

---Strategy Summary---

Fase Economica

EU → stabile
USA → stabile
GLOBALE → stabile tra crescita modesta e rallentamento

Fase Ciclica (Momentum)

Borse

LT → negativa
MT → contrastata/positiva
BT → positiva - topping

Mercati azionari – Fase di reazione tecnica

Bonds – Fase di reazione tecnica

Dollaro – Fase di reazione tecnica al ribasso

Commodities – Fase laterale

Oro – Fase laterale

Bitcoin - Fase negativa

---MONTHLY SUMMARY---

- **COMMENTO TECNICO**
- **QUADRO SINOTTICO DEI CICLI E DELLE ECONOMIE**
- **I SEI STADI DEI CICLI DI MERCATO**
- **CURVE CICLICHE**
- **DETECTOR**
- **FORECASTER**
- **STATISTICHE E STAGIONALITÀ MENSILE**
- **TAVOLA DEI RENDIMENTI PROSPETTICI (REDDITO FISSO)**
- **TOP SELECTION**
- **CICLO DEI 7 ANNI**
- **CICLO DEI 4 ANNI (PRESIDENZIALE)**
- **PORTAFOGLI MODELLO**
- **CICLI E RATING ITALIA**
- **CICLI E RATING EUROPA**
- **CICLI E RATING USA**
- **VOLATILITÀ**
- **CICLI E RATING BONDS E COMMODITIES**
- **PROIEZIONI**

Commento tecnico

DOVE SIAMO

SITUAZIONE DELLE ECONOMIE

- Italia stabile/in contrazione
- Europa stabile/in contrazione
- USA stabile/in contrazione → curva dei tassi piatta
- Mondo tra crescita modesta e rallentamento

SITUAZIONE DEI MERCATI AZIONARI

- Borse europee (Italia compresa) in forte reazione rialzista
- Borse USA vicinissime a resistenze/chiave (DJ Ind. il più forte)
- BRIC e EMG a macchia di leopardo

SITUAZIONE DEGLI ALTRI MERCATI

- Obbligazioni governative europee in ripresa tecnica
- Obbligazioni governative USA in ripresa tecnica
- Oro in fase laterale (accumulazione?)
- Petrolio in calo
- Dollaro in correzione tecnica

STRATEGIA - INVESTITORE

- Cautela proattiva sugli asset volatili
- Privilegiare reddito fisso con flusso cedolare forte (IL, HY, EMGB)
- Evitare di anticipare una «svolta positiva» sulle borse
- Restare selettivi e posizionati sulla forza → dove va il denaro
- Riposizionarsi gradatamente sui PM attivi

Questo quadro è la naturale evoluzione di un lungo percorso ciclico, monitorabile nei nostri report a ogni livello da anni.

- La differenza tra timing e utilizzo delle leve monetarie e la disomogeneità tra le varie economie spiegano il percorso molto diverso dei mercati.
- La persistenza con cui il ciclo è stato sostenuto fino a inizio 2022 attraverso politiche monetarie profondamente invasive ne spiega la vulnerabilità globale.
- La sottovalutazione degli effetti di un'onda di risacca monetaria su economie stremate e ormai in iperleveraging a tutti i livelli (specialmente nel settore degli asset finanziari e nel settore del consumo privato) spiega il trend del 2022 più della guerra.

La persistenza nella negazione a oltranza del nuovo ambiente (ostile) di mercato, in essere ormai da quasi un anno, rappresenta un campanello di allarme. Ancora manca un riconoscimento ufficiale del rallentamento globale e dello stato prerecessivo globale: si capisce bene quanto elevata sia la resistenza.

Questo è confermato dai nostri modelli ciclici e tecnici, che non hanno ancora riscontrato segni sufficienti di formazione di un minimo stabile,

nonostante alcuni picchi (segnalati) di ipervenduto di breve e una stagionalità che dovrebbe essere favorevole sia a livello di ciclo annuale (periodo Ottobre-Aprile) che di ciclo quadriennale. Elemento positivo importante: tutti i cicli di lungo periodo si muovono verso la creazione di un minimo/punto di controllo strategico della massima importanza. Elemento negativo: la debolezza della Grande Tecnologia, che è ancora in fase di rientro dalla bolla speculativa. Nel lungo termine, il nostro approccio – evidenziato fin dal Monthly Report di Agosto – non cambia: ancora una volta l'ipotesi di lavoro sui mercati che deriva dall'analisi congiunta dei nostri modelli è diversa e si stacca da tutte le altre.

- Tra fine 2021 e inizio 2022 abbiamo avvisato i nostri sottoscrittori dei molteplici rischi derivanti dalla bolla obbligazionaria e dalla estrema compiacenza presenti sui mercati e sottovalutati da tutti.
- Abbiamo indicato nei mesi seguenti come le regressioni lineari dei nostri Portafogli Modello indicassero la fine del 2022 come **AREA DI SVOLTA AL RIALZO** della profittabilità e quindi – di conseguenza – dei mercati.
- Confermiamo tutto. Il biennio 2023-2024 sarà un anno di **ELEVATA PROFITABILITÀ** per i nostri portafogli (vedi POSIZIONE DI PROFITABILITÀ a pag. 3). Saranno i mercati stessi, una volta concretizzata la svolta, ad indicare quali saranno i LEADER nella parte azionaria e obbligazionaria.
- I primi mesi del 2023 serviranno solo a capire il timing e la parte qualitativa iniziale di questo sviluppo.

E' anche possibile che, se davvero arriverà una recessione, essa sia solo «tecnica» e quindi in parte scontata dai mercati. Non esiste recessione senza calo dei tassi e in questo momento i tassi vanno dalla parte opposta. Anche l'inflazione appare in fase di rientro, anche se converrà dimenticare gli anni dell'inflazione vicina a zero e ricordarci (anche qui: scritto sin dal 2016) che questa è la prima fase di un **MEGATREND REFLAZIONISTICO**. Il problema semmai sono i consumi, che per cause varie potrebbero frenare oltre il punto di controllo e causare nei prossimi mesi uno «spike» ribassista conclusivo. E' buona cosa passare gradualmente, sui mercati, da un approccio ESTREMAMENTE PRUDENZIALE a un approccio RAZIONALE E OPPORTUNISTICO.

I prossimi 3-5 mesi possono ancora essere difficili e incerti, ma la cosa da tenere presente è che i soldi si muovono verso dove c'è **CONVENIENZA** e che da qualche parte devono andare. Un esempio. La convenienza non esisteva sui mercati obbligazionari: i mercati l'hanno ricreata. Non vanno certo esclusi colpi di coda e altri cali dei bonds, ma gli investitori pazienti hanno avuto e hanno qualcosa a cui attaccarsi: il **FLUSSO CEDOLARE**.

Coi dovuti tempi, anche sull'azionario si sta creando la stessa situazione. Ribadiamo: i prossimi due anni saranno interessanti e profittevoli.

QUADRO SINOTTICO DEI CICLI E DELL'ECONOMIA

FATTORE	VALUTAZIONE		NOTE
STAGIONALITA'	FAVOREVOLE	●	Favorevole fino al Q2 2023
CICLO QUADRIENNALE	FAVOREVOLE	●	Prossimo top: H1 2023
CICLO SDOPPIATO	INCERTO	●	Diretto verso un minimo importantissimo
CICLO 7 ANNI	INCERTO	●	Diretto verso un minimo importantissimo
CICLO DI KUZNETS	INCERTO	●	Diretto verso un minimo importantissimo
FINANCIAL COMPOSITE CYCLE	INCERTO	●	Diretto verso un minimo importantissimo
COMPOSITE MOMENTUM Q	SFAVOREVOLE	●	
COMPOSITE MOMENTUM M	INCERTO	●	
TREND Q	SFAVOREVOLE	●	Maggior parte degli indici SHORT
TREND M	INCERTO	●	Frattura di trend tra le aree
CONSUMER CONFIDENCE USA	INCERTA	●	
CONSUMER CONFIDENCE EU	NEGATIVA	●	
OCCUPAZIONE USA	STABILE	●	
OCCUPAZIONE EU	STABILE	●	
POLITICA MONETARIA USA	RESTRITTIVA	●	
POLITICA MONETARIA EU	RESTRITTIVA	●	

I SEI STADI DEL CICLO DI MERCATO

STADIO	MERCATI AZIONARI	ECONOMIA	TASSI A 10 ANNI	TASSI A BREVE	COMMODITIES	STRATEGIA	MERCATI FAVORITI
1	RIALZO SELETTIVO	INVERSIONE AL RIALZO	RIBASSO	RIBASSO	RIBASSO	<ul style="list-style-type: none"> BORSE → ACCUMULARE/ACQUISTARE BONDS → MANTENERE DURATION ELEVATA E RISCHIO CREDITO BASSO COMMODITIES → EVITARE 	BORSE → BLUE CHIPS, MERCATI MATURI BONDS → GOVERNATIVI 3-5 ANNI, CORPORATE >A
2	RIALZO	RIALZO	FASE DI BOTTOM	FASE DI BOTTOM	FASE DI BOTTOM	<ul style="list-style-type: none"> BORSE → ACQUISTARE / MANTENERE BONDS → AUMENTARE IL RISCHIO CREDITO, ACCORCIARE LA DURATION COMMODITIES → ACCUMULARE 	BORSE → MID CAPS, MERCATI PERIFERICI BONDS → HIGH YIELD
3	RIALZO	RIALZO	RIALZO	RIALZO	RIALZO	<ul style="list-style-type: none"> BORSE → MANTENERE BONDS → DURATION BASSA, RISCHIO CREDITO ALTO COMMODITIES → ACQUISTARE 	BORSE → MID E SMALL CAPS, PERIFERICI E EMERGENTI BONDS → HIGH YIELD, EMG, IL
4	FASE DI TOP	RIALZO/TOP	FASE DI TOP	RIALZO	RIALZO SELETTIVO	<ul style="list-style-type: none"> BORSE → LIQUIDARE SUI RALLY BONDS → ALLUNGARE LA DURATION E RIDURRE IL RISCHIO CREDITO COMMODITIES → MANTENERE SELETTIVAMENTE 	BORSE → BIG CAPS, ANTICICLICI BONDS → GOVERNATIVI 3-5 ANNI, EMG, IL
5	RIBASSO	INVERSIONE AL RIBASSO	RIBASSO	FASE DI TOP	FASE DI TOP	<ul style="list-style-type: none"> BORSE → EVITARE BONDS → DURATION AI MASSIMI E RISCHIO CREDITO AI MINIMI COMMODITIES → LIQUIDARE 	BORSE → NESSUNA BONDS → GOVERNATIVI 10+ ANNI
6	FASE DI BOTTOM	RIBASSO	RIBASSO	RIBASSO	RIBASSO	<ul style="list-style-type: none"> BORSE → ACCUMULARE BONDS → DURATION AI MASSIMI E RISCHIO CREDITO AI MINIMI COMMODITIES → EVITARE 	BORSE → MERCATI MATURI E BLUE CHIPS BONDS → GOVERNATIVI 10+ ANNI

IDENTIFICAZIONE DELLA POSIZIONE DI LUNGO TERMINE (CURVA CICLICA)

- Trend al rialzo
- Trend neutrale
- Trend al ribasso

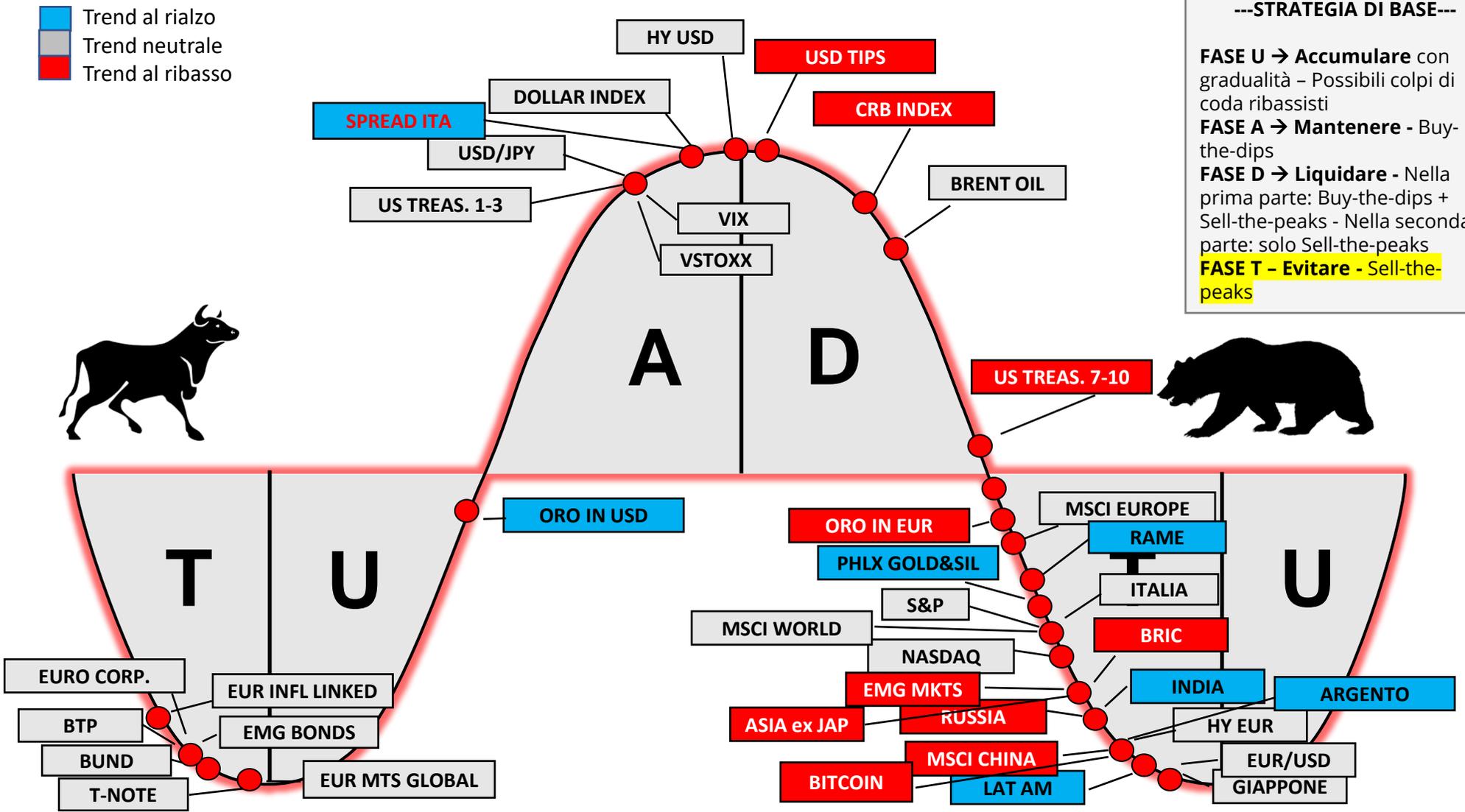
---STRATEGIA DI BASE---

FASE U → Accumulare con gradualità - Possibili colpi di coda ribassisti

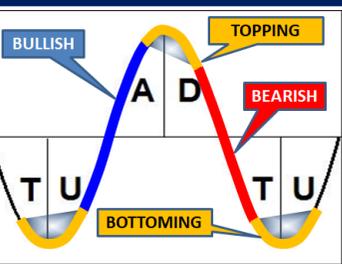
FASE A → Mantenere - Buy-the-dips

FASE D → Liquidare - Nella prima parte: Buy-the-dips + Sell-the-peaks - Nella seconda parte: solo Sell-the-peaks

FASE T - Evitare - Sell-the-peaks



POSIZIONE DI PROFITABILITA' (→ regressione lineare) DEI PORTAFOGLI MODELLO vs ASSET PRINCIPALI



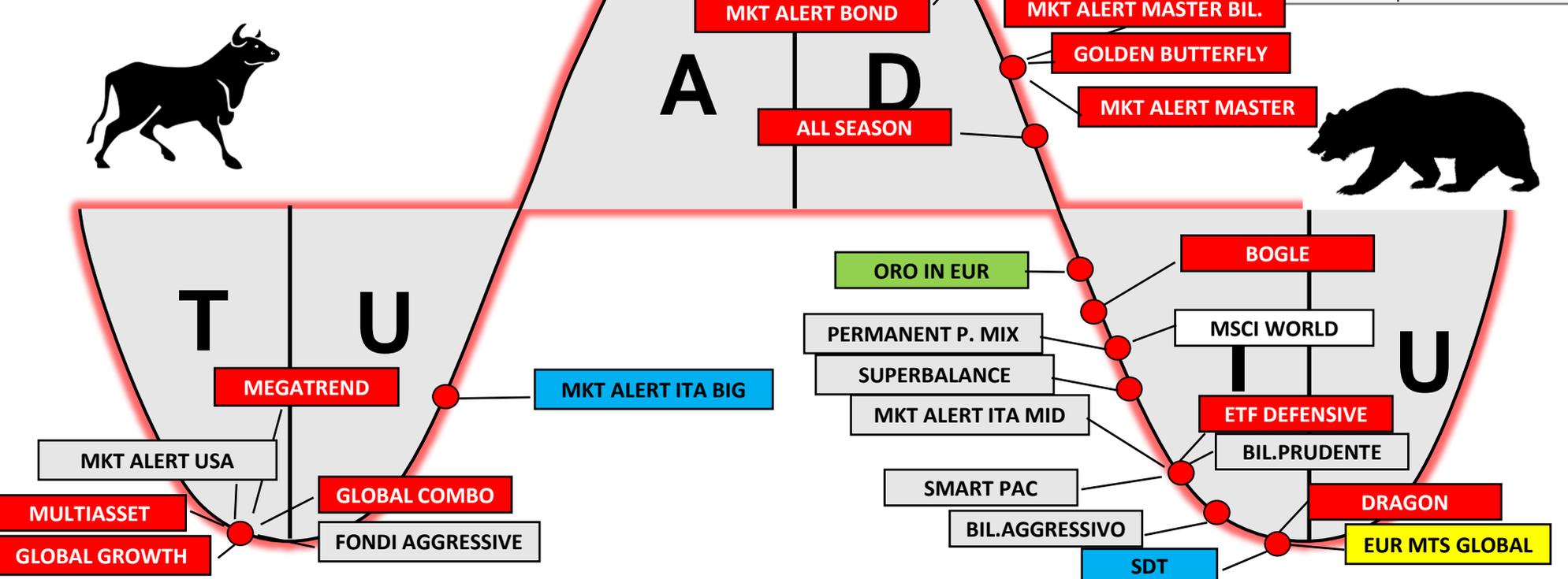
---PM - PONDERAZIONE---

FASE U → Monitorare sulla base del trend del PM (Motore Grafico)

FASE A → Sovrappesare

FASE D → Monitorare la fase di trend del PM - Sottopesare i PM meno produttivi

FASE T → Sottopesare/Evitare



I PM sono strutturati per intercettare la performance dove essa si crea. Il loro comportamento è quindi funzione del comportamento degli asset sottostanti. Le indicazioni visive della Curva Ciclica chiariscono sia il comportamento attuale che le (presumibili) prospettive future di ciascun PM.

- PM con trend al rialzo → **SOVRAPPESARE nei Mix**, specie se in fase ciclica ascendente
- PM con trend neutrale
- PM con trend al ribasso → **SOTTOPEESARE/EVITARE nei Mix**, specie se in fase ciclica discendente

DETECTOR – Modello «contrarian» di individuazione statistica del rischio/opportunità

DETECTOR è un modello di tipo «contrarian», che individua gli eccessi al rialzo o al ribasso utilizzando la Standard Deviation.

Di seguito l'interpretazione delle due letture del modello:

- **HIGH/LOW** → La riga superiore del riepilogo rappresenta l'indicazione della posizione dell'ultima chiusura rispetto al reticolo di proiezioni della Standard Deviation dal max e min assoluti degli ultimi 24 mesi. Questa è la misurazione originaria e porta più spesso a letture estreme (es.: BUBBLE).
- **CLOSE** → La riga inferiore rappresenta la posizione dell'ultima chiusura rispetto al reticolo calcolato dalla chiusura mensile maggiore/minore degli ultimi 24 mesi. Questa seconda valutazione è pertanto ammorbidita rispetto alla prima e presenta meno casi di letture estreme.
- **NB: il reticolo di prezzi della tabella si riferisce alla prima metodologia.**
- La visione congiunta dei due metodi di calcolo permette di avere una **percezione migliore** del grado statistico di rischio/opportunità di un asset.

