tabella della Forza Relativa – Big Blue Chips Italia e Big Banks

TABELLA DELLA FORZA RELATIVA INCROCIATA DELLE BLUE CHIPS ITALIA

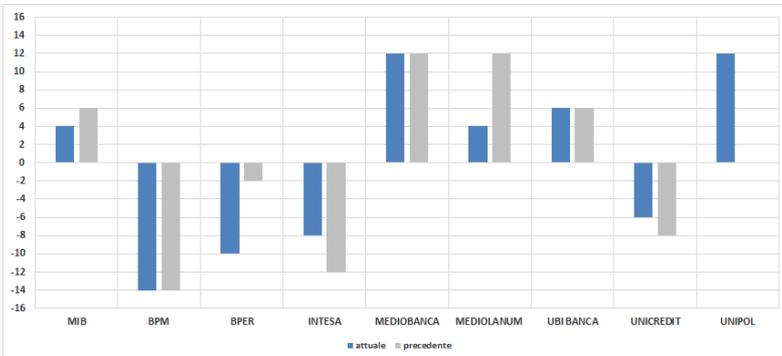
	MIB	ENEL	ENI	FIAT	TELECOM	INTESA	UNICRED	TOT
MIB		-2	-2	0	2	2	2	2
ENEL	2		-2	0	2	2	2	6
ENI	2	2		2	2	2	2	12
FIAT	0	0	-2		2	2	0	2
TELECOM	-2	-2	-2	-2		-2	-2	-12
INTESA	-2	-2	-2	-2	2		0	-6
UNICRED	-2	-2	-2	0	2	0		-4



Eni resta stabilmente il leader di forza relativa del mercato italiano (indicazione presente in questo report dallo scorso maggio → 6 mesi di sovraperformance). Tutti gli altri titoli tranne Enel hanno un rating inferiore al Ftse Mib. Ancora molto deboli le due banche e Telecom.

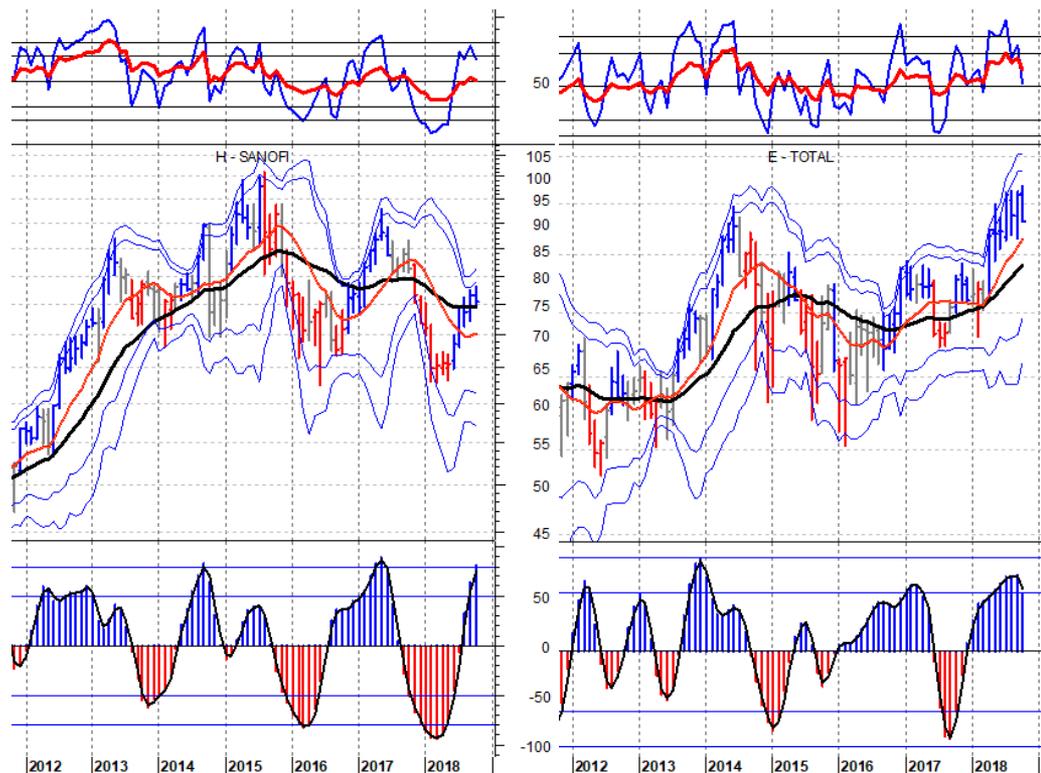
TABELLA DELLA FORZA RELATIVA INCROCIATA DELLE PRINCIPALI BANCHE ITALIANE

	MIB	BPM	BPER	INTESA	MEDIOBANCA	MEDIOLANUM	UBI BANCA	UNICREDIT	UNIPOL	TOT
MIB		2	2	2	0	-2	0	2	-2	4
BPM	-2		-2	0	-2	-2	-2	-2	-2	-14
BPER	-2	2		-2	-2	-2	0	-2	-2	-10
INTESA	-2	0	2		-2	-2	-2	0	-2	-8
MEDIOBANCA	0	2	2	2		2	2	2	0	12
MEDIOLANUM	2	2	2	2	-2		-2	2	-2	4
UBI BANCA	0	2	0	2	-2	2		2	0	6
UNICREDIT	-2	2	2	0	-2	-2	-2		-2	-6
UNIPOL	2	2	2	2	0	2	0	2		12



La debolezza del Ftse Mib nel panorama europeo continua ad essere correlata alla debolezza del settore bancario all'interno del mercato italiano. Anche in questo caso di tratta di una condizione che evidenziamo ormai da diversi mesi. Le migliori scelte sono rappresentate da Mediobanca e da Unipol. Positività marginale per Ubi Banca e Mediolanum. Sul fronte opposto pesa molto la forte negatività delle due "Big Banks" **Intesa e Unicredit** → **un recupero del settore passa necessariamente da un ritorno di forza relativa su questi due titoli**. Molto deboli anche le due popolari BPM e BPER. **In generale riteniamo che il settore resti da sottopesare sino a concreti segnali di reversal.**

Tabelle di Forza Relativa – Analisi bottom-up Europa

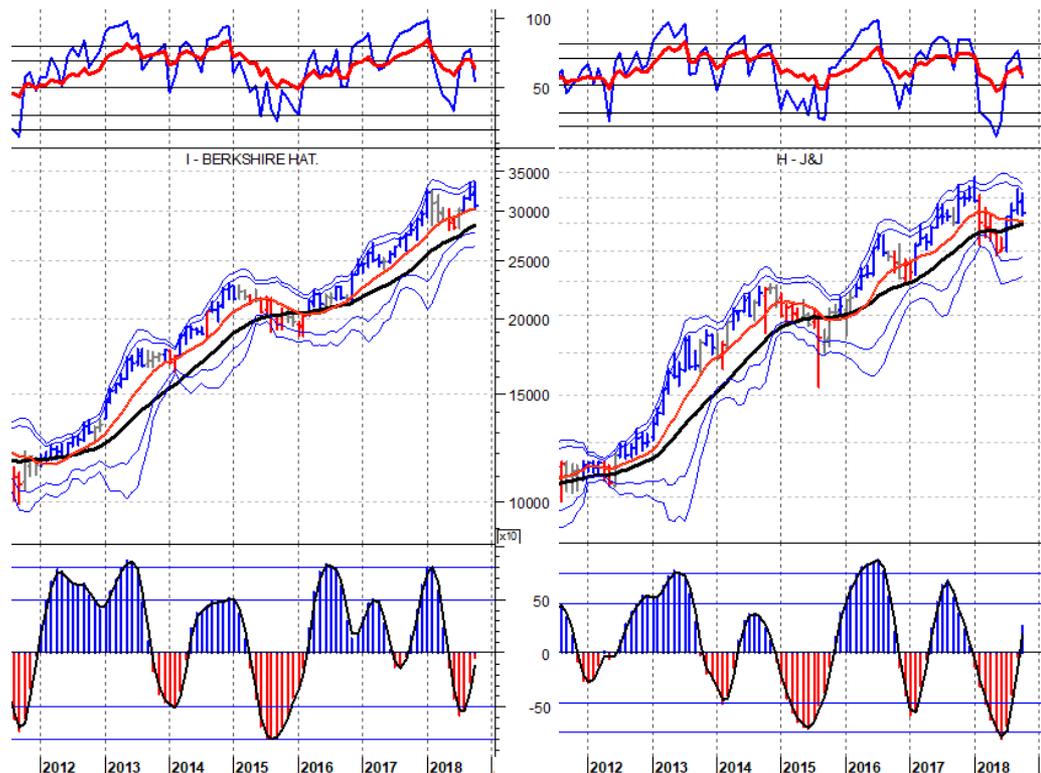


Il quattro Bottom-Up del mercato azionario europeo risulta in deterioramento rispetto al mese precedente con una netta spaccatura che divide in due blocchi i settori sovra/sottoperformanti. I titoli più forti appartengono al settore energetico e a quello assicurativo, in netta sovra performance rispetto al debolissimo settore bancario, in cui tutti i titoli evidenziano una contribuzione negativa. Deboli, da sottopesare, gli altri.

L'analisi dei "Big 10" conferma queste indicazioni con 6 dei 10 titoli a contribuzione negativa. I Best Pick tra i big restano Total, Sanofi (nei grafici) e Deutsche Telekom.

