

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»

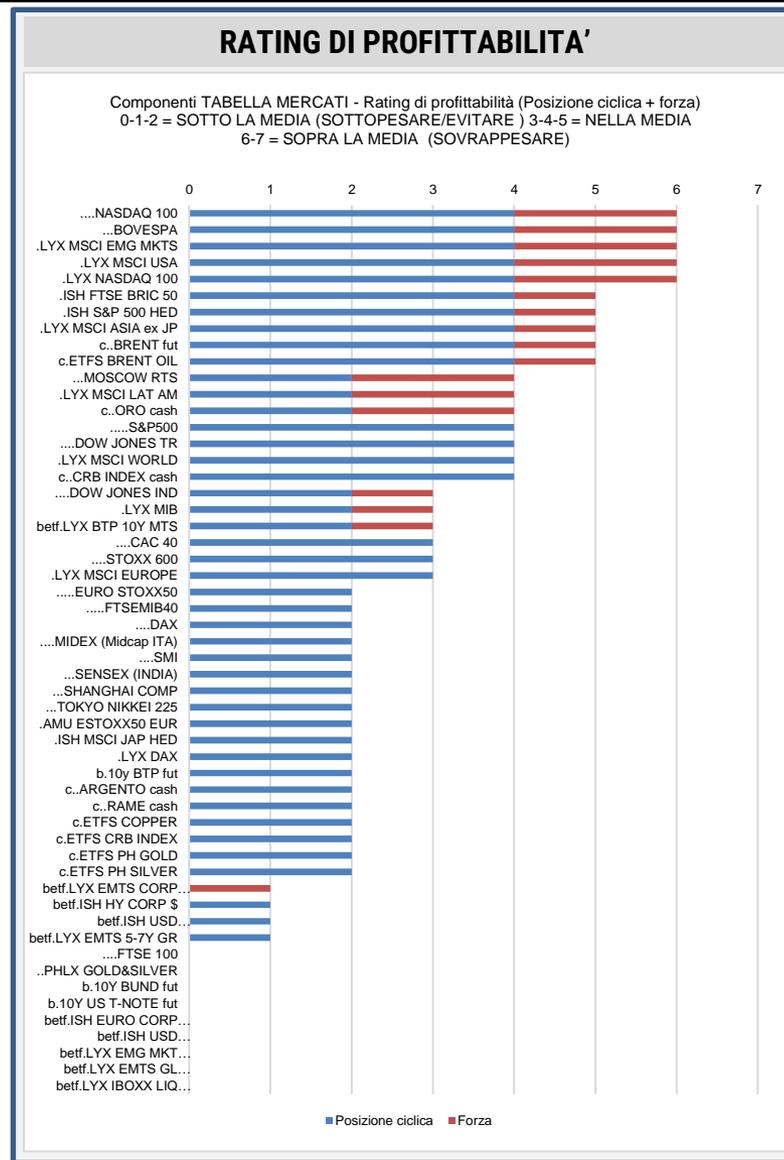


02.26
2018

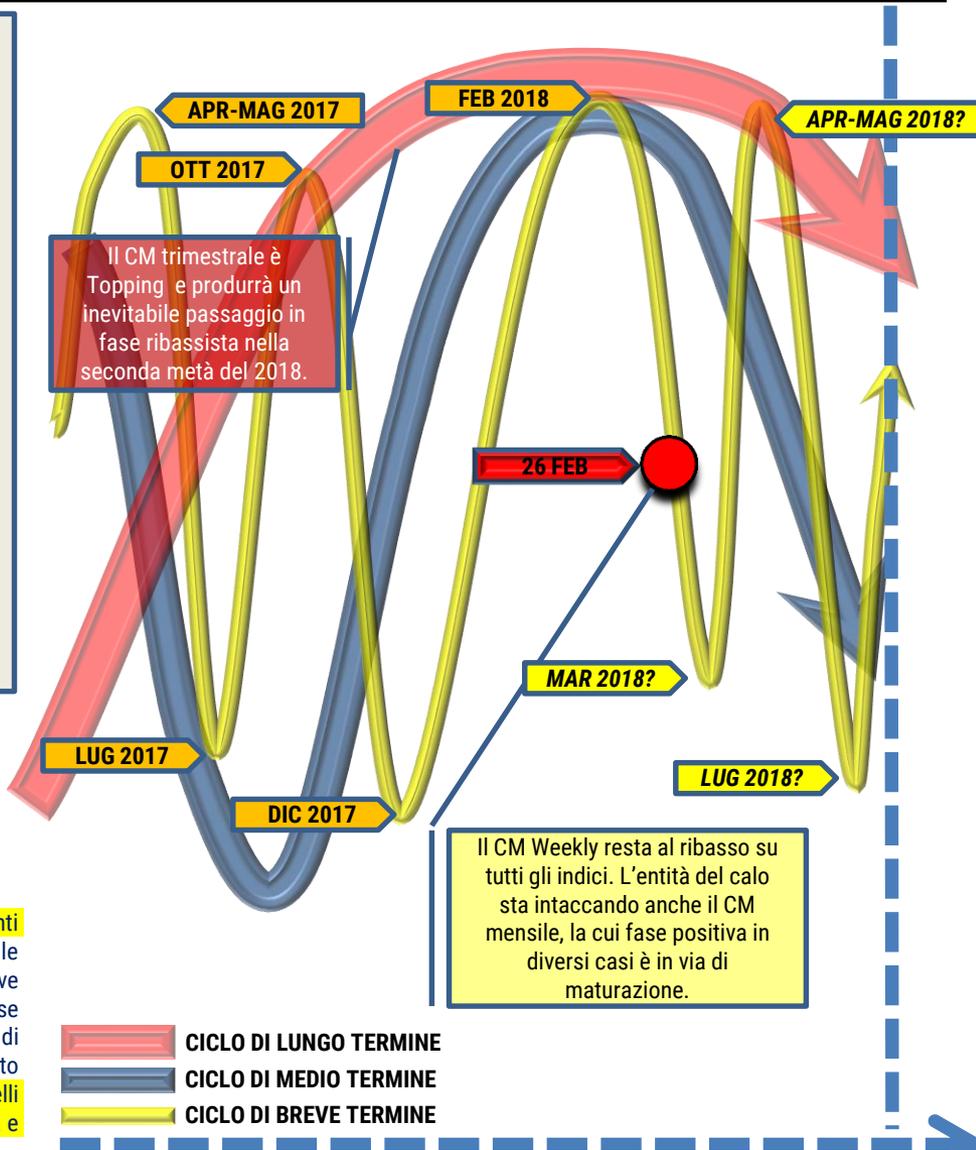
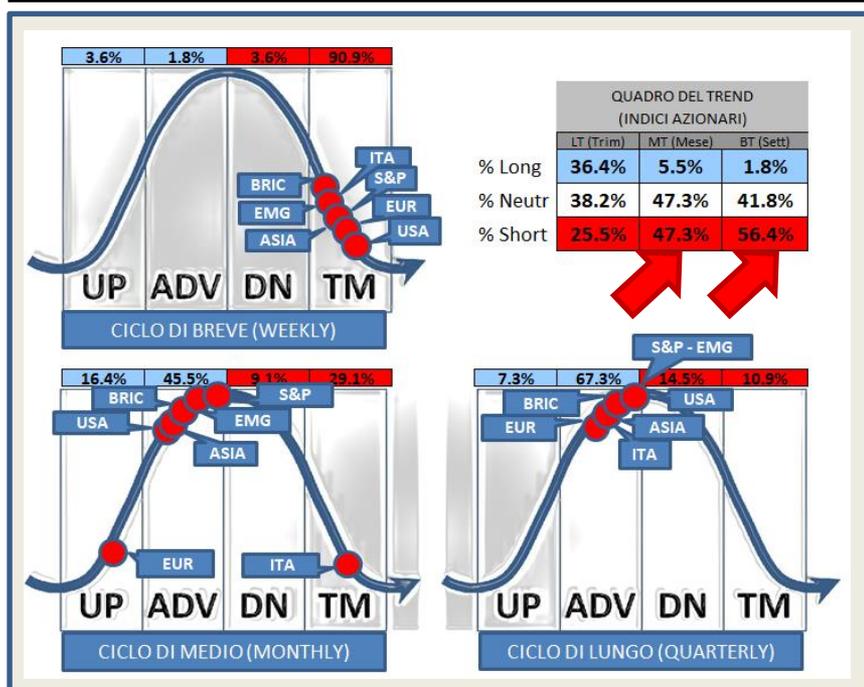
Nota Tecnica Settimanale

Snapshot e Rating di Profittabilità dei mercati

SNAPSHOT				
Economie				
Barometro USA	SURRISCALDAMENTO	+10 (prec.: +12)		▼
Barometro EU	CRESCITA	+4 (prec.: +6)		▼
Barometro Globale	ESPANSIONE	+7 (prec.: +8)		▼
Mercati azionari e Forza vs MSCI WORLD				
	Trend	Forza Relativa		
USA	Neutrale	Trainante		=
Europa	Ribasso	Molto Debole		▼
Italia	Neutrale	Trainante		=
Asia	Neutrale	Positivo		=
EMG	Neutrale	Trainante		=
BRIC	Neutrale	Trainante		=
Indicatori				
Rischiometro (0-100%)	Globale 4% - Equity 7%			▼
Volatilità (VIX e VSTOXX)	Rientro dal picco di inizio Febbraio			=
CRISIS indicator	OFF	MIB OFF - ES50 ON		
G10 Carry Trade Index	Ribasso			▼
Forza relativa aree	Bric (Brasile e Russia) e Emergenti			
Forza relativa settori EUR	Retail - Banche - Tech - Materie Prime			
Rapporto Borse/Bonds				
US Equity/Bond ratio	Neutrale			=
EU Equity/Bond ratio	Ribasso → pro bonds			▼
ITA Equity/Bond ratio	Neutrale			=
EMG Equity/Bond ratio	Neutrale			=
Reddito fisso				
Governativi USA	Ribasso - sui minimi degli ultimi anni			▼
Governativi EU	Ribasso → sui minimi degli ultimi 12+ mesi			▼
Governativi ITA	Trading range → vicino ai supporti			=
High Yield	Trading range in Euro, vicino ai supporti / Ribasso in Usd			=
Emerging Markets Bonds	Ribasso → sui minimi degli ultimi 12+ mesi			▼
Valute				
EUR/USD	Ritracciamento dai max → Res 1.25/1.27 - Supp. 1.21/1.20			△
USD/JPY	Ribasso → tgt 105 poi 102/99 - Res. area 109-110			▼
Commodities				
Brent	Profonda correzione → Supp. 62 Res 68/70			=
Gold	Trading range tra 1375/90 e 1330-1300			△
Silver	In trading range - debole → Res. 17.40 area/Supp.15.6			=