	Index	Index	Index	Index	Index	Index	etf IJPE	etf AEJ	etf EMKT	etf IWDE
	DJ IND	NASDAQ100	SP500	DAX	ESTOXX50	FTSE MIB	JAPAN	ASIAexJ	EMG MKTS	MSCI WORLD
max 24m	36952.65	16764.86	4818.62	16290.19	4415.23	28212.68	63.53	73.51	13.74	286.15
min 24m	28660.94	10440.64	3491.58	11862.84	3249.57	20183.45	52.64	53.00	10.02	214.42
PANIC	19694.58	7421.07	2514.27	6847.20	1973.66	9291.40	31.81	35.54	6.52	164.91
STRONG BUY	25447.27	10535.66	3282.39	9994.86	2787.52	15598.49	42.39	48.19	8.93	205.32
INTERESTING	31199.96	13650.26	4050.50	13142.53	3601.37	21905.59	52.96	60.85	11.34	245.74
Last	34429.88	11994.26	4071.70	14529.39	3977.90	24621.72	59.79	60.00	11.10	260.23
EXTENDED	42046.51	16259.67	5161.32	18739.41	5046.54	33719.80	78.92	80.38	15.29	305.27
ALERT	46508.37	18199.34	5717.89	21031.61	5645.53	38231.92	87.68	89.50	17.04	335.55
TOP ALERT	48739.30	19169.18	5996.18	22177.70	5945.03	40487.98	92.06	94.07	17.92	350.69
BUBBLE	50970.23	20139.02	6274.47	23323.80	6244.52	42744.04	96.44	98.63	18.80	365.83

	DJ IND	NASDAQ100	SP500	DAX	ESTOXX50	FTSE MIB	JAPAN	ASIAexJ	EMG MKTS	MSCI WRLD
HIGH/LOW	neutral	INTERESTING	neutral	neutral	neutral	neutral	neutral	INTERESTING	INTERESTING	neutral
CLOSE	neutral	INTERESTING	neutral	neutral	neutral	neutral	neutral	neutral	neutral	neutral

	Future	Future	etf EMKTB	etf IHYU	etf IHYG	etf CRPE	etf XGIN	etf EMG	Index	Index
	30y T-BOND	10y BUND	EMKT BOND	HY USD	HY EUR	CORP BOND	INFL LINKED	EURO MTS	GOLD	EURUSD
max 24m	173.69	172.07	79.42	91.32	103.08	159.06	272.00	199.43	2070.64	1.2351
min 24m	117.59	134.02	67.82	75.40	83.90	130.57	199.47	155.54	1614.00	0.9534
PANIC	119.95	138.42	54.91	58.92	68.02	138.25	217.92	168.76	1369.32	0.8852
STRONG BUY	137.86	149.64	63.08	69.72	79.70	145.18	235.95	178.99	1544.65	0.9435
INTERESTING	155.77	160.86	71.25	80.52	91.39	152.12	253.97	189.21	1719.98	1.0601
Last	129.78	142.43	72.40	86.54	90.90	138.45	221.54	165.04	1797.25	1.0537
EXTENDED	141.85	151.49	81.77	93.23	102.93	141.96	225.91	171.48	2160.65	1.1335
ALERT	147.92	155.86	85.26	97.69	107.68	144.81	232.52	175.47	2297.32	1.1785
TOP ALERT	153.98	160.23	88.74	102.15	112.44	147.66	239.13	179.46	2433.98	1.2235
BUBBLE	160.04	164.60	92.23	106.61	117.20	150.50	245.74	183.44	2570.65	1.2685

	30y T-BOND	10y BUND	EMKT BOND	HY USD	HY EUR	CORP BOND	INFL LINKED	EURO MTS	GOLD	EURUSD
HIGH/LOW	STRONG BUY	STRONG BUY	neutral	neutral	INTERESTING	STRONG BUY	STRONG BUY	PANIC	neutral	INTERESTING
CLOSE	STRONG BUY	STRONG BUY	neutral	neutral	INTERESTING	STRONG BUY	STRONG BUY	PANIC	neutral	neutral

COMMENTO

Per tutta la seconda metà del 2021 e all'inizio del 2022, questo stesso modello (visibile nel nostro materiale di quei mesi: MONTHLY REPORT e allegati ai video) ha segnalato la presenza di eccessi estremi su molti indici di borsa e su molti strumenti obbligazionari. Le eccezioni erano davvero poche.

Questi eccessi sono perdurati per mesi, fino poi a sfociare nel violento calo dei bonds (il peggiore degli ultimi decenni) e delle azioni di questo 2022.

Negli ultimi mesi il modello ha cominciato a dare una lettura ribaltata della situazione: una indicazione che merita un approfondimento specifico.

Per costruzione, i livelli del modello sono DINAMICI, nel senso che mutano col passare del tempo (viene preso in considerazione solo un determinato periodo) e con le condizioni di volatilità di ciascun mercato. Senza entrare nello specifico, si può dire che un mercato che si muova lateralmente per un certo numero di mesi vedrebbe restringersi considerevolmente la banda di oscillazione e quindi aumentare le probabilità che uno swing di prezzo lo porti su un estremo o sull'altro, un po' come succede con una Bollinger Band.

Nel caso dei mercati azionari, il calo del 2022 ha posto diversi mercati in condizioni di essere valutati dal modello con molto maggior interesse e meno sopravvalutazione

Nel particolare, è arrivato sotto il limite «STRONG BUY» il NASDAQ (10440), mentre tutti gli altri sono scesi sotto «INTERESTING». Proprio per la dinamica del modello, una semplice considerazione è che un eventuale retest dei minimi nel 2023 porterebbe molti indici azionari sotto «STRONG BUY» e «PANIC».

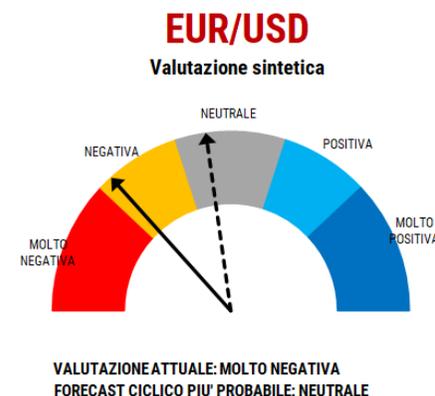
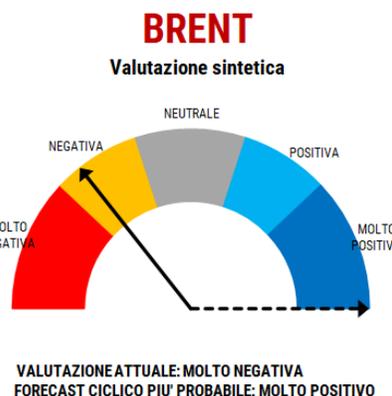
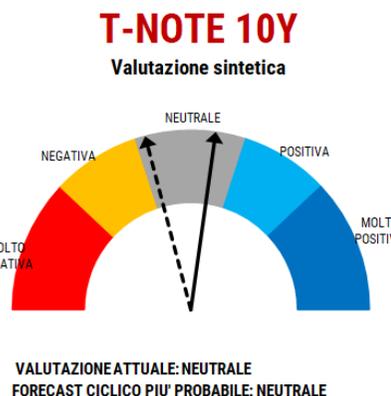
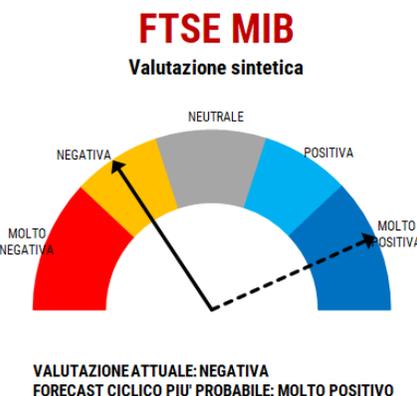
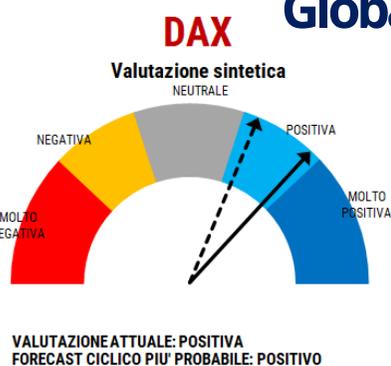
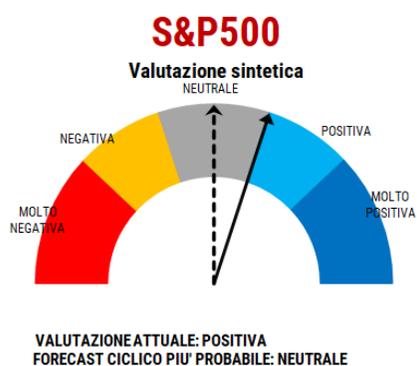
Per quanto concerne il reddito fisso, invece, le letture molto forti che si sono viste e che ancora si vedono (PANIC, STRONG BUY...) sono figlie di un movimento sui tassi che potrebbe prolungarsi ancora per alcuni mesi, quindi (1) segnalano un aumento delle probabilità di un rimbalzo e non necessariamente un minimo assoluto e (2) vanno accoppiate a altri modelli controdirezionali (es.: TRIGGER mensile) e/o direzionali (ID, HEISENBERG) per poter essere validati operativamente. In generale, questo modello serve per segnalare all'investitore/trader eventuali opportunità controtrend, e la portata teorica delle stesse. Va poi comunque affinato con altri strumenti operativi disponibili nell'ambito del nostro lavoro.

LEGENDA

max 24m	Livello massimo degli ultimi 24 mesi
min 24m	Livello minimo degli ultimi 24 mesi
PANIC	Probabilità di una correzione/inversione al rialzo = molto alta
STRONG BUY	Probabilità di una correzione al rialzo = alta
INTERESTING	Probabilità di una correzione al rialzo = media
Last	Ultima quotazione
EXTENDED	Probabilità di una correzione al ribasso = media
ALERT	Probabilità di una correzione al ribasso = alta
TOP ALERT	Probabilità di una correzione al ribasso = molto alta
BUBBLE	Mercato in bolla - Rischio di forte correzione - Monitorare i segnali di inversione

Questo modello è basato sulla proiezione dinamica della Standard Deviation media annuale di ciascun mercato, rispetto agli estremi (massimo e minimo assoluto, oppure chiusura mensile massima e minima) degli ultimi 24 mesi. Poiché (a parte il cambio EURUSD) i sottostanti sono asset, quindi con un bias (orientamento di fondo) rialzista, gli scostamenti sono tendenzialmente più estesi verso l'alto. L'elemento di valutazione centrale è il prezzo attuale. NOTA - L'indicazione del modello è una valutazione puramente statistica, autonoma rispetto ai modelli direzionali e ai PM e prescinde da qualunque parametro fondamentale o macro.

Global Recap



Il FORECASTER presente nel MONTHLY REPORT 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 a livello strategico. 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 due diversi archi temporali: 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.

COMBINAZIONE CICLICA: è la combinazione data dalla posizione del Composite Momentum sui due archi temporali misurati. Il Composite Momentum può assumere quattro posizioni: Up, Advancing, Down, Terminating. Il numero di possibili combinazioni cicliche è 16. 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. **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 due diversi archi temporali ovvero trimestrale (linea rossa) e mensile (linea blu). 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.

IMPORTANTE - Le combinazioni di scenario strategico 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 nel report.

QUADRO CICLICO ATTUALE: identifica la combinazione ciclica sulla base

della posizione del Composite Momentum sui due diversi archi temporali (trimestrale e mensile). 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 mese o trimestre.

STATISTICHE DI DURATA: identificano la durata, in numero di mesi, 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 mensile nella quale si attiva la combinazione ciclica e come prezzo di uscita la chiusura mensile 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.

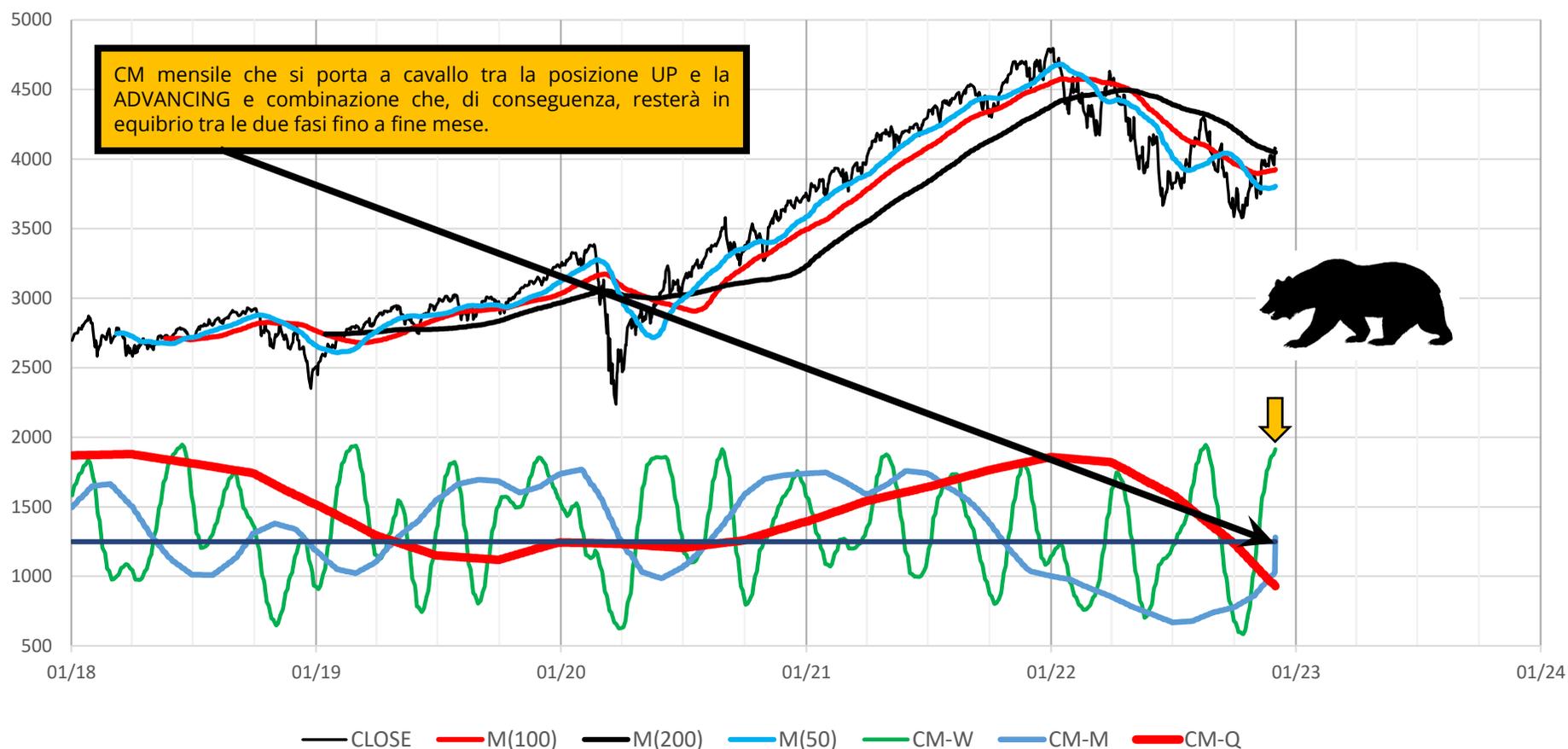
I risultati proposti rappresentano l'analisi dei casi passati e non implicano in alcun modo l'impossibilità di registrare, ad esempio, nuovi record in termini di performance (positiva/negativa) o di durata.

PROBABILI EVOLUZIONI CICLICHE: rappresentano in ordine probablistico, 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 verificatesi nei casi precedenti. Nel caso in cui si presentassero più di quattro possibili evoluzioni, vengono riportate le quattro più probabili, tralasciando le opzioni residuali.

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.

Analisi dell'andamento dell'**S&P500**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su due diversi archi temporali (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 verificatisi nella serie storica, in modo da fornire un quadro **OGGETTIVO** della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.

S&P500, Composite Momentum multi time frame



Quadro ciclico attuale - statistiche



Precedenti ciclici dal 1970: 15*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: 1.00

Entry Level della combinazione attuale: 4086.88

Come si è comportata questa combinazione 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 60%

Loss 40%

Media combinazioni positive (Avg Win): 4.95% → 4289.12

Media combinazioni negative (Avg Loss): -1.97% → 4006.39

Combinazione migliore (Max Win): 13.35% → 4632.57

Combinazione peggiore (Max Loss): -6.41% → 3824.88

Probabili evoluzioni cicliche

Probabilità di sviluppo: 64.3%



Win / Loss della combinazione

Win 50%

Loss 50%

Probabilità di sviluppo: 21.4%



Win / Loss della combinazione

Win 92%

Loss 8%

Probabilità di sviluppo: 7.1%



Win / Loss della combinazione

Win 62%

Loss 38%

Probabilità di sviluppo: 7.1%

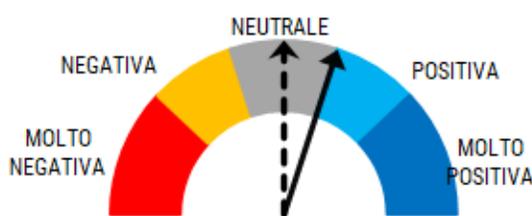


Win / Loss della combinazione

Win 44%

Loss 56%

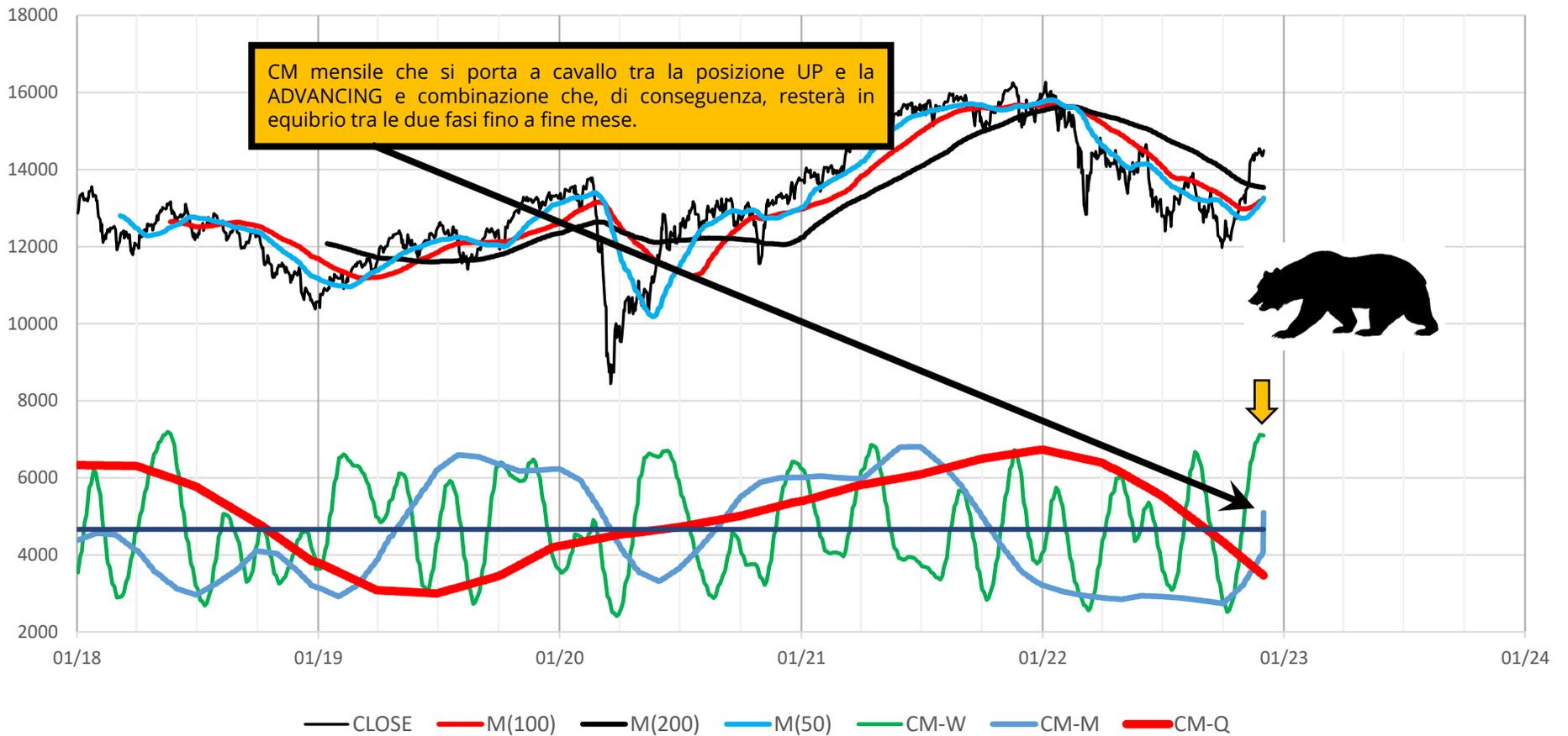
Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: POSITIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: NEUTRALE

Analisi dell'andamento del **DAX**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su due diversi archi temporali (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 verificatisi nella serie storica, in modo da fornire un quadro **OGGETTIVO** della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.