Peso sett.	Contr. Sett.	Security Name	Vol curr adj	Vol%	CONTRIB	Leadership
		EURO STOXX50	0			
		CD - ADIDAS	2120	1.8%	1.8%	
		CD - AHOLD	1526	1.3%	-1.3%	
		CD - BMW	2382	2.1%	-2.1%	
		CD - DAIMLER	3937	3.4%	-3.4%	
		CD - INDITEX	1144	1.0%	-1.0%	
		CD - LVMH	2727	2.4%	-2.4%	
		CD - VIVENDI UNIVERS	1184	1.0%	1.0%	
15.8%	-7.9%	CD - VOLKSWAGEN	3057	2.7%	0.0%	
		CS - ANHEUSER	2310	2.0%	-2.0%	
		CS - DANONE	1598	1.4%	0.0%	
		CS - L'OREAL	1751	1.5%	-1.5%	
7.6%	-6.2%	CS - UNILEVER	3104	2.7%	-2.7%	
		E - ENI	2625	2.3%	2.3%	
6.6%	6.6%	E - TOTAL	4905	4.3%	4.3%	TOP LEADER
		FA - ALLIANZ	3688	3.2%	3.2%	
		FA - AXA	2210	1.9%	1.9%	
6.6%	6.6%	FA - MUNCHENER RUC	1713	1.5%	1.5%	
		FB - BCO BILBAO	1823	1.6%	-1.6%	
		FB - BCO SANTANDER	2770	2.4%	-2.4%	
		FB - BNP	3433	3.0%	-3.0%	
		FB - DEUTSCHE BANK	2882	2.5%	-2.5%	
		FB - ING GROEP	2897	2.5%	-2.5%	
		FB - INTESA SANPAOLO	4102	3.6%	-3.6%	
17.7%	-17.7%	FB - SOGGEN	2386	2.1%	-2.1%	
		H - BAYER	4872	4.2%	-4.2%	
		H - ESSILOR INTL	1050	0.9%	0.0%	
		H - FRESenius AG STA	1351	1.2%	0.0%	
		H - PHILIPS	1638	1.4%	1.4%	
10.4%	-0.2%	H - SANOFI	2988	2.6%	2.6%	
		I - AIRBUS GROUP	2144	1.9%	-1.9%	
		I - ASML HOLDING	3182	2.8%	-2.8%	
		I - BASF	3119	2.7%	-2.7%	
		I - CRH I	447	0.4%	-0.4%	
		I - DEUTSCHE POST	2093	1.8%	-1.8%	
		I - SAFRAN	1503	1.3%	0.0%	
		I - SAINT GOBAIN	1270	1.1%	-1.1%	
		I - SCHNEIDER	1734	1.5%	-1.5%	
		I - SIEMENS	4000	3.5%	-3.5%	
		I - UNIBAIL	1278	1.1%	-1.1%	
19.4%	-18.1%	I - VINCI SGE	1518	1.3%	-1.3%	
		T - NOKIA	1187	1.0%	-1.0%	
4.4%	-1.0%	T - SAP AG STAMM	3914	3.4%	0.0%	
		TLC - DEUTSCHE TEL	2481	2.2%	2.2%	
		TLC - ORANGE	1372	1.2%	-1.2%	
4.7%	-0.4%	TLC - TELEFONICA	1558	1.4%	-1.4%	
		U - AIR LIQUIDE	1347	1.2%	1.2%	
		U - E.ON AG	1633	1.4%	-1.4%	
		U - ENEL	2170	1.9%	-1.9%	
		U - ENGIE	1155	1.0%	-1.0%	
6.8%	-3.1%	U - IBERDROLA	1467	1.3%	0.0%	
100.00%		TOTALE EUROPA	114745		-41.0%	
		BIG 10	37500	33%	-11.2%	

Tabelle di Forza Relativa – Analisi bottom-up USA



Il quadro Bottom-Up Usa, che ricordiamo analizza il mercato attraverso lo spaccato dei singoli titoli, si ribalta in negativo. L'analisi della tabella a fianco ci aiuta nell'identificare in maniera chiara e semplice i singoli titoli (e indirettamente i settori) che stanno sovraperformando il mercato. La leadership si è spostata dai titoli tecnologici ai due settori anticiclici, Healthcare e Alimentari. Particolarmente significativo il peso di alcuni Big come Amazon, Apple, Microsoft (che da sole fanno il 25% dei controvalori scambiati: una enormità) che ancora hanno una contribuzione positiva. Dovessero ribaltarsi in negativo, le percentuali (già in rosso) delle ultime due righe peggiorerebbero notevolmente.

Peso sett	Contr. Sett.	Security Name	Volumi	Vol%	CONTRIB	Leadership
		..S&P 500				
		CD - 21ST CENT FOX A	6977	+0.5%	0.5%	
		CD - AMAZON	172211	+13.1%	13.1%	
		CD - EBAY	5517	+0.4%	-0.4%	
		CD - HOME DEPOT	14850	+1.1%	0.0%	
		CD - MASTERCARD	12586	+1.0%	0.0%	
		CD - NETFLIX	60387	+4.6%	-4.6%	
		CD - TESLA MOTORS	55793	+4.3%	-4.3%	
		CD - VISA	19440	+1.5%	-1.5%	
27.6%	3.9%	CD - WALT DISNEY	13335	+1.0%	1.0%	
		CS - ALTRIA	6919	+0.5%	0.5%	
		CS - COCA COLA	8037	+0.6%	0.6%	
		CS - MCDONALDS	9616	+0.7%	0.7%	
		CS - P&G	9936	+0.8%	0.0%	
		CS - PEPSICO	8212	+0.6%	-0.6%	
4.3%	2.2%	CS - WAL MART	12973	+1.0%	1.0%	
		E - CHEVRON	11422	+0.9%	-0.9%	
		E - EXXON MOBIL CP	15483	+1.2%	1.2%	
2.7%	-0.3%	E - SCHLUMBERGER	7854	+0.6%	-0.6%	
0.3%	-0.3%	FA - AIG	4271	+0.3%	-0.3%	
		FB - AMEX	5137	+0.4%	0.4%	
		FB - BOA	27820	+2.1%	-2.1%	
		FB - CITIGROUP	17532	+1.3%	1.3%	
		FB - GOLDMAN SACHS	10476	+0.8%	-0.8%	
		FB - JP MORGAN	24415	+1.9%	0.0%	
		FB - MS DEAN WITTER	7371	+0.6%	-0.6%	
8.4%	-3.1%	FB - WELLS FARGO	17971	+1.4%	-1.4%	
		H - BIOGEN	6738	+0.5%	0.5%	
		H - GILEAD	8136	+0.6%	0.6%	
		H - J&J	13920	+1.1%	1.1%	
		H - MERCK & CO	9709	+0.7%	0.7%	
		H - ML BIOTECH HLDR	30	+0.0%	0.0%	
4.1%	4.1%	H - PFIZER	15186	+1.2%	1.2%	
		I - BERKSHIRE HAT.	1599	+0.1%	0.1%	
		I - BOEING	20601	+1.6%	1.6%	
		I - CATERPILLAR	11110	+0.8%	0.8%	
3.7%	1.4%	I - GENERAL ELECTRIC	15199	+1.2%	-1.2%	
		IT - ALPHABET	36614	+2.8%	-2.8%	
		IT - ALTABA	13336	+1.0%	-1.0%	
		IT - APPLE	128892	+9.8%	9.8%	TOP LEADER
		IT - BAIDU	12998	+1.0%	-1.0%	
		IT - CISCO SYSTEMS	16502	+1.3%	1.3%	
		IT - FACEBOOK	73457	+5.6%	-5.6%	
		IT - IBM	10879	+0.8%	-0.8%	
		IT - INTEL	20502	+1.6%	-1.6%	
		IT - MICROSOFT	48093	+3.7%	3.7%	LEADER
		IT - NASDAQ 100	123409	+9.4%	-9.4%	
		IT - NVIDIA CORP	50321	+3.8%	-3.8%	
		IT - ORACLE	15335	+1.2%	0.0%	
		IT - PRICELINE.COM	15636	+1.2%	-1.2%	
		IT - QUALCOMM	16092	+1.2%	1.2%	
45.4%	-12.2%	IT - TWITTER	12683	+1.0%	-1.0%	
0.3%	-0.3%	M - FREEPORT MCMORAN	4384	+0.3%	-0.3%	
		T - AT&T	17318	+1.3%	-1.3%	
		T - COMCAST	12099	+0.9%	-0.9%	
3.2%	-1.3%	T - VERIZON COMMS	12950	+1.0%	1.0%	
100%		totale	1310471		Mkt Balance	-5.9%
		BIG 10	776996	59.3%	BIG 10	-6.0%

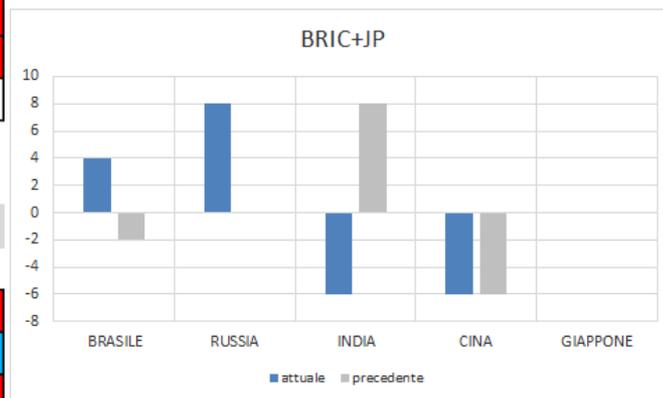
Tabelle di Forza Relativa – BRIC+Giappone

TABELLA DELLA FORZA RELATIVA INCROCIATA DEI BRIC+JAP MT

	BRA	RUSSIA	INDIA	CINA	GIAPPONE	TOT
BRA		-2	2	2	2	BRASILE 4
RUSSIA	2		2	2	2	RUSSIA 8
INDIA	-2	-2		0	-2	INDIA -6
CINA	-2	-2	0		-2	CINA -6
GIAPPONE	-2	-2	2	2		GIAPPONE 0

TABELLA DELLA FORZA RELATIVA INCROCIATA DEI BRIC+JAP LT

	BRA	RUSSIA	INDIA	CINA	GIAPPONE	TOT
BRA		-2	0	0	-2	BRA -4
RUSSIA	2		2	2	2	RUSSIA 8
INDIA	0	-2		0	-2	INDIA -4
CINA	0	-2	0		-2	CINA -4
GIAPPONE	2	-2	2	2		GIAPPONE 4



In queste tabelle vengono messi a confronto i BRIC ed il Giappone, tutti a valuta costante → replicabili attraverso gli ETF. Brasile in riemersione (vediamo se durerà: sul LT ancora debole), Russia e Giappone le scelte migliori del momento. Cina sempre debolissima, seguita dall'India.