Sintesi della posizione ciclica dei mercati azionari



	CM LT	CM MT	CM BT	FORZA vs WORLD
S&P500 (USD)	Adv	Adv	Tm	POSITIVO
..LYX MSCI WORLD	Adv	Adv	Tm	NEUTRALE
LYX MSCI USA	Adv	Adv	Tm	TRAINANTE
ISH FTSE BRIC 50	Adv	Adv	Tm	TRAINANTE
LYX MSCI EMG MKTS	Adv	Adv	Tm	TRAINANTE
LYX MSCI EUROPE	Adv	Up	Tm	MOLTO DEBOLE
LYX MSCI ASIA ex JP	Adv	Adv	Tm	POSITIVO
LYX FTSE MIB	Adv	Tm	Tm	TRAINANTE
LYX DAX	Adv	Tm	Tm	NEUTRALE

Settimana interlocutoria, che **non muta di una virgola quanto detto nei report precedenti** (NTS e MONTHLY). Il ciclo di breve è ancora in pieno ribasso, mentre vanno attese le chiusure di fine mese e di fine trimestre per capire se vi siano state variazioni significative in negativo sulle posizioni cicliche mensili e trimestrali, che per ora si mantengono in fase A. Il nostro schema di breve prevede di base un minimo ciclico di breve nella prima metà di Marzo, seguito da un recupero fino ad Aprile-Maggio: questo scenario verrebbe invalidato in caso di rottura dei recenti minimi (estensione ribassista). **Massima attenzione ai livelli settimanali LONG e SHORT degli indici USA in entrambe le direzioni tra questa settimana e la prossima: saranno quasi certamente loro a determinare lo scenario di breve.**

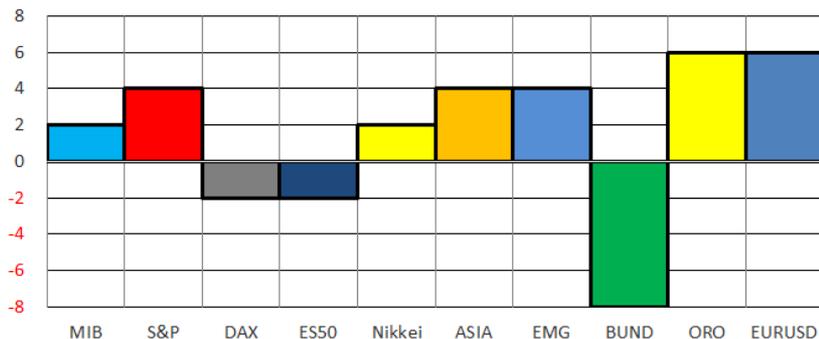
Il CM Weekly resta al ribasso su tutti gli indici. L'entità del calo sta intaccando anche il CM mensile, la cui fase positiva in diversi casi è in via di maturazione.

- █ CICLO DI LUNGO TERMINE
- █ CICLO DI MEDIO TERMINE
- █ CICLO DI BREVE TERMINE

Mappa TREND/MOMENTUM dei principali mercati

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

BIG PICTURE (somma delle posizioni LT+MT)



RIALZO EUFORICO - BOOM

RIALZO PIENO

RIALZO CONTRASTATO

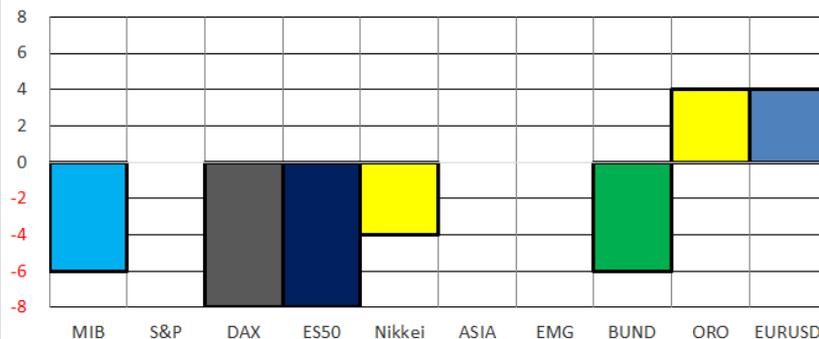
LATERALITA' - IMPRODUTTIVITA'

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

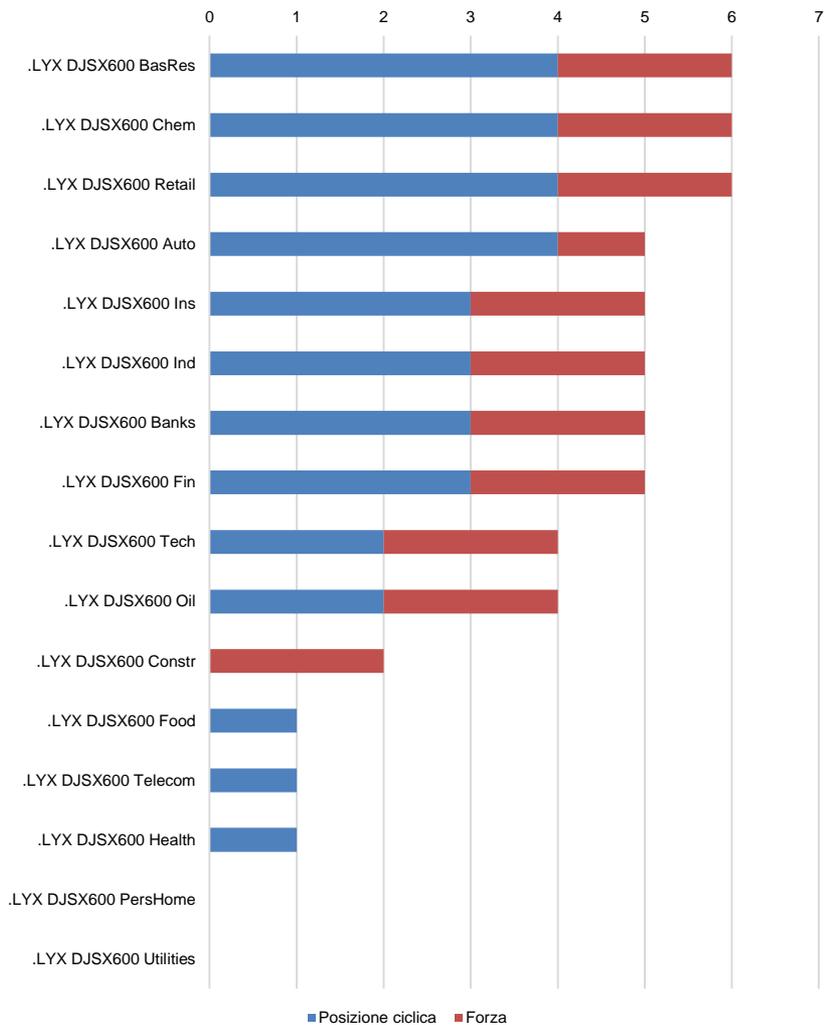
In questa sezione viene fornita una valutazione sul mix Trend+Momentum dei principali mercati. La mappa è costruita su base esclusivamente quantitativa e su indicatori proprietari.