Dax, Composite Momentum multi time frame



Quadro ciclico attuale - statistiche



Precedenti ciclici dal 1970: 19*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: 1.00
Entry Level della combinazione attuale: 14543.80

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 5.00
 Durata minima della combinazione: 1.00
 Durata media della combinazione: 2.37

(**Durata intesa come numero di mesi)

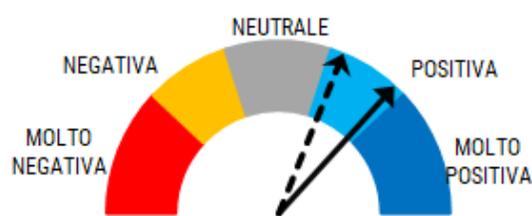
Win / Loss della combinazione

Win 74%

Loss 26%

Media combinazioni positive (Avg Win):	5.45%	→	15336.73
Media combinazioni negative (Avg Loss):	-8.41%	→	14047.94
Combinazione migliore (Max Win):	11.04%	→	16149.70
Combinazione peggiore (Max Loss):	-8.31%	→	13335.52

Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: POSITIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: POSITIVO

Probabili evoluzioni cicliche

Probabilità di sviluppo: 50%



Win / Loss della combinazione

Win 63%

Loss 38%

Probabilità di sviluppo: 38.9%



Win / Loss della combinazione

Win 38%

Loss 63%

Probabilità di sviluppo: 5.6%



Win / Loss della combinazione

Win 91%

Loss 9%

Probabilità di sviluppo: 5.6%



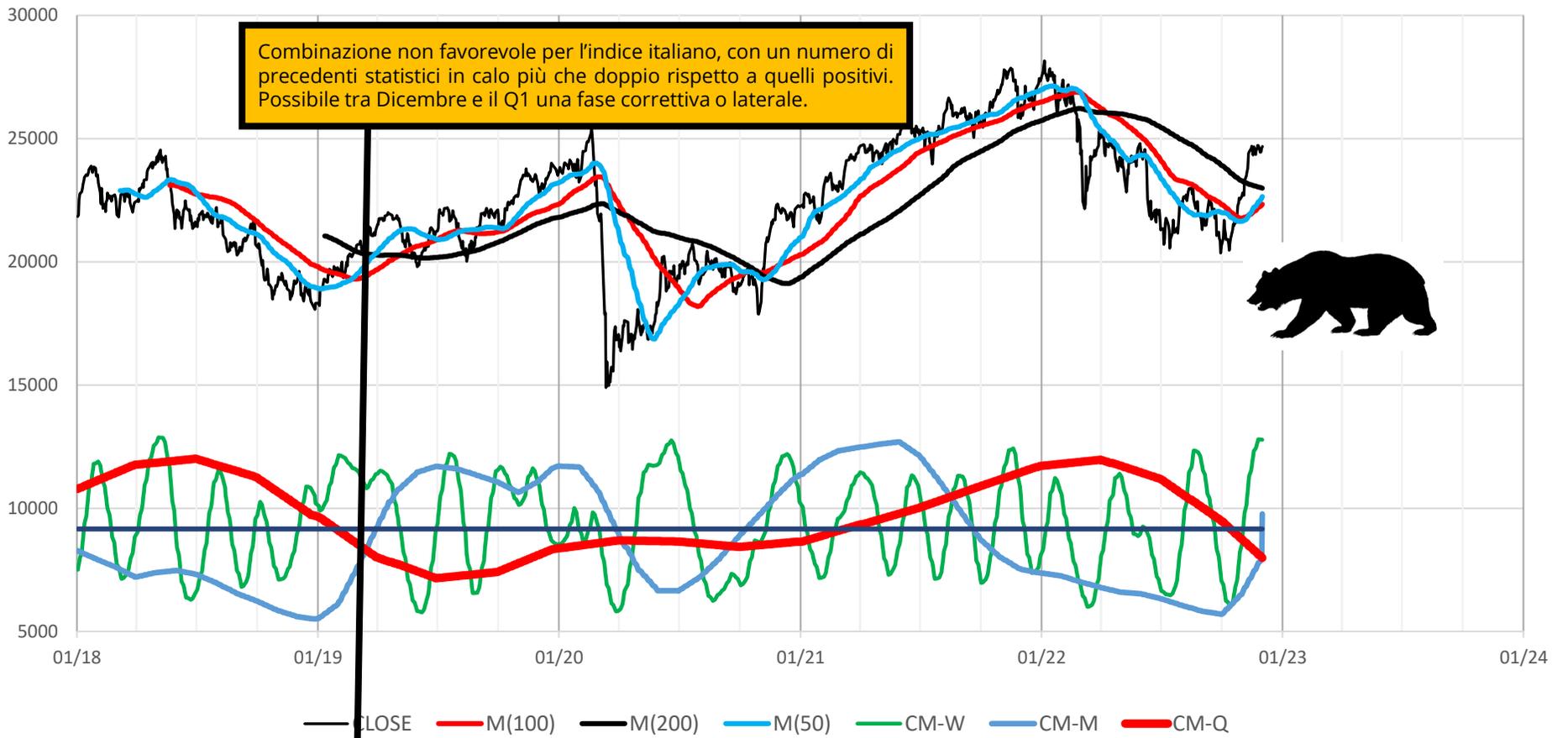
Win / Loss della combinazione

Win 23%

Loss 77%

Analisi dell'andamento del **FTSE MIB**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su due diversi archi temporali (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 verificatisi nella serie storica, in modo da fornire un quadro **OGGETTIVO** della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.

Ftse Mib, Composite Momentum multi time frame



Quadro ciclico attuale - statistiche



Precedenti cicli dal 1970: 16*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: 1.00
Entry Level della combinazione attuale: 24805.53

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 5.00
 Durata minima della combinazione: 1.00
 Durata media della combinazione: 2.19

(**Durata intesa come numero di mesi)

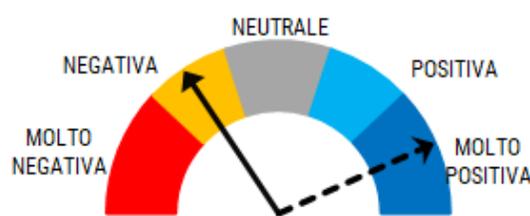
Win / Loss della combinazione

Win 31%

Loss 69%

Media combinazioni positive (Avg Win): 3.32% → 25629.17
 Media combinazioni negative (Avg Loss): -5.10% → 23539.66
 Combinazione migliore (Max Win): 10.11% → 27312.20
 Combinazione peggiore (Max Loss): -13.9% → 21532.50

Valutazione sintetica



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

Probabili evoluzioni cicliche

Probabilità di sviluppo: 53.3%



Win / Loss della combinazione

Win 87%

Loss 13%

Probabilità di sviluppo: 33.3%



Win / Loss della combinazione

Win 25%

Loss 75%

Probabilità di sviluppo: 6.7%



Win / Loss della combinazione

Win 89%

Loss 11%

Probabilità di sviluppo: 6.7%



Win / Loss della combinazione

Win 50%

Loss 50%

Analisi dell'andamento del **GOLD**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su due diversi archi temporali (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 verificatisi nella serie storica, in modo da fornire un quadro **OGGETTIVO** della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.

Gold, Composite Momentum multi time frame



Quadro ciclico attuale - statistiche



Precedenti cicli dal 1975: 16*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: 2.00

Entry Level della combinazione attuale: 1632.17

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 9.00

Durata minima della combinazione: 1.00

Durata media della combinazione: 3.13

(**Durata intesa come numero di mesi)

Win / Loss della combinazione

Win 38%

Loss 63%

Media combinazioni positive (Avg Win): 8.75% → 1774.91

Media combinazioni negative (Avg Loss): -4.89% → 1552.42

Combinazione migliore (Max Win): 11.75% → 1823.93

Combinazione peggiore (Max Loss): -12.56% → 1427.10

Probabili evoluzioni cicliche

Probabilità di sviluppo: 60%



Win / Loss della combinazione

Win 69%

Loss 31%

Cambio di scenario

Probabilità di sviluppo: 26.7%



Win / Loss della combinazione

Win 12%

Loss 88%

Cambio di scenario

Probabilità di sviluppo: 13.3%

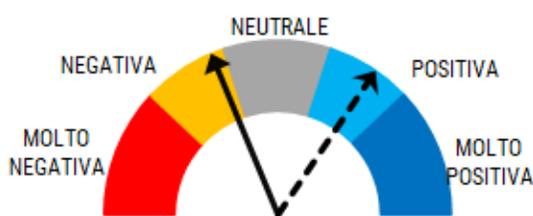


Win / Loss della combinazione

Win 67%

Loss 33%

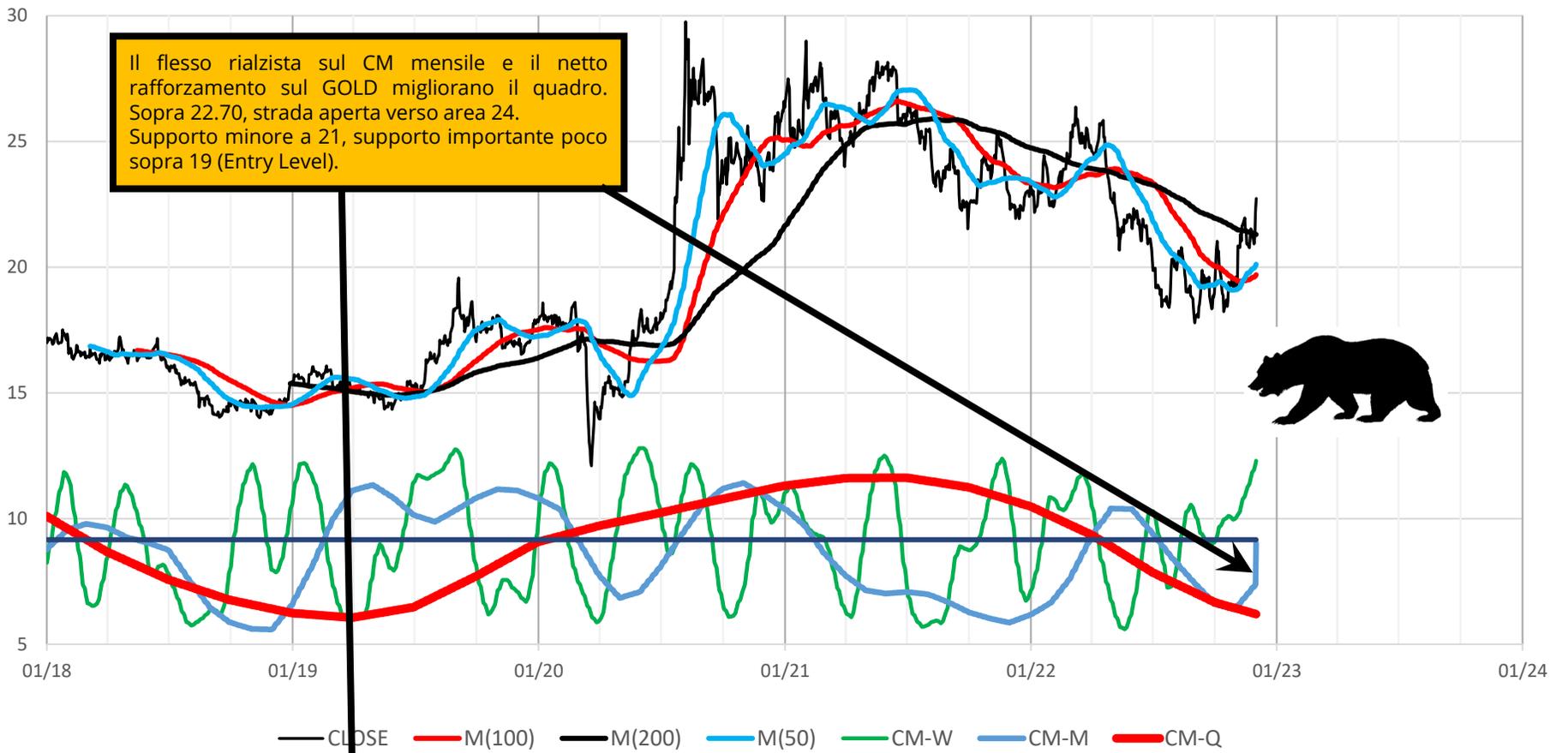
Valutazione sintetica



VALUTAZIONE ATTUALE: NEGATIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: POSITIVO

Analisi dell'andamento del **SILVER**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su due diversi archi temporali (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 verificatisi nella serie storica, in modo da fornire un quadro **OGGETTIVO** della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.

Silver, Composite Momentum multi time frame



Quadro ciclico attuale - statistiche



Precedenti ciclici dal 1975: 15*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione: 2.00

Entry Level della combinazione attuale: 19.17

Come si è comportata questa combinazione nel passato?

Durata massima della combinazione: 4.00

Durata minima della combinazione: 1.00

Durata media della combinazione: 2.13

(**Durata intesa come numero di mesi)

Win / Loss della combinazione



Media combinazioni positive (Avg Win): 9.89% → 21.06

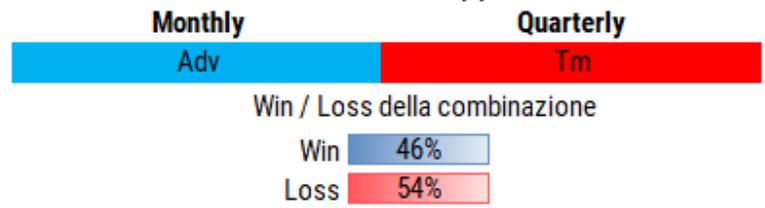
Media combinazioni negative (Avg Loss): -6.58% → 17.91

Combinazione migliore (Max Win): 25.83% → 24.12

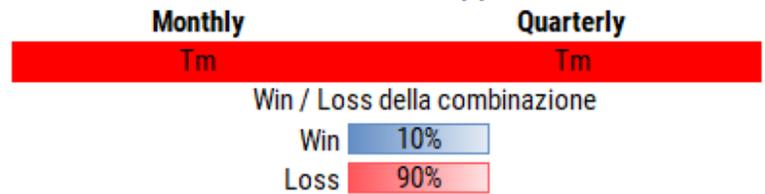
Combinazione peggiore (Max Loss): -14.70% → 16.35

Probabili evoluzioni cicliche

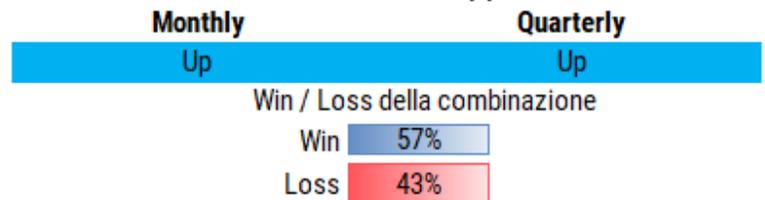
Probabilità di sviluppo: 71.4%



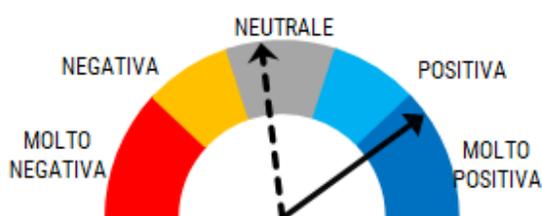
Probabilità di sviluppo: 21.4%



Probabilità di sviluppo: 7.1%



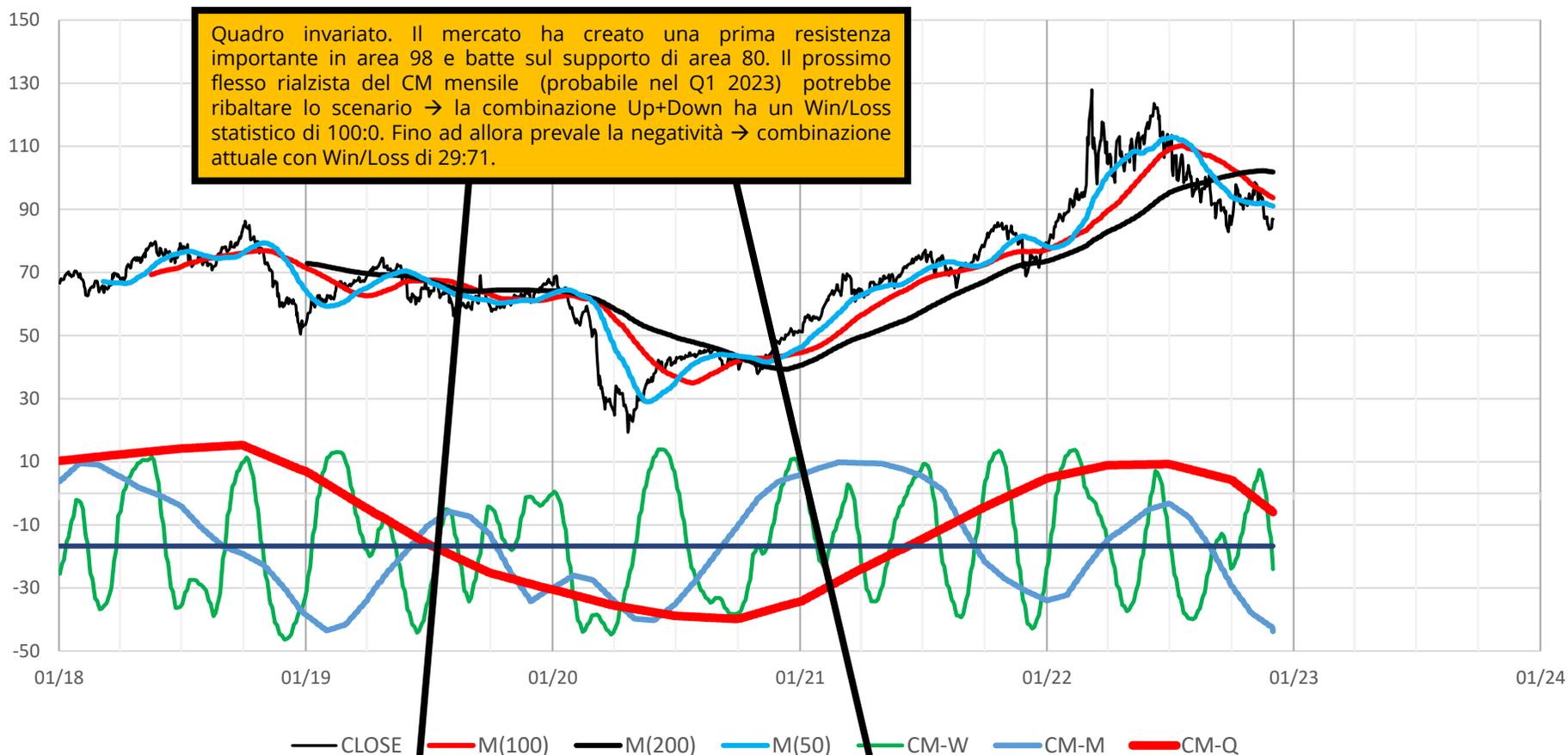
Valutazione sintetica



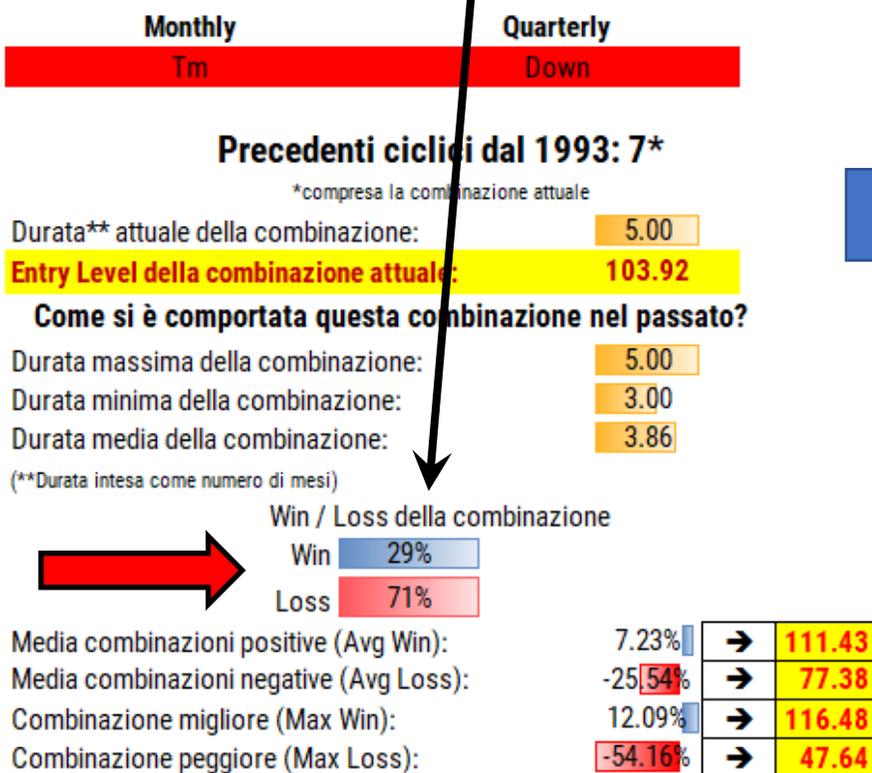
VALUTAZIONE ATTUALE: MOLTO POSITIVA
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: NEUTRALE

Analisi dell'andamento del **BRENT OIL**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su due diversi archi temporali (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 verificatisi nella serie storica, in modo da fornire un quadro **OGGETTIVO** della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.

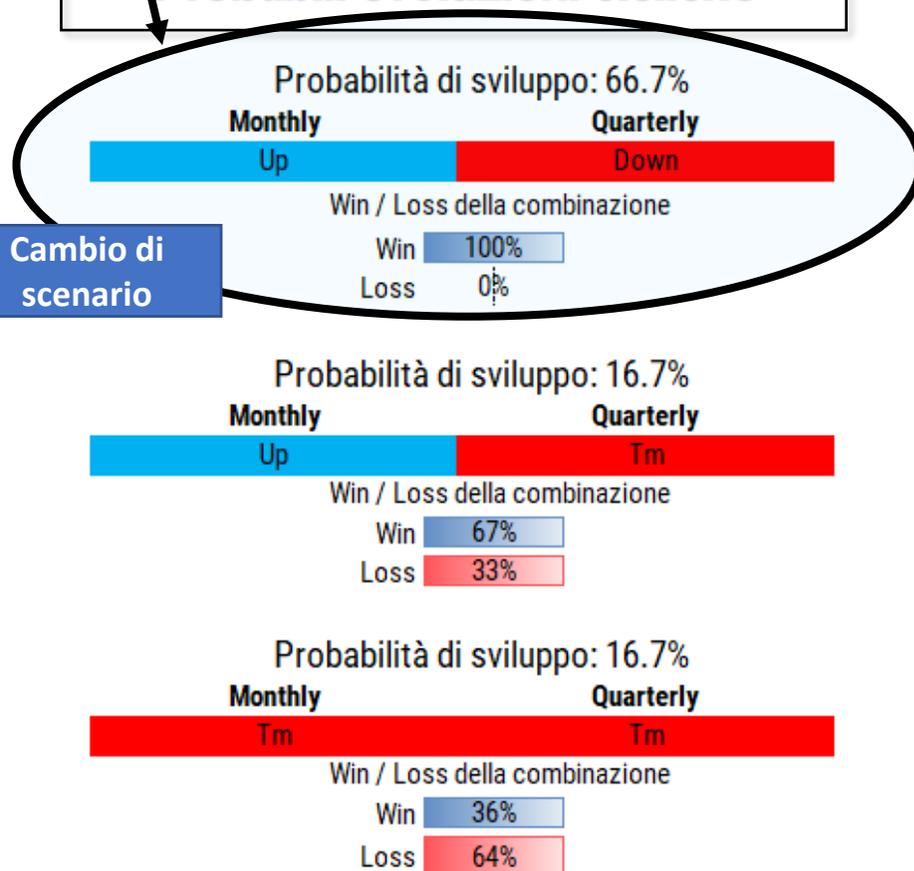
Brent, Composite Momentum multi time frame