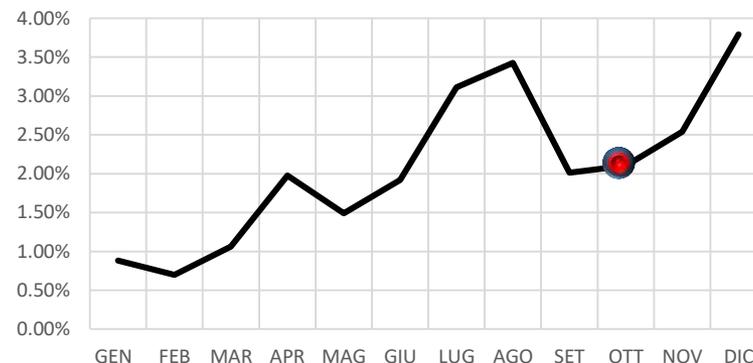
Proiezioni basate sull'andamento degli ultimi decenni

Nelle seguenti pagine proponiamo le analisi statistiche dei principali asset di riferimento, in base alle relative medie di rendimento storiche. I grafici mostrano le medie delle variazioni mensili e i pattern stagionali nell'arco di un anno. Questa tipologia di analisi è efficace nel confrontare i movimenti di mercato attuali rispetto le loro medie stagionali, verificandone correlazioni e divergenze.

STAGIONALITÀ S&P500 - Media delle variazioni mensili 1928-2017



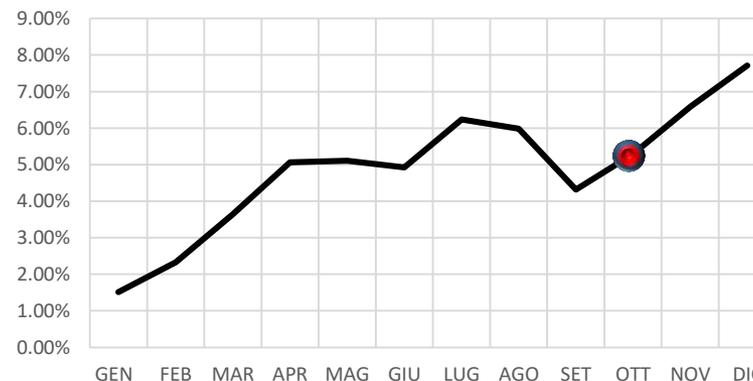
STAGIONALITÀ S&P500 - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie



STAGIONALITÀ DAX - Media delle variazioni mensili 1959-2017



STAGIONALITÀ DAX - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie

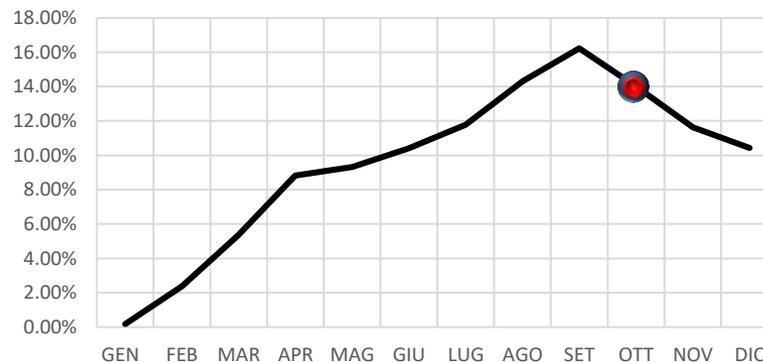


Proiezioni basate sull'andamento degli ultimi decenni

STAGIONALITÀ BRENT OIL - Media delle variazioni mensili 1988-2017



STAGIONALITÀ BRENT OIL - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie



STAGIONALITÀ EUR/USD - Media delle variazioni mensili 1985-2017



STAGIONALITÀ EUR/USD - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie

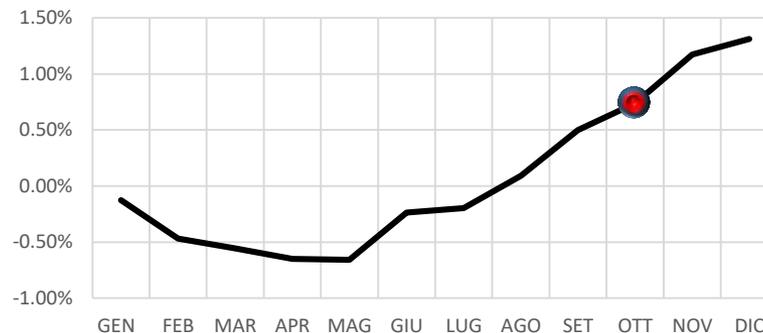


Proiezioni basate sull'andamento degli ultimi decenni

STAGIONALITÀ T-NOTE 10y - Media delle variazioni mensili 1977-2017



STAGIONALITÀ T-NOTE 10y - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie



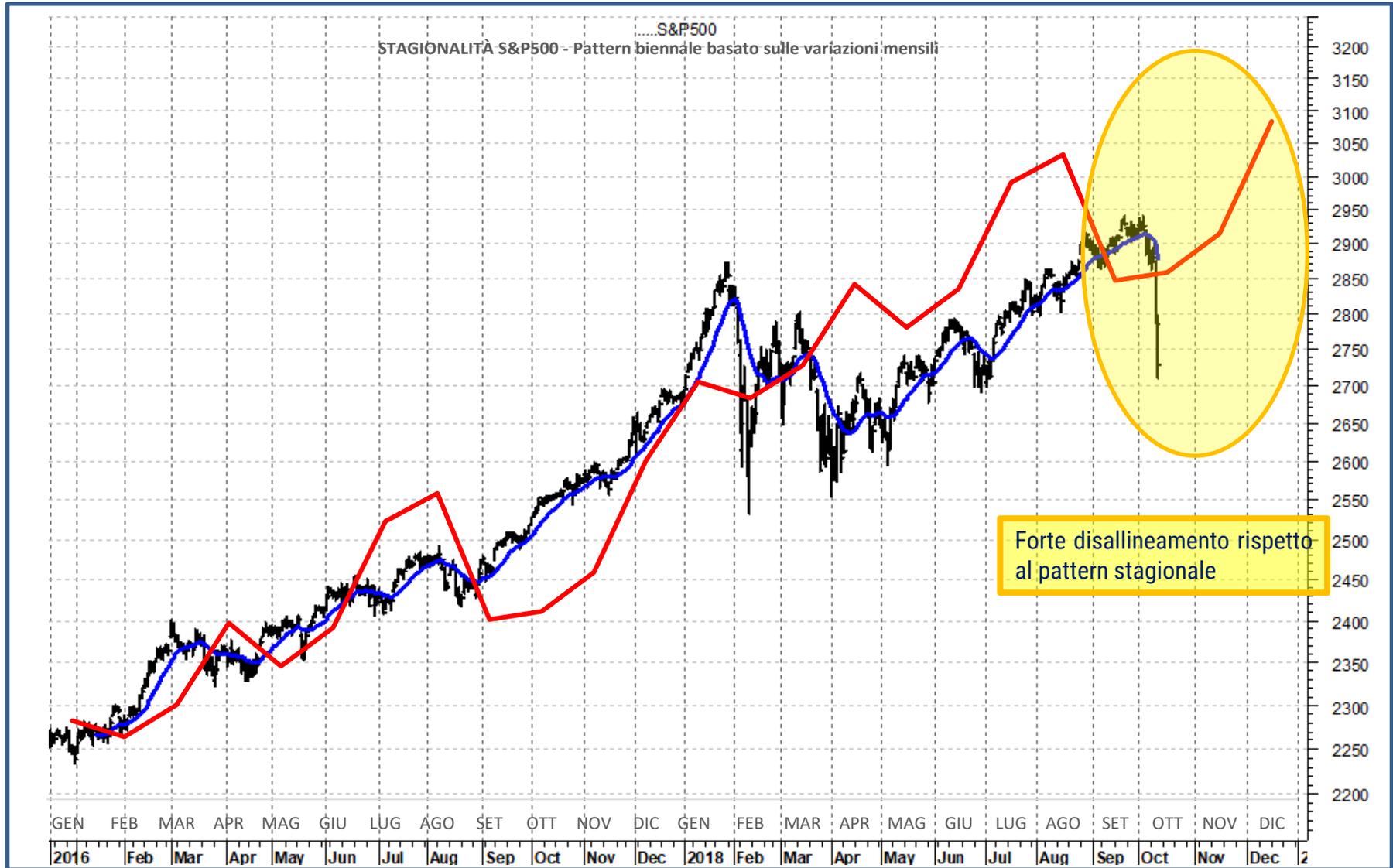
STAGIONALITÀ BUND - Media delle variazioni mensili 1988-2017



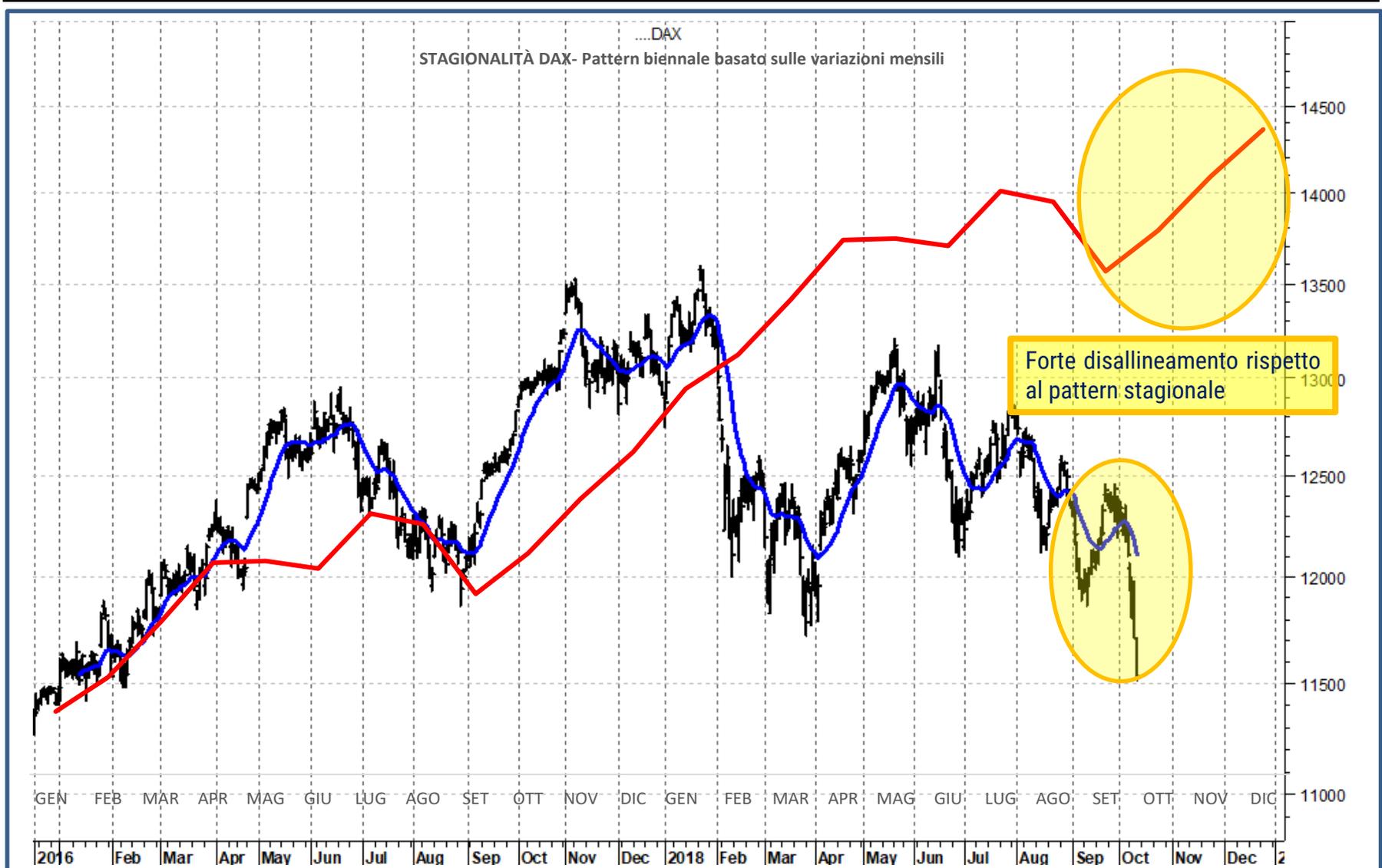
STAGIONALITÀ BUND - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie



