Nota Tecnica Settimanale

Cicli & Mercati
www.cicliemercati.it

22 Novembre 2021

LE FONTI AWARDS® WINNER 2019

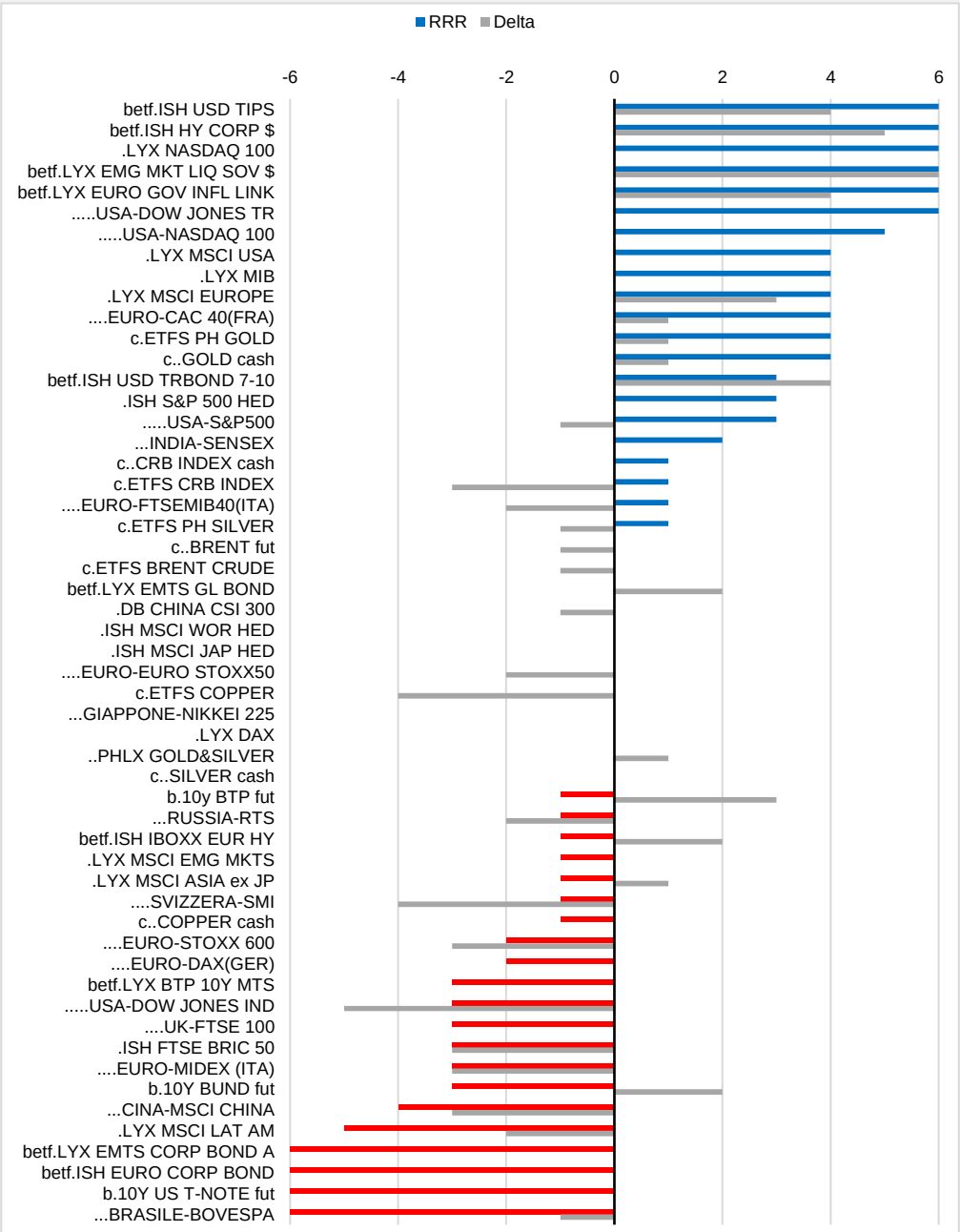
Dott. Francesco Caruso, MFTA, CSTA – SIAT Award 2011 e 2015
Dott. Stefano Bini, CSTA – SIAT Award 2016 e 2019

SNAPSHOT E RATING DI PROFITTABILITA'

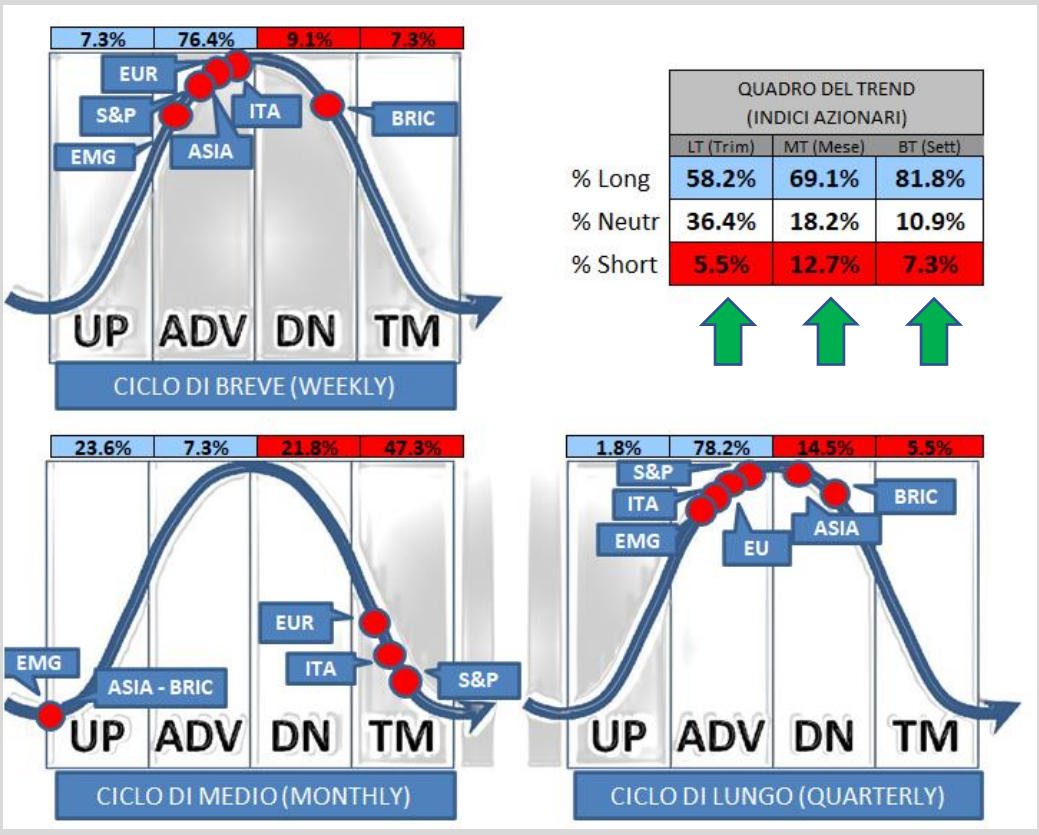
SNAPSHOT

Barometro economico (range: +12/-12)	Trend/commenti		
Barometro USA	ESPANSIONE	7 (prec.:2)	△
Barometro EU	ESPANSIONE	7 (prec.:0)	△
Barometro Globale	ESPANSIONE	7 (prec.:1)	△
Mercati azionari e FR vs MSCI WORLD	Trend del mercato	Forza Relativa	
USA (S&P500)	Rialzo	Trainante	△
Europa	Rialzo	Molto debole	▼
Italia	Rialzo	Trainante	△
Asia	Rialzo	Molto debole	▼
EMG	Rialzo	Molto debole	▼
BRIC	Rialzo	Molto debole	▼
Indicatori			
Spread ITA-GER	Rialzo		△
Volatilità (VIX e VSTOXX)	In fase laterale		=
CRISIS indicator	OFF		
Leva finanziaria USA	Sui record storici		△
Forza relativa aree	Usa (Nasdaq) - Italia		
Forza relativa settori EUR	Auto		
Rapporto Borse/Bonds			
US Equity/Bond ratio	Rialzo		△
EU Equity/Bond ratio	Rialzo		△
ITA Equity/Bond ratio	Rialzo		△
ASIA Equity/Bond ratio	Rialzo		△
Reddito fisso			
Governativi USA (T-Bond 10y Future)	Ribasso		▼
Governativi EU (Bund 10y Future)	Ribasso		▼
Governativi ITA (BTP 10y Future)	Ribasso		▼
High Yield	Rialzo USD, ribasso EUR		=
Emerging Markets Bonds	Rialzo		△
Valute			
EUR/USD	Ribasso – R. 1.1525/1.1555 - S. 1.11/1.1020		▼
USD/JPY	Rialzo - S. 112/111 – R. 115.40 → 116.40		△
Commodities			
Brent	Rialzo – R. 86/90 - S. 78/77		△
Gold	Neutrale – R.1870→ 1915→2000 - S.1815		=
Silver	Neutrale – R. 26 → 28/28.50 – S. 24/23		=

RATING DI PROFITTABILITA' (REWARD/RISK RATING)



SINTESI DELLA POSIZIONE CICLICA DEI MERCATI AZIONARI



	CM LT	CM MT	CM BT	FORZA vs WORLD
S&P500 (USD)	Adv	Tm	Adv	DD
..LYX MSCI WORLD	Adv	Tm	Adv	N
LYX MSCI USA	Adv	Down	Adv	FF
ISH FTSE BRIC 50	Down	Up	Down	DD
LYX MSCI EMG MKTS	Adv	Up	Adv	DD
LYX MSCI EUROPE	Adv	Tm	Adv	DD
LYX MSCI ASIA ex JP	Down	Up	Adv	DD
LYX FTSE MIB	Adv	Tm	Adv	FF
LYX DAX	Adv	Tm	Adv	FF

Nessuna variazione di rilievo. La posizione ciclica di breve e lungo termine è positiva, con gradi di concentrazione in fase A molto elevati (si tenga presente che - metodologicamente - tutti i cosiddetti «picchi speculativi» sono indicati o preceduti da letture sopra al 50% in fase A e che tutte le «fasi di panico» sono accompagnate o precedute da letture sopra al 50% in fase T).

Anche a livello di trend prevale la posizione LONG su tutti gli archi temporali, anche qui con percentuali elevatissime, tipiche delle fasi di «meltup», cioè di movimento quasi univoco e unidirezionale al rialzo.

Fase da sfruttare ancora ma certamente con margini residuali, almeno di breve, in netto calo rispetto alle settimane precedenti.

Questo report non va in alcun modo inteso come sollecitazione ma unicamente come supporto informativo: tutti i segnali e le indicazioni in esso contenuti sono espressione di modelli matematici. E' vietata la redistribuzione senza espresso consenso da parte di MRM | All Rights Reserved © Market Risk Management srl

Anticipazioni dei livelli mensili validi per Dicembre

		MONTHLY		
Security Name	Chiusura	Rialzo	Neutro	Ribasso
.....USA-DOW JONES IND	35601.98	1.00	33785.54	32979.73
.....USA-DOW JONES TR	16517.46	1.00	15732.14	10858.41
.....USA-NASDAQ 100	16573.34	1.00	14974.80	13834.81
.....USA-S&P500	4697.96	1.00	4278.94	4097.80
....EURO-CAC 40(FRA)	7112.29	1.00	6583.85	6059.96
....EURO-DAX(GER)	16159.97	1.00	14818.71	14740.07
....EURO-EURO STOXX50	4356.47	1.00	4072.14	3838.52
....EURO-FTSEMIB40(ITA)	27337.46	1.00	25276.17	23995.23
....EURO-MIDEX (ITA)	49842.35	1.00	47423.62	46296.88
....EURO-STOXX 600	486.08	1.00	446.25	435.73
....SVIZZERA-SMI	12545.01	1.00	11381.74	11381.74
....UK-FTSE 100	7223.57	1.00	6945.50	6767.28
...BRASILE-BOVESPA	103620.30	128864.6	114648.00	1.00
...CINA-MSCI CHINA	91.49	95.80	95.55	1.00
...GIAPPONE-NIKKEI 225	29745.87	29960.93	1.00	25350.15
...INDIA-SENSEX	59636.01	1.00	58765.58	54552.38
...RUSSIA-RTS	1723.74	1933.59	1.00	1476.64
..PHLX GOLD&SILVER	140.31	146.73	1.00	116.67
.DB CHINA CSI 300	16.63	1.00	15.34	14.76
.ISH FTSE BRIC 50	28.30	30.23	1.00	26.38
.ISH MSCI JAP HED	62.03	62.46	1.00	53.42
.ISH MSCI WOR HED	78.08	1.00	71.39	70.38
.ISH S&P 500 HED	102.80	1.00	93.20	91.89
.LYX DAX	151.06	1.00	138.52	137.94
.LYX MIB	26.75	1.00	24.61	23.15
.LYX MSCI ASIA ex JP	68.44	1.00	63.87	62.56
.LYX MSCI EMG MKTS	12.97	1.00	12.17	11.89
.LYX MSCI EUROPE	161.42	1.00	151.67	144.08
.LYX MSCI LAT AM	22.54	26.26	24.16	1.00
.LYX MSCI USA	409.00	1.00	376.54	329.96
.LYX NASDAQ 100	58.22	1.00	52.25	43.43
b.10y BTP fut	152.92	157.58	153.08	1.00
b.10Y BUND fut	172.34	176.95	172.42	1.00
b.10Y US T-NOTE fut	130.58	134.48	132.27	1.00
betf.ISH EURO CORP BOND	134.64	136.40	134.95	1.00
betf.ISH HY CORP $	90.18	1.00	87.44	83.60
betf.ISH IBOXX EUR HY	102.18	103.30	102.45	1.00
betf.ISH USD TIPS	229.82	1.00	220.43	204.79
betf.ISH USD TRBOND 7-10	185.19	1.00	179.06	176.72
betf.LYX BTP 10Y MTS	164.26	169.37	164.45	1.00
betf.LYX EMG MKT LIQ SOV $	83.56	1.00	80.54	78.17
betf.LYX EMTS CORP BOND A	156.83	158.08	1.00	155.42
betf.LYX EMTS GL BOND	195.14	196.86	195.21	1.00
betf.LYX EURO GOV INFL LINK	173.89	1.00	170.15	165.60
c..BRENT fut	78.40	1.00	77.55	69.29
c..COPPER cash	4.30	1.00	4.11	3.77
c..CRB INDEX cash	236.36	1.00	228.92	210.41
c..GOLD cash	1845.18	1877.24	1.00	1701.69
c..SILVER cash	24.60	26.34	1.00	21.96
c.ETFS BRENT CRUDE	30.07	1.00	28.65	24.07
c.ETFS COPPER	34.38	1.00	31.80	28.20
c.ETFS CRB INDEX	19.54	1.00	18.60	16.35
c.ETFS PH GOLD	155.17	1.00	146.05	131.77
c.ETFS PH SILVER	20.47	20.91	1.00	17.77
d.DB G10 CARRY TR INDEX	292.98	1.00	288.30	278.58
d.SPREAD ITA-GER	118.00	1.00	108.31	76.90
d.VIX	17.59	24.89	1.00	11.49
d.VSTOXX	19.12	25.19	1.00	14.95
ETHEREUM	4000.65	1.00	2978.65	2542.69
k.BITCOIN	56942.14	1.00	43320.02	41460.78
r..US DOLLAR INDEX	95.54	1.00	93.42	90.77
r.EUR/GBP	0.8392	0.8690	0.8626	1.00
r.EUR/JPY	128.68	133.49	1.00	125.20
r.EUR/USD	1.1284	1.2110	1.1654	1.00
r.USD/JPY	114.02	1.00	110.82	107.51

Ogni mese, sfruttiamo la capacità dell'algoritmo di generare i **LIVELLI DI CAMBIAMENTO DELLA POSIZIONE DEL TREND** nel periodo T(0) per il periodo T(+1), quindi per il periodo successivo, per vedere una **PRIMA PROIEZIONE, SIGNIFICATIVA MA NON ANCORA DEFINITIVA**, di quelli che saranno i livelli di cambiamento del trend validi per il prossimo mese su tutti gli strumenti della Tavola dei Livelli. Ribadiamo che questi livelli saranno operativi solo dal primo giorno lavorativo del prossimo mese in poi, quindi per ora hanno **VALORE PURAMENTE INDICATIVO** e possono essere modificati in base ai livelli del mese attuale fino alla seduta finale del mese. Non va inoltre esclusa la possibilità che alcuni dei livelli validi per il mese in corso (vedi Tavola dei Livelli) possano essere toccati tra ora e fine mese, generando un cambiamento nella posizione del trend. L'utilità di questa tabella è di poter far capire l'evoluzione della dinamica dei segnali, per potersi cominciare a focalizzare sui livelli importanti degli asset che si seguono (o di quelli dei PM) e di poter infine calcolare quale tipo di impatto potrebbero avere gli stop sulla propria posizione se venissero toccati.

Var % 2021	INDICI (valuta locale)	media	+17.92
+16.32	.....USA-DOW JONES IND		
+32.07	.....USA-DOW JONES TR		
+28.59	.....USA-NASDAQ 100		
+25.08	.....USA-S&P500		
+28.12	....EURO-CAC 40(FRA)		
+17.79	....EURO-DAX(GER)		
+22.63	....EURO-EURO STOXX50		
+22.96	....EURO-FTSEMIB40(ITA)		
+30.85	....EURO-MIDEX (ITA)		
+21.82	....EURO-STOXX 600		
+17.20	....SVIZZERA-SMI		
+11.81	....UK-FTSE 100		
-12.94	...BRASILE-BOVESPA		
-15.13	...CINA-MSCI CHINA		
+8.39	...GIAPPONE-NIKKEI 225		
+24.89	...INDIA-SENSEX		
+24.24	...RUSSIA-RTS		

Var % 2021	ETF AZIONARI (EUR)	media	+16.63
+10.94	.DB CHINA CSI 300		
-10.61	.ISH FTSE BRIC 50		
+13.94	.ISH MSCI JAP HED		
+22.77	.ISH MSCI WOR HED		
+26.13	.ISH S&P 500 HED		
+17.28	.LYX DAX		
+24.91	.LYX MIB		
+7.22	.LYX MSCI ASIA ex JP		
+8.07	.LYX MSCI EMG MKTS		
+24.09	.LYX MSCI EUROPE		
-5.49	.LYX MSCI LAT AM		
+36.35	.LYX MSCI USA		
+40.63	.LYX NASDAQ 100		

Var % 2021	BONDS E ETF OBBL (EUR)	media	+2.73
+0.63	b.10y BTP fut		
-3.09	b.10Y BUND fut		
-5.43	b.10Y US T-NOTE fut		
-1.33	betf.ISH EURO CORP BOND		
+12.94	betf.ISH HY CORP $		
+2.51	betf.ISH IBOXX EUR HY		
+15.90	betf.ISH USD TIPS		
+3.79	betf.ISH USD TRBOND 7-10		
-1.47	betf.LYX BTP 10Y MTS		
+6.99	betf.LYX EMG MKT LIQ SOV $		
-0.72	betf.LYX EMTS CORP BOND A		
-1.93	betf.LYX EMTS GL BOND		
+6.73	betf.LYX EURO GOV INFL LINK		

Var % 2021	COMMODITES E ETC	media	+27.73
+52.80	c..BRENT fut		
+22.32	c..COPPER cash		
+40.86	c..CRB INDEX cash		
-2.78	c..GOLD cash		
-6.58	c..SILVER cash		
+77.75	c.ETFS BRENT CRUDE		
+32.26	c.ETFS COPPER		
+52.29	c.ETFS CRB INDEX		
+6.57	c.ETFS PH GOLD		
+1.82	c.ETFS PH SILVER		

Var % 2021	DOLLARO	media	+8.16
+6.23	.US DOLLAR INDEX		
-7.80	EUR/USD		
+10.45	USD/JPY		
+96.34	BITCOIN		

COME SI LEGGE LA TABELLA: il valore 1.00 indica la posizione di trend attuale (LONG – in verde, NEUTRALE – in grigio; SHORT – in rosso). I livelli di prezzo funzionano con la logica «Market-if-touched» e, se toccati, modificano immediatamente la posizione dell'algoritmo ID.