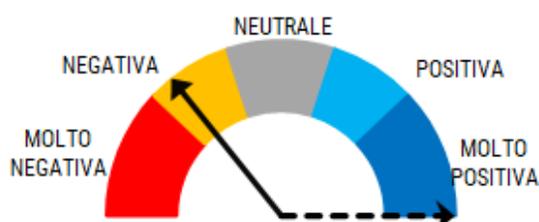
Quadro ciclico attuale - statistiche



Probabili evoluzioni cicliche

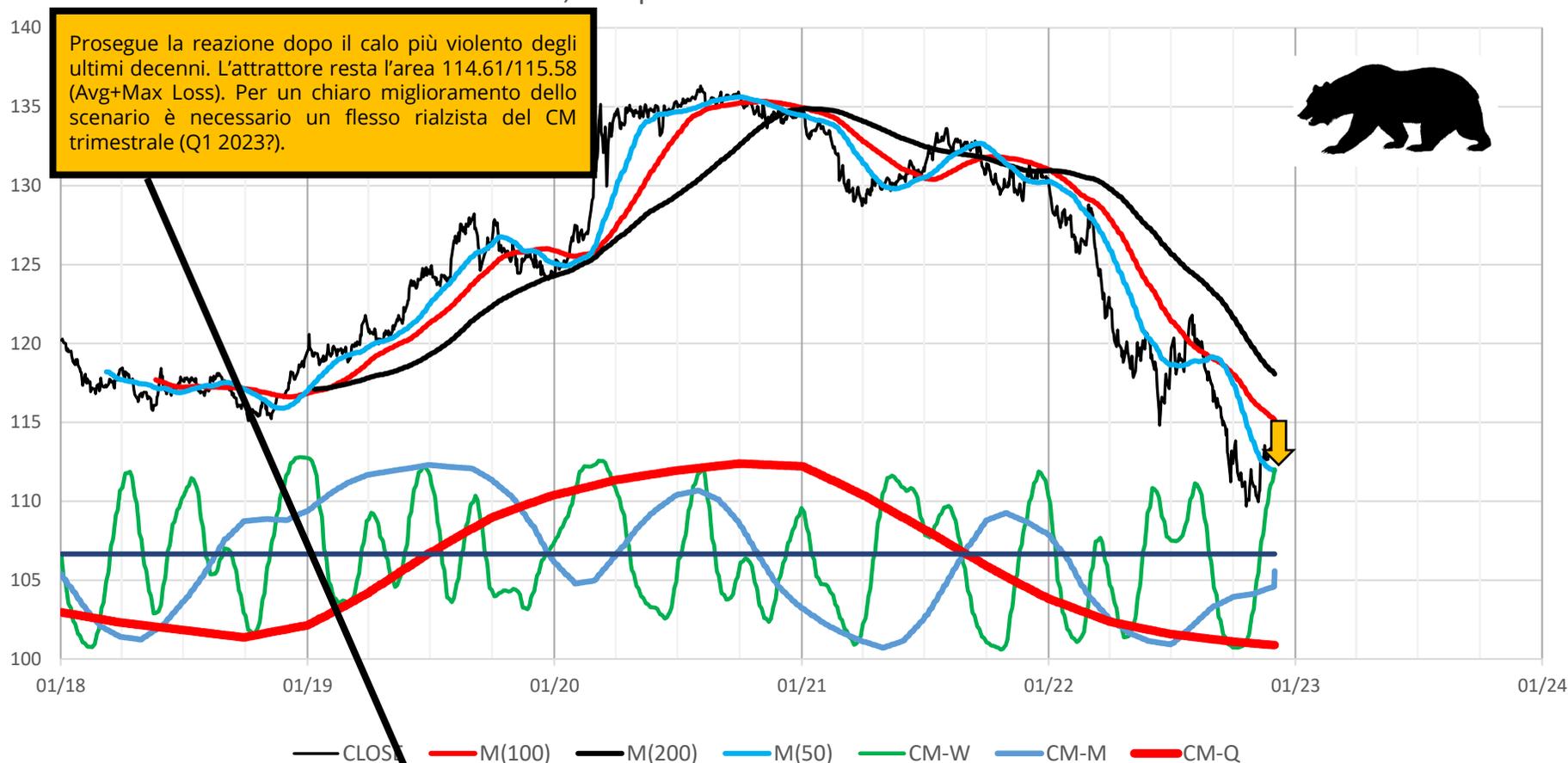


Valutazione sintetica



Analisi dell'andamento del **US T-NOTE 10y**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su due diversi archi temporali (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 verificatisi nella serie storica, in modo da fornire un quadro **OGGETTIVO** della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.

10Y T-Note, Composite Momentum multi time frame



Quadro ciclico attuale - statistiche



Precedenti ciclici dal 1993: 11*

*compresa la combinazione attuale

Durata** attuale della combinazione:	6.00
Entry Level della combinazione attuale:	118.70
Come si è comportata questa combinazione nel passato?	
Durata massima della combinazione:	6.00
Durata minima della combinazione:	1.00
Durata media della combinazione:	2.91

(**Durata intesa come numero di mesi)

Win / Loss della combinazione

Win 55%

Loss 45%

Media combinazioni positive (Avg Win):	1.45%	→	120.42
Media combinazioni negative (Avg Loss):	-2.64%	→	115.58
Combinazione migliore (Max Win):	3.09%	→	122.37
Combinazione peggiore (Max Loss):	-3.45%	→	114.61

Probabili evoluzioni cicliche

Probabilità di sviluppo: 90%



Win / Loss della combinazione

Win 42%

Loss 58%

Cambio di scenario

Probabilità di sviluppo: 10%

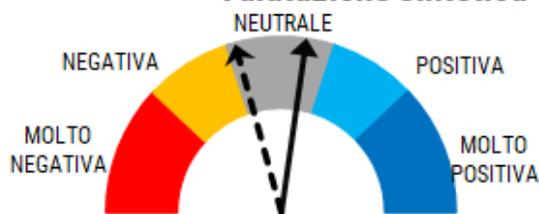


Win / Loss della combinazione

Win 100%

Loss 0%

Valutazione sintetica

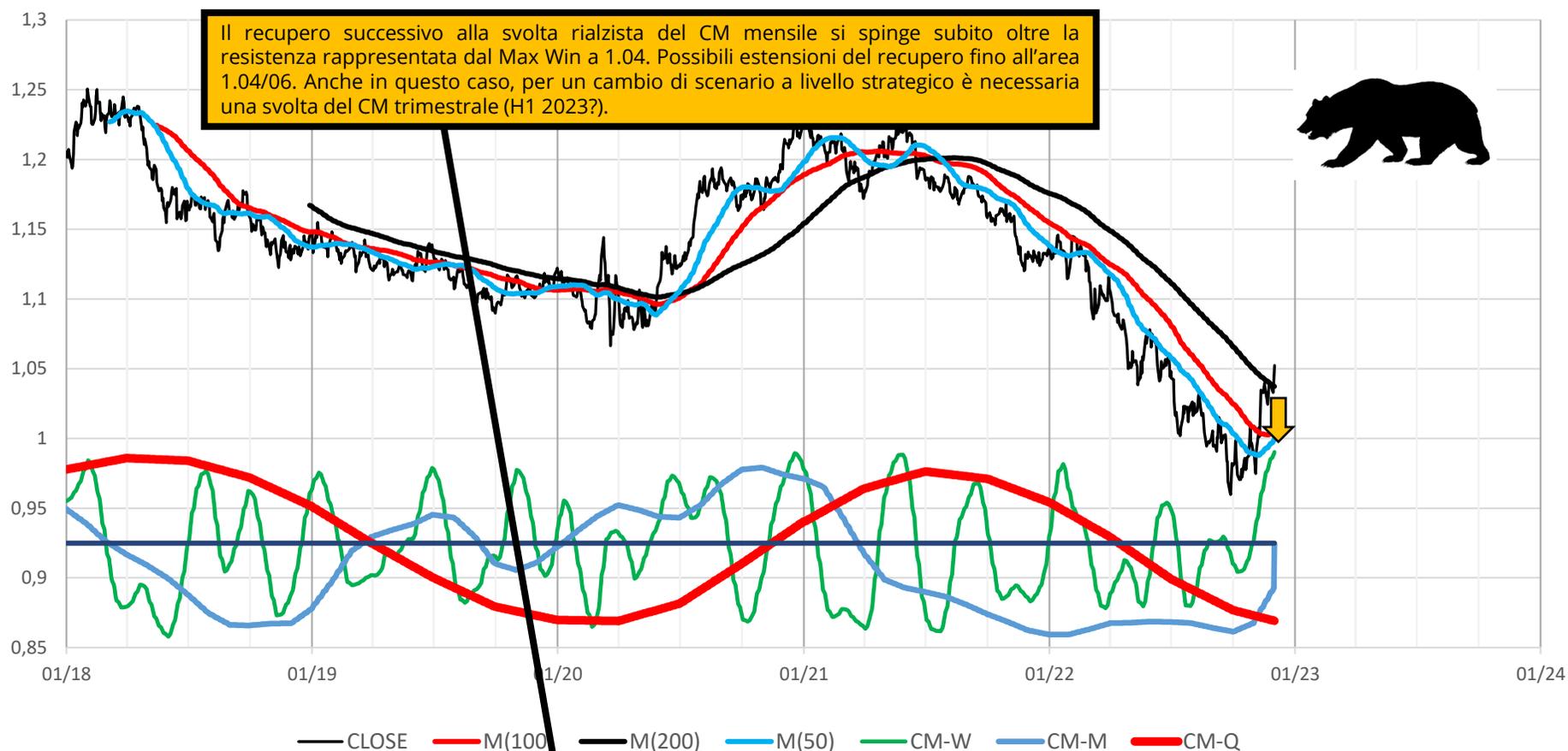


VALUTAZIONE ATTUALE: NEUTRALE

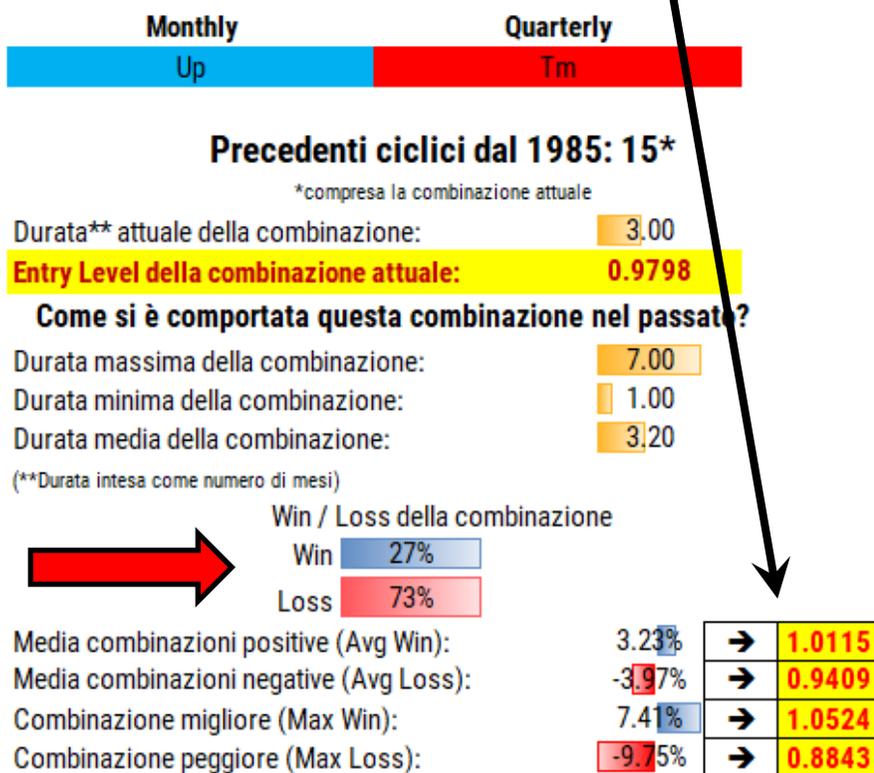
FORECAST CICLICO PIU' PROBABILE: NEUTRALE

Analisi dell'andamento del **EUR/USD**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su due diversi archi temporali (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 verificatisi nella serie storica, in modo da fornire un quadro **OGGETTIVO** della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.

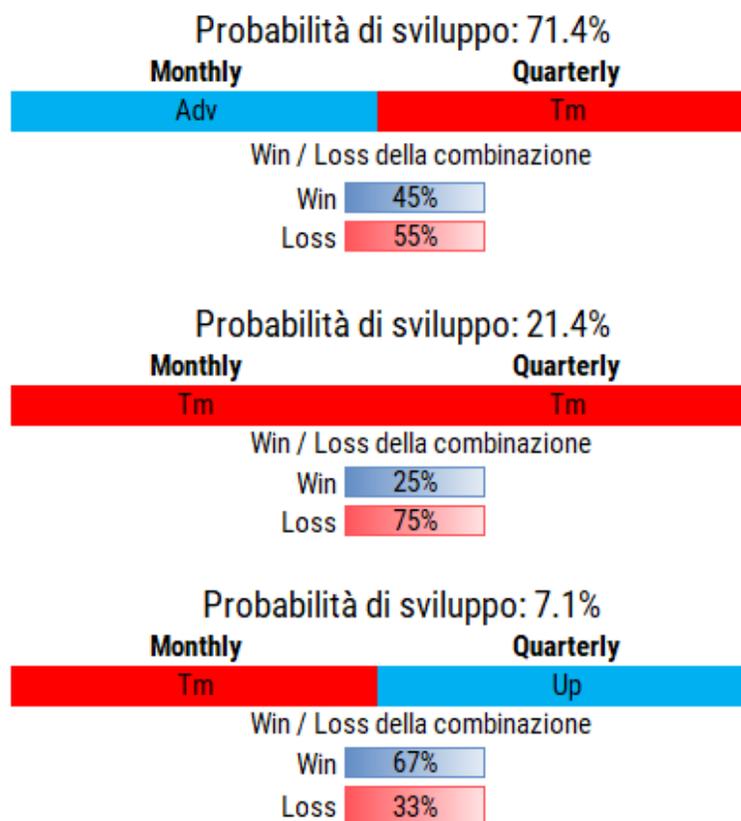
Eur/Usd, Composite Momentum multi time frame



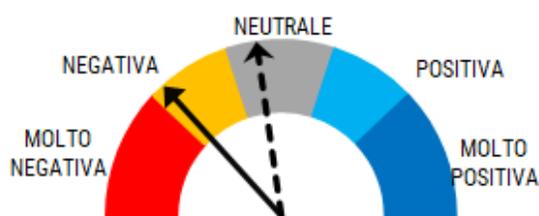
Quadro ciclico attuale - statistiche



Probabili evoluzioni cicliche



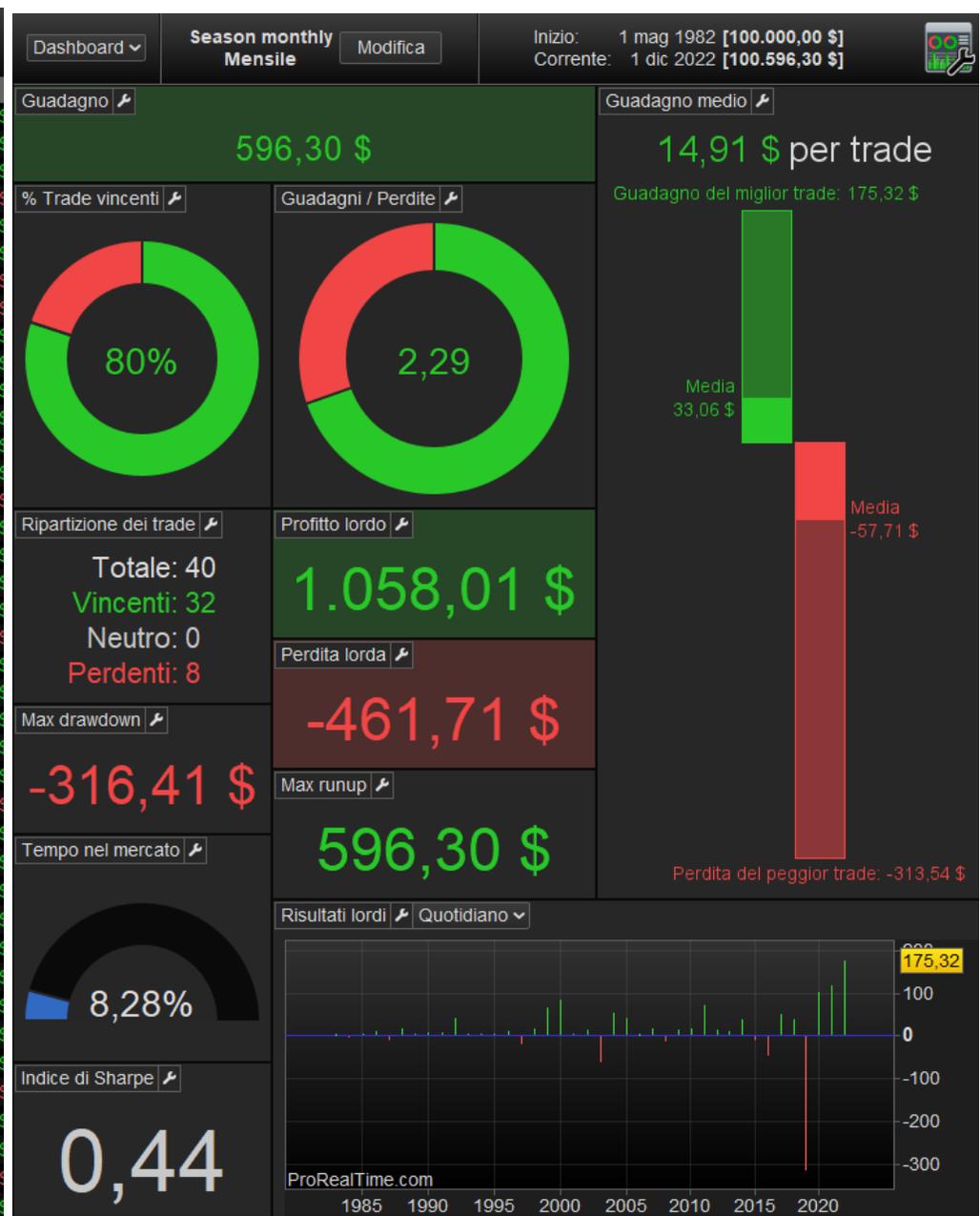
Valutazione sintetica



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

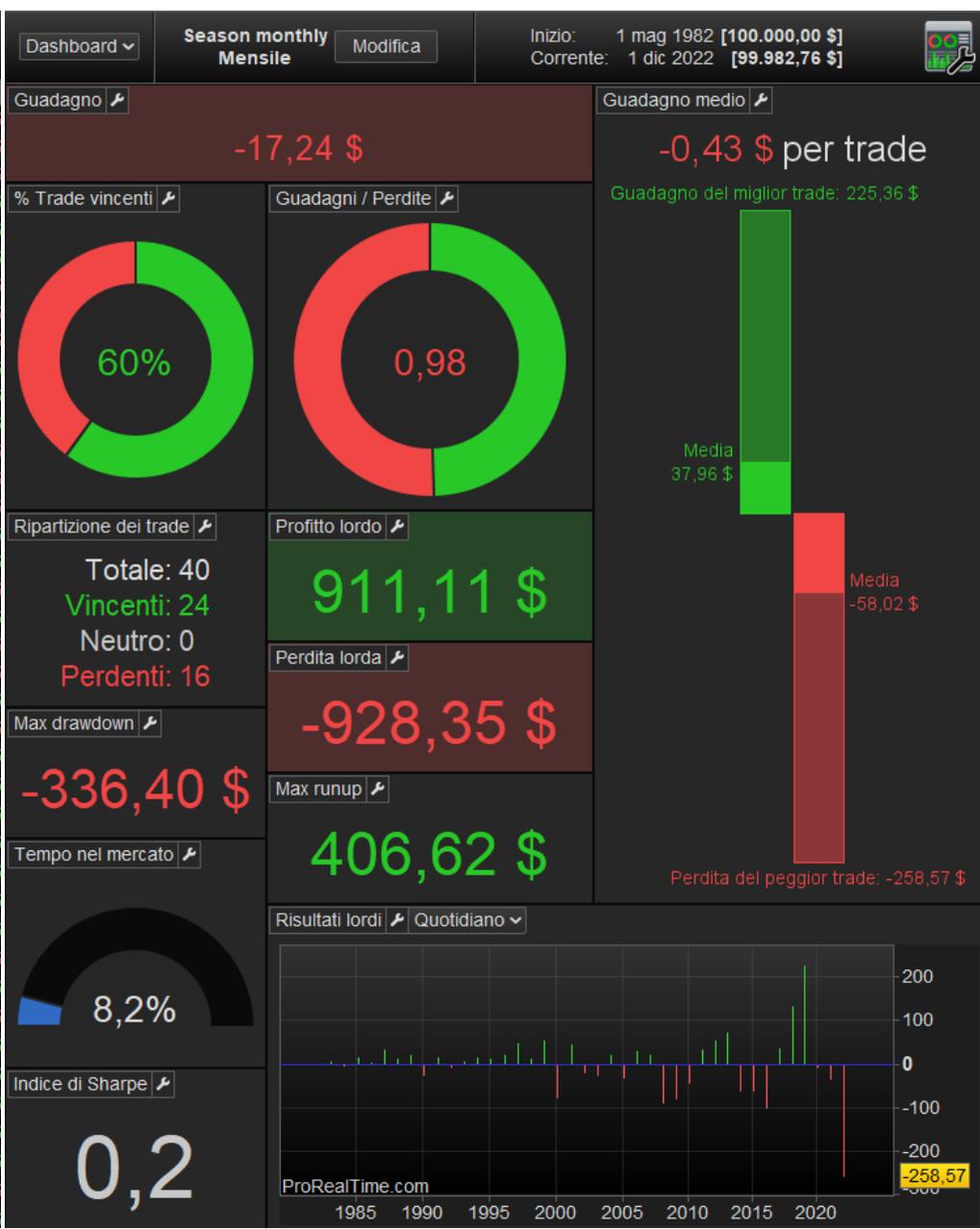
#STAGIONALITA' S&P500 - Dicembre - Statistiche dal 1982