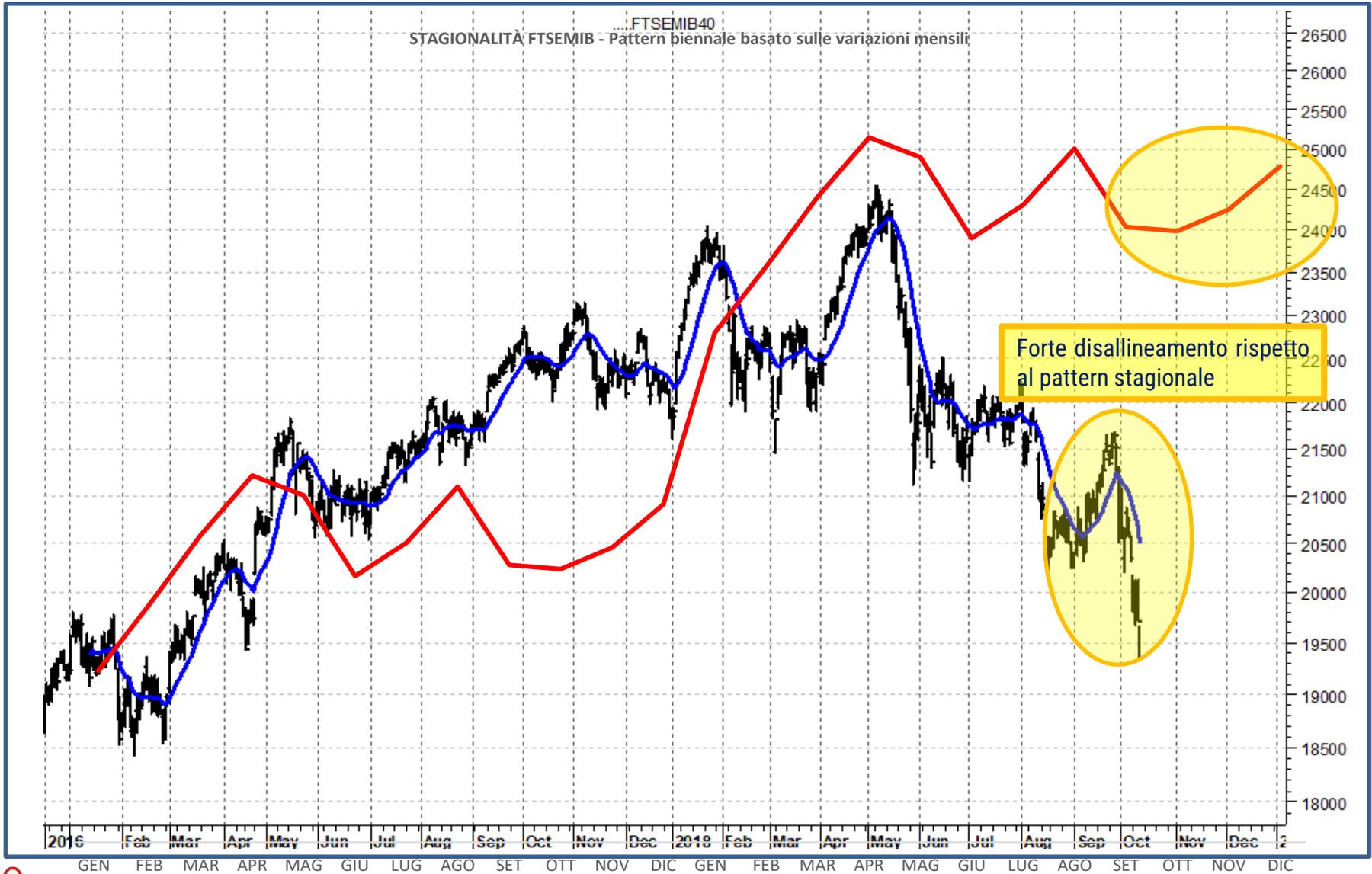
Proiezioni basate sull'andamento degli ultimi decenni – S&P500



Proiezioni basate sull'andamento degli ultimi decenni - DAX



Proiezioni basate sull'andamento degli ultimi decenni – FTSE MIB



Commento automatico dei titoli in base al Rating RRR – Spiegazione e utilizzo

Le pagine seguenti contengono la foto dei mercati al momento della pubblicazione del report.

Vengono analizzati tutti i principali mercati e diversi panieri di titoli tra quelli di maggiore interesse. Ogni categoria viene classificata in base al Reward/Risk Rating (RRR), algoritmo proprietario che esprime uno stato di profittabilità di ogni singolo asset ottenuto dalla valutazione di diversi elementi.

Gli aggregati e i benchmark per la forza relativa sono gli stessi usati nelle Tabelle Operative.

La scala va da -5 (→ trend al ribasso, posizione ciclica negativa e bassa forza relativa vs benchmark) a 5 (→ trend al rialzo, posizione ciclica favorevole ed elevata forza relativa vs benchmark).

A fianco il commento, del tutto automatizzato, identifica la tendenza primaria e suggerisce una strategia operativa per ogni singolo asset.

A complemento sono riportati anche indicatori tecnici che evidenziano situazioni di eccesso (ipercomprato ed ipervenduto) sui vari strumenti.

Lo scopo è quello di permettere a investitori/gestori di visualizzare a colpo d'occhio gli elementi (indici, settori, titoli ecc.) da sovrappesare/sottopesare rispetto a un benchmark o da selezionare per eventuali nuove posizioni.

Per i livelli di cambiamento/conferma del trend mensile si rimanda alle Tabelle Operative pubblicate sul sito e per quelli settimanali alla NTS. Nel caso in cui le valutazioni automatiche di Rating divergano da quelle riportate nelle Tabelle Operative sono da considerarsi valide quelle proposte nella presente Appendice in quanto elaborate su una base dati con aggiornamenti più recenti.

Commento automatico dei titoli in base al Rating RRR – Tavola riepilogativa

MERCATO	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)	
				LT	MT
.....EURO STOXX50	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	8	24
.....FTSEMIB40	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	7	25
.....S&P500	○○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	41	40
.....CAC 40	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	25	30
.....DAX	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	9	22
.....DOW JONES IND	○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	47	46
.....DOW JONES TR	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	36	36
.....FTSE 100	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	21	25
.....MIDEX (Midcap ITA)	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	4	19
.....NASDAQ 100	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	MOLTO DEBOLE	42	41
.....SMI	○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	NEUTRALE	32	36
.....STOXX 600	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	15	22
.....BOVESPA	○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	73	66
.....MOSCOW RTS	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	28	42
.....SENSEX (INDIA)	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	35	34
.....SHANGHAI COMP	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	2	19
.....TOKYO NIKKEI 225	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	44	47
.....PHLX GOLD&SILVER	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	37	37
AMU ESTOXX50 EUR	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	15	27
ISH FTSE BRIC 50	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	16	27
ISH MSCI JAP HED	○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	POSITIVO	33	39
ISH MSCI WOR HED	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	36	34
ISH S&P 500 HED	○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	42	41
LYX DAX	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	8	21
LYX MIB	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	7	22
LYX MSCI ASIA ex JP	○○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	7	15
LYX MSCI EMG MKTS	○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	6	13
LYX MSCI EUROPE	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	14	19
LYX MSCI LAT AM	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	70	59
LYX MSCI USA	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	48	48
LYX NASDAQ 100	○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	POSITIVO	47	46
b.10Y BTP fut	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	5	15
b.10Y BUND fut	○○○○○	Fase matura del ribasso - operatività opportunistica	DEBOLE	24	30
b.10Y US T-NOTE fut	○○	Fase negativa - operatività opportunistica	DEBOLE	1	21
bettf.ISH EURO CORP BOND	○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	8	9
bettf.ISH HY CORP \$	○○○	Accumulazione avanzata - operatività opportunistica	POSITIVO	65	66
bettf.ISH IBOXX EUR HY	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	42	42
bettf.ISH USD TRBOND 1-3	○	Accumulazione avanzata - operatività opportunistica	TRAINANTE	67	62
bettf.ISH USD TRBOND 7-10	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	47	51
bettf.LYX BTP 10Y MTS	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	8	25
bettf.LYX EMG MKT LIQ SOV \$	○○○	Accumulazione avanzata - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	46	51
bettf.LYX EMTS 5-7Y GR	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	7	19
bettf.LYX EMTS CORP BOND A	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	10	19
bettf.LYX EMTS GL BOND	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	12	22
c.ARGENTO cash	○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	4	14
c.BRENT fut	○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	POSITIVO	67	64
c.CRB INDEX cash	○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	NEUTRALE	65	61
c.ORO cash	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	44	41
c.RAME cash	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	17	36
c.ETFS BRENT OIL	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	84	76
c.ETFS COPPER	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	23	41
c.ETFS CRB INDEX	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	NEUTRALE	69	66
c.ETFS PH GOLD	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	49	47
c.ETFS PH SILVER	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	15	24
d.DB G10 CARRY TR INDEX	○○○○	Fase matura del ribasso - operatività opportunistica	TRAINANTE	58	53
d.SPREAD ITA-GER	○○○○○	Fase rialzista - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	TRAINANTE	95	80
d.vix	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	80	81
d.VSTOXX	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	84	73
k.BITCOIN	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	43	40
k.ETHEREUM	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	23	27
r.US DOLLAR INDEX	○	Accumulazione avanzata - operatività opportunistica	TRAINANTE	71	72
r.EUR/GBP	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	23	32
r.EUR/JPY	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	36	46
r.EUR/USD	○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	TRAINANTE	26	26
r.USD/JPY	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	54	58