Var % 2021	
INDICI (valuta locale)	+17.92
ETF AZIONARI (EUR)	+16.63
BONDS E ETF OBBL (EUR)	+2.73
GOLD	-2.78
DOLLARO	+8.16
BITCOIN	+96.34
EurekaHedge Equal Weight HF Index	+9.62

PORT. CONSERVATIVO	+3.01
80% BOND, 20% EQUITY	
PORT. BILANCIATO PRUDENTE	+6.33
60% BOND, 30% EQUITY, 10% GOLD	
PORT.BILANCIATO AGGRESSIVO	+13.74
30% BOND, 60% EQUITY, 10% GOLD	
PORT. AGGRESSIVO	+17.10
10% BOND, 70% EQUITY, 10% GOLD, 10% EMGB	
BILANCIATO PURO (50-50) USD	+11.58
BILANCIATO PURO (50-50) EUR	+11.08

Bond = EMTS Global Bond
Equity = MSCI World hedged
Gold = ETC Physical Gold
EMGB = MSCI Emerging Market Liquid Sovereign $

La produzione di performance in questi 11 mesi del 2021 è sempre restata legata a triplo nodo all'andamento dei mercati azionari, con la contribuzione di bonds che viaggia intorno a zero (Infl.linked a parte) mentre quella dell'Oro resta negativa.
Bitcoin asset vincente, sale il USD.

Di seguito **analizziamo** la situazione delle principali asset class, considerando sia l'attuale posizione del trend che l'evoluzione prospettica dei livelli operativi di riferimento.

MERCATI AZIONARI – Il 2021 sta terminando con numeri estremamente positivi e con una marcata uniformità di trend. Riteniamo tuttavia (vedi anche di seguito le indicazioni del FORECASTER su S&P e DAX, pp. 4 e 5) che diversi indici siano tecnicamente in una fase matura del trend e che fino a fine anno vi uno spazio solo marginale di ulteriore rialzo. Il trend va rispettato ma va anche evidenziato come al rialzo si accompagni da settimane una progressiva «decrescita felice» dei rating di profittabilità RRR su molti indici, settori e mercati e come vi siano fattori statistici che segnalano l'avvicinamento rapido a uno scenario di eccesso. **Anche la volatilità è bassa e la leva finanziaria è alle stelle**, quindi - di riflesso - la compiacenza e la speculazione sono obiettivamente elevate. La motivazione è sempre la stessa: ripresa, assenza di alternative e liquidità in cerca di impieghi. Gli stop di Dicembre per molti indici sono lontani: suggeriamo di utilizzare per le posizioni tattiche i livelli del trend settimanale, verificabili sul file excel della Tavola dei Livelli e sul Motore Grafico.

MERCATI OBBLIGAZIONARI: MOOD ANCORA INFLATTIVO – Governativi sempre in fase di repricing: possibili rimbalzi, non rally importanti nei prossimi mesi. Il FORECASTER è allineato ai modelli di trend e resta moderatamente negativo sul bond 10y USA. Inflation Linked bonds e asset in USD a cambio aperto confermano le nostre «call» precedenti. Pochissime vere opportunità al momento.

COMMODITIES: BULL MARKET - CRB Index tirato anche sul LT: crescono le probabilità di una correzione. Ulteriori strappi sono tatticamente utili per prese di profitto. FORECASTER che vede ostacoli – almeno sul breve – per il Petrolio. Oro al rialzo, su una resistenza importante.

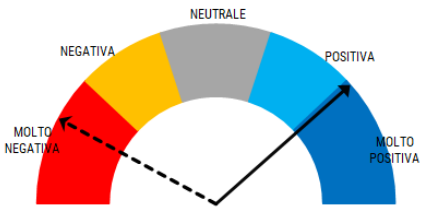
VALUTE: USD FORTE - Usd sempre al rialzo: anche qui la nostra call di mesi fa si è perfettamente verificata. In generale, vi è stato un risveglio del CARRY TRADE (le valute con i tassi più alti vs. quelle con i tassi più bassi).

Questo report non va in alcun modo inteso come sollecitazione ma unicamente come supporto informativo: tutti i segnali e le indicazioni in esso contenuti sono espressione di modelli matematici. E' vietata la redistribuzione senza espresso consenso da parte di MRM | All Rights Reserved © Market Risk Management srl

FORECASTER – Modello di scenario - Interpretazione dei segnali

S&P500

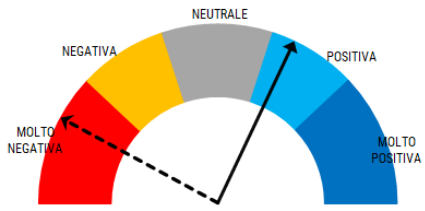
Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: MOLTO POSITIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO NEGATIVO

DAX

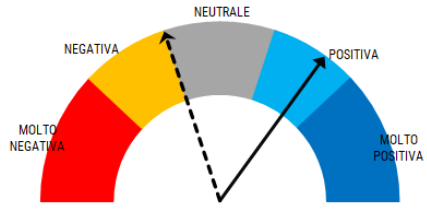
Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: POSITIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO NEGATIVO

ORO

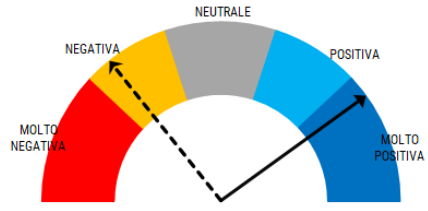
Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: POSITIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: NEUTRALE

ARGENTO

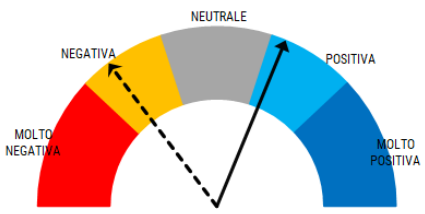
Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: MOLTO POSITIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO NEGATIVO

FTSE MIB

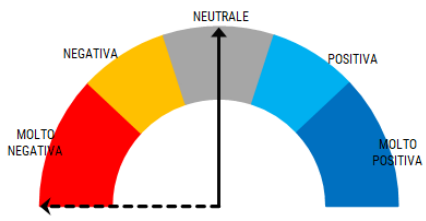
Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: POSITIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO NEGATIVO

T-NOTE 10Y

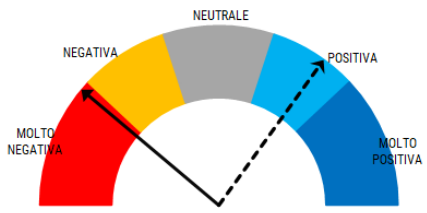
Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: NEUTRALE
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO NEGATIVO

BRENT

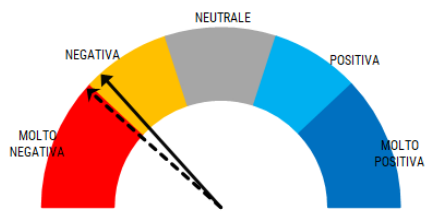
Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: MOLTO NEGATIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: POSITIVO

EUR/USD

Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: MOLTO NEGATIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO NEGATIVO

Il FORECASTER fornisce per i principali mercati uno scenario statistico completo, attraverso la valutazione storica oggettiva delle potenzialità, dei rischi, dei probabili sviluppi e dei target (sia medi che estremi) di una determinata COMBINAZIONE CICLICA, sia a livello strategico che tattico. E' quindi un MODELLO DI SCENARIO.

In concreto, è un algoritmo che analizza la **struttura dell'asset sottostante attraverso la combinazione delle posizioni cicliche, calcolate su tre diversi archi temporali: settimanale, mensile e trimestrale**. L'analisi individua da un lato la combinazione ciclica attuale, il "qui e ora" dell'asset analizzato, e genera una valutazione della profittabilità corrente basata sull'analisi delle combinazioni analoghe verificatesi nel passato. Il **FORECASTER** contiene anche un'analisi prospettica che individua tutti i possibili sviluppi della struttura ciclica attuale e assegna ad ogni scenario la probabilità e il relativo stato di profittabilità.

COME MISURARE LA COMPONENTE CICLICA: IL COMPOSITE MOMENTUM

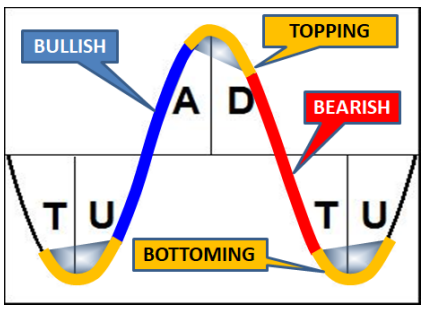
Il Composite Momentum è un oscillatore proprietario, la cui formula è diffusa su gran parte delle principali piattaforme di nalisi/trading e linguaggi di programmazione, che serve a capire tre cose:

- ✓ Quando cambia la struttura di spinta di un mercato
- ✓ In che direzione si va
- ✓ Dove può essere opportuno prepararsi a una inversione

A livello tecnico si tratta di un oscillatore con una banda che va da +100 a -100. In base alla sua posizione, il Composite Momentum ha quattro possibili posizioni cicliche:

1. Inferiore a zero + in salita = UP (U)
2. Superiore a zero + in salita = ADVANCING (A)
3. Superiore a zero + in discesa = DOWN (D)
4. Inferiore a zero + in discesa = TERMINATING (T)

Lo schema a fianco identifica le posizioni e la tipologia di trend corrispondente.



COMBINAZIONE CICLICA: è la combinazione data dalla posizione del Composite Momentum sui tre archi temporali misurati. Il Composite Momentum può assumere quattro posizioni: Up, Advancing, Down, Terminating. Il numero di possibili combinazioni cicliche è 64: 4^3.
Il Composite Momentum identifica i diversi cicli su archi temporali diversi in base al time frame corrispondente: il lungo periodo (→ grafici trimestrali) fornisce indicazioni importanti sulla direzione di fondo del mercato. Il medio periodo (mensile) fornisce agli investitori il timing di ingresso e uscita. Il breve periodo (settimanale) genera per *money managers* e traders i segnali di *fine tuning* per il timing dell'operatività. Una volta definita la natura e la direzione del trend di grado maggiore, tutte le correzioni di questo trend si identificano come giunture di acquisto a basso rischio, quindi opportunità di qualità superiore per posizionarsi nella direzione dominante. **L'importanza dell'intersezione tra cicli di diverso grado temporale, la conseguente identificazione delle opportunità e dei rischi e l'esame dei raffronti storici rappresentano l'output operativo del Forecaster.**

COME SI LEGGE IL REPORT

GRAFICO: nella finestra superiore è rappresentato il Composite Momentum calcolato simultaneamente su tre diversi archi temporali ovvero trimestrale (linea rossa), mensile (linea blu) e settimanale (linea verde). La posizione del Composite Momentum corrisponde ad una delle quattro posizioni viste in precedenza ovvero Up, Advancing, Down, Terminating. La rilevazione viene effettuata su base settimanale, considerando il prezzo di chiusura della settimana. Nella finestra principale è rappresentata l'evoluzione dei prezzi dell'asset analizzato in un bar chart settimanale, con le medie a 20 e 40 periodi.

EVOLUZIONE DELLO SCENARIO STRATEGICO: identifica la combinazione ciclica tra lungo e medio termine, cioè il trend ciclico di fondo del mercato. E' un dato **FONDAMENTALE** per comprendere il movimento di base di un mercato. Quando il rapporto tra WIN e LOSS supera il 3:1 (es.: 75%-25% o 25%-75%) si è di fronte a un vantaggio statistico importante ed è opportuno considerare l'assunzione di posizioni di medio/lungo periodo, con l'eventuale supporto dello scenario tattico (parte inferiore della pagina) e dei modelli e indicatori di trend disponibili sul MOTORE GRAFICO e nelle TABELLE OPERATIVE, utilizzati su base trimestrale, mensile e settimanale.

EVOLUZIONE DELLO SCENARIO TATTICO: identifica la combinazione ciclica tra lungo, medio e breve termine, cioè il trend a 2-9 settimane del mercato. E' un dato utile per lo sviluppo dell'operatività tattica e/o per il fine tuning dell'operatività strategica. Quando il rapporto tra WIN e LOSS supera il 3:1 (es.: 75%-25% o 25%-75%) si è di fronte a un vantaggio statistico importante ed è opportuno considerare l'assunzione o la chiusura di posizioni, utilizzando come supporto i modelli e indicatori di trend disponibili sul MOTORE GRAFICO e nelle TABELLE OPERATIVE su base settimanale e/o giornaliera.

IMPORTANTE – Le combinazioni di scenario strategico e tattico con un rapporto WIN/LOSS o LOSS/WIN superiore a 3:1 e una durata attuale ed estensione di prezzo inferiori alla media (dato utile per non entrare tardivamente in un trend) verranno evidenziate con una freccia.

QUADRO CICLICO ATTUALE: identifica la combinazione ciclica sulla base della posizione del Composite Momentum sui tre diversi archi temporali (trimestrale, mensile e settimanale). La combinazione corrente diventa la base per un sistema di *pattern recognition* che identifica situazioni analoghe in tutto il pregresso storico disponibile (variabile da asset ad asset). Maggiore è la lunghezza dello storico e migliore è l'affidabilità dell'analisi. Le posizioni cicliche utilizzate nel **Forecaster** sono quelle consolidate alla fine del periodo di riferimento, sia esso settimana, mese o trimestre.

STATISTICHE DI DURATA: identificano la durata, in numero di medi (SCENARIO STRATEGICO) o settimane (SCENARIO TATTICO), della combinazione in corso, della durata massima/minima/media della combinazione. Quanto più la durata della combinazione è bassa (o comunque inferiore alla media) tanto più tempo resta alla combinazione per estrinsecarsi. Al contrario, quanto più è elevata la durata della combinazione in corso, specialmente se sopra la media, tanto più è probabile la sua conclusione con lo sviluppo ciclico che resta legato alla variazione di una o più posizioni delle curve del Composite Momentum (→ l'attenzione si sposta verso il blocco di destra delle possibili evoluzioni).

STATISTICHE DI PERFORMANCE: misurano le performance della combinazione ciclica nei suoi precedenti storici. Vengono forniti i dati di sintesi sul numero di casi precedenti e sulla ripartizione tra sequenze positive (%win) e negative (%loss). Le statistiche vengono integrate con dati più dettagliati relativamente al guadagno medio e massimo della combinazione ed alla perdita media e massima della stessa.
IMPORTANTE – I livelli medi e massimi di performance positiva e negativa rappresentano anche aree di supporto e resistenza, oltre che potenziali strike prices per strategie con le opzioni.

N.B. - Le performance vengono considerate calcolando come prezzo di ingresso l'apertura settimanale nella quale si attiva la combinazione ciclica e come prezzo di uscita la chiusura settimanale antecedente a quella del cambio di combinazione. Il livello al quale è iniziata la combinazione attuale è specificato in rosso con la dicitura «entry level della combinazione attuale». Le statistiche di performance rappresentano una misurazione ex-post, non potendo sapere in anticipo quando si avrà un cambio di combinazione.
I risultati proposti rappresentano l'analisi dei casi passati e non implicano in alcun modo l'impossibilità di registrare, as esempio, nuovi record in termini di performance (positiva/negativa) o di durata.

PROBABILI EVOLUZIONI CICLICHE: rappresentano in ordine probabilistico, dalla più probabile alla meno probabile, le possibili evoluzioni della struttura ciclica attuale, sino ad un massimo di quattro. Il dato è prodotto analizzando le performances reali verifcatesi nei casi precedenti. Nel caso in cui si presentassero più di quattro possibili evoluzioni, vengono riportate le quattro più probabili, tralasciando le opzioni residuali. Per questo motivo la somma delle percentuali delle evoluzioni non necessariamente sarà pari a 100. Per ciascuna evoluzione viene indicata la combinazione ciclica, la probabilità di sviluppo e la misurazione della performance relativa alla casistica stessa (%win/%loss).

VALUTAZIONE SINTETICA (tabella): esprime in forma sintetica una valutazione sulla profittabilità della combinazione attuale e su quella dell'evoluzione più probabile. La valutazione è basata sul rapporto %win/%loss delle combinazioni analizzate con una classificazione suddivisa in cinque aree di appartenenza, da molto negativa a molto positiva. N.B. – Il passaggio dalla combinazione attuale a quella futura può essere analizzato dai dati relativi alle **STATISTICHE DI DURATA** (vedi sopra).

Questo report non va in alcun modo inteso come sollecitazione ma unicamente come supporto informativo: tutti i segnali e le indicazioni in esso contenuti sono espressione di modelli matematici. E' vietata la redistribuzione senza espresso consenso da parte di Market Risk Management srl. All Rights Reserved © Market Risk Management srl

Analisi dell'andamento dell'**S&P500**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating). Per ogni combinazione vengono valutati i casi analoghi verificatesi nella serie storica, in modo da fornire un quadro OGGETTIVO della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.

Evoluzione dello scenario strategico – analisi Monthly + Quarterly

Monthly	Quarterly
Tm	Adv

Precedenti ciclici dal 1970: 18*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione:	2.00
Entry Level della combinazione attuale:	**4317.16**

Come si è comportata questa combiazione nel passato?

Durata massima della combinazione:	8.00
Durata minima della combinazione:	1.00
Durata media della combinazione:	3.11

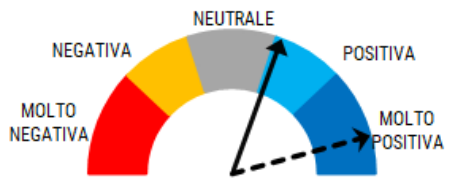
(**Durata intesa come numero di mesi)

Win / Loss della combinazione

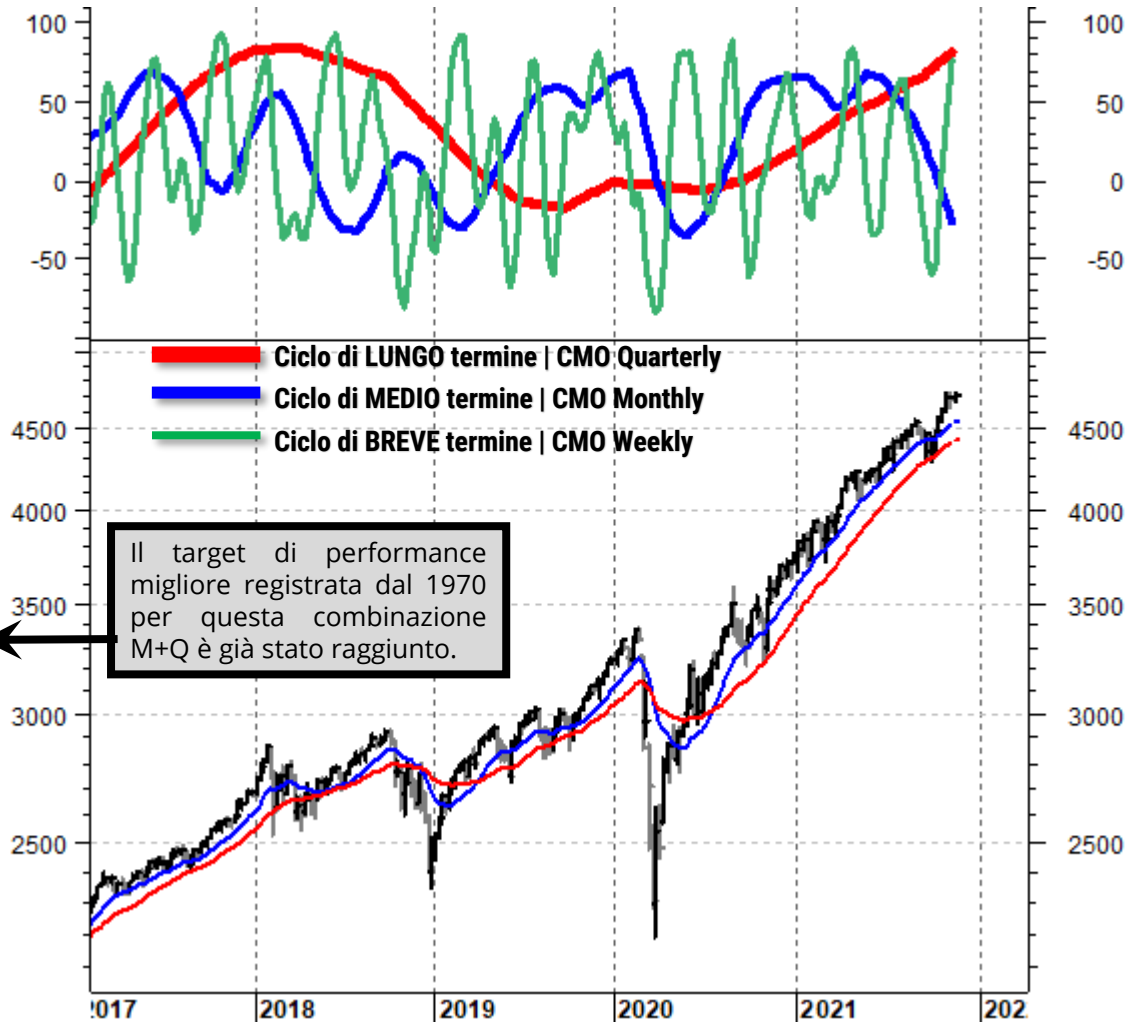
Win	61%
Loss	39%

Media combinazioni positive (Avg Win):	4.58%	→	4515.00
Media combinazioni negative (Avg Loss):	-4.68%	→	4115.24
Combinazione migliore (Max Win):	8.75%	→	4695.10
Combinazione peggiore (Max Loss):	-10.41%	→	3867.84

Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: POSITIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO POSITIVO



Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly

Weekly	Monthly	Quarterly
Adv	Tm	Adv

Precedenti ciclici dal 1970: 26*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione:	4.00
Entry Level della combinazione attuale:	**4553.69**

Come si è comportata questa combiazione nel passato?