PREMESSE

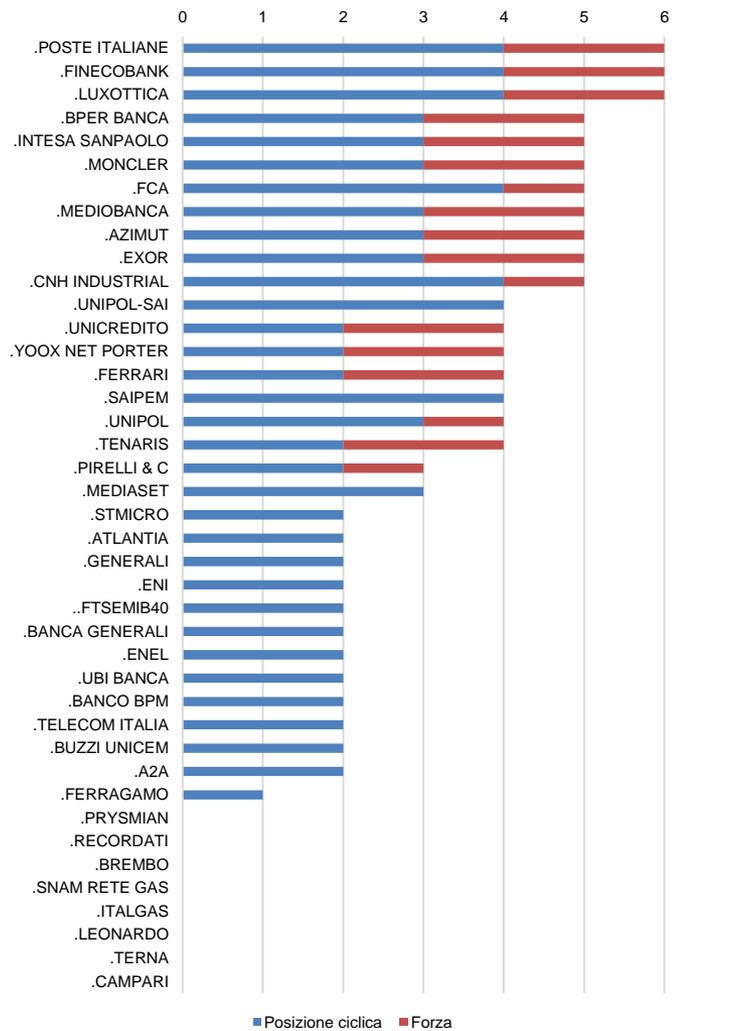
1. I mercati si muovono in base alla convenienza.
2. La convenienza si esprime sui prezzi attraverso i trend, che hanno tre posizioni: LONG, NEUTRAL, SHORT
3. I trend si muovono in pattern ciclici (UP→ ADVANCING→ DOWN→ TERMINATING)
4. La combinazione fra TREND e POSIZIONE CICLICA può quindi dar vita 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.**