Commento automatico in base al Rating RRR – Indici azionari (Forza vs S&P500)

Indice	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)		Posiz. tecnica
				LT	MT	
...TOKYO NIKKEI 225	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	44	47	
...BOVESPA (BRA)	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	73	66	
...DOW JONES	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	47	46	
...MSCI USA	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	49	47	
...MSCI WORLD	○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	NEUTRALE	43	41	
...MSCI WORLD EUR	○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	NEUTRALE	50	48	
...MSCI PACIFIC	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	43	44	
...THAILAND SECT	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	44	41	
...MXSE IPC (MEXICO)	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	36	41	
...S&P 500		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	41	40	
...BUSE Merval(ARG)	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	38	40	
...SMI	○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	NEUTRALE	32	36	
...NASDAQ	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	38	38	
...SYDNEY ALL ORD	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	29	29	
...SENSEX (INDIA)	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	35	34	
...MOSCOW RTS	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	28	42	
...JAKARTA COMP	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	24	25	
...DFMGI DUBAI	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	3	15	
...HONG KONG HS	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	7	11	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
...KOSPI200 (COREA)	○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	6	13	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
...TAIWAN WEIGHTED	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	11	14	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
...SINGAPORE ST	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	7	22	
...MSCI BRIC	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	12	13	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
...MSCI EMERGING	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	10	15	
...IBEX 35 (SPAGNA)	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	3	23	
...SHANGHAI COMP	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	2	19	
...TSE 300 TORONTO	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	23	23	
...CAC 40	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	25	30	
...AEX (OLANDA)	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	17	25	
...FTSE 100	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	21	25	
...MSCI EUROPE	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	20	27	
...STOXX EUROPE 600	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	15	22	
...DAX	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	9	22	
...FTSEMIB40	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	7	25	
...EUROSTOXX50	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	8	24	
...PHLX GOLD&SILVER	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	37	37	
...EUROSTOXX DIV 30	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	8	28	
...PSE (FILIPPINE)	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	12	24	

Legenda

Benchmark		
Indici MSCI		○
Economie avanzate	○○○	
BRIC		○
Mercati emergenti	○○	
Altro	○○○○○	

Pochissimi indici con un rating superiore allo zero

Commento automatico in base al Rating RRR – Tassi e Bonds (Forza vs EMTS Global)

TASSI DI INTERESSE	RATING	Tipologia di trend primario	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)		Posiz. tecnica
				LT	MT	
...10Y GER GOV BOND		Fase matura del rialzo - distribuzione	MOLTO DEBOLE	74	61	
...10Y ITA GOV BOND		Fase matura del rialzo - distribuzione forte ipercomperato, fase speculativa -	MOLTO DEBOLE	96	88	forte ipercomperato, fase speculativa -
...10Y USA GOV BOND	○	Fase matura del rialzo - distribuzione	MOLTO DEBOLE	99	79	
...6M LIBOR EUR	○	Lateralità/incertezza	NEUTRALE	71	63	
...6M LIBOR USD	○	Fase rialzista forte ipercomperato, fase speculativa -	MOLTO DEBOLE	100	96	forte ipercomperato, fase speculativa -
INDICI, BONDS, ETF		Tipologia di trend primario e approccio operativo di base				
HY - ISH HY CORP \$	○○○○	Accumulazione avanzata - operatività opportunistica	POSITIVO	65	66	
HY - AMU HY IBOXX EUR	○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	61	58	
HY - LYX IBOXX LIQ EUR HY	○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	48	44	
EMG MKT LYX LIQ SOV \$	○○○○	Accumulazione avanzata - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	46	51	
HY - ISH IBOXX EUR HY	○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	42	42	
ISH USD TRBOND 1-3	○○	Accumulazione avanzata - operatività opportunistica	TRAINANTE	67	62	
EMG ML € EMKT SOVER+	○○	Fase matura del ribasso - operatività opportunistica	TRAINANTE	46	51	
...US 02Y T-NOTE	○○	Fase matura del ribasso - forte ipervenduto, possibile capitolazione - operatività opportunistica	TRAINANTE	0	5	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
HY - ML € HIGH YIELD	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	63	54	
EMG MKT ISH CORP \$	○	Fase matura del ribasso - operatività opportunistica	TRAINANTE	43	47	
ISH USD TRBOND 7-10	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	47	51	
...IT CTZ	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	2	35	
...IT BOT	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	30	40	
ISH EURO CORP BOND		Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	8	9	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
LYX EMTS 01-03Y		Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	1	19	
...US 05Y T-NOTE	○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - operatività opportunistica	NEUTRALE	0	15	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
LYX EMTS GLOBAL BONDS	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	12	22	
...EUR 05Y BOBL	○○	Fase matura del ribasso - operatività opportunistica	NEUTRALE	24	32	
EMG MKT ISH JPM EMBI \$	○○	Fase matura del ribasso - operatività opportunistica	POSITIVO	21	37	
...EUR 02Y SCHATZ	○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	25	33	
LYX EMTS 5-7Y GR	○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	7	19	
LYX EMTS 03-05Y	○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	4	21	
...US 10Y T-NOTE	○○○	Fase negativa - operatività opportunistica	DEBOLE	1	21	
LYX EMTS 15+Y GR	○○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	17	20	
...Global CONV EUR	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	12	17	
ISH EURO GOVT BON	○○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	8	20	
ISH EURO AGGREG BOND	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	4	18	
EMG MKT DB LIQ EUR	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	POSITIVO	18	34	
...EUR 10Y BUND	○○○○○	Fase matura del ribasso - operatività opportunistica	DEBOLE	24	30	
EMG MKT ISHARES GOV \$	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	0	26	
LYX BTP 1-3 ITA	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	POSITIVO	4	26	
ISH EURO INFL LINKED	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	12	22	
LYX EMTS 7-10 GR	○○○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	11	23	
LYX EMTS 10-15Y	○○○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	12	21	
LYX BTP 10Y MTS	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	8	25	
...IT BTP	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	5	15	
...IT CCT	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	3	22	

Pochissimi ETF e bonds con un rating superiore allo zero

Commento automatico in base al Rating RRR – Commodities (Forza vs CRB Index)

	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)		Posiz. tecnica
				LT	MT	
c.ETFS BRENT OIL	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	84	76	
c.ETFS CRUDE OIL	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	76	71	
c.ETFS PETROLEUM	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	81	76	
c.ETFS ENERGY	○○○○○	Fase rialzista - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	TRAINANTE	94	84	
c.ETFS NATURAL GAS	○○○○○	Accumulazione avanzata - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	78	78	
c.ETFS PH PALLADIUM	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	86	79	
c..BRENT OIL	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	POSITIVO	74	68	
c.ETFS CRB INDEX	○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	NEUTRALE	69	66	
c..BRENT DTD	○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	POSITIVO	67	64	
c.ETFS ALLCOMM		Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	DEBOLE	67	58	
..CRB CASH INDEX	○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	NEUTRALE	65	61	
c.ETFS ALUMINIUM	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	44	43	
c.ETFS SUGAR	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	60	60	
c.ETFS LEAN HOGS	○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	NEUTRALE	25	48	
c.ETFS COFFEE	○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	51	50	
c.ETFS SOFTS	○○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	51	50	
c.ETFS SOYBEAN OIL	○○○○	Fase negativa - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	1	34	
c..ORO	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	44	41	
c.ETFS GRAINS	○○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	8	34	
c..PLATINO	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	40	44	
c.ETFS NICKEL	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	40	37	
c.ETFS COTTON	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	46	39	
c.ETFS INDMETALS	○○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	32	37	
c.ETFS COPPER	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	23	41	
c..COMEX-SILVER P	○○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	4	14	orte ipervenduto, possibile capitolazione
c..ARGENTO	○○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	4	14	orte ipervenduto, possibile capitolazione
c..RAME	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	17	36	
c.ETFS PH SILVER	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	15	24	
c.ETFS PH GOLD	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	49	47	
c.ETFS PRECIOUS METALS	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	35	38	
c.ETFS SOYBEANS	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	6	31	
c..COMEX-GOLD P	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	44	41	
c.ETFS AGRIC	○○○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	42	40	
c.ETFS GOLD	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	47	45	
c.ETFS CORN	○○○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	9	33	