Inserisci data	Data di us...	Tipo	Inm ba...	Abs Perf	Relat Perf(%)	MFE	MAE
1 dic 2021	1 gen 2022	Long	1	175,32 \$	+3,81%	175,32 \$	0,00 \$
1 dic 2020	1 gen 2021	Long	1	118,74 \$	+3,26%	118,74 \$	0,00 \$
1 dic 2019	1 gen 2020	Long	1	100,82 \$	+3,21%	100,82 \$	-2,87 \$
1 dic 2018	1 gen 2019	Long	1	-313,54 \$	-11,24%	0,00 \$	-313,54 \$
1 dic 2017	1 gen 2018	Long	1	38,63 \$	+1,46%	38,63 \$	0,00 \$
1 dic 2016	1 gen 2017	Long	1	51,40 \$	+2,34%	51,40 \$	0,00 \$
1 dic 2015	1 gen 2016	Long	1	-44,73 \$	-2,15%	0,00 \$	-44,73 \$
1 dic 2014	1 gen 2015	Long	1	-6,88 \$	-0,33%	0,00 \$	-6,88 \$
1 dic 2013	1 gen 2014	Long	1	39,31 \$	+2,18%	41,81 \$	-0,74 \$
1 dic 2012	1 gen 2013	Long	1	9,85 \$	+0,70%	9,85 \$	-0,16 \$
1 dic 2011	1 gen 2012	Long	1	11,95 \$	+0,96%	11,95 \$	0,00 \$
1 dic 2010	1 gen 2011	Long	1	71,01 \$	+5,98%	71,01 \$	0,00 \$
1 dic 2009	1 gen 2010	Long	1	17,67 \$	+1,61%	17,67 \$	0,00 \$
1 dic 2008	1 gen 2009	Long	1	14,38 \$	+1,62%	14,64 \$	0,00 \$
1 dic 2007	1 gen 2008	Long	1	-11,66 \$	-0,79%	1,51 \$	-11,66 \$
1 dic 2006	1 gen 2007	Long	1	17,40 \$	+1,24%	17,67 \$	0,00 \$
1 dic 2005	1 gen 2006	Long	1	2,55 \$	+0,20%	2,55 \$	0,00 \$
1 dic 2004	1 gen 2005	Long	1	39,60 \$	+3,37%	39,60 \$	0,00 \$
1 dic 2003	1 gen 2004	Long	1	53,00 \$	+5,00%	53,00 \$	0,00 \$
1 dic 2002	1 gen 2003	Long	1	-60,13 \$	-6,39%	0,00 \$	-61,75 \$
1 dic 2001	1 gen 2002	Long	1	12,44 \$	+1,09%	12,44 \$	0,00 \$
1 dic 2000	1 gen 2001	Long	1	2,94 \$	+0,22%	2,94 \$	0,00 \$
1 dic 1999	1 gen 2000	Long	1	82,30 \$	+5,93%	82,30 \$	0,00 \$
1 dic 1998	1 gen 1999	Long	1	65,60 \$	+5,64%	65,60 \$	0,00 \$
1 dic 1997	1 gen 1998	Long	1	15,03 \$	+1,57%	15,03 \$	0,00 \$
1 dic 1996	1 gen 1997	Long	1	-16,28 \$	-2,15%	0,00 \$	-16,28 \$
1 dic 1995	1 gen 1996	Long	1	10,56 \$	+1,74%	10,56 \$	0,00 \$
1 dic 1994	1 gen 1995	Long	1	5,66 \$	+1,25%	5,66 \$	0,00 \$
1 dic 1993	1 gen 1994	Long	1	4,58 \$	+0,99%	4,58 \$	0,00 \$
1 dic 1992	1 gen 1993	Long	1	4,35 \$	+1,01%	4,36 \$	0,00 \$
1 dic 1991	1 gen 1992	Long	1	41,92 \$	+11,18%	41,98 \$	0,00 \$
1 dic 1990	1 gen 1991	Long	1	7,97 \$	+2,47%	7,99 \$	-0,01 \$
1 dic 1989	1 gen 1990	Long	1	7,39 \$	+2,14%	7,39 \$	0,00 \$
1 dic 1988	1 gen 1989	Long	1	4,04 \$	+1,48%	4,04 \$	0,00 \$
1 dic 1987	1 gen 1988	Long	1	16,78 \$	+7,29%	16,78 \$	0,00 \$
1 dic 1986	1 gen 1987	Long	1	-7,05 \$	-2,83%	0,00 \$	-7,05 \$
1 dic 1985	1 gen 1986	Long	1	9,11 \$	+4,51%	9,11 \$	0,00 \$
1 dic 1984	1 gen 1985	Long	1	3,62 \$	+2,21%	3,66 \$	0,00 \$
1 dic 1983	1 gen 1984	Long	1	-1,44 \$	-0,87%	0,00 \$	-1,44 \$
1 dic 1982	1 gen 1983	Long	1	2,09 \$	+1,51%	2,09 \$	0,00 \$



#STAGIONALITA' S&P500 - Gennaio - Statistiche dal 1982

Inserisci data	Data di us...	Tipo	Inm ba...	Abs Perf	Relat Perf(%)	MFE	MAE
1 gen 2022	1 feb 2022	Long	1	-258,57 \$	-5,41%	0,00 \$	-262,59 \$
1 gen 2021	1 feb 2021	Long	1	-33,44 \$	-0,89%	0,00 \$	-50,37 \$
1 gen 2020	1 feb 2020	Long	1	-9,01 \$	-0,28%	0,00 \$	-9,01 \$
1 gen 2019	1 feb 2019	Long	1	225,36 \$	+9,10%	227,14 \$	0,00 \$
1 gen 2018	1 feb 2018	Long	1	132,72 \$	+4,95%	140,08 \$	0,00 \$
1 gen 2017	1 feb 2017	Long	1	34,02 \$	+1,51%	34,02 \$	-12,74 \$
1 gen 2016	1 feb 2016	Long	1	-101,26 \$	-4,97%	0,00 \$	-101,26 \$
1 gen 2015	1 feb 2015	Long	1	-62,23 \$	-3,02%	0,00 \$	-62,23 \$
1 gen 2014	1 feb 2014	Long	1	-63,18 \$	-3,42%	0,00 \$	-63,18 \$
1 gen 2013	1 feb 2013	Long	1	71,92 \$	+5,04%	71,92 \$	0,00 \$
1 gen 2012	1 feb 2012	Long	1	53,59 \$	+4,26%	53,59 \$	-1,26 \$
1 gen 2011	1 feb 2011	Long	1	31,53 \$	+2,51%	31,53 \$	0,00 \$
1 gen 2010	1 feb 2010	Long	1	-42,67 \$	-3,82%	0,00 \$	-42,69 \$
1 gen 2009	1 feb 2009	Long	1	-79,90 \$	-8,85%	0,00 \$	-79,90 \$
1 gen 2008	1 feb 2008	Long	1	-89,37 \$	-6,09%	0,00 \$	-89,42 \$
1 gen 2007	1 feb 2007	Long	1	19,87 \$	+1,40%	20,21 \$	0,00 \$
1 gen 2006	1 feb 2006	Long	1	28,05 \$	+2,24%	28,05 \$	-3,74 \$
1 gen 2005	1 feb 2005	Long	1	-32,17 \$	-2,65%	0,00 \$	-32,17 \$
1 gen 2004	1 feb 2004	Long	1	19,24 \$	+1,73%	19,24 \$	0,00 \$
1 gen 2003	1 feb 2003	Long	1	-25,74 \$	-2,92%	0,00 \$	-25,74 \$
1 gen 2002	1 feb 2002	Long	1	-20,57 \$	-1,79%	0,00 \$	-20,57 \$
1 gen 2001	1 feb 2001	Long	1	45,39 \$	+3,44%	45,73 \$	0,00 \$
1 gen 2000	1 feb 2000	Long	1	-76,16 \$	-5,18%	0,00 \$	-76,75 \$
1 gen 1999	1 feb 1999	Long	1	51,79 \$	+4,21%	51,79 \$	0,00 \$
1 gen 1998	1 feb 1998	Long	1	9,85 \$	+1,02%	9,85 \$	0,00 \$
1 gen 1997	1 feb 1997	Long	1	45,42 \$	+6,13%	45,42 \$	0,00 \$
1 gen 1996	1 feb 1996	Long	1	20,09 \$	+3,26%	20,09 \$	0,00 \$
1 gen 1995	1 feb 1995	Long	1	11,21 \$	+2,44%	11,21 \$	0,00 \$
1 gen 1994	1 feb 1994	Long	1	15,09 \$	+3,23%	15,10 \$	-0,06 \$
1 gen 1993	1 feb 1993	Long	1	3,08 \$	+0,71%	3,08 \$	0,00 \$
1 gen 1992	1 feb 1992	Long	1	-8,24 \$	-1,98%	0,00 \$	-8,24 \$
1 gen 1991	1 feb 1991	Long	1	13,71 \$	+4,15%	13,73 \$	0,00 \$
1 gen 1990	1 feb 1990	Long	1	-24,32 \$	-6,88%	0,00 \$	-24,32 \$
1 gen 1989	1 feb 1989	Long	1	19,75 \$	+7,11%	19,75 \$	0,00 \$
1 gen 1988	1 feb 1988	Long	1	9,95 \$	+4,03%	9,97 \$	0,00 \$
1 gen 1987	1 feb 1987	Long	1	31,91 \$	+13,18%	31,91 \$	0,00 \$
1 gen 1986	1 feb 1986	Long	1	0,50 \$	+0,24%	0,50 \$	0,00 \$
1 gen 1985	1 feb 1985	Long	1	12,43 \$	+7,43%	12,43 \$	0,00 \$
1 gen 1984	1 feb 1984	Long	1	-1,52 \$	-0,92%	0,00 \$	-2,06 \$
1 gen 1983	1 feb 1983	Long	1	4,64 \$	+3,30%	4,65 \$	-0,01 \$



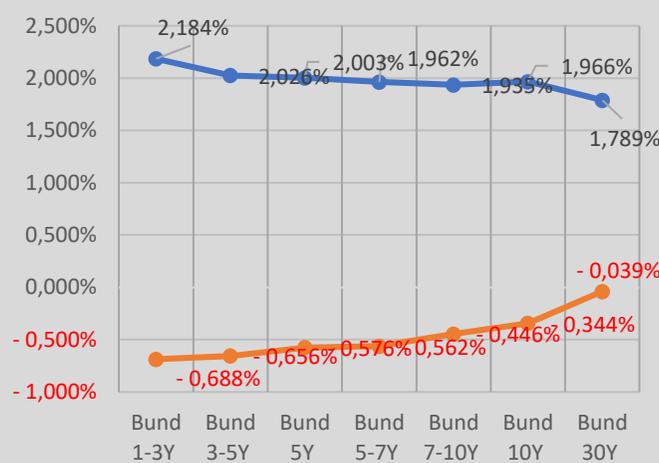
Rendimenti obbligazionari, inflazione e convenienza - Analisi

12 2022	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Reddito a scadenza	Reddito a scadenza al 31.12.21	Delta di reddito % vs 31.12.21	volatilità storica a 10 anni	Reddito d'equilibrio di lungo termine	Duration	Profitti/perdite in caso di ritorno al reddito di equil	Rendimento medio annuo atteso su 5 anni	Convenienza oggettiva Indice di Sharpe storico	Convenienza oggettiva Indice di Sharpe prospettico	Delta Sharpe prospettico / Sharpe storico	Reward Rating Score
metodo di calcolo (colonne)			(1-2)				(1-5)*(6)	1+(7)/5	(5/4)*100	(8/4)*100	(10-9)	
RISK FREE												
EURIBOR 3m	1.406%	-0.901%	+2.31%	0	3.60%		0.00%	1.41%				
USD LIBOR 3m	4.292%	0.061%	+4.23%	0	4.50%		0.00%	4.29%				
BOND GOVERNATIVI												
BTP 1-3Y	2.691%	-0.304%	+3.00%	1.46	3.56%	1.92	-1.68%	2.36%	2.44	1.62	-0.83	2
BTP 3-5Y	3.095%	0.015%	+3.08%	2.92	4.14%	3.65	-3.83%	2.33%	1.42	0.80	-0.62	-1
BTP 5Y	3.371%	0.202%	+3.17%	3.91	4.63%	4.45	-5.62%	2.25%	1.18	0.57	-0.61	-1
BTP 5-7Y	3.391%	0.368%	+3.02%	4.21	4.90%	5.39	-8.14%	1.76%	1.16	0.42	-0.75	-2
BTP 7-10Y	3.662%	0.723%	+2.94%	5.83	5.18%	7.18	-10.91%	1.48%	0.89	0.25	-0.63	-2
BTP 10Y	3.839%	0.964%	+2.88%	6.64	5.37%	8.67	-13.25%	1.19%	0.81	0.18	-0.63	-2
BTP 30Y	3.689%	1.785%	+1.90%	10.13	5.65%	21.00	-41.18%	-4.55%	0.56	-0.45	-1.01	-3
ITA INFLATION RATE												
	12.60%	5.100%	+7.50%									
Bund 1-3Y	2.184%	-0.688%	+2.87%	0.91	2.80%	1.82	-1.12%	1.96%	3.09	2.16	-0.93	2
Bund 3-5Y	2.026%	-0.656%	+2.68%	1.74	2.93%	3.82	-3.47%	1.33%	1.68	0.77	-0.92	-1
Bund 5Y	2.003%	-0.576%	+2.58%	2.32	3.33%	4.74	-6.31%	0.74%	1.43	0.32	-1.11	-3
Bund 5-7Y	1.962%	-0.562%	+2.52%	2.63	3.40%	5.51	-7.92%	0.38%	1.29	0.14	-1.15	-3
Bund 7-10Y	1.935%	-0.446%	+2.38%	3.47	3.53%	7.98	-12.76%	-0.62%	1.02	-0.18	-1.20	-3
Bund 10Y	1.966%	-0.344%	+2.31%	4.82	3.67%	8.70	-14.80%	-0.99%	0.76	-0.21	-0.97	-2
Bund 30Y	1.789%	-0.039%	+1.83%	5.61	3.80%	21.00	-42.23%	-6.66%	0.68	-1.19	-1.87	-5
EU INFLATION RATE												
	11.50%	5.000%	+6.50%									
US 1-3Y	4.467%	0.654%	+3.81%	1.47	2.93%	1.93	2.96%	5.06%	1.99	3.43	1.44	2
US 3-5Y	4.053%	0.951%	+3.10%	3.09	3.07%	3.80	3.75%	4.80%	0.99	1.55	0.56	2
US 5Y	3.870%	1.247%	+2.62%	3.65	3.60%	4.68	1.26%	4.12%	0.99	1.13	0.14	2
US 5-7Y	3.835%	1.325%	+2.51%	4.17	3.67%	5.53	0.93%	4.02%	0.88	0.96	0.08	2
US 7-10Y	3.759%	1.404%	+2.36%	5.62	3.67%	7.57	0.70%	3.90%	0.65	0.69	0.04	2
US 10Y	3.691%	1.482%	+2.21%	6.74	4.07%	8.53	-3.20%	3.05%	0.60	0.45	-0.15	-1
US 30Y	3.751%	1.882%	+1.87%	8.29	4.27%	21.00	-10.83%	1.59%	0.51	0.19	-0.32	-1
US INFLATION RATE												
	7.70%	7.000%	+0.70%									
CORPORATE INV. GRADE EUR	3.573%	0.790%	+2.78%	2.45	5.60%	4.97	-10.08%	1.56%	2.29	0.64	-1.65	-2
CORPORATE INV. GRADE USD	5.440%	2.340%	+3.10%	4.25	6.50%	6.86	-7.27%	3.99%	1.53	0.94	-0.59	-1
HIGH YIELD EMU EUR	6.940%	2.800%	+4.14%	8.04	8.40%	4.21	-6.15%	5.71%	1.05	0.71	-0.33	0
HIGH YIELD USA USD	8.490%	4.500%	+3.99%	7.43	9.20%	4.44	-3.15%	7.86%	1.24	1.06	-0.18	2
EMERGING BOND GLOBAL USD	7.380%	4.170%	+3.21%	7.38	8.40%	7.79	-7.94%	5.79%	1.14	0.78	-0.35	0

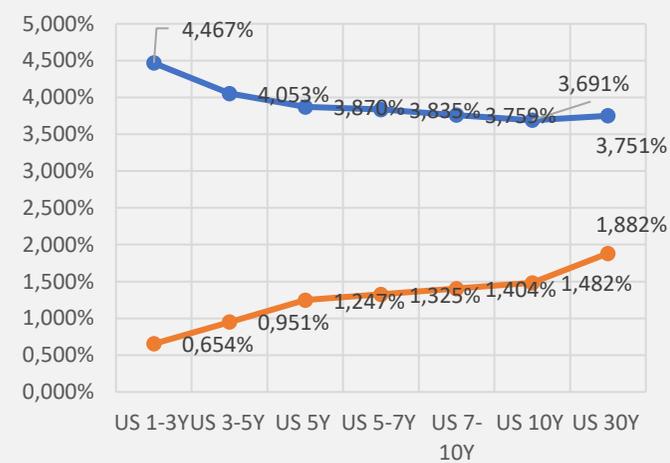
Tassi Italia - confronto tra oggi e Dic. 2021



Tassi Germania - confronto tra oggi e Dic. 2021



Tassi USA - confronto tra oggi e Dic. 2021



Quella che vedete in alto è la consueta tabella dei rendimenti e della convenienza che viene pubblicata sul Monthly Report da anni. Sono stati aggiunti i dati sull'inflazione USA e Europa e sono state anche numerate le colonne ed esplicitato le formule (relative alle colonne) che portano ai vari risultati, in modo che fosse trasparente la metodologia utilizzata.

La lettura di questi dati è a nostro avviso chiara e profondamente istruttiva per l'investitore. La sintetizziamo in questi punti:

- Questo movimento al rialzo dei tassi ha riportato i rendimenti cedolari da livelli che erano distorti in modo abnorme sotto le medie storiche verso queste stesse medie → *return to the mean*
- La colonna 12 (l'ultima) evidenzia quali sono al momento le scelte migliori ma anche (soprattutto) quelle peggiori: nonostante il forte calo dai massimi, i corporate bonds in EUR e tutto il tasso europeo hanno ancora ampio spazio di discesa (= salita dei tassi) prima di tornare a un fair value, che è comunque DIVERSO dall'essere una vera opportunità.
- La parte meno rischiosa dei governativi europei a tasso fisso è al momento quella a 1-3 anni.
- La parte più rischiosa è il 30y, ovunque.
- La parte USA (in USD), grazie alla maggior rapidità di intervento della FED ha valori meno distorti. La curva (vedi grafici) è piatta, addirittura lievemente concava, il che porta alla conclusione che lo scenario che la FED vorrebbe perseguire è quello di una economia che si muove a bassissimo regime intanto che si combatte l'inflazione. Non è detto che riesca. Comunque negli USA l'inflazione è calata molto più che in Europa.
- Le uniche asset class che non appaiono *mispriced* rispetto ai livelli storici e all'inflazione 2022 sono gli High Yield, specie quelli in USD che hanno un rendimento medio annuo atteso a 5 anni superiore all'8%. Ma qui pesano il rischio di cambio e il rischio di credito.
- L'inflazione mangia tutto. L'unica asset class obbligazionaria che in questo momento permette la copertura dall'inflazione ufficiale, con in più un piccolo premio, sono i **bonds governativi INFLATION LINKED**, specie come singole emissioni a breve più che come ETF (le singole emissioni hanno una scadenza, il che le porta a soffrire meno eventuali futuri aumenti dei tassi). Sugeriamo di esaminarli attentamente.