Settori EURO e titoli del FTSE MIB - Rating di profittabilità

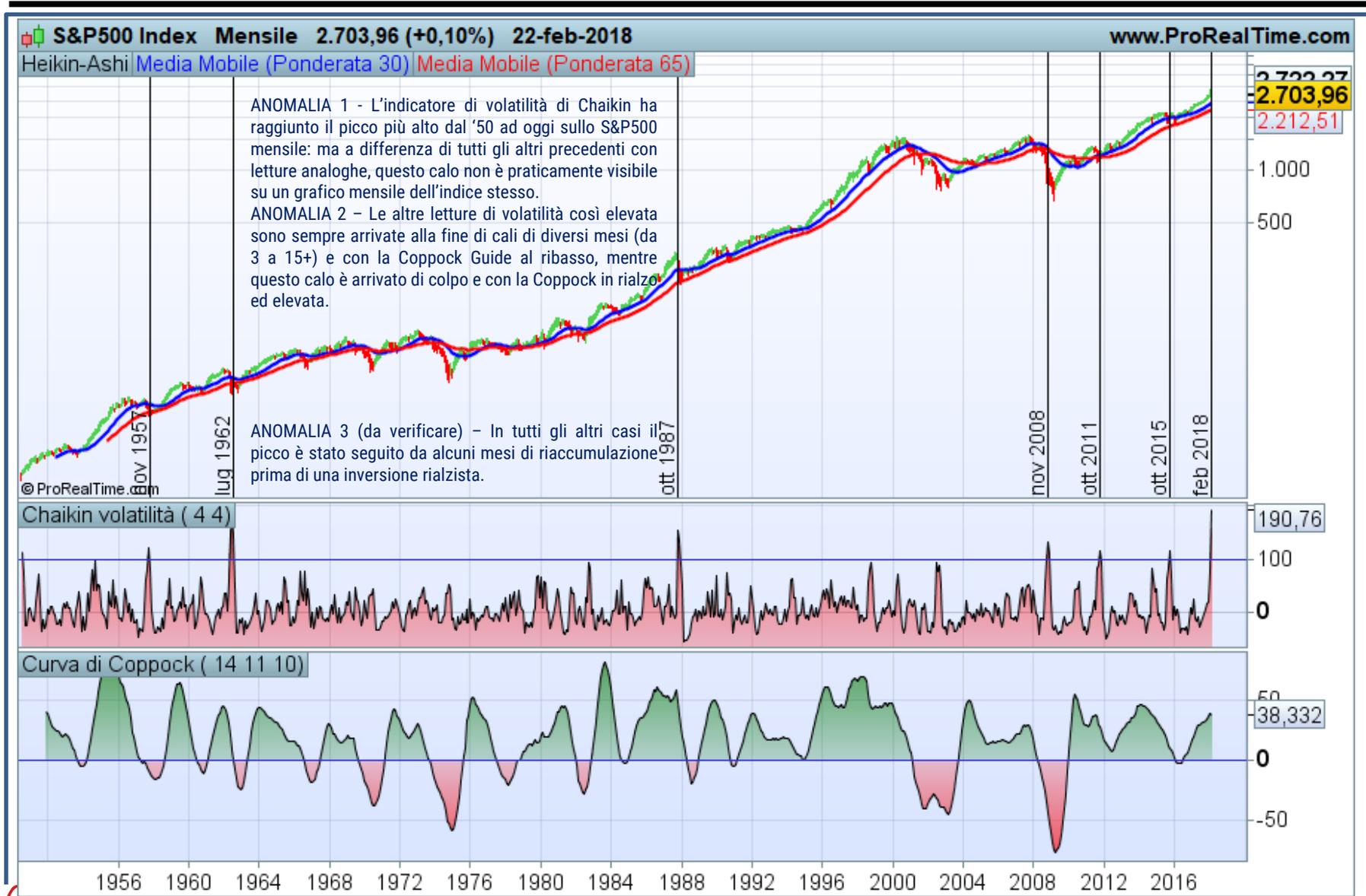
ETF settoriali LYXOR DJS600 - Rating di profittabilità (Posizione ciclica + forza)
0-1-2 = SOTTO LA MEDIA 3-4-5 = NELLA MEDIA 6-7 = SOPRA LA MEDIA



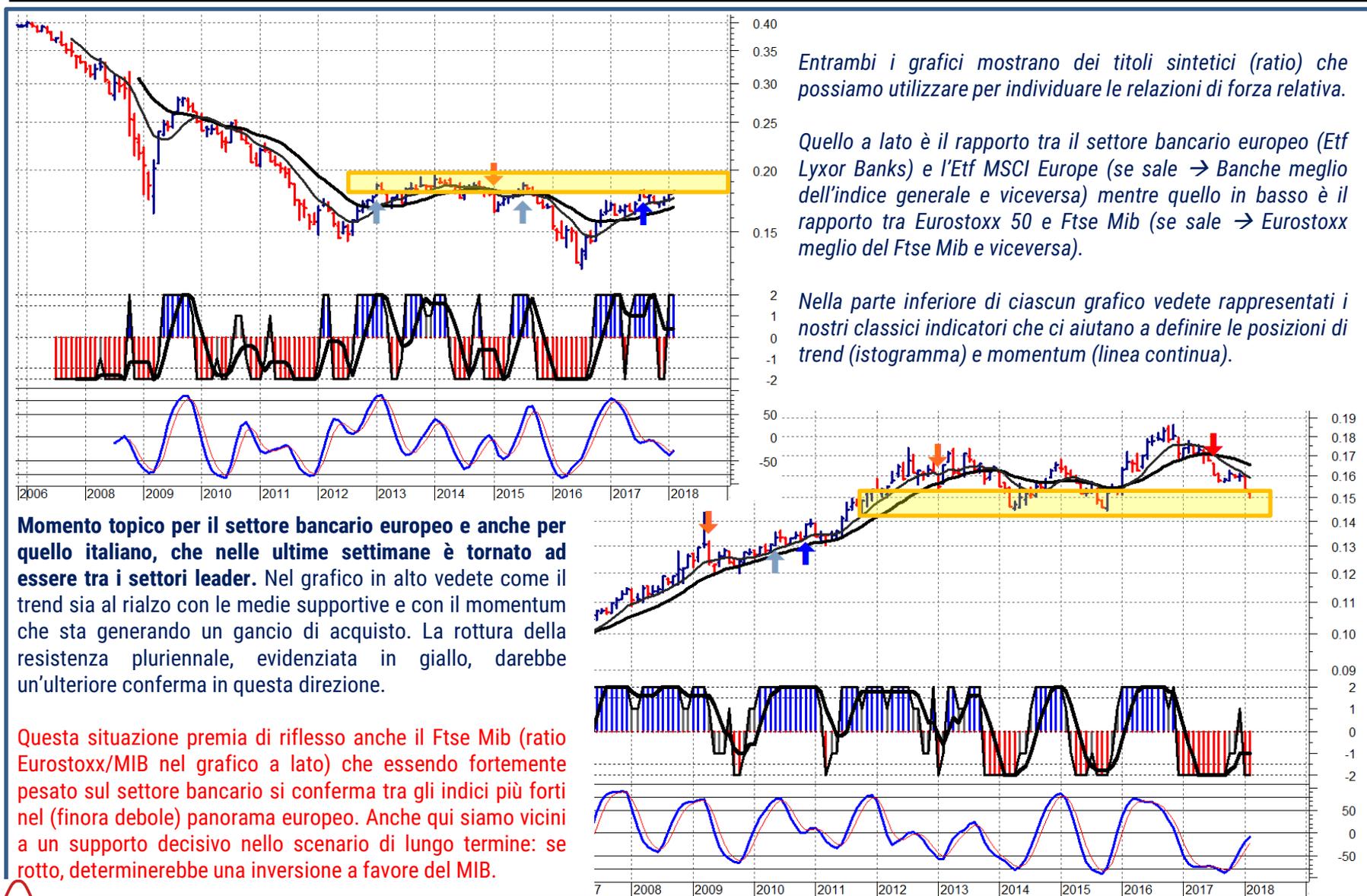
Componenti FTSE MIB - Rating di profittabilità (Posizione ciclica + forza)
0-1-2 = SOTTO LA MEDIA 3-4-5 = NELLA MEDIA 6-7 = SOPRA LA MEDIA