Pochissime commodities con un rating superiore allo zero

Commento automatico in base al Rating RRR – Valute

	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)		Posiz. tecnica
				LT	MT	
USD/TRY	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	93	74	
EUR/AUD	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	86	71	
GBP/AUD	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	87	77	
EUR/ZAR	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	90	68	
EUR/TRY	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	POSITIVO	91	72	
USD/RUB	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	95	72	
USD/ZAR	○○○○○	Accumulazione avanzata - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	88	70	
AUD/NZD	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	63	61	
USD/NZD	○○○	Fase rialzista - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	TRAINANTE	93	85	
EUR/HUF	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	65	59	
EUR/RUB	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	98	64	
EUR/NZD	○○○	Fase rialzista - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	TRAINANTE	99	77	
USD/JPY	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	54	58	
CHF/JPY	○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	41	47	
USD/CNY	○○	Accumulazione avanzata - forte ipercomperato, fase speculativa - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	TRAINANTE	85	88	forte ipercomperato, fase speculativa -
EUR/CNY	○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	90	71	
USD/EUR	○○	Accumulazione avanzata - operatività opportunistica	TRAINANTE	73	74	
CHF/EUR	○○	Accumulazione avanzata - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	63	55	
GBP/EUR	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	78	70	
CAD/JPY	○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	48	52	
CAD/EUR	○○	Accumulazione avanzata - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	61	60	
EUR/BRL	○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	NEUTRALE	38	42	
GBP/CHF	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	63	57	
CAD/CHF	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	57	53	
MTS	○	Fase matura del ribasso - forte ipervenduto, possibile capitolazione - operatività opportunistica	NEUTRALE	0	0	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
EUR/SEK		Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	NEUTRALE	73	54	
USD/BRL		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	44	47	
USD/CHF		Fase matura del ribasso - operatività opportunistica	TRAINANTE	70	62	
EUR/JPY		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	36	46	
GBP/JPY		Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	TRAINANTE	58	57	
JPY/EUR	○	Accumulazione avanzata - operatività opportunistica	DEBOLE	66	54	
CHF/GBP	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	39	43	
GBP/CAD	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	55	55	
EUR/CHF	○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	46	49	
USD/CAD	○○	Fase matura del ribasso - operatività opportunistica	NEUTRALE	61	58	
EUR/NOK	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	51	45	
USD/MXN	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	51	51	
GBP/USD	○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	NEUTRALE	50	50	
EUR/CAD	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	41	41	
EUR/GBP	○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	23	32	
EUR/USD	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	26	26	
EUR/MXN	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	40	41	
JPY/CHF	○○○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	58	50	
EUR/HKD	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	25	25	
NZD/EUR	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	1	24	
AUD/JPY	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	9	34	
AUD/EUR	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	14	29	
NZD/JPY	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	7	32	
NZD/CHF	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	0	27	
AUD/CHF	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	6	29	
AUD/USD	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	3	18	

Commento automatico in base al Rating RRR – ETF Azionari (Forza vs MSCI World)

	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)		Posiz. tecnica
				LT	MT	
LYX DJ INDEX	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	57	56	
ISH SP500	○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	51	49	
LYX MSCI USA	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	48	48	
ISH MSCI NORTH AM	○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	51	49	
LYX RUSSIA	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	46	52	
LYX FTSE MIB SHORT	○○○	Accumulazione avanzata - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	88	70	
ISH S&P 500 HED	○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	42	41	
ISH MSCI JAP HED	○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	POSITIVO	33	39	
LYX MSCI LAT AM	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	70	59	
ISH MSCI BRAZIL	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	66	58	
LYX NASDAQ 100		Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	NEUTRALE	47	46	
ISH MSCI WORLD		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	41	39	
LYX EAST EUROPE		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	36	34	
..LYX MSCI WORLD	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	39	39	
LYX WORLD WATER	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	37	35	
LYX MS USA RealEstate	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	39	45	
ISH FTSE BRIC 50	○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbaldi	POSITIVO	16	27	
LYX CHINA ENTERPRISE	○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	17	26	
LYX MS WORLD RealEstate	○○○	Fase matura del ribasso - operatività opportunistica	DEBOLE	31	33	
ISH DJ SX50	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbaldi	TRAINANTE	12	27	
..LYX MSCI EUR Small Cap	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbaldi	MOLTO DEBOLE	7	10	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
LYX HONG KONG	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbaldi	MOLTO DEBOLE	10	19	
ISH MSCI FAR EAST	○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbaldi	MOLTO DEBOLE	5	11	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
LYX MSCI EMG MKTS	○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbaldi	MOLTO DEBOLE	6	13	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
LYX FTSE ITA MIDCAP	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbaldi	MOLTO DEBOLE	4	22	
ISH MSCI EM MKTS	○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbaldi	MOLTO DEBOLE	5	12	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
LYX FTSE MIB	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbaldi	MOLTO DEBOLE	7	22	
DB CHINA CSI 300	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbaldi	MOLTO DEBOLE	5	22	
LYX TURKEY	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbaldi	DEBOLE	2	28	
..LYX MS EURO RealEstate	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbaldi	DEBOLE	17	17	
LYX MSCI ASIA ex JP	○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbaldi	MOLTO DEBOLE	7	15	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
LYX MSCI KOREA	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbaldi	MOLTO DEBOLE	8	18	
LYX MSCI INDIA	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbaldi	MOLTO DEBOLE	13	22	
ISH FTSE100	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbaldi	DEBOLE	22	23	
ISH MSCI KOREA	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbaldi	MOLTO DEBOLE	9	18	
LYX MSCI EUROPE	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbaldi	DEBOLE	14	19	
LYX DAX	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbaldi	MOLTO DEBOLE	8	21	
ISH DJ ESX50	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbaldi	NEUTRALE	10	25	
DAXGLOBAL GOLD MINING	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbaldi	DEBOLE	36	36	

Pochissimi ETF con un rating superiore allo zero

Commento automatico in base al Rating RRR – ETF Settoriali (Forza vs MSCI Europe)

	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)		
				LT	MT	Posiz. tecnica
.LYX DJSX600 Oil	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	56	56	
.LYX DJSX600 Health	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	40	38	
.LYX DJSX600 Ins	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	42	44	
.LYX DJSX600 Food	○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	26	26	
.LYX DJSX600 Utilities	○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	TRAINANTE	27	34	
.LYX DJSX600 BasRes	○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	24	36	
.LYX DJSX600 Fin	○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	16	19	
.LYX DJSX600 Banks	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	4	25	
.LYX DJSX600 Tech	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	22	24	
.LYX DJSX600 Ind	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	NEUTRALE	25	23	
.LYX DJSX600 Retail	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	27	25	
.LYX DJSX600 Chem	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	NEUTRALE	23	24	
.LYX DJSX600 Telecom	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	1	31	
.LYX DJSX600 PersHome	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	14	23	
.LYX DJSX600 Constr	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	10	16	
.LYX DJSX600 Auto	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	8	17	

Pochissimi settori con un rating superiore allo zero

Commento automatico in base al Rating RRR – Italia MIB40 (Forza vs FTSE MIB)

	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)		Posiz. tecnica
				LT	MT	
.SAIPEM	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	65	69	
.ENI	○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	53	49	
.LEONARDO	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	45	48	
.LUXOTTICA	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	35	38	
.UNIPOL-SAI	○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	35	42	
.FINECOBANK		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	43	48	
.CNH INDUSTRIAL		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	42	38	
.GENERALI		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	28	38	
.CAMPARI	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	32	36	
.AZA	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	17	37	
.UNIPOL	○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	POSITIVO	39	42	
.MEDIABANCA	○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	POSITIVO	24	34	
.SNAM RETE GAS	○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	12	38	
.FERRARI	○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	NEUTRALE	30	35	
.UBI BANCA	○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	NEUTRALE	17	34	
.BANCA GENERALI	○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	POSITIVO	15	30	
.EXOR	○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	16	27	
.ITALGAS	○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	12	36	
.BCA MEDIOLANUM	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	5	19	
.ATLANTIA	○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	3	12	orte ipervenduto, possibile capitolazione
.TELECOM ITALIA	○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	6	14	orte ipervenduto, possibile capitolazione
.TENARIS	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	36	32	
.FCA	○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	19	32	
.MEDIASET	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	10	33	
.TERNA	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	5	36	
.ENEL	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	7	31	
.RECORDATI	○○○○	Fase negativa - operatività opportunistica	NEUTRALE	25	28	
.PRYSMIAN	○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	3	14	orte ipervenduto, possibile capitolazione
.MONCLER	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	30	28	
.PIRELLI & C	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	7	23	
.POSTE ITALIANE	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	16	33	
..FTSEMIB40	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	7	25	
.BREMBO	○○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	4	11	orte ipervenduto, possibile capitolazione
.STMICRO	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	16	17	
.UNICREDITO	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	10	25	
.FERRAGAMO	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	3	21	
.BUZZI UNICEM	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	18	27	
.INTESA SANPAOLO	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	8	23	
.BPER BANCA	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	12	28	
.BANCO BPM	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	7	29	
.AZIMUT	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	10	19	

Pochissimi titoli con un rating superiore allo zero

Commento automatico in base al Rating RRR – Italia Midcap (Forza vs MIDEX)

	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)		Posiz.tecnica
				LT	MT	
EI TOWERS	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	84	78	
BB BIOTECH	○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	37	43	
TECHNOGYM	○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	42	53	
BENI STABILI	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	33	31	
DE'LONGHI	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	34	39	
AMPLIFON		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	40	42	
INWIT		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	26	36	
REPLY		Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	NEUTRALE	30	34	
CR VALTELLINESE		Fase negativa - operatività opportunistica	POSITIVO	13	27	
MARR	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	35	39	
BCA CARIGE	○	Fase di correzione profonda - forte ipervenduto, possibile capitolazione - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	4	13	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
INTERPUMP GROUP	○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	POSITIVO	25	30	
CATTOLICA ASS	○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	TRAINANTE	20	32	
PARMALAT	○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	2	18	
BCA MPS	○○	Fase matura del ribasso - forte ipervenduto, possibile capitolazione - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	0	15	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
ERG	○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	29	33	
ENAV	○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	15	30	
TOD'S	○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	22	27	
SIAS	○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	17	38	
OVS	○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	2	3	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
BRUN.CUCINELLI	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	35	36	
DIASORIN	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	31	35	
HERA	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	12	26	
.MID CAP (MIDEX)	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	4	19	
AUTOGRILL	○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	8	9	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
GEOX	○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	6	7	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
MOLECULAR MED	○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	6	7	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
ASTALDI	○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	3	7	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
SALINI IMPREGILO	○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	2	15	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
TELECOM ITALIA R	○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	9	14	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
SAFILO GROUP	○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	6	6	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
RETELIT	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	17	33	
CERVED	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	8	26	
BP SONDRIO	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	17	26	
PIAGGIO	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	DEBOLE	7	29	
IGD	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	7	18	
CREDEM	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	4	22	
BANCA IFIS	○○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	5	15	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
IREN	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	10	31	
MAIRE TECNIMONT	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	14	33	
DIGITAL BROS	○○○○○	Fase negativa - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	11	20	
I.M.A.	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	12	20	
SARAS	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	27	31	
ANIMA HOLDING	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	3	20	

Pochissimi titoli con un rating superiore allo zero

Commento automatico in base al Rating RRR – Italia Small Cap (Forza vs MIDEX)