Durata massima della combinazione:	6.00
Durata minima della combinazione:	1.00
Durata media della combinazione:	2.96

(**Durata intesa come numero di settimane)

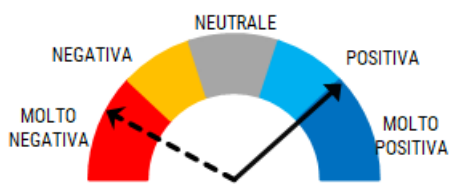
Win / Loss della combinazione

Win	77%
Loss	23%

Media combinazioni positive (Avg Win):	2.57%	→	4670.73
Media combinazioni negative (Avg Loss):	-1.57%	→	4482.03
Combinazione migliore (Max Win):	7.04%	→	4874.49
Combinazione peggiore (Max Loss):	-2.22%	→	4452.79

Il target di performance media positiva è stato raggiunto.

Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: MOLTO POSITIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO NEGATIVO

Probabilità di sviluppo: 64%

Weekly	Monthly	Quarterly
Down	Tm	Adv

Win / Loss della combinazione

Win	16%
Loss	84%

Probabilità di sviluppo: 16%

Weekly	Monthly	Quarterly
Adv	Up	Adv

Win / Loss della combinazione

Win	100%
Loss	0%

Probabilità di sviluppo: 8%

Weekly	Monthly	Quarterly
Adv	Up	Down

Win / Loss della combinazione

Win	67%
Loss	33%

Probabilità di sviluppo: 4%

Weekly	Monthly	Quarterly
Adv	Adv	Adv

Win / Loss della combinazione

Win	88%
Loss	12%

Questo report non va in alcun modo inteso come sollecitazione ma unicamente come supporto informativo: tutti i segnali e le indicazioni in esso contenuti sono espressione di modelli matematici. E' vietata la redistribuzione senza espresso consenso da parte di MRM | All Rights Reserved © Market Risk Management srl

Analisi dell'andamento del **DAX**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating). Per ogni combinazione vengono valutati i casi analoghi verificatesi nella serie storica, in modo da fornire un quadro OGGETTIVO della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.

Evoluzione dello scenario strategico – analisi Monthly + Quarterly

Monthly	Quarterly
Tm	Adv

Precedenti ciclici dal 1970: 20*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione:	2.00
Entry Level della combinazione attuale:	**15041.60**

Come si è comportata questa combiazione nel passato?

Durata massima della combinazione:	6.00
Durata minima della combinazione:	1.00
Durata media della combinazione:	2.60

(**Durata intesa come numero di mesi)

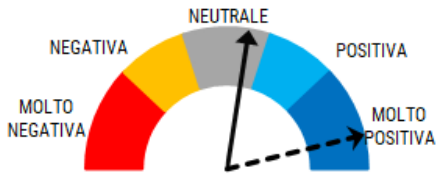
Win / Loss della combinazione

Win	55%
Loss	45%

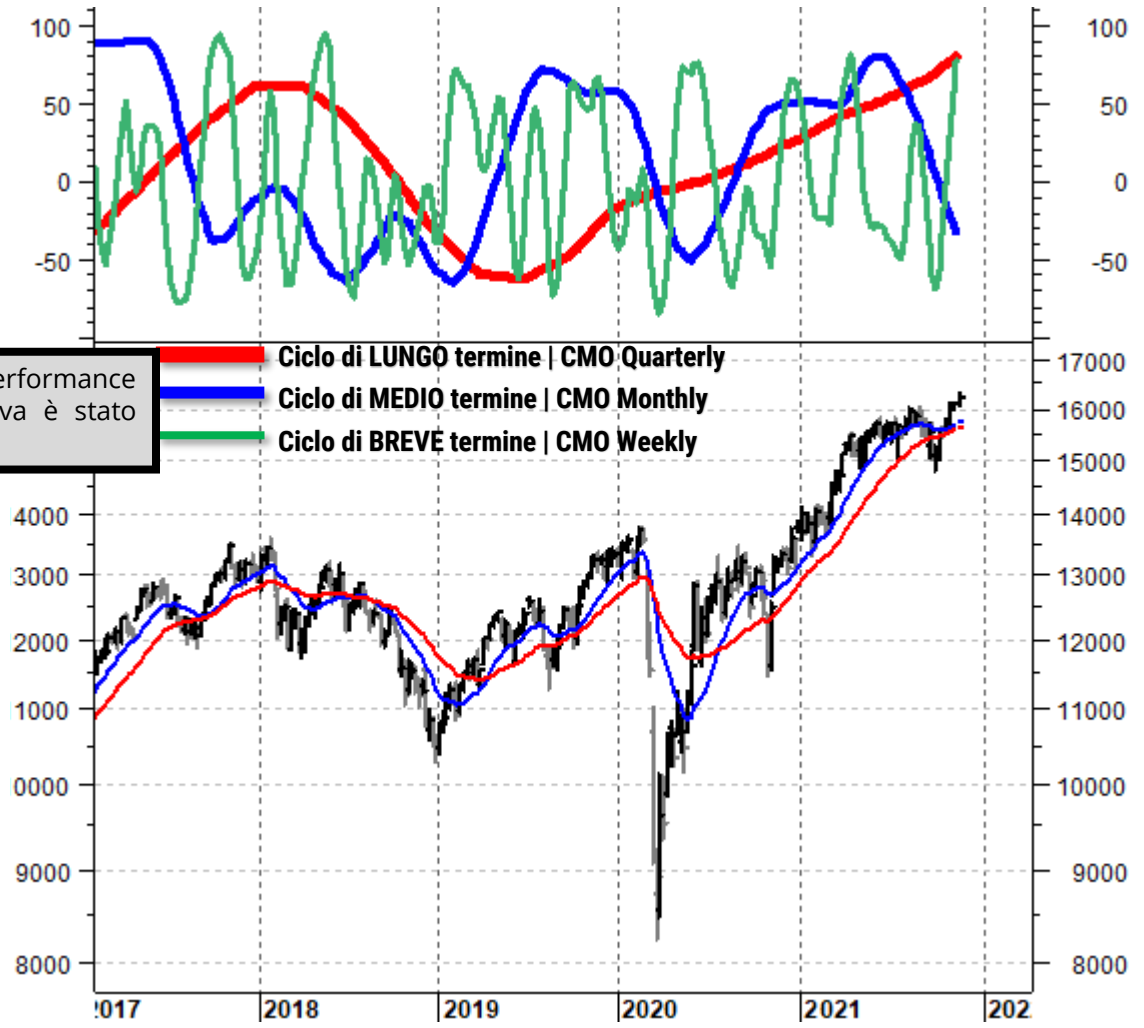
Media combinazioni positive (Avg Win):	6.52%	→	16021.77
Media combinazioni negative (Avg Loss):	-3.40%	→	14529.75
Combinazione migliore (Max Win):	20.56%	→	18134.51
Combinazione peggiore (Max Loss):	-9.94%	→	13546.04

Il target di performance media positiva è stato raggiunto.

Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: NEUTRALE
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO POSITIVO



Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly

Weekly	Monthly	Quarterly
Adv	Tm	Adv

Precedenti ciclici dal 1970: 25*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione:	3.00
Entry Level della combinazione attuale:	**15764.55**

Come si è comportata questa combiazione nel passato?

Durata massima della combinazione:	9.00
Durata minima della combinazione:	1.00
Durata media della combinazione:	3.32

(**Durata intesa come numero di settimane)

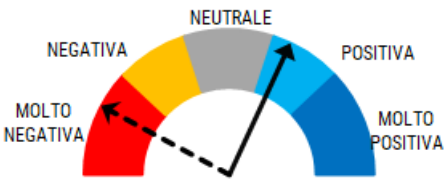
Win / Loss della combinazione

Win	64%
Loss	36%

Media combinazioni positive (Avg Win):	3.21%	→	16270.03
Media combinazioni negative (Avg Loss):	-2.65%	→	15347.07
Combinazione migliore (Max Win):	7.91%	→	17010.77
Combinazione peggiore (Max Loss):	-7.69%	→	14551.71

Il target di performance media positiva è stato raggiunto.

Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: POSITIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO NEGATIVO

Probabilità di sviluppo: 70.8%

Weekly	Monthly	Quarterly
Down	Tm	Adv

Win / Loss della combinazione

Win	16%
Loss	84%

Probabilità di sviluppo: 16.7%

Weekly	Monthly	Quarterly
Adv	Up	Adv

Win / Loss della combinazione

Win	85%
Loss	15%

Probabilità di sviluppo: 8.3%

Weekly	Monthly	Quarterly
Adv	Tm	Down

Win / Loss della combinazione

Win	50%
Loss	50%

Probabilità di sviluppo: 4.2%

Weekly	Monthly	Quarterly
Adv	Up	Down

Win / Loss della combinazione

Win	50%
Loss	50%

Questo report non va in alcun modo inteso come sollecitazione ma unicamente come supporto informativo: tutti i segnali e le indicazioni in esso contenuti sono espressione di modelli matematici. E' vietata la redistribuzione senza espresso consenso da parte di MRM | All Rights Reserved © Market Risk Management srl

Analisi dell'andamento del **FTSE MIB**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating). Per ogni combinazione vengono valutati i casi analoghi verificatesi nella serie storica, in modo da fornire un quadro OGGETTIVO della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.

Evoluzione dello scenario strategico – analisi Monthly + Quarterly

Monthly	Quarterly
Tm	Adv

Precedenti ciclici dal 1970: 16*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione:	3.00
Entry Level della combinazione attuale:	**26186.00**

Come si è comportata questa combiazione nel passato?

Durata massima della combinazione:	5.00
Durata minima della combinazione:	1.00
Durata media della combinazione:	2.88

(**Durata intesa come numero di mesi)

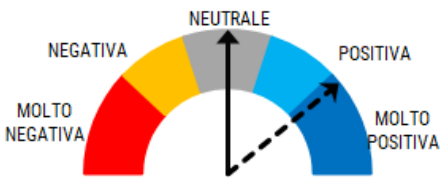
Win / Loss della combinazione

Win	50%
Loss	50%

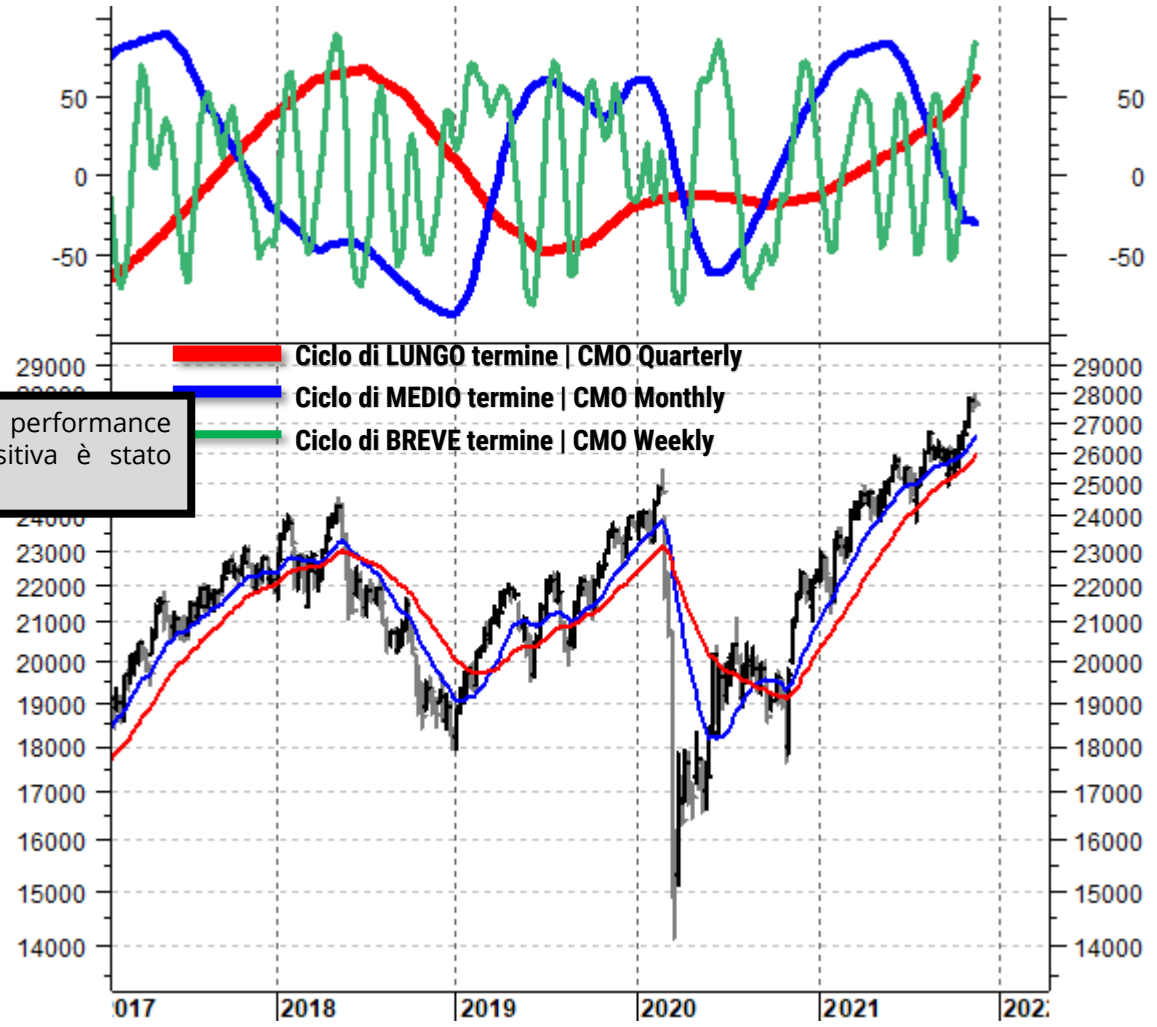
Media combinazioni positive (Avg Win):	6.62%	→	27920.44
Media combinazioni negative (Avg Loss):	-4.79%	→	24932.40
Combinazione migliore (Max Win):	21.10%	→	31712.23
Combinazione peggiore (Max Loss):	-15.90%	→	22022.53

Il target di performance media positiva è stato raggiunto.

Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: NEUTRALE
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO POSITIVO



Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly

Weekly	Monthly	Quarterly
Adv	Tm	Adv

Precedenti ciclici dal 1970: 16*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione:	5.00
Entry Level della combinazione attuale:	**26332.00**

Come si è comportata questa combiazione nel passato?

Durata massima della combinazione:	7.00
Durata minima della combinazione:	1.00
Durata media della combinazione:	3.44

(**Durata intesa come numero di settimane)

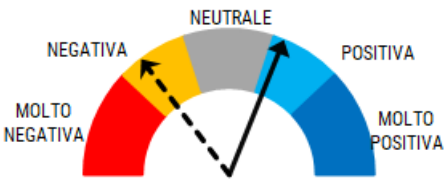
Win / Loss della combinazione

Win	63%
Loss	38%

Media combinazioni positive (Avg Win):	3.94%	→	27370.00
Media combinazioni negative (Avg Loss):	-2.18%	→	25757.80
Combinazione migliore (Max Win):	11.89%	→	29461.82
Combinazione peggiore (Max Loss):	-5.16%	→	24973.47

Il target di performance media positiva è stato raggiunto.

Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: POSITIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO NEGATIVO

Probabilità di sviluppo: 80%

Weekly	Monthly	Quarterly
Down	Tm	Adv

Win / Loss della combinazione

Win	29%
Loss	71%

Probabilità di sviluppo: 13.3%

Weekly	Monthly	Quarterly
Adv	Up	Adv

Win / Loss della combinazione

Win	93%
Loss	7%

Probabilità di sviluppo: 6.7%

Weekly	Monthly	Quarterly
Down	Tm	Down

Win / Loss della combinazione

Win	18%
Loss	82%

Questo report non va in alcun modo inteso come sollecitazione ma unicamente come supporto informativo: tutti i segnali e le indicazioni in esso contenuti sono espressione di modelli matematici. E' vietata la redistribuzione senza espresso consenso da parte di MRM | All Rights Reserved © Market Risk Management srl

Analisi dell'andamento del **GOLD**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating). Per ogni combinazione vengono valutati i casi analoghi verificatesi nella serie storica, in modo da fornire un quadro OGGETTIVO della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.

Evoluzione dello scenario strategico – analisi Monthly + Quarterly

Monthly	Quarterly
Adv	Tm

Precedenti ciclici dal 1975: 12*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione:	2.00
Entry Level della combinazione attuale:	**1753.39**

Come si è comportata questa combiazione nel passato?