Tre anomalie tecniche del picco di volatilità di Febbraio



Settore bancario in recupero di forza relativa



Le «Big Banks» italiane → Banca Intesa in posizione di leadership

TABELLA DELLA FORZA RELATIVA INCROCIATA DELLE PRINCIPALI BANCHE ITALIANE											CONFRONTO		
	MIB	BPM	BPER	INTESA	MEDIOBANCA	MEDIOLANUM	UBI BANCA	UNICREDIT	UNIPOL	TOT	attuale	precedente	
MIB		0	0	-2	-2	0	0	0	-2	-6	-6	4	▼
BPM	0		0	-2	0	0	0	0	0	-2	-2	-16	△
BPER	0	0		-2	0	0	2	0	-2	-2	-2	-10	△
INTESA	2	2	2		0	2	2	2	0	12	12	0	△
MEDIOBANCA	2	0	0	0		2	0	2	0	6	6	12	▼
MEDIOLANUM	0	0	0	-2	-2		0	0	-2	-6	-6	0	▼
UBI BANCA	0	0	-2	-2	0	0		-2	-2	-8	-8	-4	▼
UNICREDIT	0	0	0	-2	-2	0	2		-2	-4	-4	0	▼
UNIPOL	2	0	2	0	0	2	2	2		10	10	14	▼

La tabella di forza relativa (aggiornata rispetto a quello contenuta nel Monthly) conferma il quadro di recupero delle banche italiane. Nella prima riga, evidenziata in giallo, vedete come i ratio tra il Mib ed i singoli titoli siano tutti pari a 0 (=neutralità) o -2 (=titolo più forte del listino).

Banca Intesa rappresenta in questa fase la miglior scelta. E' l'unica infatti che abbina un incremento di forza relativa (frecche bianche in alto a destra) ad una valutazione positiva (+12). Tra le altre banche restano positive Unipol e Mediobanca anche se in discesa rispetto al mese precedente mentre le popolari (Bpm e Bper) sono in recupero ma con valutazioni ancora sotto la parità.

ATTENZIONE: l'esito elettorale potrebbe fungere da amplificatore di volatilità per il mercato italiano (riteniamo tuttavia che la direzionalità seguirà quella dei mercati leader).

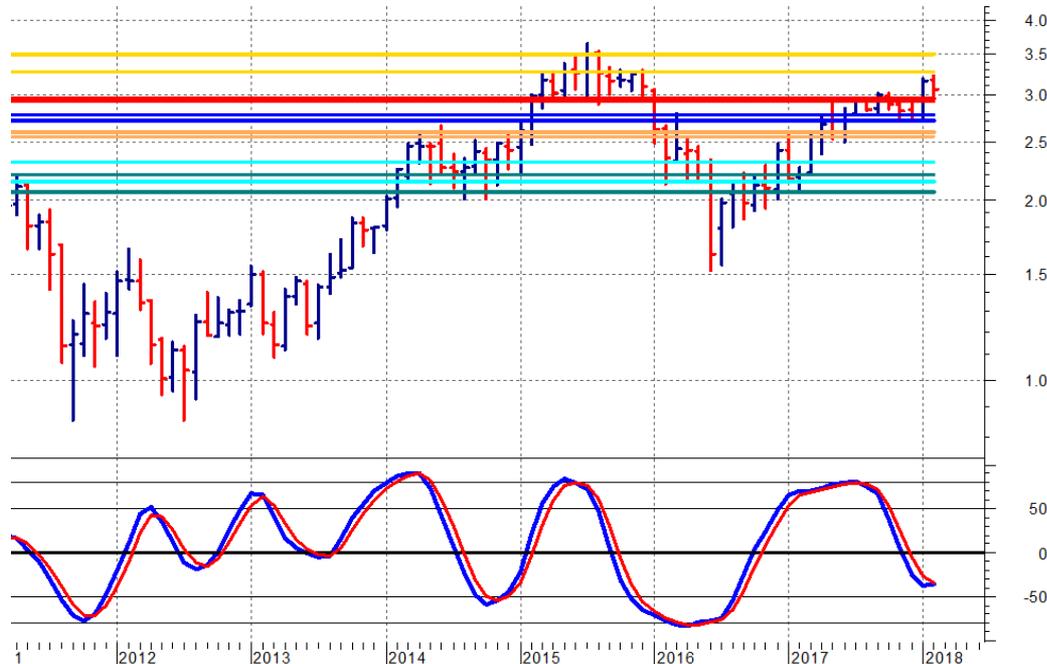


Grafico mensile di Banca Intesa – Supporti/resistenze automatizzati in base ai punti di flesso del Composite Momentum (vicino ad una giuntura di acquisto)