	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)		Posiz. tecnica
				LT	MT	
EUROTECH	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	60	65	
RENO DE MEDICI	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	54	48	
MUTUIONLINE	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	51	55	
FINCANTIERI	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	49	47	
DANIELI & C	○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	39	47	
B&C SPEAKERS	○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	36	49	
JUVENTUS FC	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	52	55	
TAMBURI	○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	POSITIVO	35	34	
ZIGNAGO VETRO	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	48	53	
DEA CAPITAL	○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	25	43	
RAI WAY	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	40	37	
D'AMICO	○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	1	15	
ASCOPIAVE	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	15	30	
ANSALDO	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	20	29	
FIERA MILANO	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	45	43	
AEFFE	○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	POSITIVO	38	41	
SOL	○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	26	37	
LA DORIA	○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	POSITIVO	21	31	
DATALOGIC	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	23	32	
TAS	○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	7	9	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
ACEA	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	15	32	
BE THINK SOLVE	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	16	34	
ELICA	○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	POSITIVO	19	25	
CIR	○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	5	13	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
ESPRINET	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	7	25	
TERNIENERGIA	○○○	Fase negativa - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	13	26	
CAIRO COMM.	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	4	16	
FALCK RENEWABLES	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	18	29	
....MIDEX (Midcap ITA)	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	4	19	
TISCALI	○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	0	7	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
TREVI FIN IND	○○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	20	29	
PININFARINA	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	27	28	
LANDI RENZO	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	11	17	
TXT E-SOLUTIONS	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	16	21	
SABAF	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	DEBOLE	9	33	
MONDO TV	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	28	32	
SAES G	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	8	20	
RCS MEDIAGROUP	○○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	4	14	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
SOGEFI	○○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	5	10	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
UNIEURO	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	7	31	
BCA PROFILO	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	DEBOLE	9	23	
CEMBRE	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	19	22	
ELEN.	○○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	12	13	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
ASTM	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	11	32	
BIESSE	○○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	12	14	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
PRIMA INDUSTRIE	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	12	17	
PANARIAGROUP	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	14	17	
DOBANK	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	10	23	

Pochi titoli con un rating superiore allo zero

Commento automatico in base al Rating RRR – Europa ES50 (Forza vs ES50)

	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Iperpenduto (Giallo)		Posiz. tecnica
				LT	MT	
E - TOTAL	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	56	52	
U - AIR LIQUIDE	○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	41	44	
FA - MUNCHENER RUC	○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	40	44	
E - ENI	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	53	49	
TLC - DEUTSCHE TEL	○○○	Accumulazione avanzata - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	62	53	
CD - ADIDAS	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	43	43	
CD - VIVENDI UNIVERS	○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	45	41	
H - SANOFI	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	64	67	
H - PHILIPS	○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	POSITIVO	40	39	
FA - ALLIANZ	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	40	43	
FA - AXA	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	50	51	
I - SAFRAN		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	48	50	
H - ESSILOR INTL		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	34	37	
T - SAP AG STAMM		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	42	43	
CD - VOLKSWAGEN		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	29	37	
CS - DANONE		Fase negativa - operatività opportunistica	TRAINANTE	36	33	
U - IBERDROLA		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	33	37	
H - FRESENIUS AG STA		Fase matura del ribasso - operatività opportunistica	TRAINANTE	64	59	
CS - UNILEVER	○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	23	30	
I - AIRBUS GROUP	○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	POSITIVO	41	39	
CD - AHOLD	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	36	36	
CS - L'OREAL	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	25	26	
T - NOKIA	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	28	32	
FB - SOCGEN	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	18	34	
FB - BNP	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	5	30	
FB - BCO SANTANDER	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	3	23	
FB - DEUTSCHE BANK	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	21	32	
CD - DAIMLER	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	6	21	
CS - ANHEUSER	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	2	17	
CD - LVMH	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	33	30	
FB - ING GROEP	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	3	18	
FB - BCO BILBAO	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	3	25	
I - SAINT GOBAIN	○○○○	Fase negativa - forte iperpenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	3	5	forte iperpenduto, possibile capitolazione -
I - UNIBAIL	○○○○	Fase negativa - forte iperpenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	4	10	forte iperpenduto, possibile capitolazione -
I - ASML HOLDING	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	26	29	
TLC - ORANGE	○○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	29	31	
U - E.ON AG	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	DEBOLE	13	26	
I - SCHNEIDER	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	4	16	
U - ENGIE	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	4	24	
I - BASF	○○○○	Fase negativa - forte iperpenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	4	10	forte iperpenduto, possibile capitolazione -
I - DEUTSCHE POST	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	25	25	
CD - INDITEX	○○○○	Fase matura del ribasso - operatività opportunistica	DEBOLE	22	26	
TLC - TELEFONICA	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	29	34	
I - VINCI SGE	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	18	26	
I - SIEMENS	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	16	26	
.EURO STOXX50	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	8	24	
I - CRH I	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	18	21	
U - ENEL	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	7	31	
FB - INTESA SANPAOLO	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	8	23	
CD - BMW	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	7	25	
H - BAYER	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	16	19	

Pochissimi titoli con un rating superiore allo zero

Commento automatico in base al Rating RRR – Blue Chips Svizzera (Forza vs SMI)

	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Indicatore tecnico - Ipercomperato (Rosso) e Iperpenduto (Giallo)		Posiz. tecnica
			Forza	MT	
SWISS LIFE HOLD	○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	57	58
ZURICH FINANCIAL	○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	44	48
LONZA	○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	61	61
HELVETIA PAT N	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	52	52
GIVAUDAN	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	45	47
PSP CH PRPTY	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	38	43
SUNRISE	○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	75	68
NOVARTIS	○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	53	54
ROCHE GS	○○○	Accumulazione avanzata - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	58	53
BARRY CALLEBAUT	○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	44	54
NESTLE	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	42	44
SCHINDLER PS		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	42	44
SWISS RE		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	41	45
CLARIANT		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	31	35
FORBO		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	40	43
GEBERIT N		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	34	37
BB BIOTECH	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	35	42
...SMI	○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	NEUTRALE	32	36
KABA N	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	24	39
LINDT PS	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	45	43
TEMENOS GRP AG	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	34	34
GALENICA RG	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	43	40
SONOVA HOLD	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	33	36
STRAUMANN N	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	33	34
BALOISE	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	35	38
SIKA I	○○○○	Fase negativa - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	32	33
VONTOBEL HOLDING	○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	35	37
PANALPINA	○○○○	Fase negativa - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	29	31
OERLIKON CORP	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - forte iperpenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	8	9
FISCHER	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - forte iperpenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	6	9
FLUGHAFEN ZUERIC	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	5	16
JULIUS BAER GRP	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - forte iperpenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	5	9
ADECCO	○○○○	Fase negativa - forte iperpenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	2	10
PARTNERS GRP	○○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	35	37
LOGITECH N	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	31	36
SULZER	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	8	19
SWATCH	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	16	15
PARGESA I	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - forte iperpenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	6	15
RICHEMONT	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	4	18
HOLCIM	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	3	25
SWISS PRI SITE N	○○○○○	Fase negativa - forte iperpenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	6	8
KUDELSKI SA-BR	○○○○○	Fase negativa - forte iperpenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	0	10
ARYZTA	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	16	19
SGS HOLGING	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	21	24
AMS AG	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	10	17
CS GROUP	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	9	24
ABB LTD N 10	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	25	26
UBS	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	10	27
ALLREAL HLD N	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	13	32
EMS-CHEMIE AG	○○○○○	Fase negativa - forte iperpenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	12	12
KUEHNE & NAGEL	○○○○○	Fase negativa - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	19	22
SWISSCOM	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	12	33
GAM HOLDING	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	16	16
DUFREY GRP	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	4	17

Pochissimi titoli con un rating superiore allo zero

Commento automatico in base al Rating RRR – Blue Chips Usa (Forza vs S&P 500)

	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Forza		Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)	
			LT	MT	Posiz. tecnica	
H - PFIZER	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	75	75	
CD - WALT DISNEY	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	53	54	
H - MERCK & CO	○○○○○	Accumulazione avanzata - operatività opportunistica	TRAINANTE	67	68	
T - VERIZON COMMS	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	76	65	
H - GILEAD	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	38	41	
IT - APPLE	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	70	66	
IT - QUALCOMM	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	50	50	
I - BOEING	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	68	59	
FB - AMEX	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	53	51	
IT - MICROSOFT	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	57	55	
CD - 21ST CENT FOX A	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	57	62	
I - BERKSHIRE HAT.	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	57	55	
CS - WAL MART	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	73	62	
H - J&J	○○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	55	56	
CS - COCA COLA	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	42	47	
IT - CISCO SYSTEMS	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	POSITIVO	45	47	
H - BIOGEN	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	54	51	
I - CATERPILLAR	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	POSITIVO	42	45	
E - EXXON MOBIL CP	○○○○○	Accumulazione avanzata - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	42	49	
CS - MCDONALDS	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	52	52	
FB - CITIGROUP	○○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	40	38	
CS - ALTRIA	○○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	52	61	
CD - AMAZON	○○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	48	46	
H - ML BIOTECH HLDR	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	NEUTRALE	37	39	
..S&P 500	○○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	41	40	
CD - MASTERCARD	○○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	45	46	
CD - HOME DEPOT	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	NEUTRALE	40	42	
FB - JP MORGAN	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	NEUTRALE	48	41	
IT - ORACLE	○○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	41	43	
CS - P&G	○○○○○	Fase negativa - operatività opportunistica	TRAINANTE	31	41	
IT - NASDAQ 100	○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	MOLTO DEBOLE	42	40	
CD - VISA	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	46	45	
IT - NVIDIA CORP	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	40	40	
FB - BOA	○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	DEBOLE	40	35	
IT - IBM	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	28	32	
T - AT&T	○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rialzi	TRAINANTE	20	33	
I - GENERAL ELECTRIC	○	Fase matura del ribasso - operatività opportunistica	DEBOLE	40	38	
CD - NETFLIX	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	39	43	
IT - ALPHABET	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	37	36	
T - COMCAST	○○	Fase negativa - operatività opportunistica	NEUTRALE	34	39	
E - CHEVRON	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	35	40	
CS - PEPSICO	○○○	Fase negativa - operatività opportunistica	DEBOLE	20	34	
IT - TWITTER	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rialzi	DEBOLE	34	37	
M - FREEPORT MCMORAN	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rialzi	DEBOLE	13	22	
FA - AIG	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rialzi	DEBOLE	3	22	
IT - INTEL	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rialzi	MOLTO DEBOLE	22	24	
IT - PRICELINE.COM	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rialzi	MOLTO DEBOLE	16	21	
IT - ALTABA	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rialzi	MOLTO DEBOLE	11	17	
CD - EBAY	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rialzi	DEBOLE	10	20	
E - SCHLUMBERGER	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rialzi	DEBOLE	11	19	
FB - MS DEAN WITTER	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rialzi	MOLTO DEBOLE	11	20	
IT - FACEBOOK	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rialzi	MOLTO DEBOLE	26	25	
FB - GOLDMAN SACHS	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rialzi	DEBOLE	16	24	
IT - BAIDU	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rialzi	MOLTO DEBOLE	15	19	
FB - WELLS FARGO	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rialzi	DEBOLE	24	31	
CD - TESLA MOTORS	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rialzi	DEBOLE	26	29	