Durata massima della combinazione:	4.00
Durata minima della combinazione:	1.00
Durata media della combinazione:	2.42

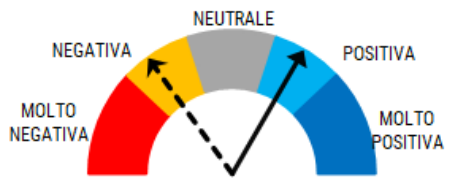
(**Durata intesa come numero di mesi)

Win / Loss della combinazione

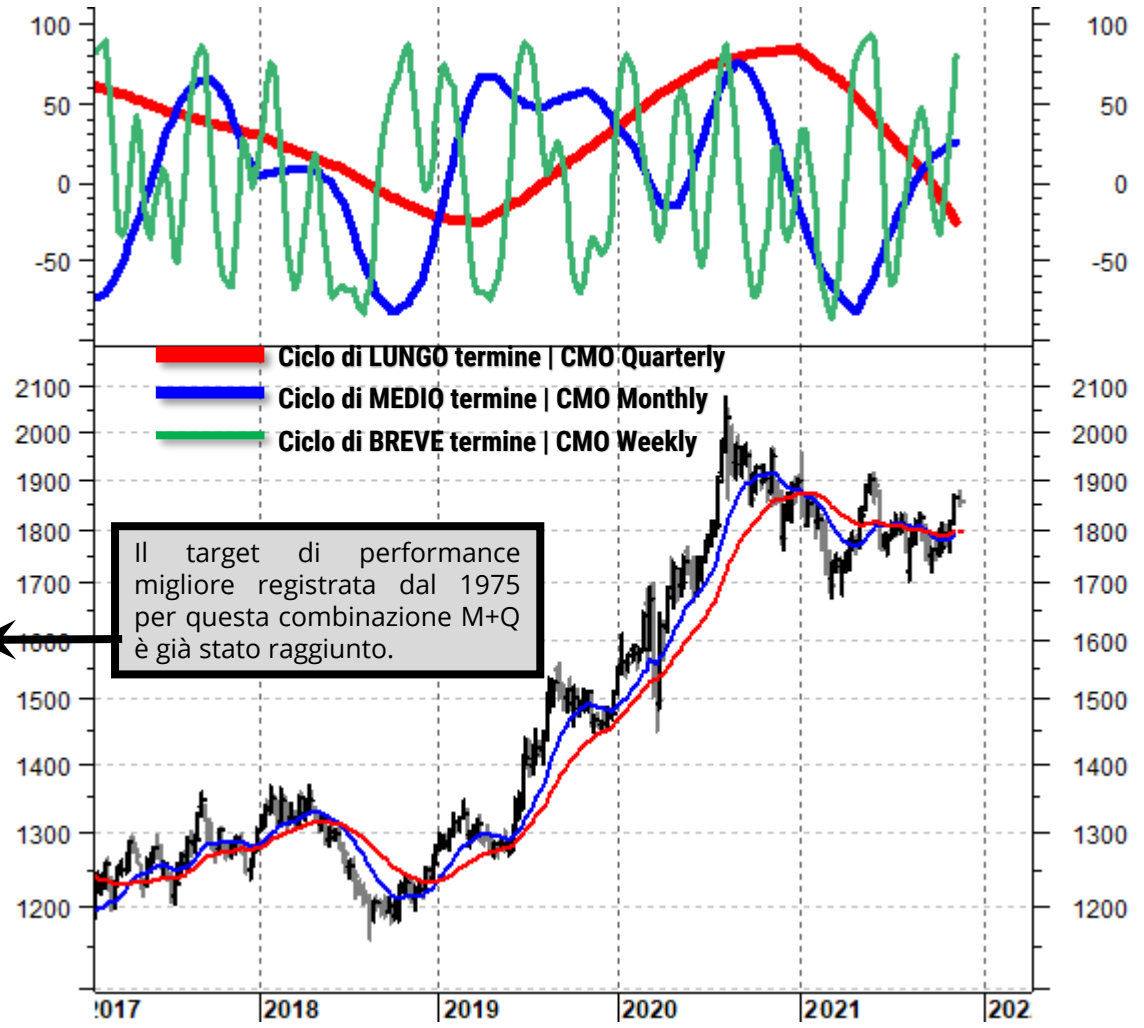
Win	67%
Loss	33%

Media combinazioni positive (Avg Win):	3.11%	→	1807.94
Media combinazioni negative (Avg Loss):	-5.00%	→	1665.64
Combinazione migliore (Max Win):	6.62%	→	1869.50
Combinazione peggiore (Max Loss):	-10.42%	→	1570.75

Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: POSITIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO NEGATIVO



Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly

Weekly	Monthly	Quarterly
Adv	Adv	Tm

Precedenti ciclici dal 1970: 10*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione:	3.00
Entry Level della combinazione attuale:	**1780.19**

Come si è comportata questa combiazione nel passato?

Durata massima della combinazione:	7.00
Durata minima della combinazione:	1.00
Durata media della combinazione:	2.60

(**Durata intesa come numero di settimane)

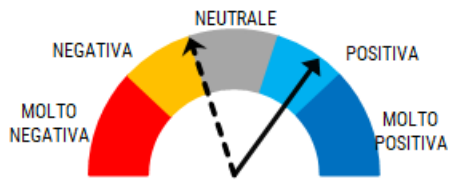
Win / Loss della combinazione

Win	70%
Loss	30%

Media combinazioni positive (Avg Win):	3.96%	→	1850.77
Media combinazioni negative (Avg Loss):	-1.34%	→	1756.33
Combinazione migliore (Max Win):	7.34%	→	1910.85
Combinazione peggiore (Max Loss):	-1.84%	→	1747.43

Il target di performance media positiva è stato raggiunto.

Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: POSITIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: NEUTRALE

Probabilità di sviluppo: 66.7%

Weekly	Monthly	Quarterly
Down	Adv	Tm

Win / Loss della combinazione

Win	40%
Loss	60%

Probabilità di sviluppo: 11.1%

Weekly	Monthly	Quarterly
Adv	Down	Tm

Win / Loss della combinazione

Win	33%
Loss	67%

Probabilità di sviluppo: 11.1%

Weekly	Monthly	Quarterly
Tm	Adv	Tm

Win / Loss della combinazione

Win	21%
Loss	79%

Probabilità di sviluppo: 11.1%

Weekly	Monthly	Quarterly
Tm	Down	Tm

Win / Loss della combinazione

Win	38%
Loss	63%

Questo report non va in alcun modo inteso come sollecitazione ma unicamente come supporto informativo: tutti i segnali e le indicazioni in esso contenuti sono espressione di modelli matematici. E' vietata la redistribuzione senza espresso consenso da parte di MRM | All Rights Reserved © Market Risk Management srl

Analisi dell'andamento del **SILVER**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating). Per ogni combinazione vengono valutati i casi analoghi verificatesi nella serie storica, in modo da fornire un quadro OGGETTIVO della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.

Evoluzione dello scenario strategico – analisi Monthly + Quarterly

Monthly	Quarterly
Up	Down

Precedenti ciclici dal 1975: 10*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione:	1.00
Entry Level della combinazione attuale:	**23.78**

Come si è comportata questa combiazione nel passato?

Durata massima della combinazione:	4.00
Durata minima della combinazione:	1.00
Durata media della combinazione:	2.10

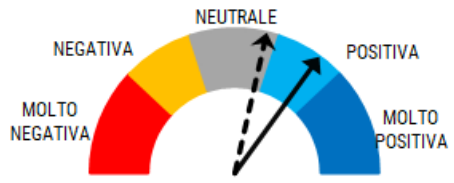
(**Durata intesa come numero di mesi)

Win / Loss della combinazione

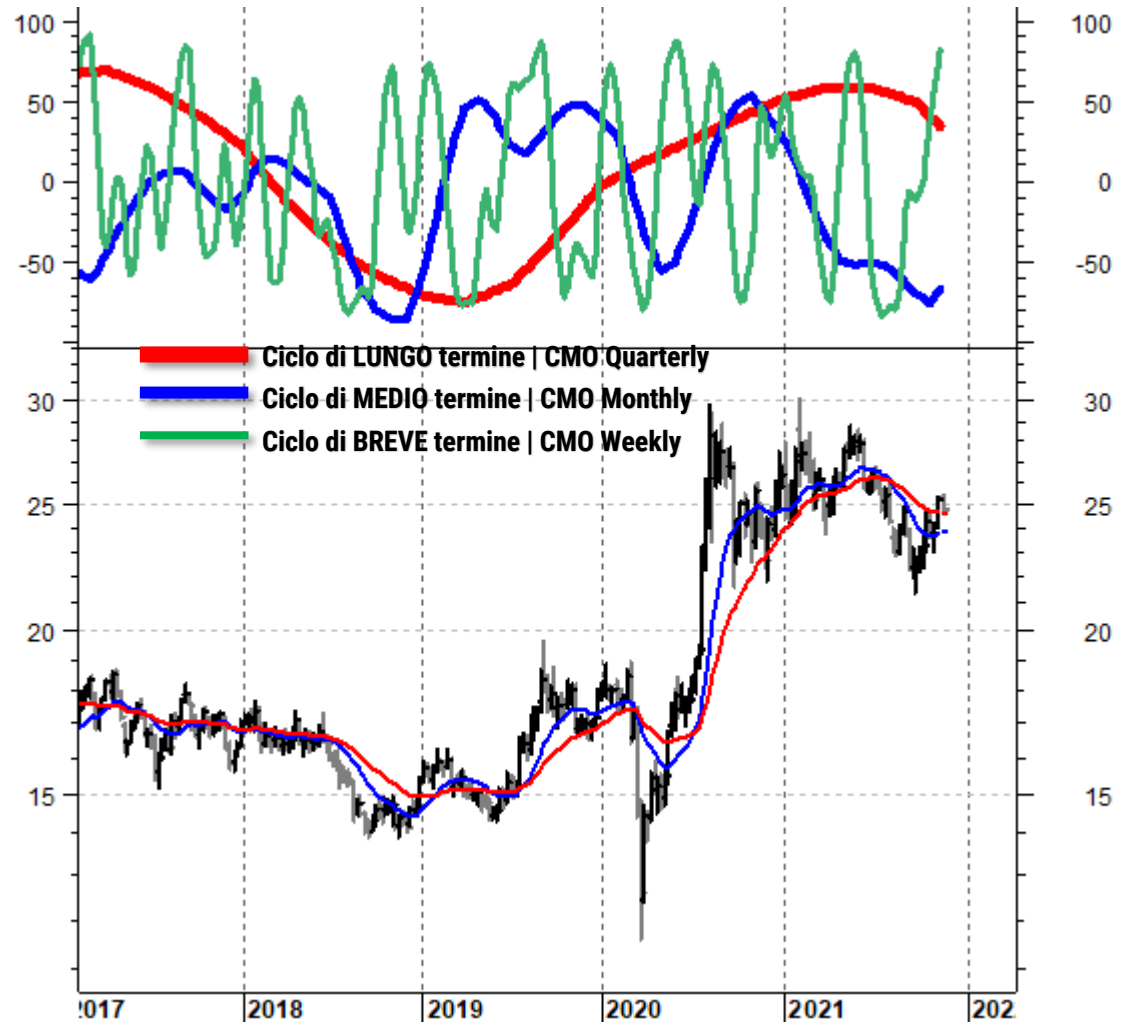
Win	70%
Loss	30%

Media combinazioni positive (Avg Win):	9.62%	→	26.07
Media combinazioni negative (Avg Loss):	-4.98%	→	22.60
Combinazione migliore (Max Win):	17.22%	→	27.88
Combinazione peggiore (Max Loss):	-6.15%	→	22.32

Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: POSITIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: NEUTRALE



Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly

Weekly	Monthly	Quarterly
Adv	Up	Down

Precedenti ciclici dal 1970: 10*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione:	3.00
Entry Level della combinazione attuale:	**23.78**

Come si è comportata questa combiazione nel passato?

Durata massima della combinazione:	5.00
Durata minima della combinazione:	2.00
Durata media della combinazione:	3.20

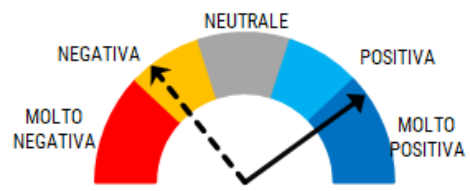
(**Durata intesa come numero di settimane)

Win / Loss della combinazione

Win	80%
Loss	20%

Media combinazioni positive (Avg Win):	7.36%	→	25.53
Media combinazioni negative (Avg Loss):	-5.98%	→	22.36
Combinazione migliore (Max Win):	23.76%	→	29.43
Combinazione peggiore (Max Loss):	-7.70%	→	21.95

Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: MOLTO POSITIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO NEGATIVO

Probabilità di sviluppo: 66.7%

Weekly	Monthly	Quarterly
Down	Up	Down

Win / Loss della combinazione

Win	29%
Loss	71%

Probabilità di sviluppo: 11.1%

Weekly	Monthly	Quarterly
Adv	Up	Tm

Win / Loss della combinazione

Win	87%
Loss	13%

Probabilità di sviluppo: 11.1%

Weekly	Monthly	Quarterly
Adv	Adv	Down

Win / Loss della combinazione

Win	67%
Loss	33%

Probabilità di sviluppo: 11.1%

Weekly	Monthly	Quarterly
Tm	Up	Down

Win / Loss della combinazione

Win	45%
Loss	55%

Questo report non va in alcun modo inteso come sollecitazione ma unicamente come supporto informativo: tutti i segnali e le indicazioni in esso contenuti sono espressione di modelli matematici. E' vietata la redistribuzione senza espresso consenso da parte di MRM | All Rights Reserved © Market Risk Management srl

Analisi dell'andamento del **BRENT OIL**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating). Per ogni combinazione vengono valutati i casi analoghi verificatesi nella serie storica, in modo da fornire un quadro OGGETTIVO della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.

Evoluzione dello scenario strategico – analisi Monthly + Quarterly

Monthly	Quarterly
Tm	Adv

Precedenti ciclici dal 1993: 12*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione:	3.00
Entry Level della combinazione attuale:	**71.68**

Come si è comportata questa combiazione nel passato?

Durata massima della combinazione:	4.00
Durata minima della combinazione:	1.00
Durata media della combinazione:	2.33

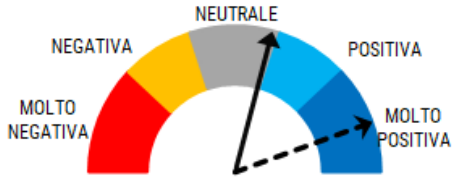
(**Durata intesa come numero di mesi)

Win / Loss della combinazione

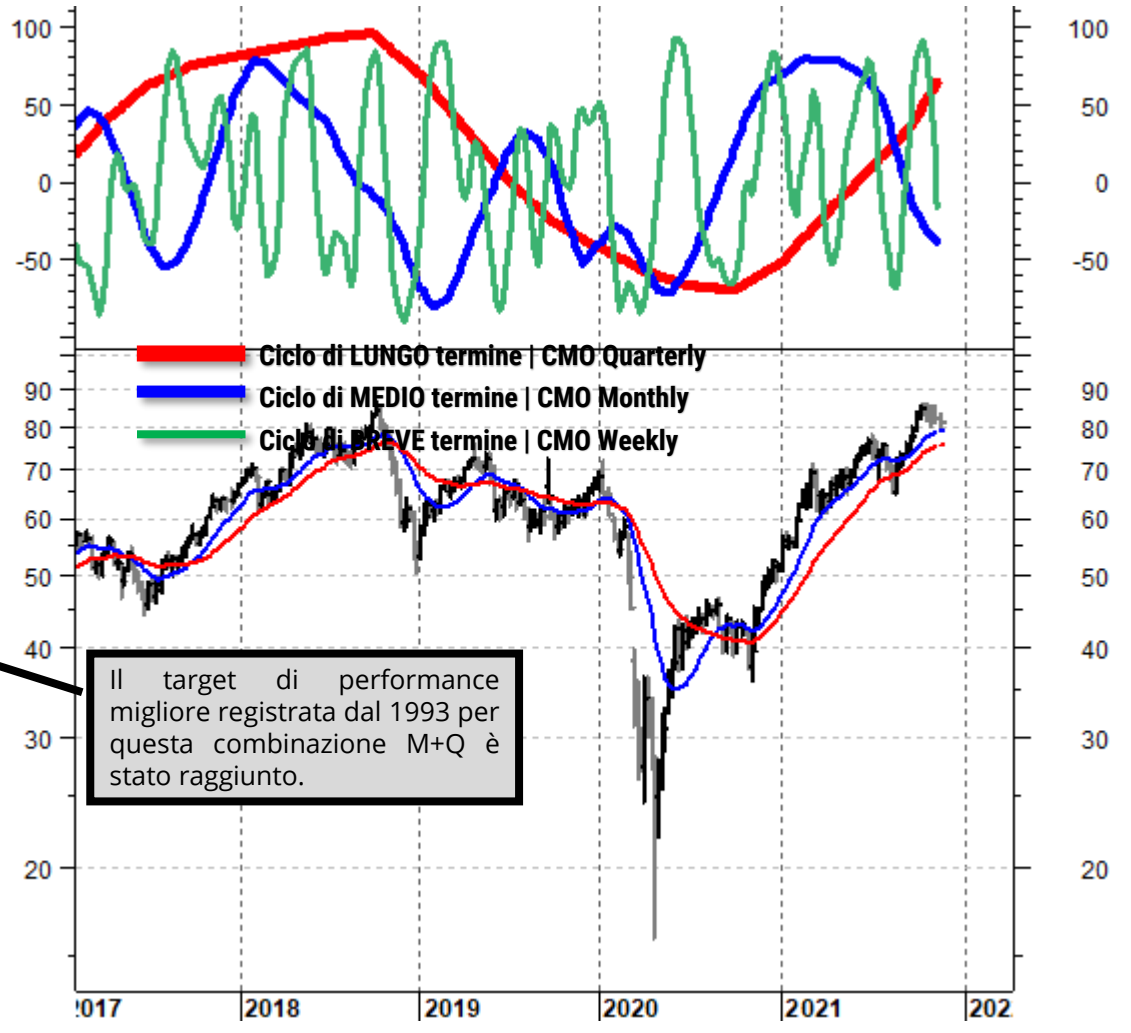
Win	58%
Loss	42%

Media combinazioni positive (Avg Win):	6.22%	→	76.14
Media combinazioni negative (Avg Loss):	-3.59%	→	69.11
Combinazione migliore (Max Win):	12.00%	→	80.28
Combinazione peggiore (Max Loss):	-15.00%	→	60.92

Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: NEUTRALE
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO POSITIVO



Il target di performance migliore registrata dal 1993 per questa combinazione M+Q è stato raggiunto.

Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly

Weekly	Monthly	Quarterly
Tm	Tm	Adv

Precedenti ciclici dal 1993: 9*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione:	1.00
Entry Level della combinazione attuale:	**81.92**

Come si è comportata questa combiazione nel passato?

Durata massima della combinazione:	4.00
Durata minima della combinazione:	1.00
Durata media della combinazione:	2.67

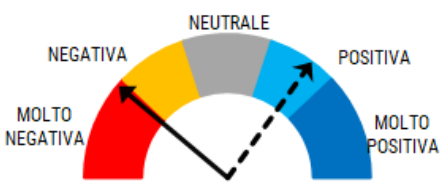
(**Durata intesa come numero di settimane)

Win / Loss della combinazione

Win	22%
Loss	78%

Media combinazioni positive (Avg Win):	5.99%	→	86.83
Media combinazioni negative (Avg Loss):	-5.55%	→	77.38
Combinazione migliore (Max Win):	8.81%	→	89.14
Combinazione peggiore (Max Loss):	-15.11%	→	69.54

Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: MOLTO NEGATIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: POSITIVO

Probabilità di sviluppo: 87.5%

Weekly	Monthly	Quarterly
Up	Tm	Adv

Win / Loss della combinazione

Win	70%
Loss	30%

Probabilità di sviluppo: 12.5%

Weekly	Monthly	Quarterly
Up	Up	Adv

Win / Loss della combinazione

Win	100%
Loss	0%

Questo report non va in alcun modo inteso come sollecitazione ma unicamente come supporto informativo: tutti i segnali e le indicazioni in esso contenuti sono espressione di modelli matematici. E' vietata la redistribuzione senza espresso consenso da parte di MRM | All Rights Reserved © Market Risk Management srl

Analisi dell'andamento del **US T-NOTE 10y**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating). Per ogni combinazione vengono valutati i casi analoghi verificatesi nella serie storica, in modo da fornire un quadro OGGETTIVO della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.

Evoluzione dello scenario strategico – analisi Monthly + Quarterly

Monthly	Quarterly
Down	Tm

Precedenti ciclici dal 1993: 6*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione:	1.00
Entry Level della combinazione attuale:	**130.64**

Come si è comportata questa combiazione nel passato?