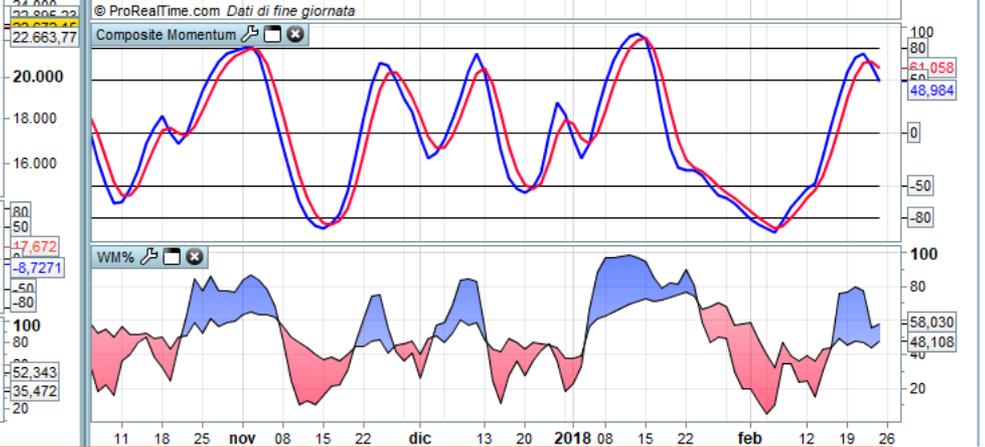
S&P500 - Monthly, weekly, daily chart



DAX - Monthly, weekly, daily chart



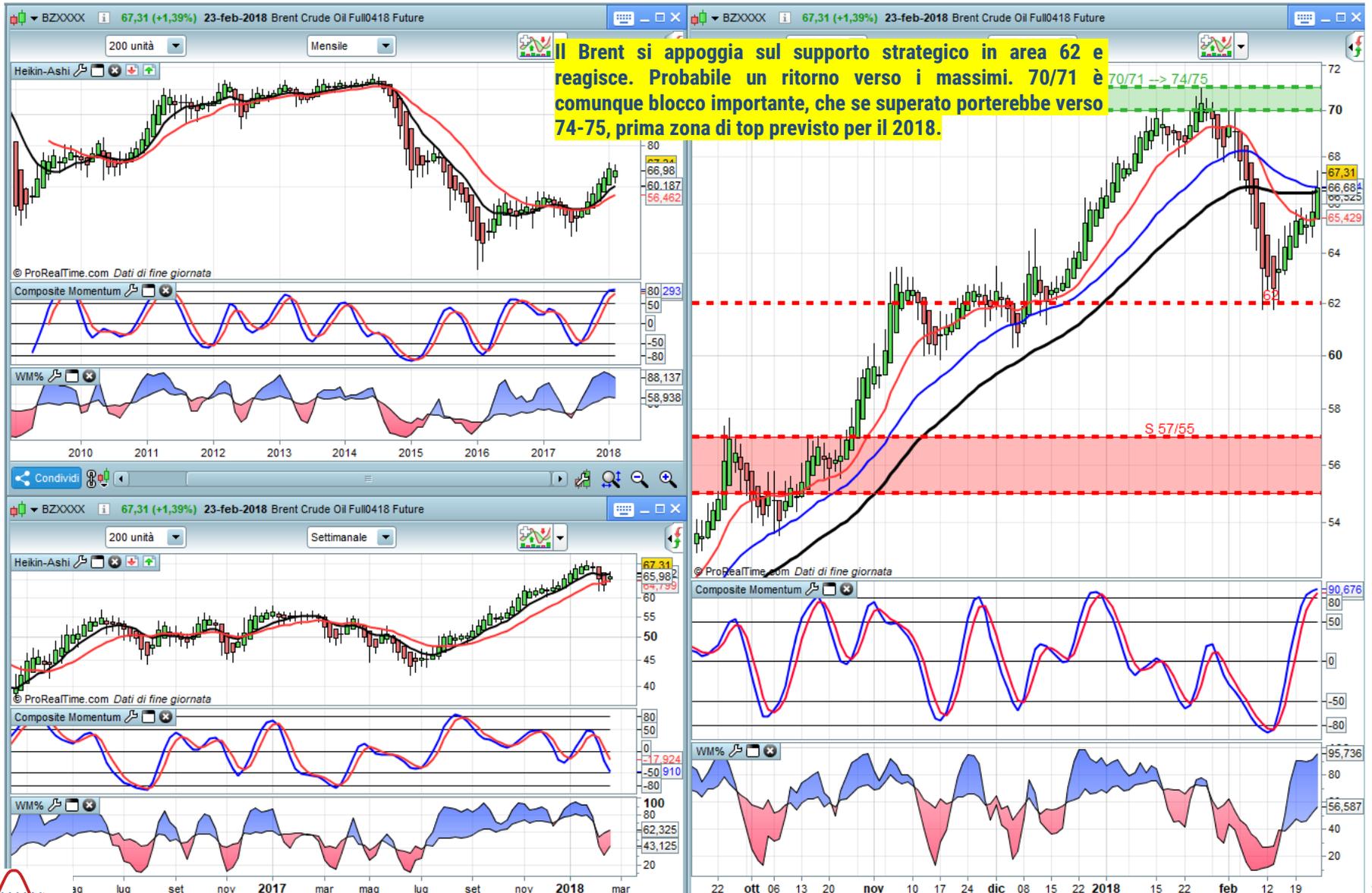
FTSE MIB - Monthly, weekly, daily chart



Gold USD - Monthly, weekly, daily chart



BRENT - Monthly, weekly, daily chart



BTP - Monthly, weekly, daily chart



EUR:USD - Monthly, weekly, daily chart



Strategia equiponderata (Portfolio Mix) - Riepilogo

COMPONENTS

ITALIA	10.00%
ITALIA TOTAL RETURN	10.00%
EURO TOTAL RETURN	10.00%
USD TOTAL RETURN (in EUR)	10.00%
GLOBAL GROWTH	10.00%
MULTIASSET	10.00%
GLOBAL BOND	10.00%
BOND AGGRESSIVE	10.00%
BLACK SWAN	10.00%
SDT	10.00%
TOT	100.00%

ETF	02/18
CASH	54.50
LYXOR UCITS ETF EUROMTS 1-3Y	50.50
ISHARES USD TREASURY BOND 1-3	4.00
BONDS	30.50
ISHARES USD TREASURY BOND7-10	6.00
LYXOR MTS BTP 10Y ITALY GOV	8.50
LYXOR UCITS ETF EUROMTS 5-7Y	10.50
LYXOR UCITS ETF EURMTS GL IN	5.50
EM. MARKET BONDS	0.00
LYXOR UCITS ETF IBOMX USD EMGB	0.00
HIGH YIELD BONDS	0.00
LYXOR UCITS ETF IBOMX EUR HY	0.00
ISHARES ETF IBOMX HY USD	0.00
EQUITY (LONG+SHORT)	15.00
LYXOR ETF FTSE MIB	0.00
AMUNDI ETF ES50	0.00
LYXOR ETF DAX	3.00
ISHARES S&P 500 UCITS ETF HED	3.00
LYXOR NASDAQ100	0.00
LYXOR MSCI EMG MKTS	3.00
DB X-TRACKERS SHORT ES50	6.00
LYXOR ETF SHORT MIB	0.00
Net equity exposure	3.00
COMMODITY	0.00
ETFS PHYSICAL GOLD	0.00
TOT	100.0

	02/18
EUR	84.00
USD	16.00
TOT	100.0

ACTIVE PORTFOLIO

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Ytd
2007	1.06%	-0.41%	0.25%	0.95%	0.07%	-0.35%	0.35%	0.91%	-0.34%	1.45%	0.15%	1.05%	5.23%
2008	3.25%	0.96%	-1.60%	-1.28%	-0.17%	-1.65%	0.93%	1.36%	1.53%	1.60%	4.13%	0.44%	9.74%