TOP SELECTION

USA			EUROSTOXX50		
LEADER	TOP PICKS	Y/LONG	LEADER	TOP PICKS	Y/LONG
NVIDIA	HOME DEPOT NETFLIX WAL MART AMGEN BOEING	CHEVRON EXXON OCCIDENTAL P. WELLS FARGO MERCK	INTESA TOTAL ASML SAP	HERMES ANHEUSER AXA ING ESSILORLUX KONE SIEMENS INFINEON	ENI TOTAL AXA INTESA BAYER
ITALIA			SVIZZERA		
LEADER	TOP PICKS	Y/LONG	LEADER	TOP PICKS	Y/LONG
INTESA	CNH FINECO	ENI GENERALI INTESA ITALGAS IVECO LEONARDO TENARIS	ABB NOVARTIS RICHEMONT UBS ZURICH	ABB BACHEM DUFRY HOLCIM JULIUS BAER LOGITECH RICHEMONT SIKA SWISS RE TECAN	HELVETIA
ETF			INDICI		
LEADER	TOP PICKS	Y/LONG	LEADER	TOP PICKS	Y/LONG
LYX TURKEY	Tutti i LYXOR settoriali europei GOLD MINING ES50 SX50 DAX MIB	LYX BANKS LYX OIL ISH FTSE100 LYX LATAM LYX TURKEY	MERVAL (ARG)	DAX ES50 MIB	SINGAPORE
REDDITO FISSO			COMMODITIES (ETC)		
LEADER	TOP PICKS	Y/LONG	LEADER	TOP PICKS	Y/LONG
-----	-----	-----	SUGAR	PLATINUM SILVER SUGAR	BRENT CR. CRUDE OIL PETROLEUM WTI OIL H

LEGENDA

LEADER → titolo/strumento volumetricamente importante, con un rating elevato

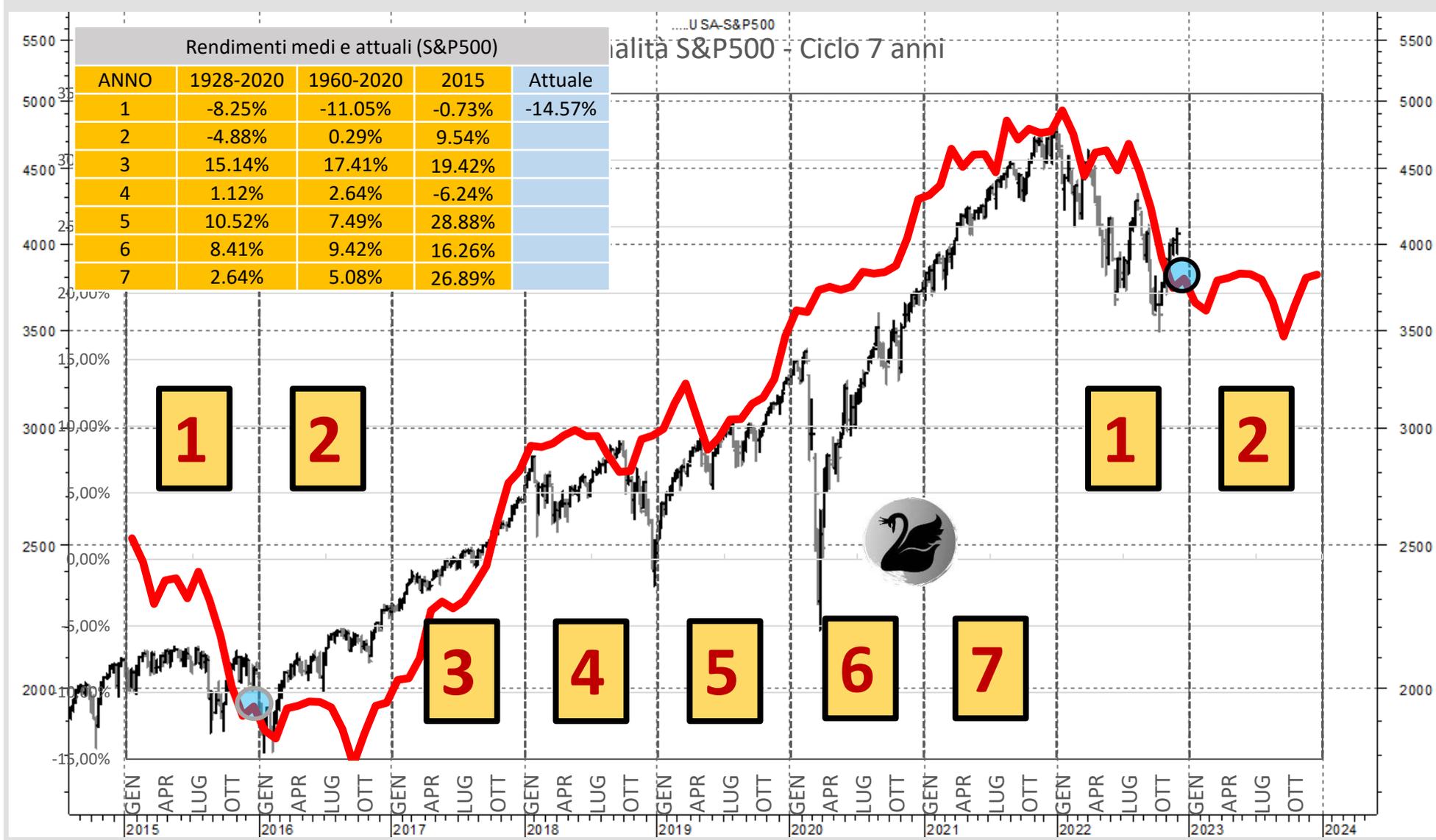
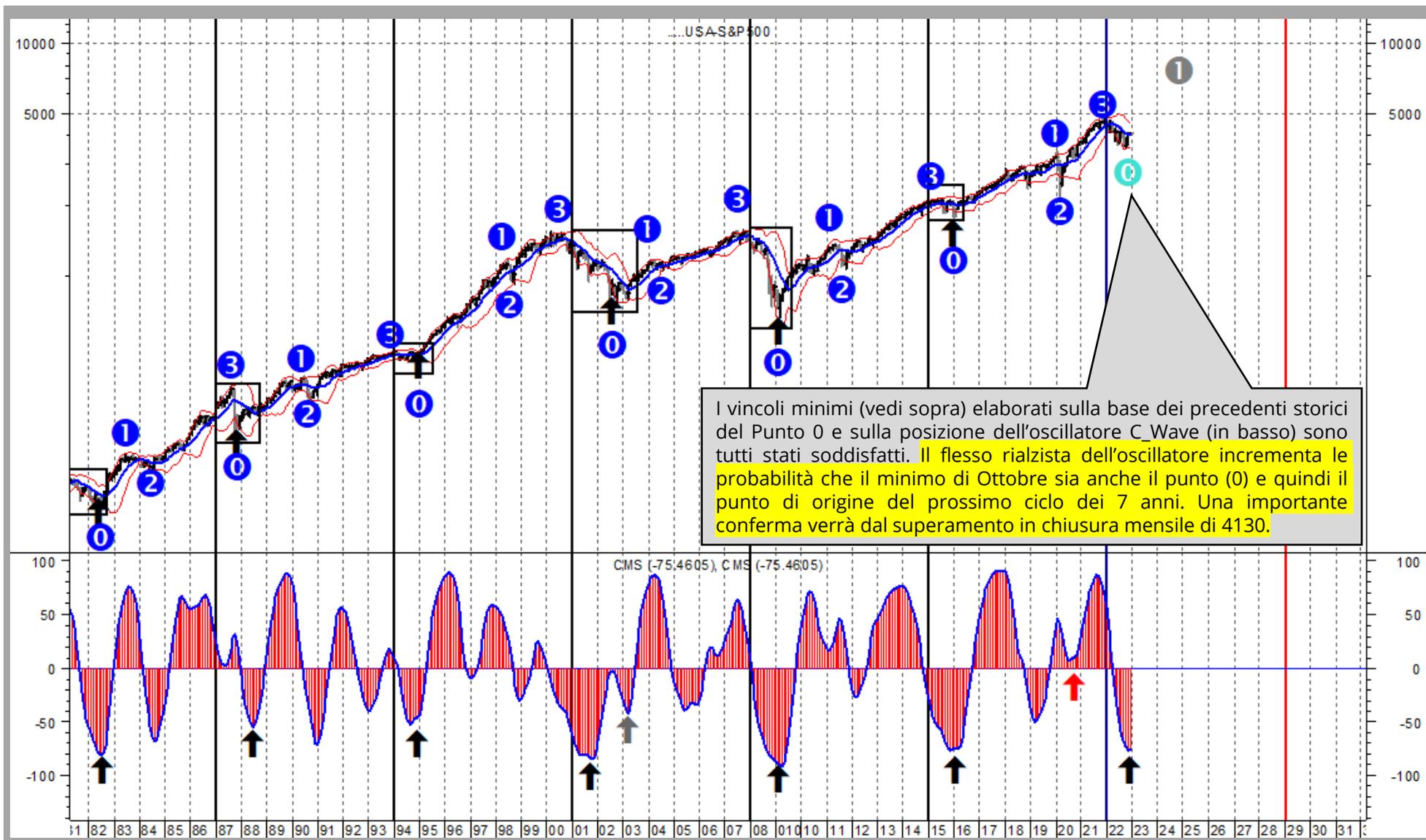
TOP PICKS → titolo/strumento con un setup quantitativo interessante sul medio termine

Y/LONG → titolo/strumento in emersione, che ha fatto scattare un nuovo segnale LONG su base annuale nell'anno in corso (2022)

SCENARIO CICLICO - IL CICLO DEI 7 ANNI

Il Ciclo dei 7 anni rappresenta una sequenza evolutiva dinamica molto chiara, formata da 4 punti con precise caratteristiche, all'interno del ciclo dominante che è il Financial Composite Cycle di 35 anni.

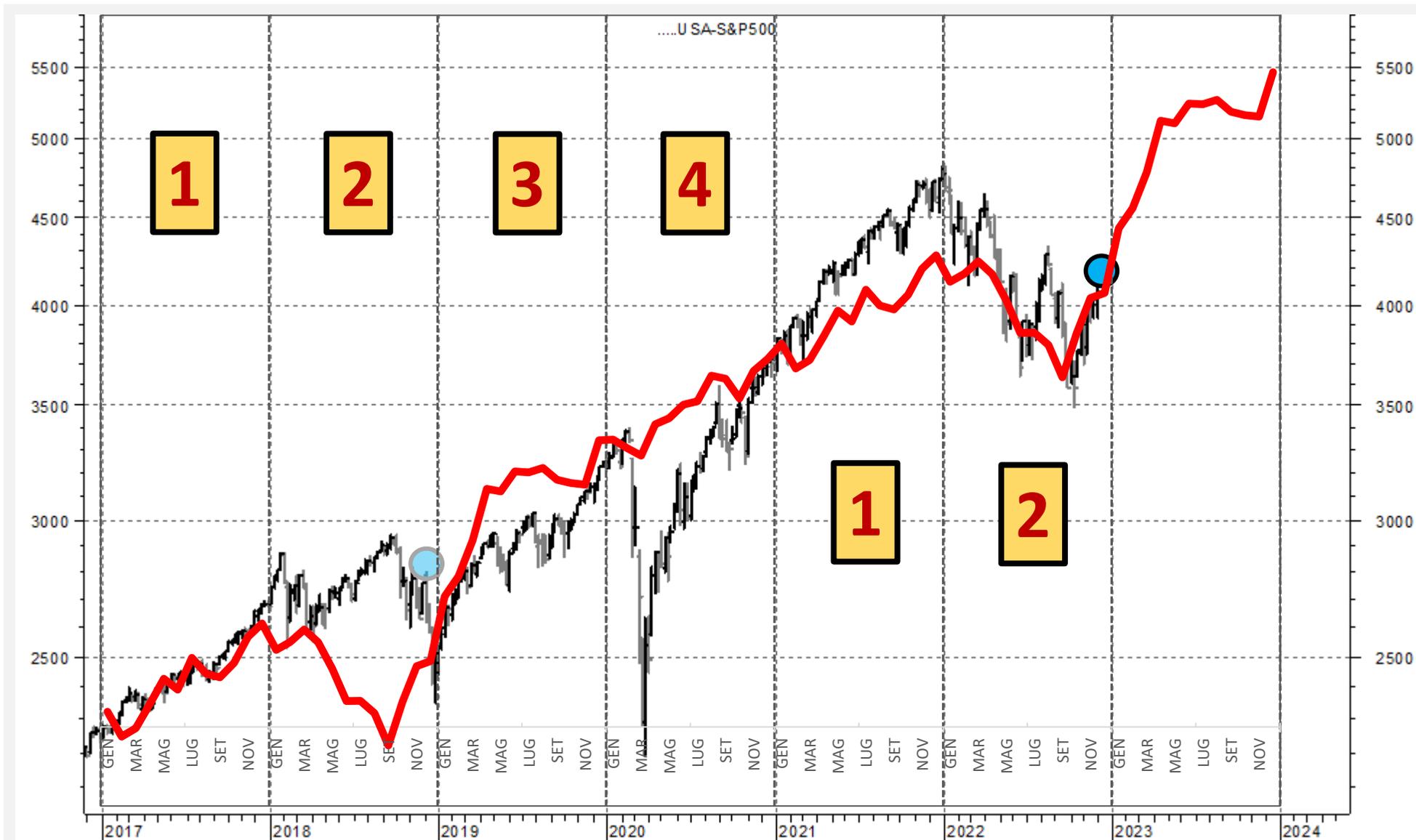
➔ Il punto 0, verso cui sono diretti i mercati, dopo il 1945 è caduto in 6 casi su 11 nell'anno 2, in 3 casi nell'anno 3 e solo in 2 casi nell'anno 1. **Il movimento 3 → 0 è spesso il ribasso più significativo del ciclo. Il punto (0) scende sempre sotto la chiusura dell'anno 7, piega sempre verso il basso la Banda di Bollinger inferiore di DAX e S&P (linea rossa), è il punto inferiore del ciclo dei 7 anni e miglior punto di acquisto ciclico degli anni successivi.**



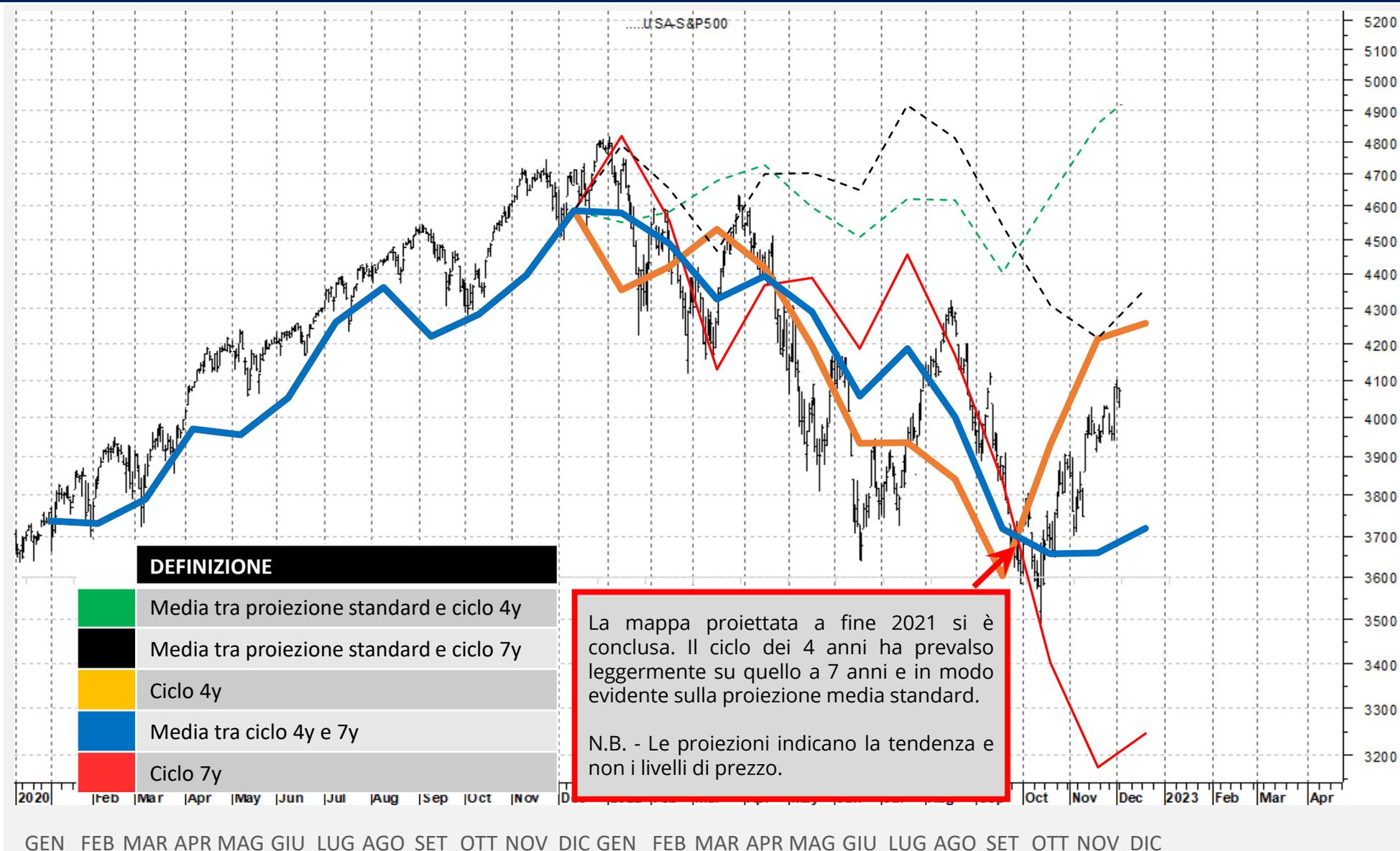
SCENARIO CICLICO - IL CICLO PRESIDENZIALE

Le statistiche del Ciclo Presidenziale USA (vedi tabella sotto) sono piuttosto chiare: gli anni migliori sono 1 e 3, mentre il più ostico è il 2.

L'anno 2 ha peggiorato le sue statistiche dopo il 1960. Le sue caratteristiche sono: Q1 contrastato - Q2 e Q3 difficili (sell-the-peaks) - Q4 in ripresa (buy-the-dips). Va segnalato che questa è una statistica e non una regola: ad esempio l'ultimo anno 2 (2018) si è comportato al rovescio: Q1 e Q4 pessimi, Q2 e Q3 positivi, ma saldo finale comunque negativo. Stagionalità S&P500 - Ciclo quadriennale



S&P500 - 2022 - Mappa probabilistica basata sulla stagionalità interpolata



GEN FEB MAR APR MAG GIU LUG AGO SET OTT NOV DIC GEN FEB MAR APR MAG GIU LUG AGO SET OTT NOV DIC

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 STATICI (strategie passive con basso livello di maintenance - rebalancing periodico)	BOGLE (2011) New	LONG TERM ALLOCATION	Direzionale mista (E+B)	ETF	annuale	molto basso	
	ALL SEASONS (2011) New	LONG TERM ALLOCATION	Direzionale mista (E+B+G)	ETF	annuale	molto basso	
	GOLDEN BUTTERFLY (2011) New	LONG TERM ALLOCATION	Direzionale mista (E+B+G)	ETF	annuale	molto basso	
	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	
	SUPER BALANCED (2011) New	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	

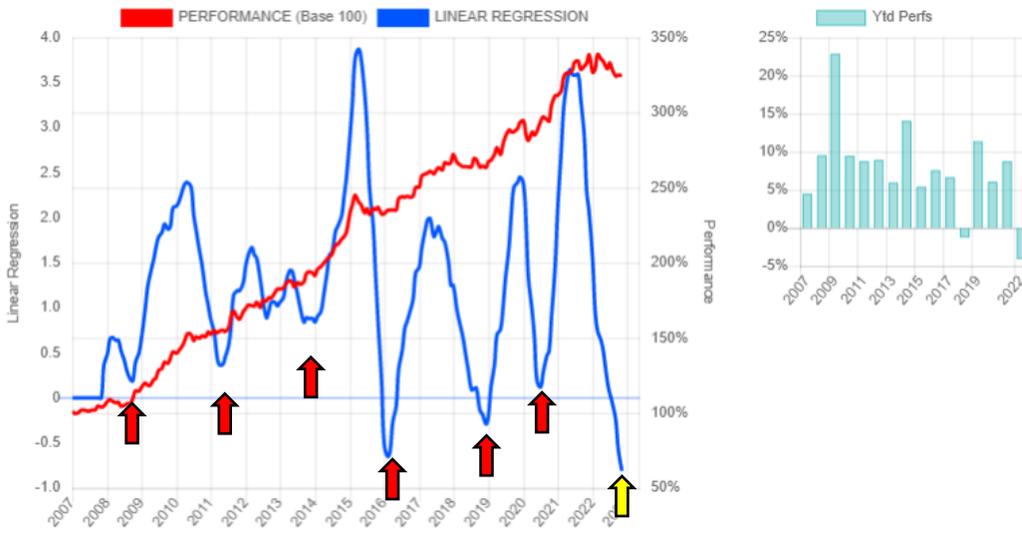
E = Equity ES = Equity Short B = Bond G = Gold

** PRUDENTE BILANCIATO DINAMICO AGGRESSIVO

PORTFOLIO TRACKER (www.cicliemercati.it/area-riservata/portfolio-tracker)

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dic	Ytd
2007	1.05%	-1.38%	0.52%	1.48%	0.16%	-0.52%	-0.01%	0.69%	0.09%	2.40%	-0.71%	0.69%	4.51%
2008	3.07%	1.08%	-1.01%	-0.99%	0.42%	-2.50%	0.59%	0.91%	0.51%	2.98%	4.38%	-0.10%	9.54%
2009	2.24%	2.38%	-1.09%	-0.19%	3.11%	0.98%	4.02%	1.30%	3.08%	-0.51%	2.86%	2.75%	22.88%
2010	-0.69%	1.41%	2.36%	2.71%	2.50%	-0.46%	-2.53%	1.64%	-0.53%	1.08%	-0.40%	2.15%	9.47%
2011	-1.07%	1.67%	-1.06%	0.67%	0.54%	-0.65%	1.92%	5.05%	1.68%	-2.56%	-0.56%	3.04%	8.77%
2012	1.24%	1.28%	-0.22%	-0.15%	1.54%	-2.07%	2.81%	-0.22%	1.26%	-0.07%	1.91%	1.37%	8.93%
2013	0.02%	0.35%	1.51%	1.16%	-0.50%	-1.86%	1.71%	-0.67%	1.04%	2.96%	0.46%	-0.29%	5.96%
2014	-0.99%	2.17%	0.99%	0.98%	1.48%	0.76%	0.77%	3.09%	0.25%	1.59%	0.73%	1.44%	14.05%
2015	5.94%	2.22%	2.56%	-1.78%	-0.78%	-2.29%	1.20%	-1.66%	1.74%	-0.32%	0.64%	-1.87%	5.42%
2016	0.08%	1.02%	0.02%	0.10%	-0.05%	3.24%	0.53%	-0.21%	0.32%	-0.31%	0.41%	2.26%	7.59%
2017	0.16%	2.89%	0.54%	0.27%	0.43%	-0.70%	0.98%	0.64%	-0.62%	1.89%	-0.36%	0.40%	6.67%
2018	2.05%	-1.93%	-0.52%	-0.60%	0.00%	-0.03%	-0.02%	2.07%	-0.21%	-1.89%	0.29%	-0.38%	-1.25%
2019	1.50%	0.29%	1.46%	1.72%	-1.68%	2.48%	1.85%	1.56%	-0.45%	0.05%	0.76%	1.35%	11.35%
2020	0.40%	-3.22%	-1.25%	1.98%	-0.74%	0.96%	2.19%	1.08%	-0.55%	-0.42%	3.63%	2.05%	6.08%
2021	0.07%	1.03%	2.87%	0.78%	0.15%	0.39%	1.69%	0.25%	-1.64%	0.65%	0.63%	1.64%	8.76%
2022	-3.44%	0.74%	2.86%	-0.92%	-0.57%	-1.36%	1.26%	-1.34%	-1.37%	0.19%	-0.10%		-4.10%
M Avg	0.73%	0.75%	0.66%	0.45%	0.38%	-0.23%	1.18%	0.89%	0.29%	0.48%	0.91%	1.10%	

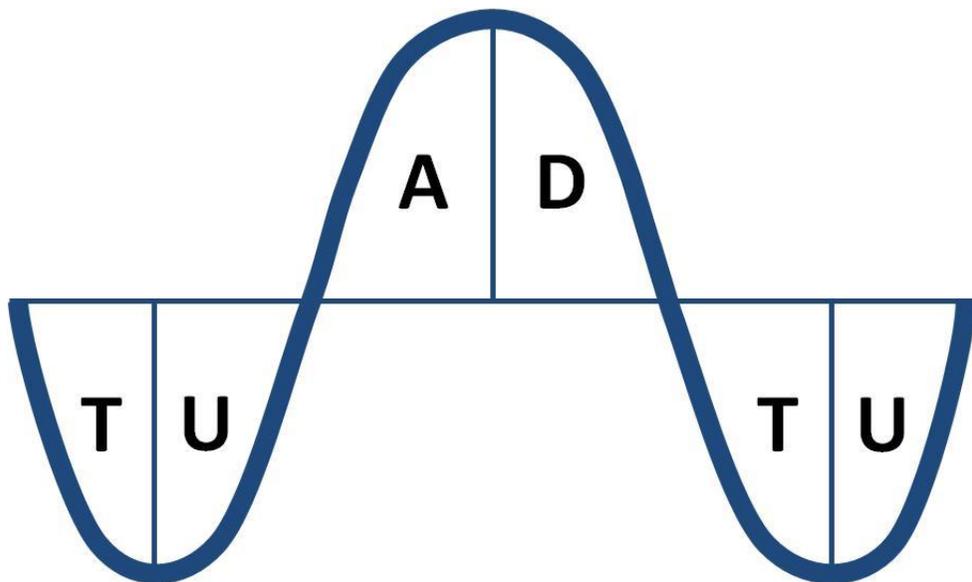
Strumento	Ticker	ISIN	Peso %
Cash			30.00%
Lyxor Emts 1-3 y Inv Gr	EM13	LU1650487413	30.00%
Bonds Governativi			4.00%
Lyxor Emts Infl Link Ig	EMI	LU1650491282	4.00%
Bonds Corporate + Convertible			
Ishares Core Eu Corp Bond	IEAC	IE00B3F81R35	4.00%
Spdr Global Conv Bond Eur Hed	GCVE	IE00BDT6FP91	4.00%
Emerging Bonds			4.00%
Xtrackers Em Bond Eur H	XEMB	LU0321462953	4.00%
High Yield Bonds			4.00%
Ishares High Yld Corp	IHYG	IE00B66F4759	4.00%
Equity			46.00%
Ishares Msci World Eur Hdg	IWDE	IE00B441G979	6.00%
Amundi Msci Nordic Eur	CN1	LU1681044647	4.00%
Ishares Euro Stoxx	EXSI	DE000A0D8Q07	4.00%
Ishares Euro Stoxx Mid	DJMC	IE00B02KXL92	4.00%
Lyxor Dax	DAXX	LU0252633754	18.00%
Ishares S&P500 Eur Hedged	IUSE	IE00B3ZW0K18	6.00%
Ishares Msci Japan Eur Hdg	IJPE	IE00B42Z5J44	4.00%
Commodities			4.00%
Wisdomtree Physical Silver	PHAG	JE00B1VS3333	4.00%
Totali			100.00%



20% BLACK SWAN - 20% GLOBAL GROWTH - 20% MARKET ALERT MASTER PURO - 20% MARKET ALERT BOND - 20% SDT

- Novembre stabile per il nuovo Mix (-0.10%). Saldo 2022 a -4.10%, in linea con il dato dell'Hedge Fund Index e ancora molti punti percentuali meglio di tutti i benchmark di allocazione.
- La quota in azioni sale dal 28% al 46%, mentre la seconda quota più consistente resta il Cash.