Durata massima della combinazione:	3.00
Durata minima della combinazione:	1.00
Durata media della combinazione:	1.83

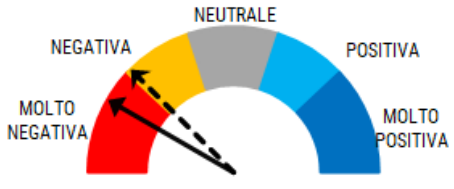
(**Durata intesa come numero di mesi)

Win / Loss della combinazione

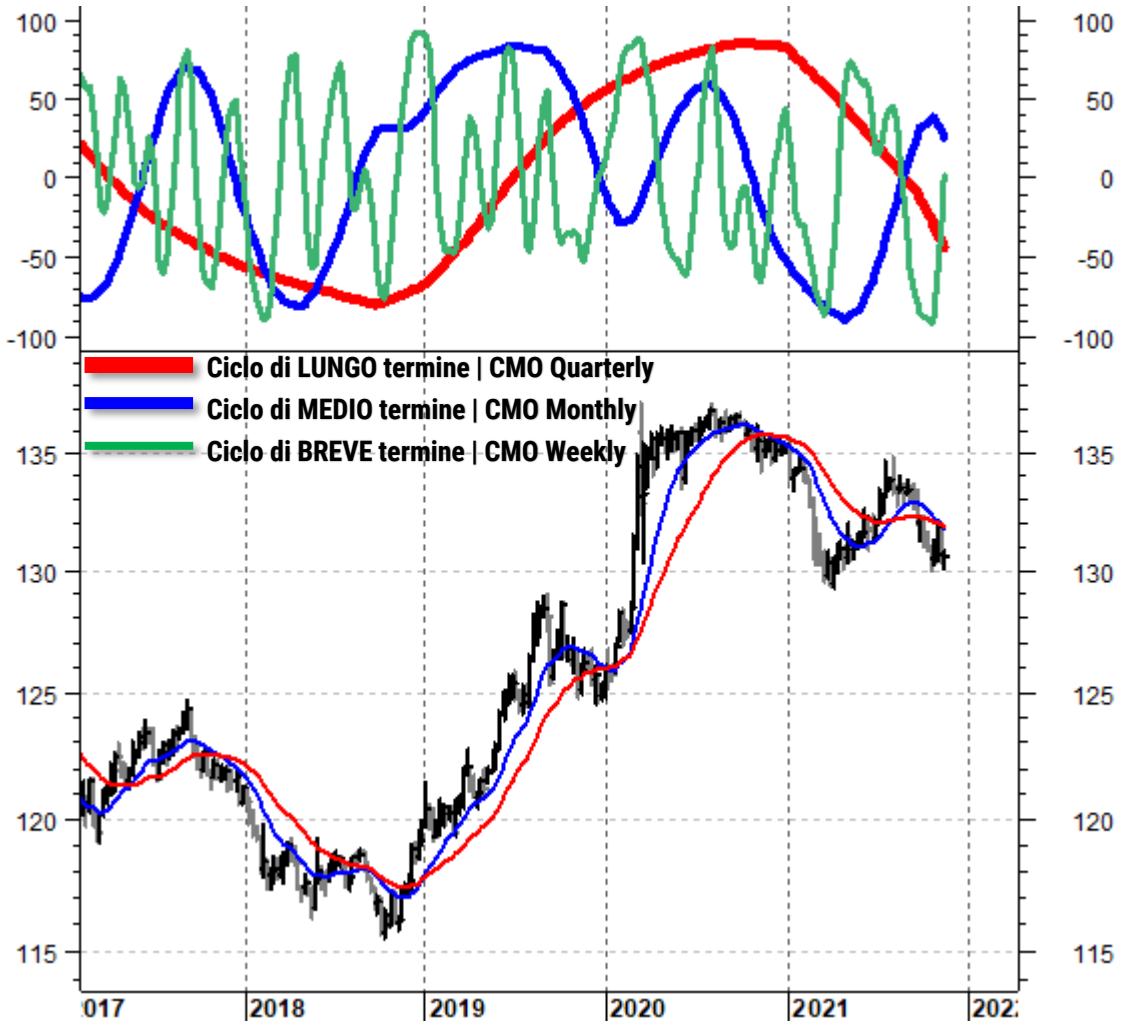
Win	17%
Loss	83%

Media combinazioni positive (Avg Win):	0.60%	➔	131.42
Media combinazioni negative (Avg Loss):	-1.46%	➔	128.73
Combinazione migliore (Max Win):	0.60%	➔	131.42
Combinazione peggiore (Max Loss):	-2.16%	➔	127.82

Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: MOLTO NEGATIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO NEGATIVO



Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly

Weekly	Monthly	Quarterly
Adv	Down	Tm

Precedenti ciclici dal 1991: 6*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione:	1.00
Entry Level della combinazione attuale:	**130.63**

Come si è comportata questa combiazione nel passato?

Durata massima della combinazione:	2.00
Durata minima della combinazione:	1.00
Durata media della combinazione:	1.50

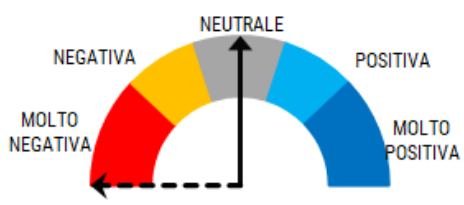
(**Durata intesa come numero di settimane)

Win / Loss della combinazione

Win	50%
Loss	50%

Media combinazioni positive (Avg Win):	0.79%	➔	131.66
Media combinazioni negative (Avg Loss):	-0.08%	➔	130.53
Combinazione migliore (Max Win):	1.19%	➔	132.18
Combinazione peggiore (Max Loss):	-0.19%	➔	130.37

Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: NEUTRALE
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO NEGATIVO

Probabilità di sviluppo: 60%

Weekly	Monthly	Quarterly
Down	Down	Tm

Win / Loss della combinazione

Win	0%
Loss	100%

Probabilità di sviluppo: 20%

Weekly	Monthly	Quarterly
Adv	Adv	Tm

Win / Loss della combinazione

Win	71%
Loss	29%

Probabilità di sviluppo: 20%

Weekly	Monthly	Quarterly
Adv	Tm	Tm

Win / Loss della combinazione

Win	44%
Loss	56%

Questo report non va in alcun modo inteso come sollecitazione ma unicamente come supporto informativo: tutti i segnali e le indicazioni in esso contenuti sono espressione di modelli matematici. E' vietata la redistribuzione senza espresso consenso da parte di MRM | All Rights Reserved © Market Risk Management srl

Analisi dell'andamento dell'**EUR/USD**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su tre diversi archi temporali (settimanale, mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating). Per ogni combinazione vengono valutati i casi analoghi verificatesi nella serie storica, in modo da fornire un quadro OGGETTIVO della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.

Evoluzione dello scenario strategico – analisi Monthly + Quarterly

Monthly	Quarterly
Tm	Down

Precedenti ciclici dal 1985: 8*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione:	5.00
Entry Level della combinazione attuale:	**1.1859**

Come si è comportata questa combiazione nel passato?

Durata massima della combinazione:	6.00
Durata minima della combinazione:	1.00
Durata media della combinazione:	3.75

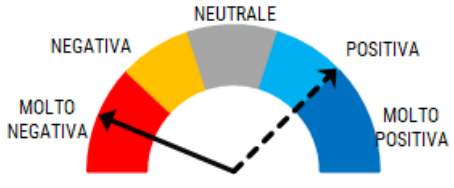
(**Durata intesa come numero di mesi)

Win / Loss della combinazione

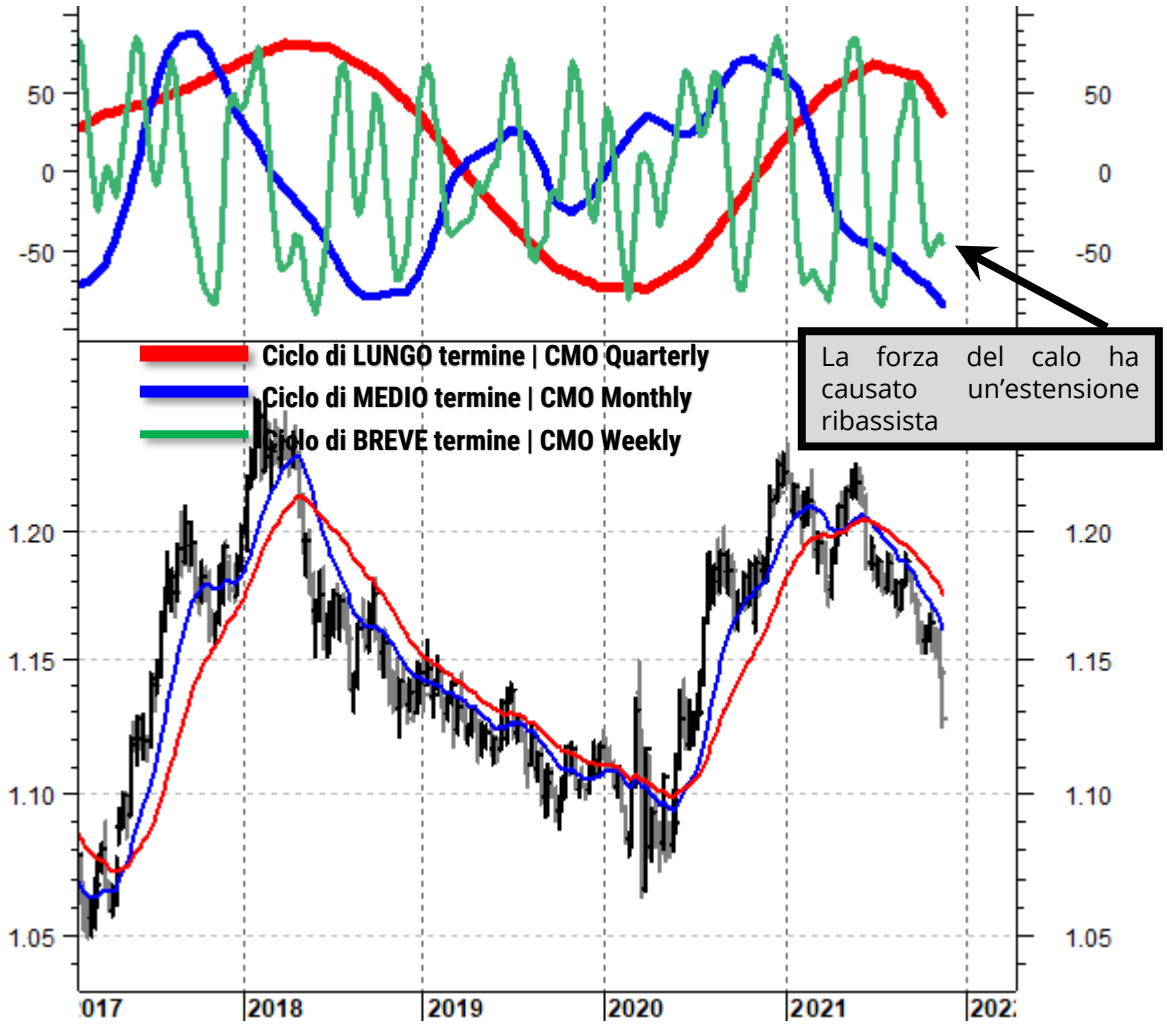
Win	13%
Loss	88%

Media combinazioni positive (Avg Win):	1.11%	➔	1.1991
Media combinazioni negative (Avg Loss):	-7.05%	➔	1.1023
Combinazione migliore (Max Win):	1.11%	➔	1.1991
Combinazione peggiore (Max Loss):	-18.62%	➔	0.9651

Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: MOLTO NEGATIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO POSITIVO



Evoluzione dello scenario tattico – analisi Weekly + Monthly + Quarterly

Weekly	Monthly	Quarterly
Tm	Tm	Down

Precedenti ciclici dal 1985: 15*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione:	1.00
Entry Level della combinazione attuale:	**1.1443**

Come si è comportata questa combiazione nel passato?

Durata massima della combinazione:	10.00
Durata minima della combinazione:	1.00
Durata media della combinazione:	3.20

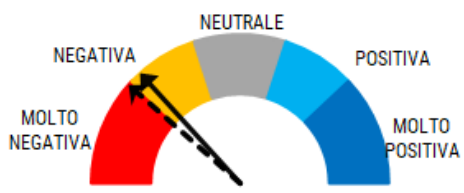
(**Durata intesa come numero di settimane)

Win / Loss della combinazione

Win	27%
Loss	73%

Media combinazioni positive (Avg Win):	1.81%	➔	1.1650
Media combinazioni negative (Avg Loss):	-3.46%	➔	1.1047
Combinazione migliore (Max Win):	2.69%	➔	1.1751
Combinazione peggiore (Max Loss):	-8.63%	➔	1.0456

Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: MOLTO NEGATIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: MOLTO NEGATIVO

Probabilità di sviluppo: 71.4%

Weekly	Monthly	Quarterly
Up	Tm	Down

Win / Loss della combinazione

Win	23%
Loss	77%

Probabilità di sviluppo: 21.4%

Weekly	Monthly	Quarterly
Tm	Up	Down

Win / Loss della combinazione

Win	38%
Loss	63%

Probabilità di sviluppo: 7.1%

Weekly	Monthly	Quarterly
Tm	Up	Tm

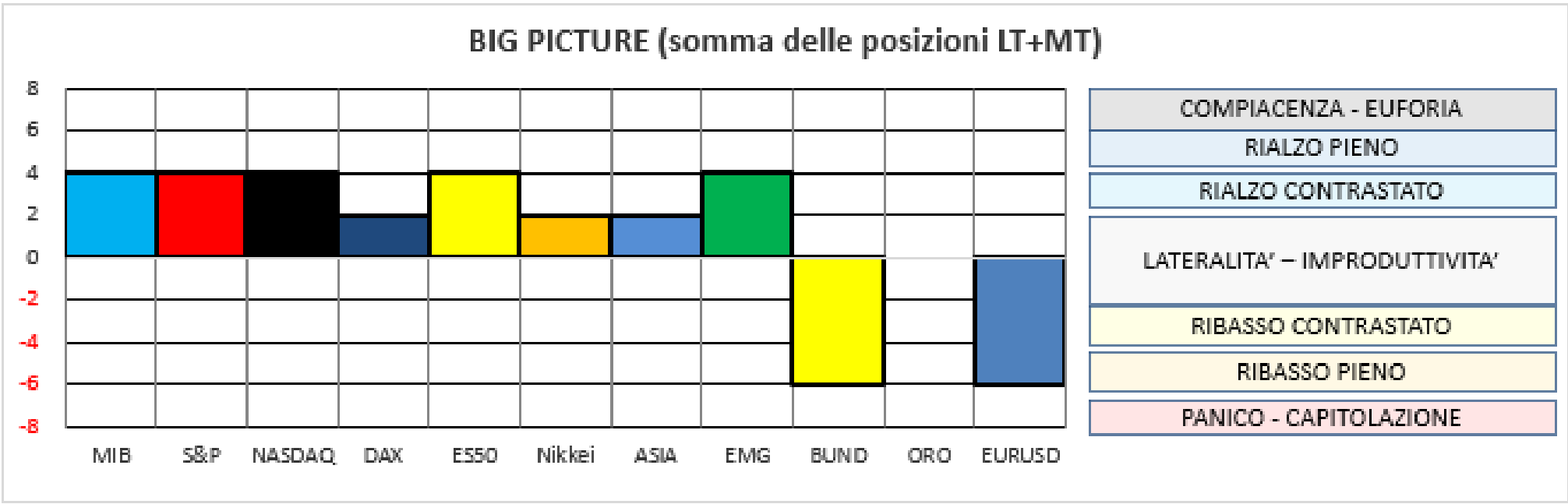
Win / Loss della combinazione

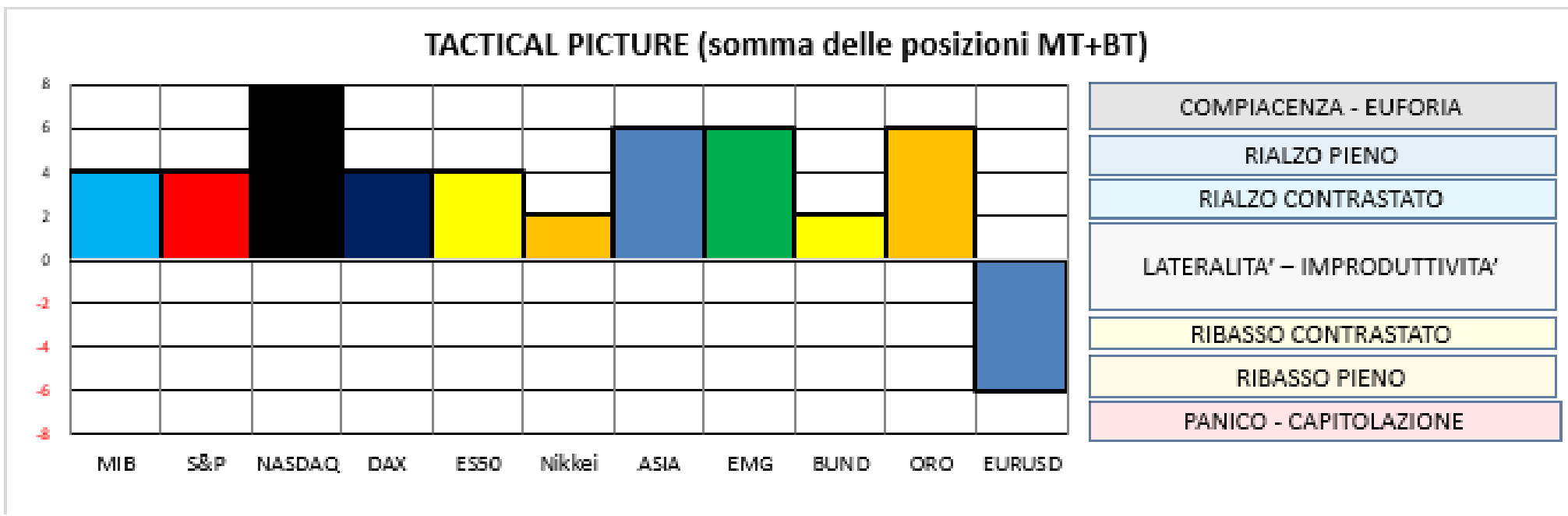
Win	14%
Loss	86%

Questo report non va in alcun modo inteso come sollecitazione ma unicamente come supporto informativo: tutti i segnali e le indicazioni in esso contenuti sono espressione di modelli matematici. E' vietata la redistribuzione senza espresso consenso da parte di MRM | All Rights Reserved © Market Risk Management srl

ANALISI QUANTITATIVA - MAPPA TREND/MOMENTUM DEI PRINCIPALI MERCATI

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





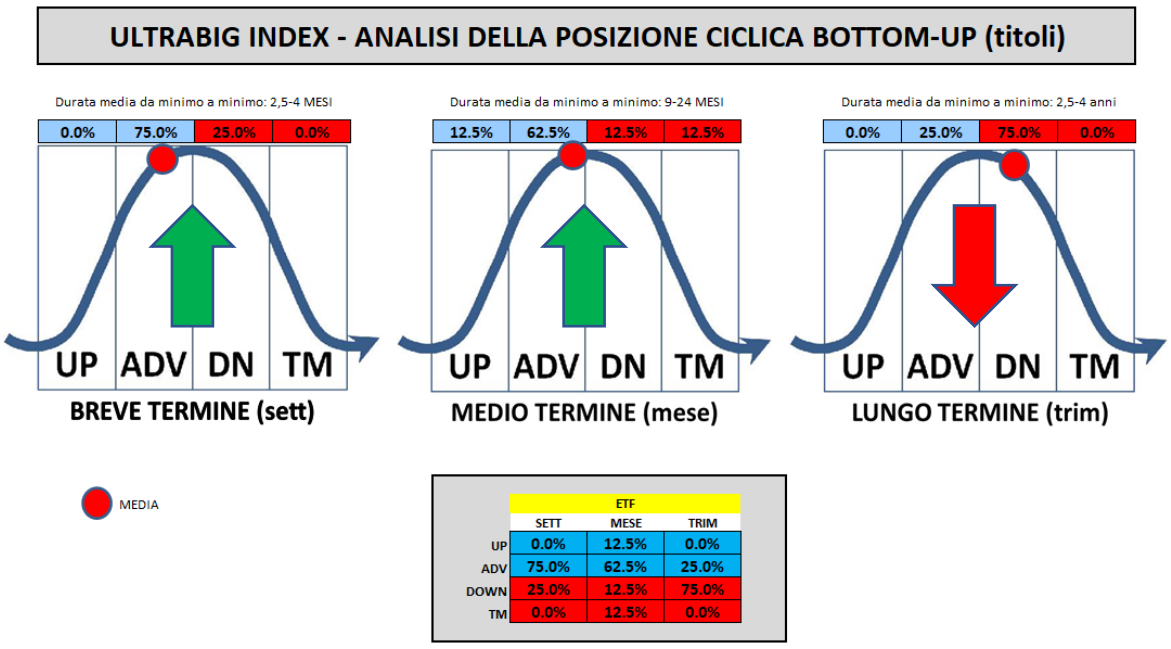
In questa sezione viene fornita una valutazione sul mix Trend + Momentum dei principali mercati. La mappa è costruita su base **esclusivamente** quantitativa e su indicatori proprietari.