2009	2.09%	2.35%	-1.06%	0.54%	0.60%	0.75%	3.12%	1.84%	1.87%	-0.38%	3.07%	1.15%	17.02%
2010	-0.07%	1.43%	2.00%	1.84%	2.13%	0.10%	-0.82%	1.66%	-0.18%	0.94%	-0.08%	0.86%	10.21%
2011	-0.63%	1.09%	-1.25%	0.70%	0.61%	-0.66%	1.97%	5.14%	0.21%	-2.22%	-0.95%	3.21%	7.23%
2012	2.12%	1.85%	-0.70%	-0.51%	1.47%	-1.02%	2.66%	0.35%	1.16%	0.12%	1.94%	0.69%	10.52%
2013	0.93%	-0.09%	0.84%	2.45%	0.12%	-3.50%	1.52%	-0.27%	1.31%	3.29%	0.37%	-0.43%	6.58%
2014	0.91%	1.91%	0.90%	0.88%	1.76%	0.77%	0.55%	2.23%	0.30%	1.08%	1.20%	1.29%	14.66%
2015	4.37%	2.23%	2.00%	-1.77%	0.33%	-1.62%	1.43%	-0.14%	1.49%	0.73%	1.25%	-1.71%	8.73%
2016	0.84%	1.45%	-0.89%	0.49%	0.13%	3.53%	0.73%	-0.11%	0.00%	0.28%	-0.17%	2.99%	9.58%
2017	-0.65%	2.09%	1.20%	0.29%	0.01%	-0.87%	0.65%	0.39%	0.09%	1.36%	-0.58%	-0.58%	3.42%
2018	0.75%												0.75%
M Avg	1.29%	1.35%	0.15%	0.42%	0.64%	-0.41%	1.19%	1.21%	0.68%	0.75%	0.94%	0.81%	8.96%
Q avg	3.05%	3.46%	2.80%	1.92%	1.21%	0.65%	1.42%	1.99%	3.08%	2.64%	2.36%	2.50%	
	1.29%	2.65%	2.80%	3.22%	3.86%	3.45%	4.64%	5.85%	6.53%	7.28%	8.22%	9.03%	



Performance Statistic	Portfolio	Benchmark	Risk Statistics	Portfolio	Benchmark
Last month	0.75%	0.11%	Standard Deviation Ann.	4.68%	4.57%
Absolute Performance	167.76%	79.02%	Volatility (correl 1)	5.18	8.28
Current year performance	0.75%	1.63%	Sharpe Index	1.73	0.92
Annualized Performance	9.22%	5.35%	Worst Month	-3.50%	-4.06%
Max DrawDown (12m)	1.32%	-5.00%	Best Month	5.14%	4.88%
Last 12 months performance	2.72%	0.62%	Positive months	98	92
Last 36 months performance	16.35%	2.43%	Negative months	36	42



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 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.