Unico mercato a offrire un numero accettabile di alternative

Suggeriamo vivamente di leggere attentamente questo **ESTRATTO DELLE CONDIZIONI** prima di utilizzare il Sito Internet e i servizi ad esso connessi. L'utente riconosce di essere informato, sin dal suo ingresso sul Sito, su queste Condizioni Generali di utilizzo e di averne preso conoscenza prima di accedere al Sito. Di conseguenza, il proseguimento della consultazione del Sito significa l'accettazione totale delle presenti Condizioni da parte dell'utente. In caso di mancata accettazione delle presenti Condizioni, l'utente non è autorizzato a proseguire la consultazione e accedere al Sito. Le persone che accedono al materiale messo a disposizione da MARKET RISK MANAGEMENT S.r.l. (di seguito MRM) sul sito www.cicliemercati.it, accettano integralmente le seguenti condizioni.

Diritto di recesso

Ai sensi del Dlgs 185/99 "Attuazione della direttiva 97/7/CE relativa alla protezione dei consumatori in materia di contratti a distanza" per questo servizio NON E' PREVISTO il diritto di recesso.

Copyright

MRM ha creato questo Sito di analisi per l'informazione personale degli utenti. L'utente può scaricare su un computer o stampare una copia delle pagine che si trovano sul Sito esclusivamente per uso personale e a fini privati, domestici, educativi e non commerciali, a condizione di conservare intatti i marchi e le menzioni sul Copyright ©, nonché le avvertenze relative ai diritti di Proprietà Intellettuale di MRM. Salvo diversamente indicato, tutti gli elementi grafici e testuali che figurano sul presente Sito e sugli allegati, quali, in particolare, logo, fotografie, immagini, illustrazioni, icone, testi, videoclip, animazioni, (di seguito denominati "contenuto") sono protetti dalla legge, in particolare dalla normativa sul diritto d'autore, il diritto dei marchi e le disposizioni derivanti dai trattati internazionali e nazionali, e questo in tutto il mondo. Il contenuto non può essere modificato né utilizzato in tutto o in parte in nessun modo e in particolare essere riprodotto, rappresentato o distribuito al pubblico, affisso, commercializzato, venduto, copiato, redistribuito, integrato in un'opera derivata, a fini pubblici o commerciali. Tutto ciò che si trova nel sito www.cicliemercati.it è coperto da Copyright ©. Tutti i diritti sono riservati.

Esclusione di offerta

Il contenuto del sito www.cicliemercati.it non può in nessun caso essere interpretato come consulenza, invito all'investimento, offerta o raccomandazione per l'acquisto, la vendita, l'esercizio di una transazione o in generale l'investimento. Tramite il sito www.cicliemercati.it non avviene alcuna sollecitazione al pubblico risparmio. Questo sito, tutti i suoi contenuti, inclusi i Portafogli, e tutti i contenuti dei suoi report vanno considerati esclusivamente come analisi indipendente dei mercati, svolta attraverso metodologie che – pur essendo state ampiamente testate ed essendo basate su modelli algoritmici – non forniscono alcuna garanzia di profitto. In nessun modo e per nessuna ragione l'utente di questo sito può o deve considerare le indicazioni di analisi come sollecitazione all'investimento.

Esclusione di garanzia

MRM si impegna ad inserire nel suo sito e nei suoi report di analisi dati che provengono da fonti che ritiene serie, attendibili e affidabili. MRM non garantisce tuttavia in alcun modo che il contenuto del sito e dei report di analisi sia esatto, completo o affidabile. In particolare, le informazioni e le opinioni vengono fornite senza alcuna garanzia. Quanto contenuto nel sito e nei report di analisi non rappresenta un consiglio di investimento e MRM non garantisce che se ne possa fare affidamento per effettuare un investimento. L'eventuale utilizzo dei dati e delle informazioni come supporto di scelte di operazioni di investimento personale o altre decisioni è pertanto a completo rischio dell'utente, che si assume in proprio le responsabilità derivanti da perdite o da ogni altro danno diretto o indiretto.

Responsabilità

In nessun caso MRM potrà essere ritenuta responsabile per danni diretti o indiretti derivanti direttamente o indirettamente dall'accesso, dal contenuto o dall'uso del sito e dei report di analisi, come pure dal browsing o da collegamenti ipertestuali (links) verso altri siti, partendo dal sito www.cicliemercati.it. MRM declina ogni responsabilità sulla qualità, l'affidabilità e la precisione delle informazioni contenute, distribuite e messe a disposizione degli utenti attraverso i servizi offerti sul proprio sito sotto forma di notizie, risultati di ricerche o pubblicità. L'utente accetta di utilizzare i dati e le informazioni che gli sono proposte nel sito e nei report a proprio rischio e pericolo; pertanto, né MRM né i suoi fornitori di informazioni potranno essere ritenuti responsabili per errori o ritardi nella pubblicazione degli stessi. MRM non è inoltre responsabile per danni derivanti da eventuali interruzioni, sospensioni, ritardi o anomalie nell'erogazione del servizio dipendenti dalla fornitura di energia elettrica o dal servizio telefonico, oppure da altre cause collegate al mezzo tramite il quale il contenuto del sito www.cicliemercati.it viene trasmesso. MRM propone sul suo sito e sui suoi report di analisi un certo numero di portafogli e di indicazioni su mercati e titoli che ritiene di interesse. L'immissione o l'esclusione di azioni, ETF, indici, bonds o altri strumenti finanziari dagli stessi non significa tuttavia che questa operazione sia necessariamente giusta anche per gli utenti del sito e dei report e pertanto non si assume alcuna responsabilità in merito alle conseguenze che ne potrebbero derivare. Ai sensi e agli effetti della legge Draghi si informano gli utenti che gli editori del sito e dei report potrebbero detenere per sé o per i propri clienti posizioni sui titoli oggetto dell'analisi. Market Risk Management Srl come società non opera sui mercati e quindi non può essere in conflitto di interesse. Le persone della società possono avere occasionalmente posizioni personali aperte sui mercati e sugli strumenti indicati nei report.

Restrizioni

Il sito non si rivolge a persone per le quali si debba applicare una giurisdizione che vieti la pubblicazione, l'accesso o l'utilizzo del sito www.cicliemercati.it.

Condizioni del servizio

MRM fissa di seguito le condizioni del servizio, che debbono essere rispettate dagli utenti del sito www.cicliemercati.it. Entrando nel sito www.cicliemercati.it e accedendo allo scaricamento dei reports, dichiarate esplicitamente di accettare tutti i termini di questo regolamento:

- Certifico di avere almeno diciotto (18) anni e garantisco che tutte le informazioni che fornisco sono vere ed accurate.
- Accetto le condizioni contenute nelle precedenti avvertenze legali e concordo sul fatto che MRM non può essere ritenuto responsabile per danni diretti o indiretti che dovessero risultare dall'uso di tutto o parte del contenuto del sito e dei reports e non può essere considerato perseguibile per l'uso che viene fatto del contenuto.

Accetto in particolare di utilizzare il sito solo per uso personale e di non utilizzarlo, sia direttamente che indirettamente, per:

1. trasmettere qualsivoglia contenuto che sia falso, diffamatorio, ingiurioso, volgare, detestabile, molesto, osceno, profano, minaccioso, di natura esplicitamente sessuale, lesivo della privacy, o comunque contrario alle leggi;
2. inviare materiale senza possedere i necessari diritti, o in violazione di vincoli contrattuali o relazioni fiduciarie;
3. assumere l'identità di terzi (persone o enti) o rappresentare in modo non veritiero la propria relazione con una persona o con un ente;
4. inviare, trasmettere o facilitare la trasmissione di affermazioni intenzionalmente false o fuorvianti, o utilizzare tali informazioni allo scopo di influenzare il mercato di qualsiasi titolo;
5. inviare, trasmettere o diventare i destinatari di pubblicità non richiesta, materiale promozionale o altre forme di sollecitazione;
6. offrire, vendere o acquistare qualsiasi titolo quotato o non quotato;
7. violare qualsiasi legge locale, nazionale o internazionale o accordo internazionale, inclusi i regolamenti definiti da istituzioni quali CONSOB e Banca d'Italia;
8. violare qualsiasi disposto di un organo ufficiale di controllo dei mercati in Italia e all'estero.

Tracciabilità e redistribuzione

MRM è in grado e si riserva in particolare il diritto di tracciare informazioni sull'indirizzo IP dell'utente, sul dominio, sul tipo di computer e browser utilizzato nonché sulle pagine che l'utente è solito consultare (compreso l'utilizzo di web beacon o altre tecnologie equivalenti). MRM raccoglie tali informazioni al fine di amministrare e migliorare il proprio sistema ma soprattutto di evitare qualunque tipo di redistribuzione dei propri prodotti e di proteggere i dati sensibili dell'utente ai fini dell'accesso ai prodotti stessi (username, password). L'utente concorda sul fatto di poter essere ritenuto responsabile per ogni affermazione fatta, atti e omissioni che accadano grazie all'uso della iscrizione o password, e di non rivelare mai la password che è stata assegnata. L'utente accetta che MRM possa in ogni momento porre fine alla sua iscrizione senza alcun preavviso, nel caso fosse constatata la violazione di una qualunque prescrizione del presente regolamento.