PREMESSE METODOLOGICHE

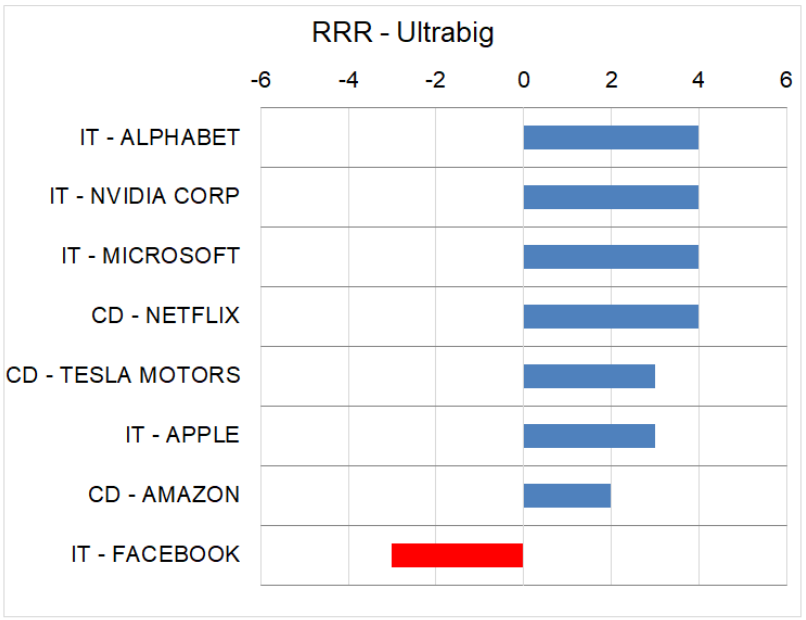
1. I mercati si muovono in base alla convenienza.
2. La convenienza si esprime sui prezzi attraverso i trend, che hanno tre posizioni: **LONG, NEUTRAL, SHORT**
3. I trend si muovono in pattern ciclici (**UP→ ADVANCING→ DOWN→ TERMINATING**)
4. La combinazione fra **TREND** e **POSIZIONE CICLICA** può 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 → l'azione reale prevale sull'azione presumibile**.
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** (nel modello: +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.
10. Le posizioni di **DOPPIO ECCESSO (BIG PICTURE + TACTICAL PICTURE)** in entrambi i sensi sono quelle che portano verso un massimo/minimo significativo o verso una fase di correzione/assorbimento del trend precedente.

Questo report non va in alcun modo inteso come sollecitazione ma unicamente come supporto informativo: tutti i segnali e le indicazioni in esso contenuti sono espressione di modelli matematici. E' vietata la redistribuzione senza espresso consenso da parte di MRM | All Rights Reserved © Market Risk Management srl

Quadro tecnico e ciclico



	ETF		
	SETT	MESE	TRIM
UP	0.0%	12.5%	0.0%
ADV	75.0%	62.5%	25.0%
DOWN	25.0%	12.5%	75.0%
TM	0.0%	12.5%	0.0%

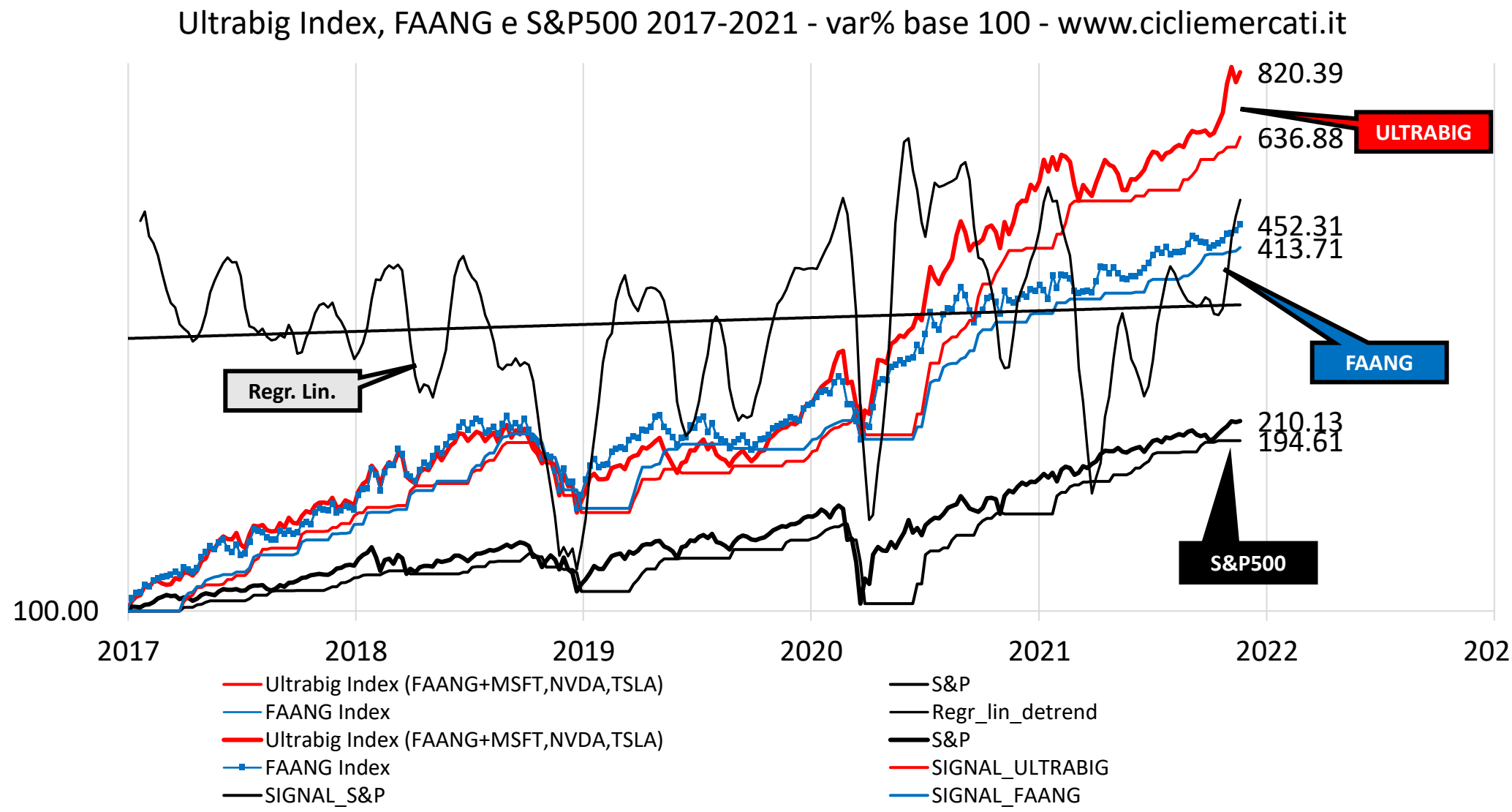


								Indicazioni automatiche		Posizione del Trend					Posizione ciclica			Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)			
RRR	EffRat	Var % 12 mesi	Var % YTD		ISIN CODE	FR vs bmk	RATING	TOP PICK	TREND STRATEGICO INVESTITORE (MONTHLY)	TREND TATTICO TRADER (WEEKLY)	VAR	LT (trim)	VAR	MT (mese)	BT (sett)	CM LT	CM MT	CM BT	LT	MT	BT	Posiz.tecnica
2.00	1.71	40.8%	25.3%	..S&P 500	US78378X1072	N	○○		SEGNALE LONG	LONG - STOP SOTTO 4630.86		L	→	EL	L	Adv	Tm	Adv	99	80	83	Forte ipercomperato
2.00	-0.61	11.1%	13.5%	CD - AMAZON	US0231351067	N	○○		SEGNALE LONG	LONG - STOP SOTTO 3447.05		L	→	EL	L	Down	Up	Adv	84	74	85	
4.00	0.80	45.1%	26.1%	CD - NETFLIX	US64110L1061	F	○○○○		LONG - STOP 592.57	LONG - STOP SOTTO 642.11		L		L	L	Adv	Adv	Down	98	87	68	FASE SPECULATIVA
3.00	-0.31	187.1%	55.4%	CD - TESLA MOTORS	US88160R1014	F	○○○		LONG - STOP 867.75	ENTRY LONG SOPRA 1197.0		L		L	N	Down	Adv	Down	99	88	64	FASE SPECULATIVA
4.00	2.22	83.2%	71.0%	IT - ALPHABET	US02079K3059	F	○○○○		SEGNALE LONG	LONG - STOP SOTTO 2890.75		L	→	EL	L	Adv	Down	Adv	100	80	77	Forte ipercomperato
3.00	0.30	37.6%	19.0%	IT - APPLE	US0378331005	FF	○○○		SEGNALE LONG	LONG - STOP SOTTO 150.08		L	→	EL	L	Down	Adv	Adv	95	75	84	Forte ipercomperato
-3.00	0.33	23.0%	24.0%	IT - FACEBOOK	US30303M1027	D	○○○		Incertezza - Attendere	-----		L		S	L	Down	Tm	Adv	78	54	52	
4.00	5.71	63.8%	53.4%	IT - MICROSOFT	US5949181045	FF	○○○○		SEGNALE LONG	LONG - STOP SOTTO 329.92		L	→	EL	L	Down	Adv	Adv	100	85	92	FASE SPECULATIVA
4.00	1.20	104.0%	142.6%	IT - NVIDIA CORP	US67066G1040	FF	○○○○		LONG - STOP 205.77	LONG - STOP SOTTO 287.78		L		L	L	Down	Adv	Adv	100	91	96	FASE SPECULATIVA

S&P, FAANG e Ultrabig Index (*AMZN – NFLX – TSLA – GOOG – MSFT – FB – NVDA – AAPL*) – base 100 (1/1/17)

Il rialzo continua. Quasi tutti i titoli del gruppo sono indicati dai nostri algoritmi come «fase speculativa» o «forte ipercomperato» (vedi tabella qui sopra). I due indici FAANG e ULTRABIG hanno lo stop ancora distante. La posizione ciclica di breve e medio termine è positiva, con gradi di concentrazione in fase A molto elevati (si tenga presente che - metodologicamente - tutti i cosiddetti «picchi speculativi» sui mercati sono indicati o preceduti da letture sopra al 50% in fase A e che tutte le «fasi di panico» sono accompagnate o precedute da letture sopra al 50% in fase T).

Livello di rischio statistico (NASDAQ): BUBBLE



Questo report non va in alcun modo inteso come sollecitazione ma unicamente come supporto informativo: tutti i segnali e le indicazioni in esso contenuti sono espressione di modelli matematici. E' vietata la redistribuzione senza espresso consenso da parte di MRM | All Rights Reserved © Market Risk Management srl

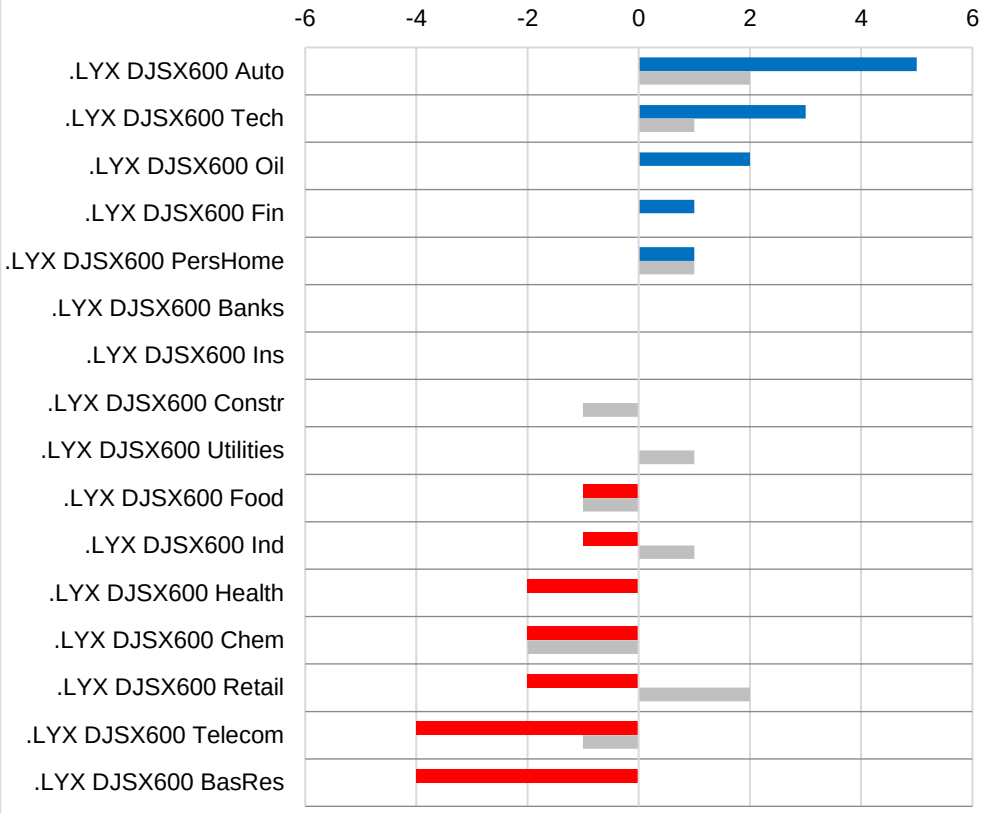
Var % 2021

INDICI (valuta locale)	+17.92
ETF AZIONARI (EUR)	+16.63
BONDS E ETF OBBL (EUR)	+2.73
GOLD	-2.78
DOLLARO	+8.16
BITCOIN	+96.34
EurekaHedge Equal Weight HF Index	+9.62

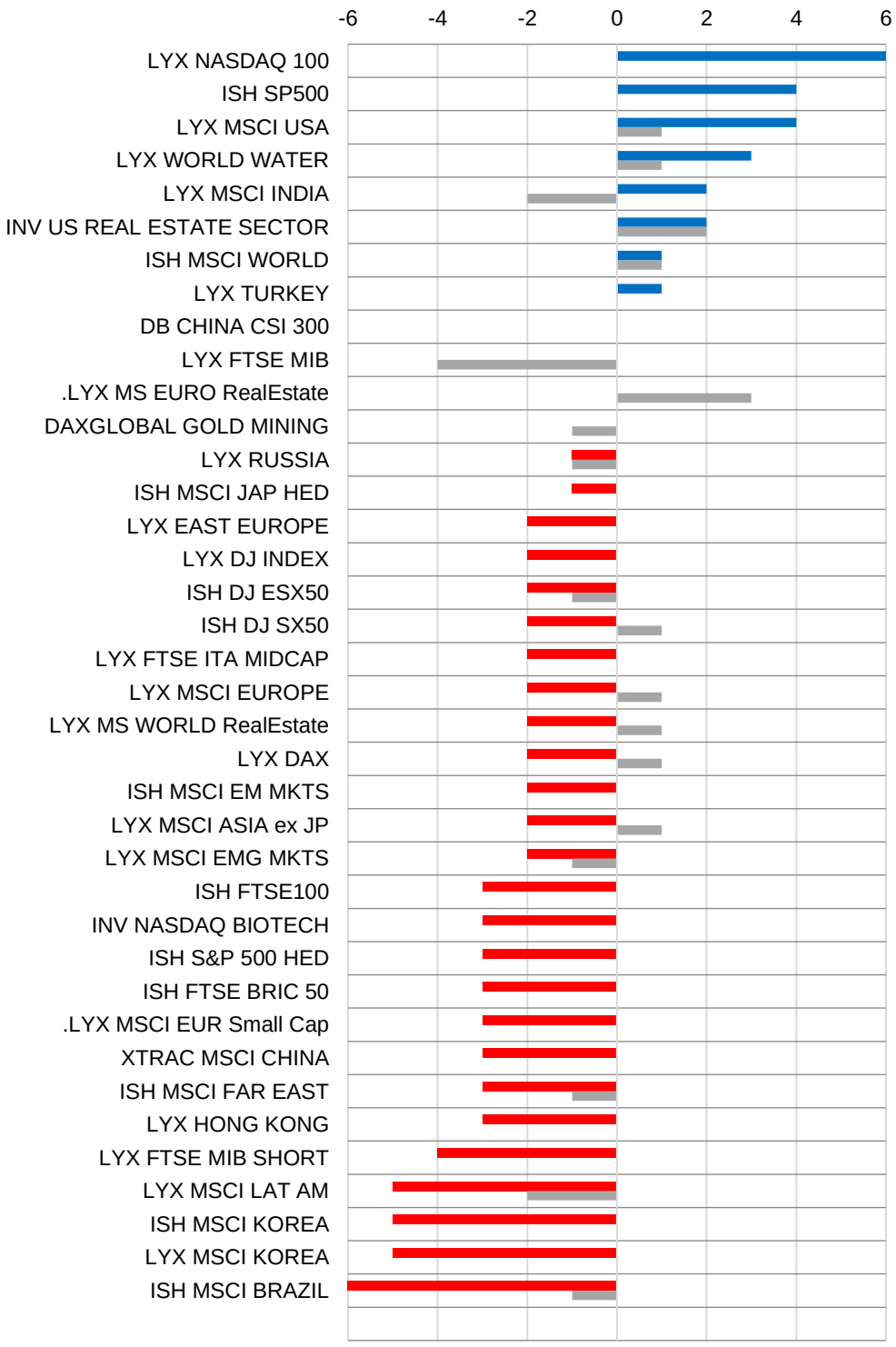
PORT. CONSERVATIVO	+3.01
80% BOND, 20% EQUITY	
PORT. BILANCIATO PRUDENTE	+6.33
60% BOND, 30% EQUITY, 10% GOLD	
PORT.BILANCIATO AGGRESSIVO	+13.74
30% BOND, 60% EQUITY, 10% GOLD	
PORT. AGGRESSIVO	+17.10
10% BOND, 70% EQUITY, 10% GOLD, 10% EMGB	
BILANCIATO PURO (50-50) USD	+11.58
BILANCIATO PURO (50-50) EUR	+11.08

Bond = EMTS Global Bond
Equity = MSCI World hedged
Gold = ETC Physical Gold
EMGB = MSCI Emerging Market Liquid Sovereign $