In questa sezione vengono presentate le tabelle di inquadramento ciclico dei mercati, costruite secondo la nostra metodologia. Queste tabelle riguardano dati su base settimanale (BREVE TERMINE), mensile (MEDIO TERMINE) e trimestrale (LUNGO TERMINE) e verranno aggiornate mensilmente. La posizione ciclica dei panieri azionari, dei mercati obbligazionari e delle commodities viene definita in base alla posizione del COMPOSITE MOMENTUM, secondo lo schema che segue, che divide la posizione ciclica del mercato nelle sue quattro possibili fasi:

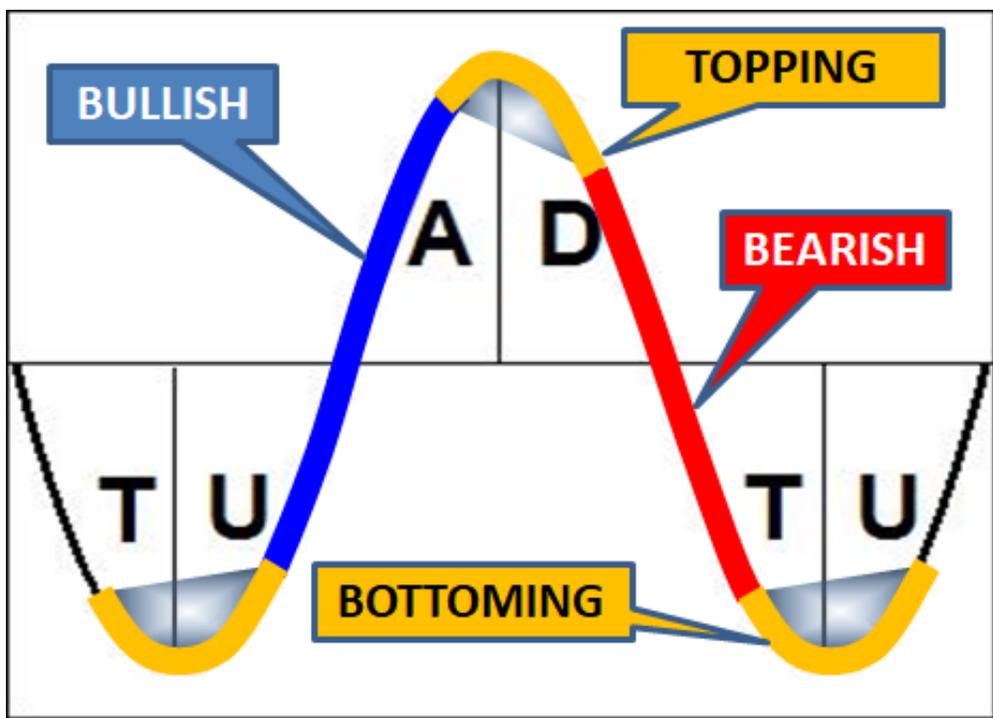


UP (Up, U) = Indicatore al rialzo e inferiore allo zero > ACCUMULAZIONE > Dalla fase finale del Bear Market all'inizio del Bull Market - I passaggi dalla fase U alla fase T sono le estensioni ribassiste (fasi spesso ad alto coefficiente di rischio)

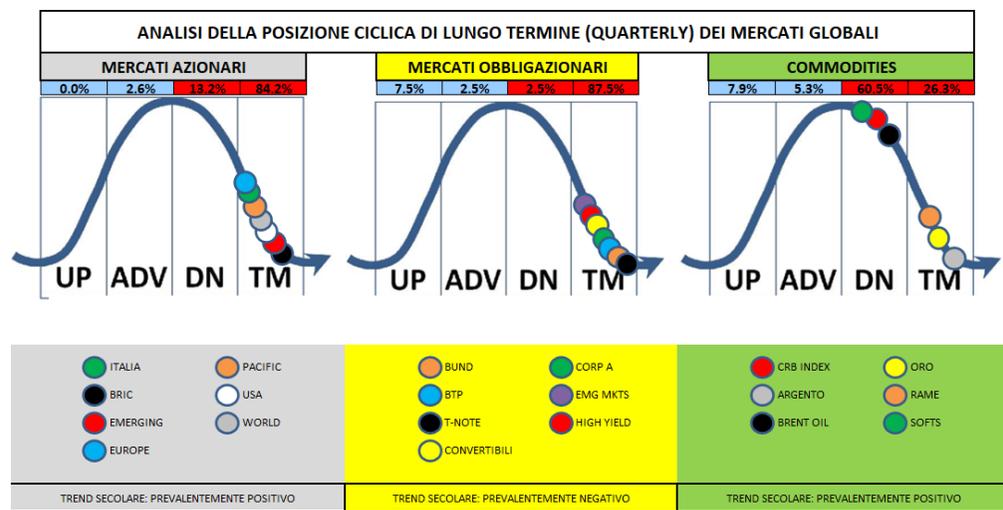
ADVANCING (Adv, A) = Indicatore al rialzo e superiore allo zero > RIALZO > Dalla fase di sviluppo alla fase di top del Bull Market

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

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

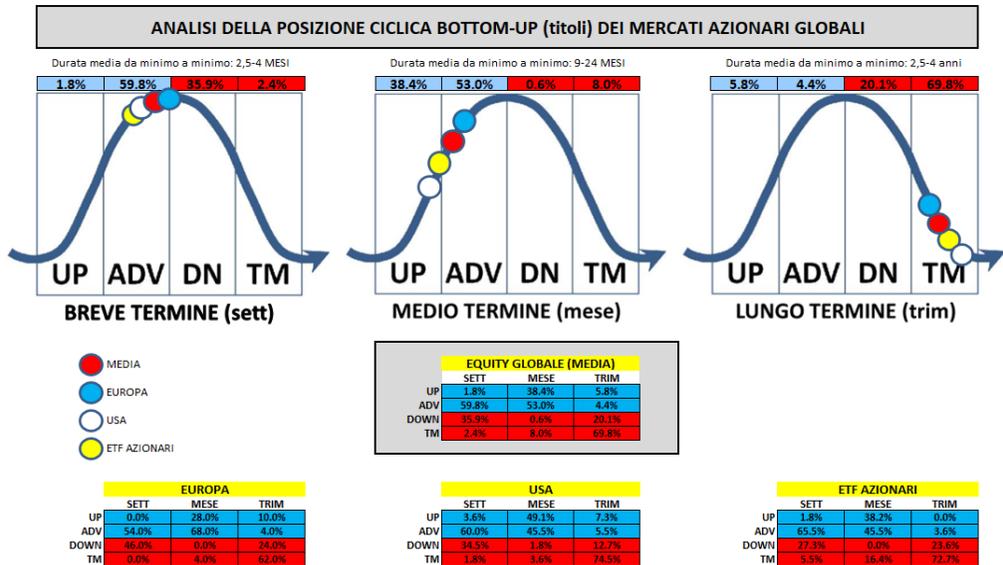
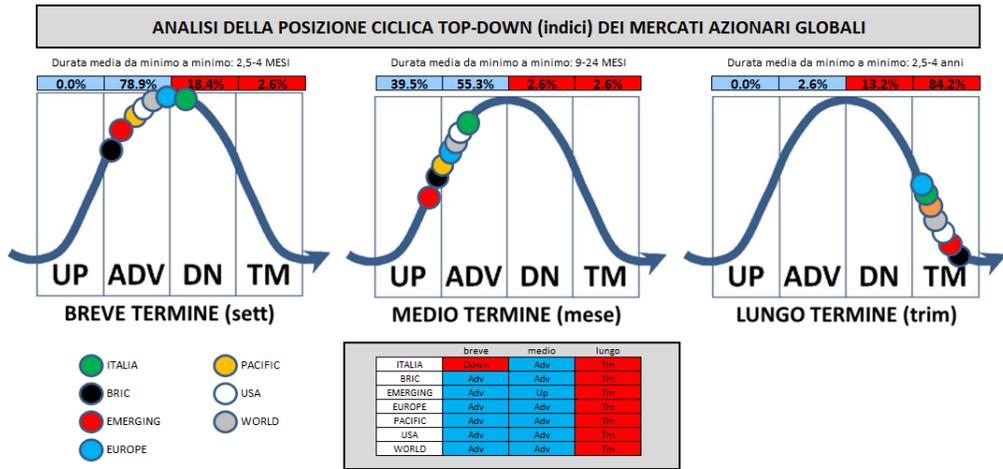


Applicando l'esame della posizione ciclica agli insiemi omogenei e selezionati di indici azionari, obbligazionari e di commodities è possibile trarre informazioni estremamente utili riguardo alla situazione e alle potenzialità dei vari mercati.



Trend Secolare: Prevalentemente Positivo			Trend Secolare: Prevalentemente Negativo			Trend Secolare: Prevalentemente Positivo												
ITALIA	BRIC	EMERGING	EUROPE	PACIFIC	USA	WORLD	BUND	T-NOTE	CONVERTIBILI	CORP A	EMG MKTS	HIGH YIELD	CRB INDEX	ARGENTO	BRENT OIL	ORO	RAME	SOFTS

Breve				Medio				Lungo																																																											
ITALIA	Down	Adv	Tm	BRIC	Adv	Adv	Tm	EMERGING	Adv	Up	Tm	EUROPE	Adv	Up	Tm	10Y BUND	Adv	Up	Tm	BTP	Adv	Up	Tm	10Y T-NOTE	Adv	Up	Tm	CONVERT	Adv	Adv	Tm	CORP A	Adv	Adv	Tm	EMG MKTS	Adv	Adv	Tm	HIGH YIELD	Adv	Up	Tm	CRB INDEX	Down	Tm	Down	ARGENTO	Adv	Up	Tm	BRENT OIL	Adv	Up	Tm	ORO	Down	Up	Tm	RAME	Down	Up	Tm	SOFTS	Up	Tm	Down



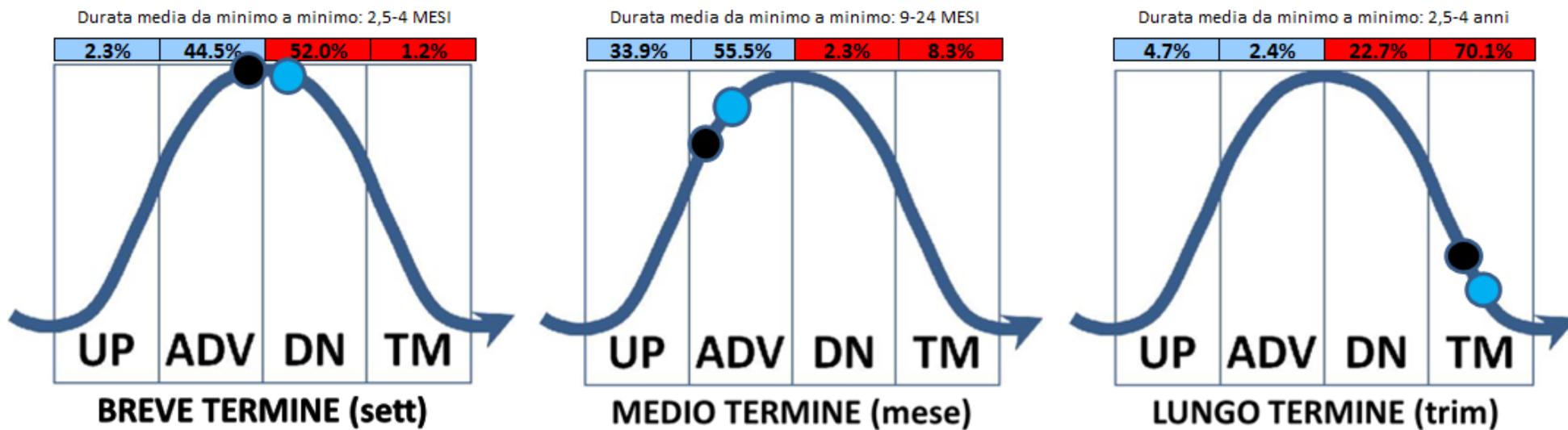
I mercati azionari estendono il recupero anche nel mese di novembre e arrivano all'inizio di dicembre in condizione di eccesso rialzista di breve. Questa condizione è particolarmente evidente sui mercati europei, in forte recupero di forza relativa verso Usa e verso il blocco Asia/emerging.

La ciclicità di LT resta al ribasso ed è destinata a rimanere tale fino al Q1/Q2 2023 mentre quella di MT evolve lungo la parte ascendente della curva e si sposta a cavallo tra la fase Up (in salita con valori del Composite Momentum <0) e la fase Advancing (Composite Momentum in salita con valori >0).

L'attenzione si sposta sul prossimo top ciclico di BT e, in modo più significativo, sul prossimo top ciclico di medio termine (H1 2023?). Come detto più volte negli ultimi report/video, non va esclusa la possibilità di una nuova fase di debolezza con un nuovo avvicinamento e/o retest dei minimi del 2022.

Posizione Ciclica

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

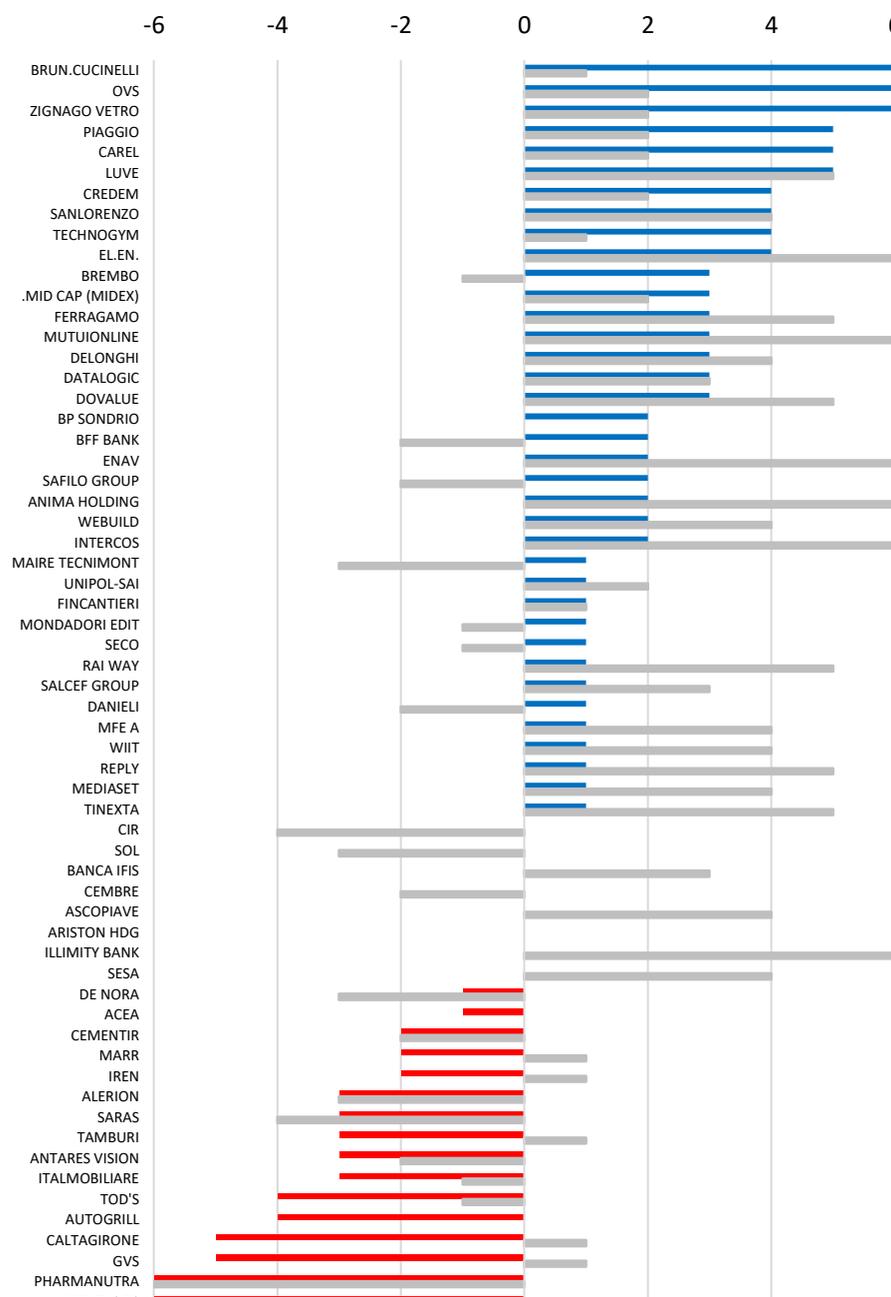
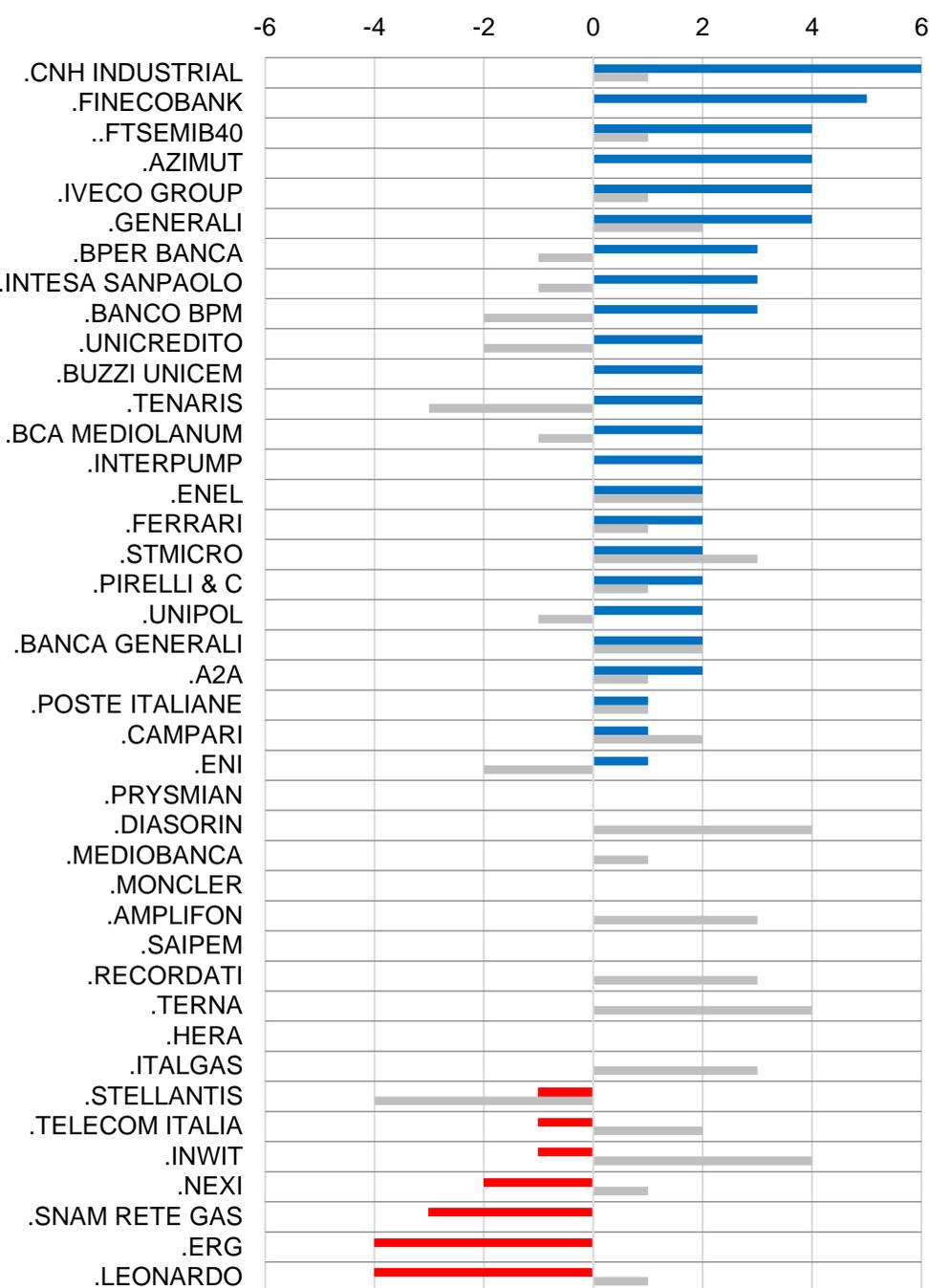