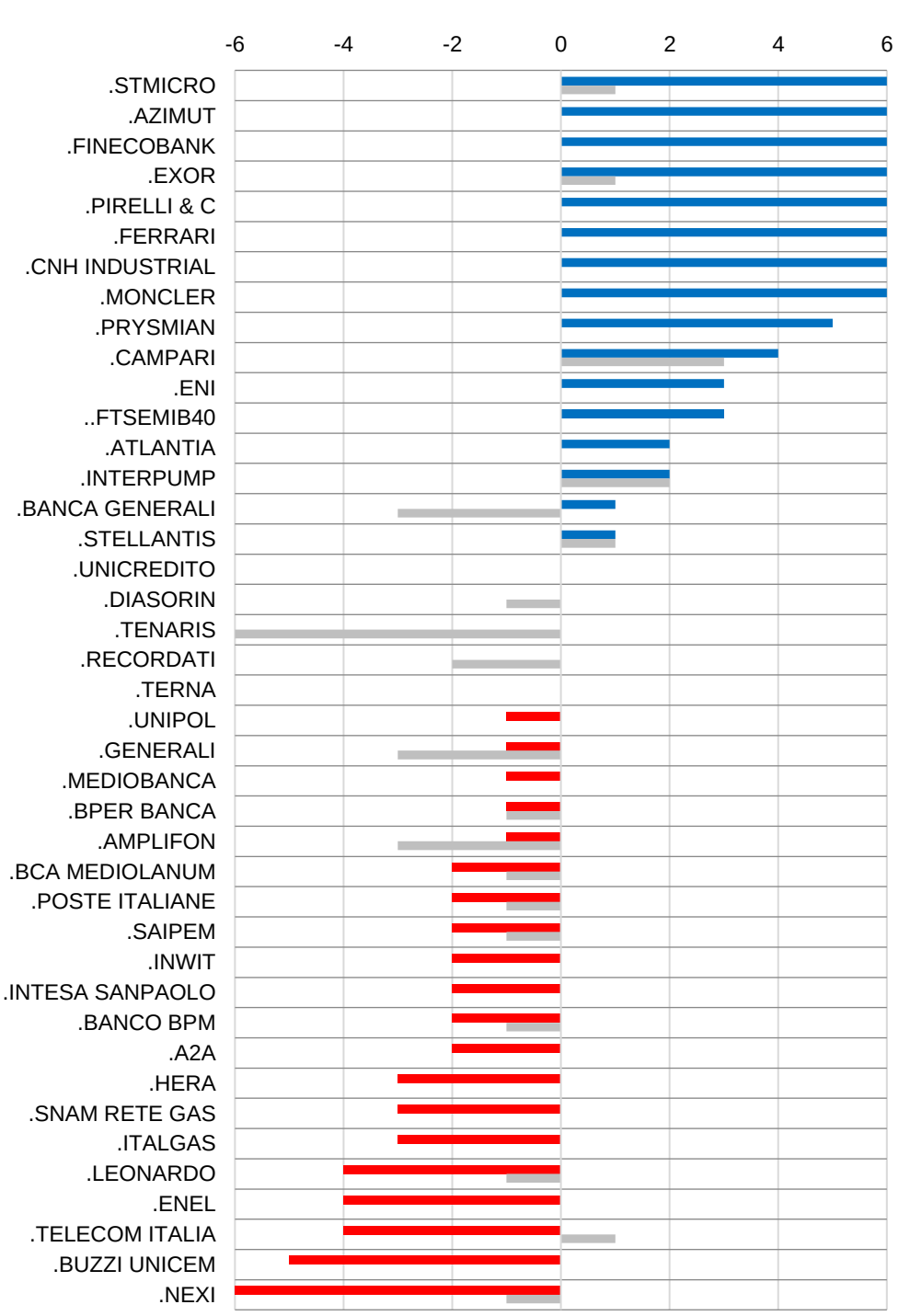
ETF settoriali - RRR + variazione sulla settimana precedente



ETF Azionari - RRR + variazione sulla settimana precedente

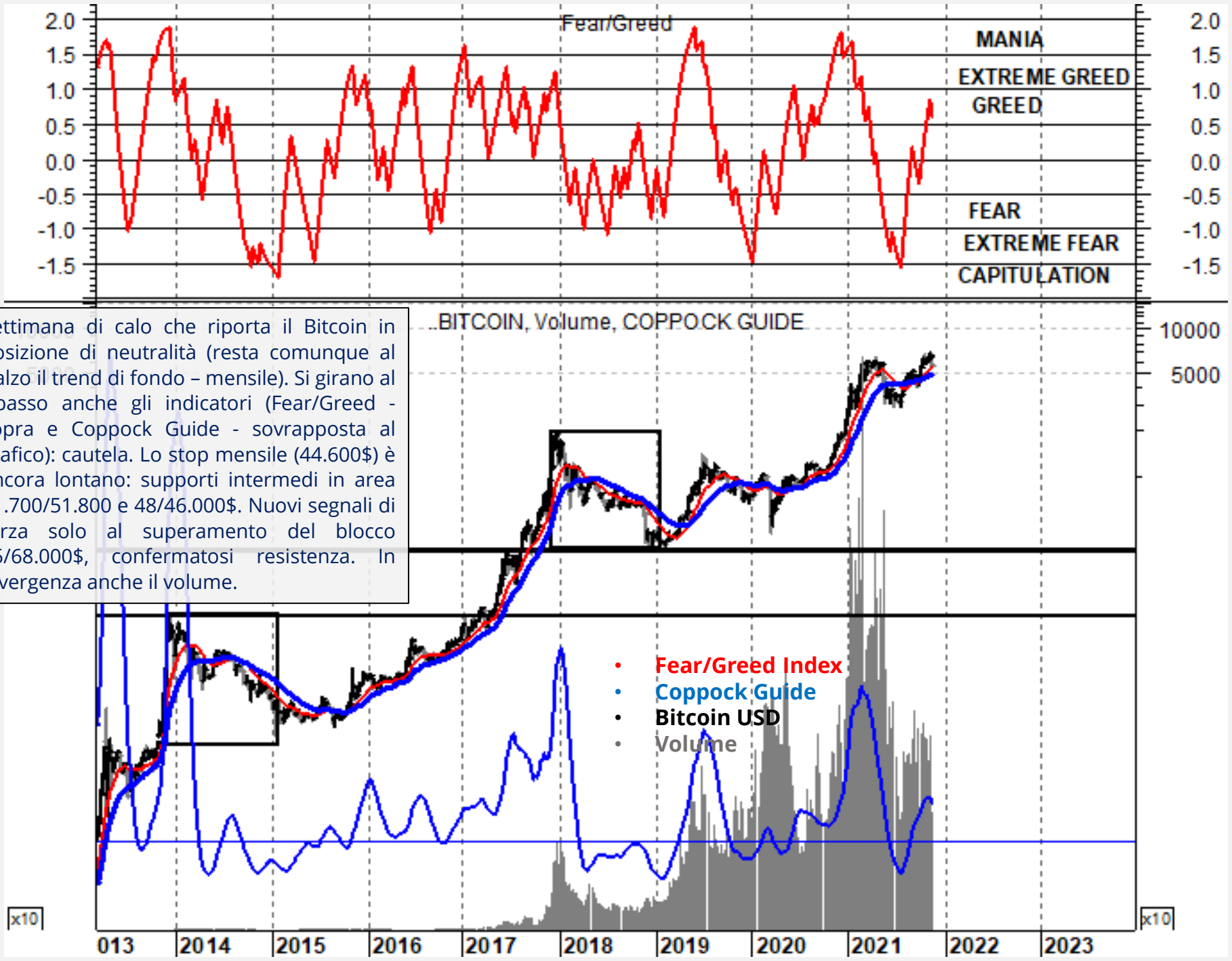


FTSE MIB - RRR + variazione sul periodo precedente



Questo report non va in alcun modo inteso come sollecitazione ma unicamente come supporto informativo: tutti i segnali e le indicazioni in esso contenuti sono espressione di modelli matematici. E' vietata la redistribuzione senza espresso consenso da parte di MRM | All Rights Reserved © Market Risk Management srl

Bitcoin – Long Term Scenario



Settimana di calo che riporta il Bitcoin in posizione di neutralità (resta comunque al rialzo il trend di fondo – mensile). Si girano al ribasso anche gli indicatori (Fear/Greed - sopra e Coppock Guide - sovrapposta al grafico): cautela. Lo stop mensile (44.600$) è ancora lontano: supporti intermedi in area 51.700/51.800 e 48/46.000$. Nuovi segnali di forza solo al superamento del blocco 65/68.000$, confermatosi resistenza. In divergenza anche il volume.

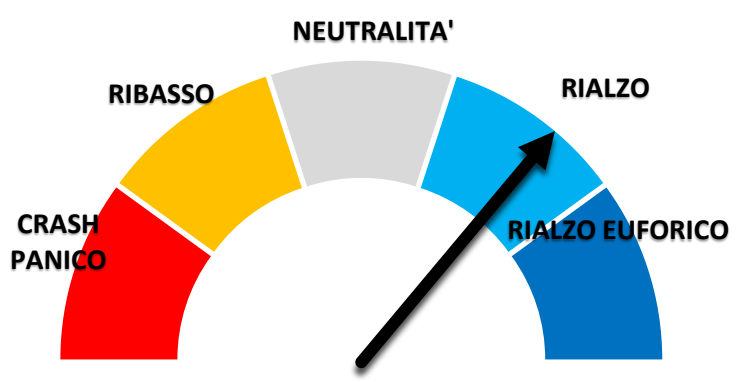
Market Cap e Cryptobarometer

LE PRINCIPALI 20 CRYPTOVALUTE PER CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO

AGGIORNATO: 1 NOVEMBRE 2021 - I dati vengono aggiornati con cadenza mensile

#	Nome	Market Cap	Last	Volume	Circulating Supply
1	Bitcoin	1,161,320,716,053	$61,554.46	$36,449,203,866	18,860,768 BTC
2	Ethereum	$514,293,443,852	$4,351.67	$17,833,087,148	118,165,356 ETH
3	Binance Coin	$89,675,365,953	$538.17	$2,176,223,895	166,801,148 BNB
4	Tether	$70,305,948,243	$1.00	$89,891,656,559	70,245,260,762 USDT
5	Cardano	$65,530,530,164	$1.97	$2,603,622,733	33,271,294,926 ADA
6	Solana	$61,295,487,489	$203.68	$3,345,903,211	300,941,501 SOL
7	XRP	$51,508,307,758	$1.10	$3,919,095,481	47,015,237,181 XRP
8	Polkadot	$47,859,213,096	$48.46	$2,731,689,394	987,579,315 DOT
9	SHIBA INU	$39,371,910,497	$0.0000717	$9,203,341,241	549,095,509,738,353 SHIB
10	Dogecoin	$35,733,871,233	$0.2709	$4,114,435,311	131,929,723,836 DOGE
11	USD Coin	$33,220,895,299	$1.00	$4,034,563,470	33,209,344,985 USDC
12	Terra	$17,469,457,558	$43.64	$546,443,815	400,328,513 LUNA
13	Uniswap	$16,462,274,285	$26.23	$293,414,178	627,596,089 UNI
14	Chainlink	$14,572,323,229	$31.51	$1,023,356,245	462,509,554 LINK
15	Avalanche	$14,500,989,654	$65.80	$533,046,759	220,286,577 AVAX
16	Wrapped Bitcoin	$14,095,494,369	$61,616.37	$333,673,445	228,762 WBTC
17	Binance USD	$13,709,699,724	$1.00	$7,490,242,364	13,704,966,706 BUSD
18	Litecoin	$13,463,408,542	$195.47	$2,115,259,043	68,878,208 LTC
19	Polygon	$12,866,380,627	$1.90	$1,272,146,724	6,783,681,381 MATIC
20	Algorand	$11,491,651,232	$1.86	$299,424,165	6,194,564,073 ALGO

Fonte: coinmarketcap.com



CRYPTOBAROMETER: 8

Il Cryptobarometer sintetizza la tendenza in atto su 16 tra le principali Cryptovalute (sono considerate quelle presenti nelle tabelle "indicazioni automatizzate" a pagina 2).
Il valore può oscillare tra -16/+16 e deriva da una media delle posizioni di trend di medio e breve termine.
Le indicazioni "rialzo euforico" e "crash/panico" vengono raggiunte in presenza di forti movimenti direzionali. Queste letture spesso precedono la formazione di Top e Bottom di breve e/o medio termine e possono essere sfruttate anche per la chiusura opportunistica di posizioni esistenti.

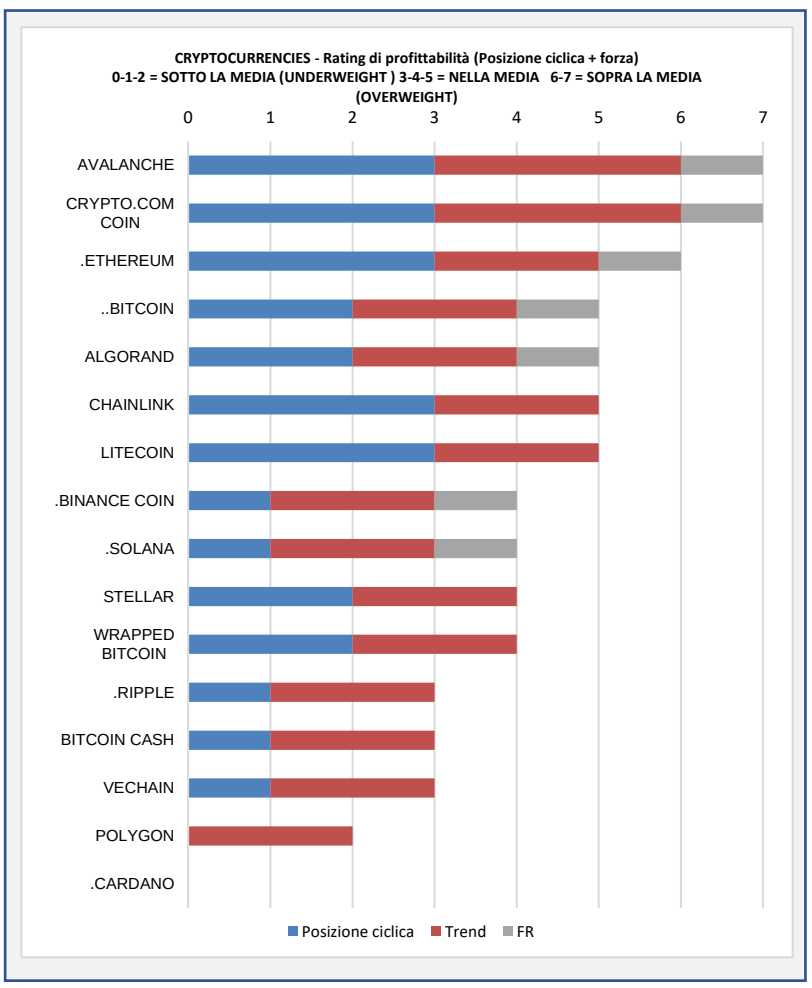
Questo report non va in alcun modo inteso come sollecitazione ma unicamente come supporto informativo: tutti i segnali e le indicazioni in esso contenuti sono espressione di modelli matematici. E' vietata la redistribuzione senza espresso consenso da parte di MRM | All Rights Reserved © Market Risk Management srl

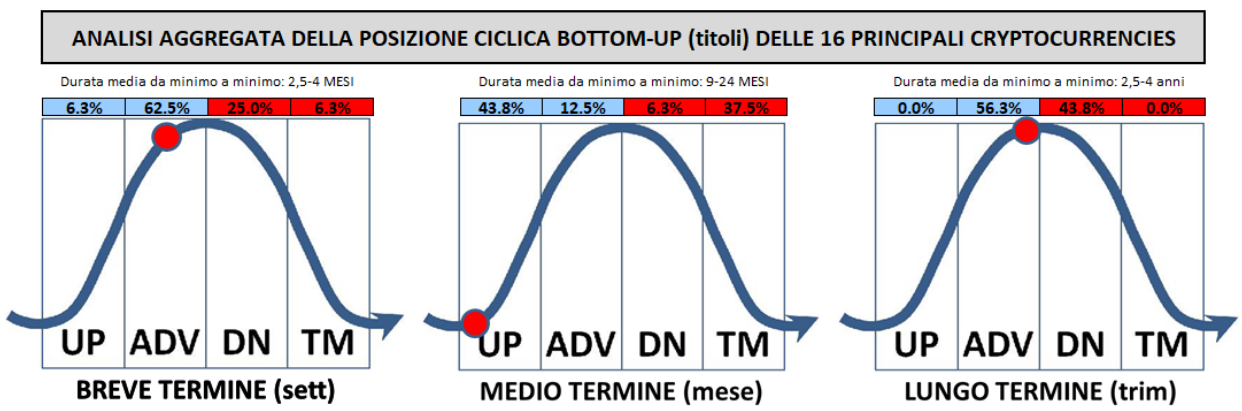
Indicazioni automatizzate

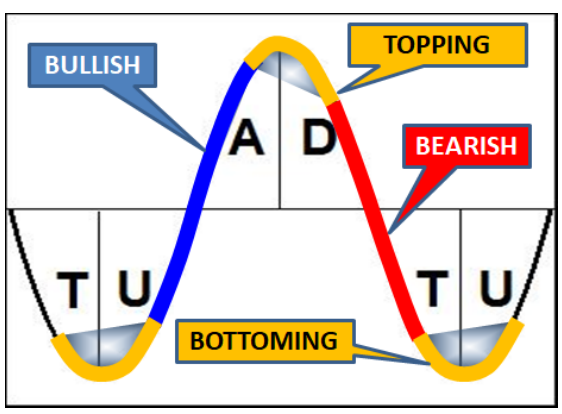
				Indicazioni automatiche	
CRYPTO	SYMB	RATING	RS	TREND PRIMARIO E INDICATORI	TREND SETTIMANALE
..BITCOIN	BTC	❍❍❍❍❍	↑↑	Accumulazione avanzata - indicatori neutrali	NEUTRALE - Segnale LONG sopra 68789.63
.BINANCE COIN	BNB	❍❍❍❍❍	↑↑	Lateralità/incertezza - indicatori neutrali	NEUTRALE - Segnale LONG sopra 662.31
.CARDANO	ADA		↓↓	Fase negativa - indicatori neutrali	SHORT con stop sopra 2.38
.ETHEREUM	ETH	❍❍❍❍	↑↑	Accumulazione avanzata - indicatori neutrali	NEUTRALE - Segnale LONG sopra 4891.71
.RIPPLE	XPR	❍❍	↓	Lateralità/incertezza - indicatori neutrali	NEUTRALE - Segnale LONG sopra 1.35
.SOLANA	SOL	❍❍❍	↑↑	Fase matura del rialzo - possibile distribuzione - indicatori neutrali	NEUTRALE - Segnale LONG sopra 253.25
ALGORAND	ALGO	❍❍❍❍❍	↑↑	Accumulazione avanzata - indicatori neutrali	NEUTRALE - Segnale LONG sopra 2.83
AVALANCHE	AVAX	❍❍❍❍❍	↑↑	Fase rialzista - ipercomperato	LONG con stop sotto 78.65
BITCOIN CASH	BCH	❍	↓	Lateralità/incertezza - indicatori neutrali	NEUTRALE - Segnale LONG sopra 729.98
CHAINLINK	LINK	❍	↓↓	Accumulazione avanzata - indicatori neutrali	NEUTRALE - Segnale LONG sopra 38.16
CRYPTO.COM COIN	CRO	❍❍❍❍❍	↑↑	Fase rialzista - forte ipercomperato, rialzo speculativo	LONG con stop sotto 0.41
LITECOIN	LTC	❍❍❍❍	→	Accumulazione avanzata - indicatori neutrali	NEUTRALE - Segnale LONG sopra 294.56
POLYGON	MATIC	❍❍❍	→	Lateralità/incertezza - indicatori neutrali	NEUTRALE - Segnale LONG sopra 2.05
STELLAR	XLM	❍❍	↓↓	Accumulazione avanzata - indicatori neutrali	NEUTRALE - Segnale LONG sopra 0.44
VECHAIN	VET	❍	↓	Lateralità/incertezza - indicatori neutrali	NEUTRALE - Segnale LONG sopra 0.19
WRAPPED BITCOIN	WBTC	❍	↓↓	Accumulazione avanzata - indicatori neutrali	NEUTRALE - Segnale LONG sopra 162188.3

Var % 12 mesi	Var % 2021	CRYPTO	SYMB	TREND			Posizione ciclica			OVB (Rosso) e OVS (Giallo)				Livelli del TREND SETTIMANALE			Livelli del TREND MENSILE		
				BT	MT	LT	CM BT	CM MT	CM LT	BT	MT	LT	Ind	LONG	NEUTRAL	SHORT	LONG	NEUTRAL	SHORT
345%	96.3%	..BITCOIN	BTC	N	L	EL	Down	Up	Down	42	66	79		68789.63	N	55148.34	L	44598.02	15092.77
1744%	1323.9%	.BINANCE COIN	BNB	N	L	EL	Adv	Tm	Adv	48	70	100		662.31	N	389.01	L	320.37	212.74
2016%	885.8%	.CARDANO	ADA	S	N	L	Up	Tm	Adv	18	50	63		2.41	2.38	S		N	0.62
1009%	442.2%	.ETHEREUM	ETH	N	L	EL	Adv	Up	Down	44	72	100		4891.71	N	3757.21	L	2676.41	1111.92
363%	374.1%	.RIPPLE	XPR	N	L	N	Adv	Tm	Adv	36	55	99		1.35	N	0.88	L	0.84	0.53
13957%	12846.2%	.SOLANA	SOL	N	EL	EL	Adv	Down	Down	47	91	100		253.25	N	156.91	EL		
619%	452.6%	ALGORAND	ALGO	N	L	L	Tm	Up	Adv	53	86	85		2.83	N	0.84	L	1.51	0.00
1633%	3092.8%	AVALANCHE	AVAX	L	L	L	Adv	Adv	Adv	88	92	94	OVB	L	78.65	41.22	L	43.12	0.00
128%	61.7%	BITCOIN CASH	BCH	N	L	N	Adv	Tm	Down	37	48	84		729.98	N	479.74	L	472.27	384.45
167%	135.4%	CHAINLINK	LINK	N	L	EL	Adv	Up	Down	35	52	75		38.16	N	24.95	L	20.98	17.57
151%	760.3%	CRYPTO.COM COIN	CRO	L	L	EL	Adv	Adv	Adv	99	95	93	SPEC	L	0.41	0.00	L	0.15	0.05
245%	63.9%	LITECOIN	LTC	N	L	EL	Adv	Up	Adv	48	67	84		294.56	N	115.15	L	140.15	98.47
13847%	8412.5%	POLYGON	MATIC	N	L	EL	Down	Tm	Adv	40	57	97		2.05	N	1.45	L	1.10	0.48
380%	155.6%	STELLAR	XLM	N	EL	EL	Down	Up	Adv	35	50	73		0.44	N	0.31	EL		
1242%	586.2%	VECHAIN	VET	N	EL	EL	Adv	Tm	Down	43	60	99		0.19	N	0.09	EL		
355%	92.5%	WRAPPED BITCOIN	WBTC	N	L	EL	Down	Up	Down	39	63	78		162188.3	N	0.00	L	44738.05	15182.66

Rating di profittabilità e sintesi ciclica







L'analisi della posizione ciclica viene effettuata attraverso l'oscillatore Composite Momentum (CM). Su base weekly (BT), monthly (MT) e quarterly (LT). Letture sopra il 50% in fase A indicano che il mercato è diretto a un probabile top - Letture sopra il 50% in fase D indicano la nascita di un nuovo downtrend ciclico - Letture sopra il 50% in fase T indicano che il mercato è diretto verso un minimo (selling climax) - Letture sopra il 50% in fase U indicano la nascita di un nuovo uptrend ciclico.

Questo report non va in alcun modo inteso come sollecitazione ma unicamente come supporto informativo: tutti i segnali e le indicazioni in esso contenuti sono espressione di modelli matematici. E' vietata la redistribuzione senza espresso consenso da parte di MRM | All Rights Reserved © Market Risk Management srl

PORTAFOGLI MODELLO – QUADRO RIEPILOGATIVO

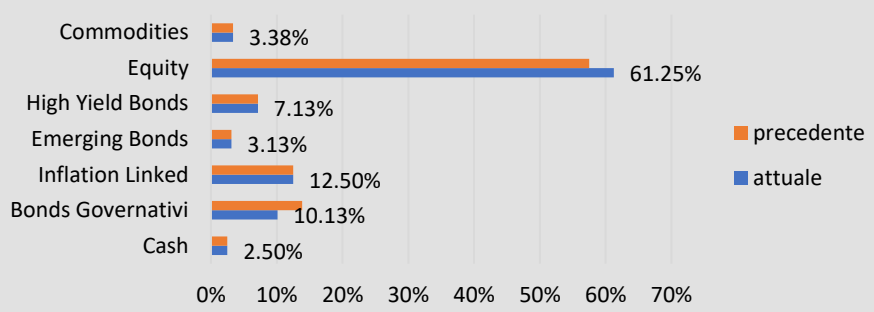
	MODELLO (ANNO DI PARTENZA)	STRATEGIA	CARATTERISTICHE	STRUMENTI BASE	FREQUENZA DI REVISIONE	GRADO DI CONTROLLO	PROFILATURA TEORICA**
PM ATTIVI (richiedono controllo costante dei livelli operativi)	DRAGON (2007)	ACTIVE REBALANCING	Direzionale mista (E+B)	ETF	variabile	elevato	
	GLOBAL GROWTH (2007)	ACTIVE REBALANCING	Direzionale mista (E+B)	ETF	variabile	elevato	
	MULTIASSET (2007)	ACTIVE REBALANCING	Direzionale mista (E+B+G)	ETF	variabile	elevato	
	BLACK SWAN (2007)	ACTIVE REBALANCING	Controdirezionale (ES+B+G)	ETF	variabile	elevato	
PM BENCHMARK (strategie passive con basso livello di maintenance)	BMK DRAGON (2007)	BILANCIAMENTO PASSIVO	Direzionale mista (E+B)	ETF	2+ anni	molto basso	
	BMK GLOBAL GROWTH (2007)	BILANCIAMENTO PASSIVO	Direzionale mista (E+B)	ETF	2+ anni	molto basso	
	BMK MULTIASSET (2007)	BILANCIAMENTO PASSIVO	Direzionale mista (E+B+G)	ETF	2+ anni	molto basso	
MULTISTRATEGY (rebalancing periodico)	PERMANENT PORTFOLIO MIX (2011)	LONG TERM ALLOCATION	Direzionale mista (E+B+G)	ETF	annuale	molto basso	
	BILANCIATO PRUDENTE (2011)	LONG TERM ALLOCATION	Direzionale mista (E+B+G)	ETF	annuale	molto basso	
	BILANCIATO AGGRESSIVO (2011)	LONG TERM ALLOCATION	Direzionale mista (E+B+G)	ETF	annuale	molto basso	
	ETF DEFENSIVE (2007)	LONG TERM ALLOCATION	Direzionale mista (E+B+G)	ETF	annuale	molto basso	
	FONDI AGGRESSIVE (2009)	LONG TERM SELECTION	Direzionale mista (E+B)	Fondi, ETF	annuale	molto basso	
MONTHLY/ QUARTERLY REBALANCING (richiedono una azione/controllo ogni mese/trimestre)	SDT (2007)	SEASONAL	Direzionale (E)	ETF	2/anno	basso	
	SMART PAC (2007)	ACTIVE REBALANCING	Direzionale mista (E+B)	ETF	mensile	medio	
	GLOBAL COMBO (2007)	TREND FOLLOWING SELECTION	Direzionale mista (E+B+G)	ETF	mensile	medio	
	PORTAFOGLIO SCANNER (2007)	ACTIVE REBALANCING	Mean reverting + risk adverse	ETF	variabile	medio	
	PORTAFOGLIO MEGATREND (2017)	ALPHA ACTIVE SELECTION	Algoritmo genetico di selezione	ETF	mensile	medio	
	MKT ALERT MASTER PURO (2007)	ALPHA ACTIVE SELECTION	Algoritmo genetico di selezione	ETF	mensile	medio	
	MKT ALERT MASTER BILANCIATO (2007)	ALPHA ACTIVE SELECTION	Algoritmo genetico di selezione	ETF	mensile	medio	
	MKT ALERT BOND (2007)	ALPHA ACTIVE SELECTION	Algoritmo genetico di selezione	ETF	mensile	medio	
	MKT ALERT ITALIA BIG CAP (2012)	ALPHA ACTIVE SELECTION	Algoritmo genetico di selezione	Titoli	mensile	medio	
	MKT ALERT ITALIA MID CAP (2012)	ALPHA ACTIVE SELECTION	Algoritmo genetico di selezione	Titoli	mensile	medio	
	MARKET ALERT USA (2012)	ALPHA ACTIVE SELECTION	Algoritmo genetico di selezione	Titoli	mensile	medio	
E = Equity ES = Equity Short B = Bond G = Gold			**	PRUDENTE	BILANCIATO	DINAMICO	AGGRESSIVO

PM MIX (8 PM con asset allocation equity/bond/commodities mista e dinamica)

Il PM MIX pubblicato in questa pagina è formato dal 12.5% ciascuno dei seguenti PM: DRAGON - GLOBAL GROWTH – MULTIASSET – SMART PAC – GLOBAL COMBO - MARKET ALERT MASTER PURO – MARKET ALERT MASTER BIL. – SCANNER

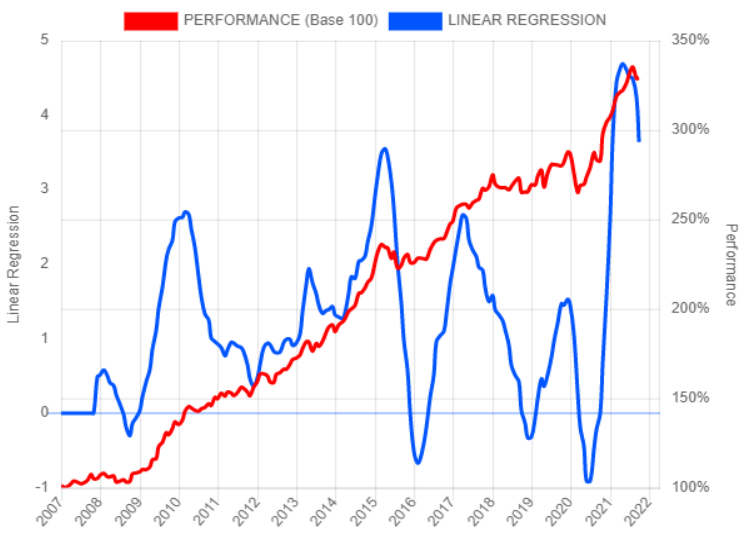
Lo scopo è quello di evidenziare come si evolve, settimana per settimana, l'asset allocation di un mix equiponderato dei nostri Portafogli Modello attivi.

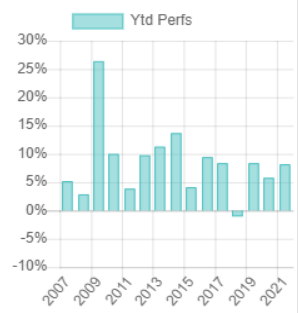
N.B. – La performance indicata è aggiornata su base mensile.



PERFORMANCE MENSILI

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dic	Ytd
2007	1,12%	-0,94%	0,36%	1,67%	1,43%	-0,60%	-0,87%	0,48%	1,35%	3,23%	-2,21%	0,16%	**5,20%**
2008	1,54%	1,11%	-1,77%	-0,09%	0,54%	-3,18%	0,46%	0,72%	-1,22%	0,43%	3,97%	0,52%	**2,87%**
2009	0,64%	1,14%	-0,05%	1,38%	3,59%	0,48%	5,88%	1,91%	4,29%	-0,89%	2,72%	2,77%	**26,40%**
2010	-1,08%	1,82%	3,55%	1,89%	-0,52%	-0,92%	-0,31%	0,89%	0,58%	1,40%	-0,68%	3,11%	**10,02%**
2011	-0,52%	2,06%	-1,04%	1,50%	-0,37%	-0,92%	1,13%	1,91%	-0,42%	-1,31%	-1,32%	3,24%	**3,88%**
2012	2,03%	2,51%	0,11%	-0,73%	-2,03%	-0,22%	2,85%	0,59%	1,17%	-0,04%	1,75%	1,51%	**9,78%**
2013	0,51%	1,00%	2,02%	2,17%	-0,07%	-2,81%	2,41%	-0,93%	1,64%	2,80%	1,51%	0,63%	**11,30%**
2014	-1,96%	2,06%	0,83%	0,95%	2,20%	0,54%	1,06%	3,32%	0,14%	1,33%	1,40%	1,13%	**13,70%**
2015	4,03%	2,46%	1,97%	-0,67%	-0,10%	-2,56%	1,54%	-3,88%	0,76%	1,73%	0,93%	-1,87%	**4,13%**
2016	-0,13%	1,10%	0,03%	-0,15%	-0,11%	2,34%	1,66%	0,58%	0,32%	0,08%	1,26%	2,14%	**9,45%**
2017	0,50%	3,07%	0,58%	0,25%	-0,06%	-0,75%	1,09%	0,56%	0,28%	2,31%	-0,39%	0,69%	**8,38%**
2018	2,50%	-1,85%	-0,67%	-0,09%	0,00%	-0,45%	0,70%	1,08%	0,59%	-2,86%	0,08%	-0,01%	**-1,07%**
2019	1,52%	-0,05%	1,80%	1,25%	-3,39%	2,93%	1,70%	0,00%	-0,11%	-0,13%	0,76%	1,94%	**8,38%**
2020	-0,32%	-3,80%	-3,84%	1,42%	0,27%	1,49%	2,00%	2,91%	-1,33%	-0,24%	5,30%	2,18%	**5,80%**
2021	1,04%	1,17%	2,53%	0,75%	0,31%	1,26%	1,38%	1,34%	-1,91%	0,12%			**8,19%**
M Avg	0,76%	0,86%	0,43%	0,77%	0,11%	-0,22%	1,51%	0,77%	0,41%	0,53%	1,08%	1,30%	





Strumento	Ticker	ISIN	Peso %
Cash			**2.50%**
Lyxor Emts 1-3 y Inv Gr	EM13	LU1650487413	2.50%
Bonds Governativi			**22.63%**
Lyxor Emts 5-7 y Inv Gr	EM57	LU1287023003	3.13%
Lyxor Emts All-Mat In G	EMG	LU1650490474	7.00%
Ishares $ Tips	ITPS	IE00B1FZSC47	5.00%
Xtrackers Gl Inf-Link Eur H	XGIN	LU0290357929	7.50%
Emerging Bonds			**3.13%**
Lyxor Ibx $ Liquid Emerging Sov	EMKTB	LU1686830909	3.13%
High Yield Bonds			**7.13%**
Ishares High Yld Corp	IHYG	IE00B66F4759	1.75%
Lyxor Bofaml Eur Hy Ex-Fi	HY	LU1812090543	1.88%
Ishares $ High Yield Corp	IHYU	IE00B4PY7Y77	3.50%
Equity			**61.25%**
Ishares Msci World Eur Hdg	IWDE	IE00B441G979	15.63%
Lyxor Msci World	WLD	FR0010315770	1.25%
Lyxor Dax	DAXX	LU0252633754	5.00%
Amundi Nasdaq-100 Hed Eu	NDXH	LU1681038599	6.25%
Ishares Core S&P500	CSSPX	IE00B5BMR087	5.00%
Ishares Nasdaq 100 Usd	CSNDX	IE00B53SZB19	5.00%
Ishares S&P500 Eur Hedged	IUSE	IE00B3ZW0K18	5.00%
Lyxor Dow Jones Industrial Average	DJE	FR0007056841	1.50%
Ishares Msci Japan Eur Hdg	IJPE	IE00B42Z5J44	0.75%
Lyxor Msci Ac Asia Pac Ex Jap	AEJ	LU1900068328	6.00%
Lyxor Msci Emerging Mkts	EMKT	FR0010429068	4.25%
Xtrackers Csi300	XCHA	LU0779800910	5.63%
Commodities			**3.38%**
Wisdomtree Physical Gold	PHAU	JE00B1VS3770	3.13%
Xtrackers Physical Gold Eur Hed	XAD1	DE000A1EK0G3	0.25%
Totali			**100.00%**

Questo report non va in alcun modo inteso come sollecitazione ma unicamente come supporto informativo: tutti i segnali e le indicazioni in esso contenuti sono espressione di modelli matematici. E' vietata la redistribuzione senza espresso consenso da parte di MRM | All Rights Reserved © Market Risk Management srl

dott. Francesco Caruso

Milanese, studi classici, laurea in Economia Aziendale alla Bocconi. Fondatore della Market Risk Management (Cicli&Mercati), ha oltre 30 anni di esperienza operativa e gestionale nel settore. E' l'ideatore del Composite Momentum e di altri indicatori e modelli. Vincitore di tre edizioni del SIAT Award, del John Brooks Award e di due del Leonardo d'Oro della Ricerca Finanziaria, è autore di libri, docente di Master ed è stato speaker ufficiale in cinque convegni mondiali IFTA, al TOL e a ITForum. Dal 2016 è membro del Board of Directors di IFTA. Dal 2013 è Socio ordinario AIAF (Associazione Italiana Analisti Finanziari).

- MFTA – Master of Financial Technical Analysis
- Membro del Board of Directors di IFTA dal 2016
- CSTA – Certified SIAT Technical Analyst)
- Presidente del Collegio dei Probiviri e Membro del Comitato Scientifico SIAT (Società Italiana Analisi Tecnica)

- ✓ **SIAT Technical Analyst Award 2015** aggiudicandosi il titolo di "Best Technical Research nella categoria Multiasset"
- ✓ **SIAT Technical Analyst Award 2011** aggiudicandosi il titolo di "SIAT Technical Analyst of the Year"
- ✓ **John Brooks Award 2008 IFTA** (International Federation of Technical Analysts) come miglior MFTA
- ✓ **Premio Internazionale "Leonardo d'Oro della Ricerca Finanziaria"** - 1° posto nel 1999 nella categoria "Analisi Tecnica"; Premio Speciale della Giuria nel 1998 per l'originalità della ricerca.

dott. Stefano Bini

Nato a Pavia nel 1985. Nel 2007 consegue la Laurea in Economia dei mercati monetari e finanziari, nel 2010 Laurea specialistica in finanza presso l'Università degli studi di Pavia. Vincitore del SIAT Award e miglior corsista del Master SIAT, è specializzato nella costruzione e programmazione di indicatori e modelli quantitativi operativi.

Dal 2011 al 2017 lavora in Banca Popolare di Sondrio presso diverse agenzie in Lombardia e Piemonte.
Da marzo 2017 entra a far parte del team di Cicli&Mercati nel ruolo di Senior Analyst, Technical Customer Support & Product Manager.
Docente del Master in Analisi Tecnica SIAT e relatore ai maggiori convegni ed eventi nel mondo dell'Analisi Tecnica e del trading.

- Socio Professional SIAT dal 2018
- CSTA – Certified SIAT Technical Analyst

- ✓ **SIAT Technical Analyst Award 2019** aggiudicandosi il titolo di "SIAT Technical Analyst of the Year"
- ✓ **Master Istituzionale SIAT** - aggiudicandosi il titolo di "**miglior corsista dell'anno 2015/16**"

Estratto delle condizioni

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 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 cicliemercati.it è coperto da Copyright ©. Tutti i diritti sono riservati.

ESCLUSIONE DI OFFERTA - Il contenuto del sito 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 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.

RESPONSABILITA' - 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 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 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 nel 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 cicliemercati.it.

CONDIZIONI DEL SERVIZIO - MRM fissa di seguito le condizioni del servizio, che debbono essere rispettate dagli utenti del sito cicliemercati.it. Entrando nel sito 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.

TRACCIABILITA' E RIDISTRIBUZIONE - 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.