● FTSE MIB
● MIBEX

FTSE MIB				MIBEX			
	SETT	MESE	TRIM	SETT	MESE	TRIM	
UP	0.0%	37.5%	2.5%	4.7%	30.2%	7.0%	
ADV	42.5%	57.5%	2.5%	46.5%	53.5%	2.3%	
DOWN	57.5%	0.0%	17.5%	46.5%	4.7%	27.9%	
TM	0.0%	5.0%	77.5%	2.3%	11.6%	62.8%	

FTSE MIB - RRR + variazione sul periodo precedente

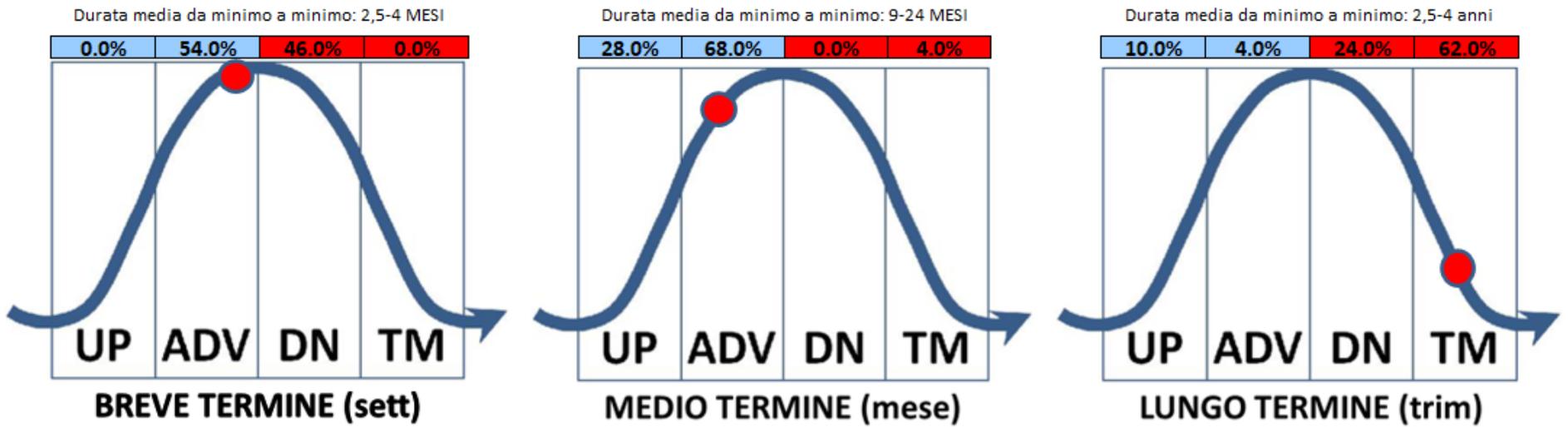
MIBEX - RRR + variazione sul periodo precedente



EUROPA - Posizione ciclica e forza relativa

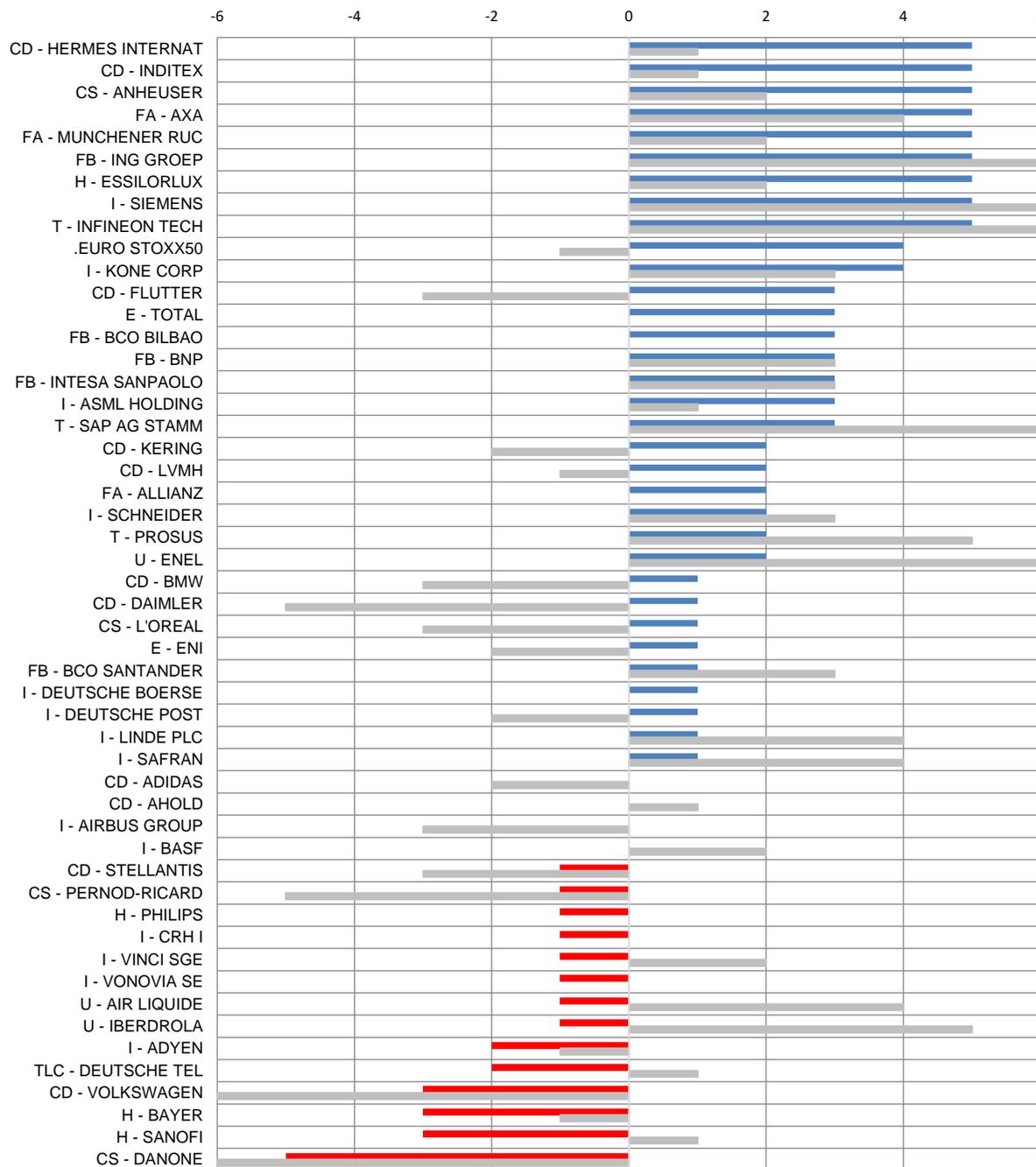
Posizione Ciclica

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



MEDIA

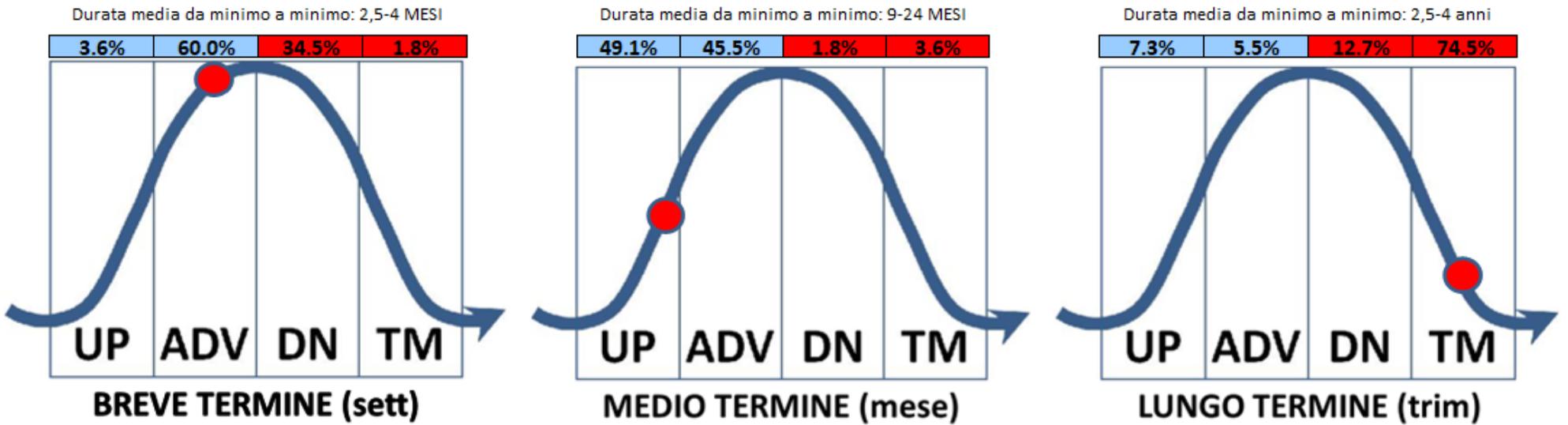
EUROPA			
	SETT	MESE	TRIM
UP	0.0%	28.0%	10.0%
ADV	54.0%	68.0%	4.0%
DOWN	46.0%	0.0%	24.0%
TM	0.0%	4.0%	62.0%



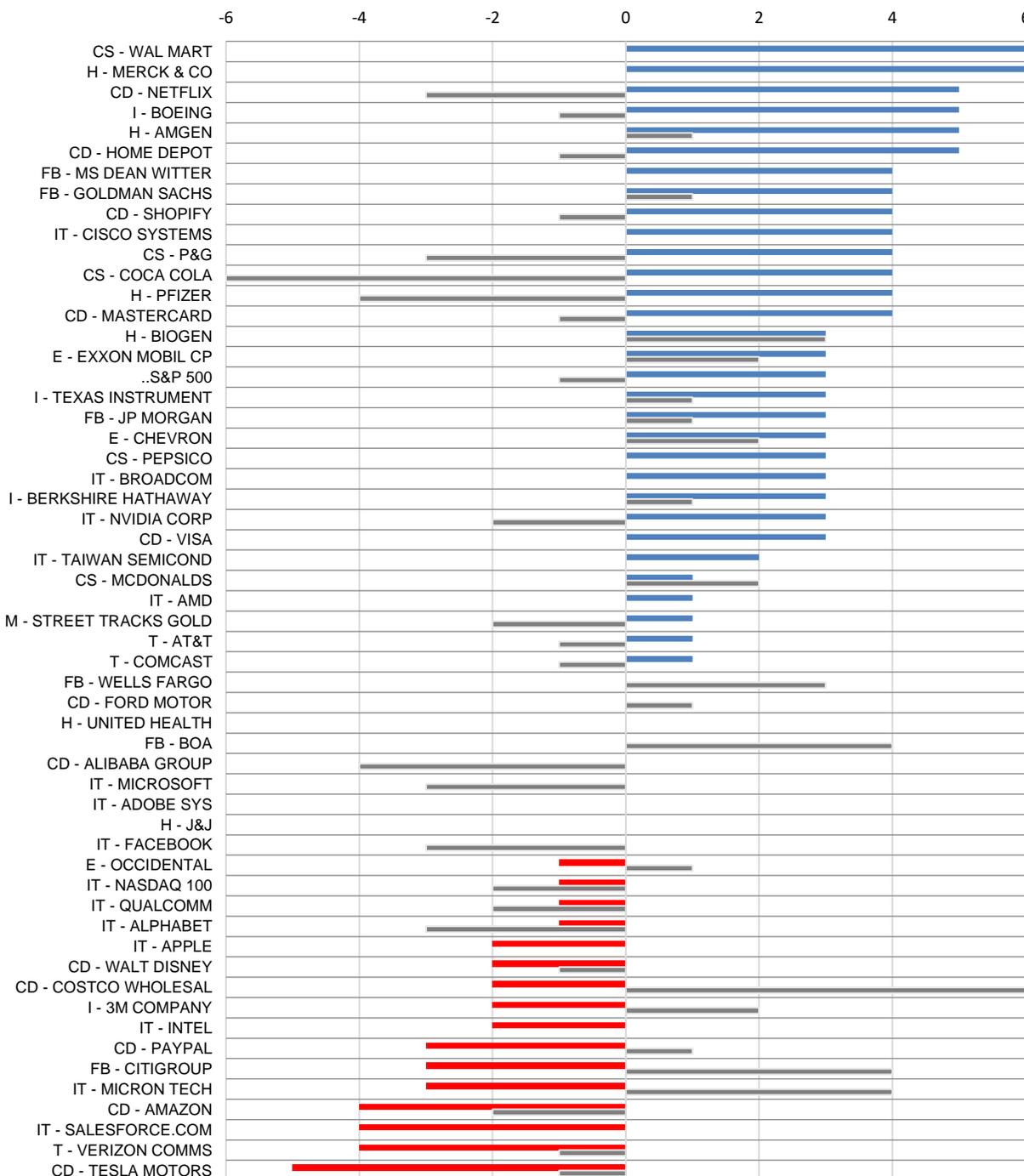
Peso sett	Contr. Sett.	Security Name	Vol curr adj	Vol%	CONTRIB	Leadership
		EURO STOXX50	0			
		CD - ADIDAS	1425	1.6%	0.0%	
		CD - AHOLD	1102	1.2%	0.0%	
		CD - BMW	1392	1.5%	1.5%	
		CD - DAIMLER	2083	2.3%	2.3%	
		CD - FLUTTER	697	0.8%	0.8%	
		CD - HERMES INTERNAT	1385	1.5%	1.5%	
		CD - INDITEX	929	1.0%	1.0%	
		CD - KERING	1421	1.6%	1.6%	
		CD - LVMH	3546	3.9%	3.9%	
		CD - STELLANTIS	2085	2.3%	-2.3%	
20.1%	7.8%	CD - VOLKSWAGEN	2276	2.5%	-2.5%	
		CS - ANHEUSER	1186	1.3%	1.3%	
		CS - DANONE	939	1.0%	-1.0%	
		CS - L'OREAL	1976	2.2%	2.2%	
5.7%	1.3%	CS - PERNOD-RICARD	1061	1.2%	-1.2%	
		E - ENI	2570	2.8%	2.8%	
7.8%	7.8%	E - TOTAL	4588	5.0%	5.0%	LEADER
		FA - ALLIANZ	2416	2.6%	2.6%	
		FA - AXA	1869	2.0%	2.0%	
6.5%	6.5%	FA - MUNCHENER RUC	1647	1.8%	1.8%	
		FB - BCO BILBAO	1034	1.1%	1.1%	
		FB - BCO SANTANDER	1391	1.5%	1.5%	
		FB - BNP	2039	2.2%	2.2%	
		FB - ING GROEP	2122	2.3%	2.3%	
10.5%	10.5%	FB - INTESA SANPAOLO	2956	3.2%	3.2%	LEADER
		H - BAYER	1664	1.8%	-1.8%	
		H - ESSILORLUX	1220	1.3%	1.3%	
		H - PHILIPS	1011	1.1%	-1.1%	
6.8%	-4.1%	H - SANOFI	2280	2.5%	-2.5%	
		I - ADYEN	1775	1.9%	-1.9%	
		I - AIRBUS GROUP	1960	2.1%	0.0%	
		I - ASML HOLDING	5935	6.5%	6.5%	LEADER
		I - BASF	1854	2.0%	0.0%	
		I - CRH I	712	0.8%	-0.8%	
		I - DEUTSCHE BOERSE	903	1.0%	1.0%	
		I - DEUTSCHE POST	1460	1.6%	1.6%	
		I - KONE CORP	724	0.8%	0.8%	
		I - LINDE PLC	2888	3.2%	3.2%	
		I - SAFRAN	1215	1.3%	1.3%	
		I - SCHNEIDER	1617	1.8%	1.8%	
		I - SIEMENS	2469	2.7%	2.7%	
		I - VINCI SGE	1347	1.5%	-1.5%	
28.4%	13.5%	I - VONOVIA SE	1031	1.1%	-1.1%	
		T - INFINEON TECH	1429	1.6%	1.6%	
		T - PROSUS	1894	2.1%	2.1%	
6.7%	6.7%	T - SAP AG STAMM	2830	3.1%	3.1%	LEADER
2.1%	-2.1%	TLC - DEUTSCHE TEL	1943	2.1%	-2.1%	
		U - AIR LIQUIDE	1444	1.6%	-1.6%	
		U - ENEL	1749	1.9%	1.9%	
5.4%	-1.6%	U - IBERDROLA	1742	1.9%	-1.9%	
100.00%		TOTALE EUROPA	91232		46.3%	
		BIG 10	31186	34%	26%	

Posizione Ciclica

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

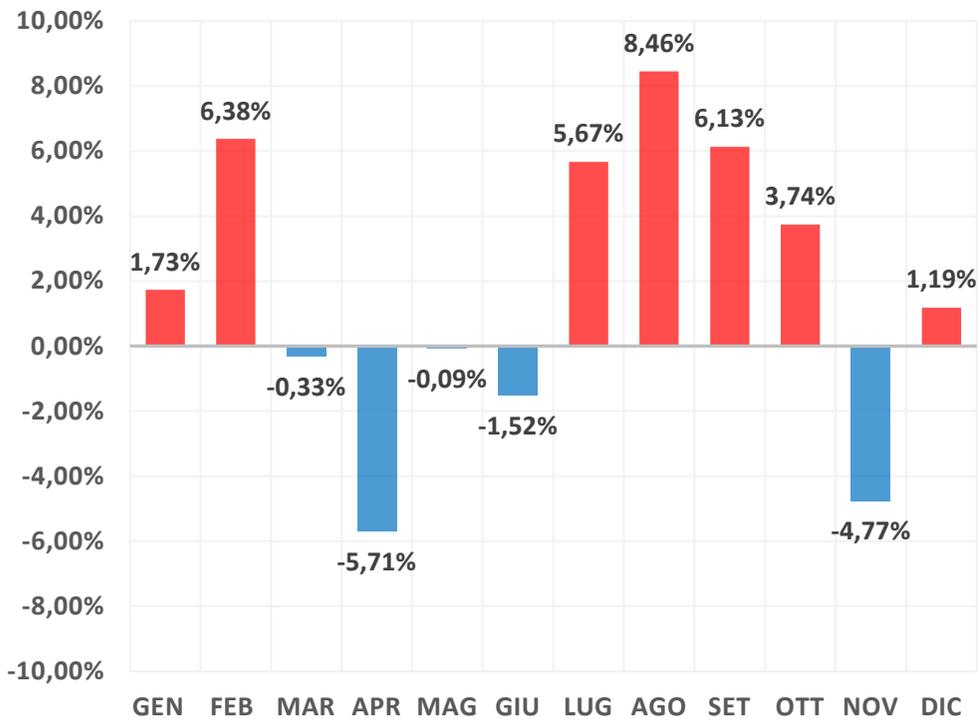


MERCATO USA			
	SETT	MESE	TRIM
UP	3.6%	49.1%	7.3%
ADV	60.0%	45.5%	5.5%
DOWN	34.5%	1.8%	12.7%
TM	1.8%	3.6%	74.5%

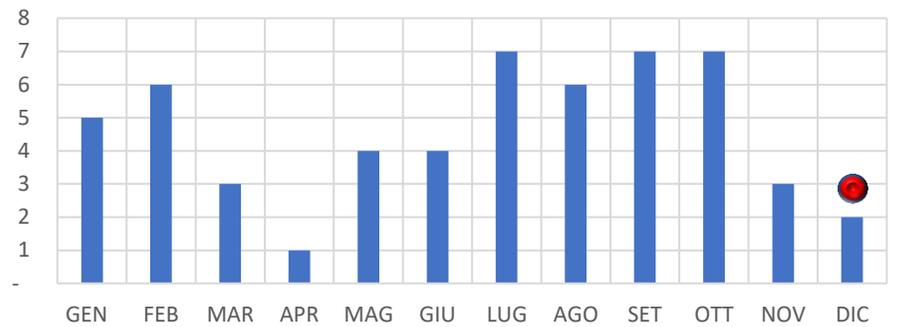


Peso sett	Contr. Sett.	Security Name	Volumi	Vol%	CONTRIB	Leadership
		.S&P 500	0			
		CD - ALIBABA GROUP	21624	+1.1%	0.0%	
		CD - AMAZON	104304	+5.3%	-5.3%	
		CD - COSTCO WHOLESAL	15993	+0.8%	-0.8%	
		CD - FORD MOTOR	12967	+0.7%	0.0%	
		CD - HOME DEPOT	15014	+0.8%	0.8%	
		CD - MASTERCARD	13930	+0.7%	0.7%	
		CD - NETFLIX	52550	+2.7%	2.7%	
		CD - PAYPAL	15910	+0.8%	-0.8%	
		CD - SHOPIFY	13771	+0.7%	0.7%	
		CD - TESLA MOTORS	255520	+13.0%	-13.0%	
		CD - VISA	20415	+1.0%	1.0%	
28.2%	-14.7%	CD - WALT DISNEY	13604	+0.7%	-0.7%	
		CS - COCA COLA	12927	+0.7%	0.7%	
		CS - MCDONALDS	11385	+0.6%	0.6%	
		CS - P&G	13332	+0.7%	0.7%	
		CS - PEPSICO	13686	+0.7%	0.7%	
3.2%	3.2%	CS - WAL MART	12020	+0.6%	0.6%	
		E - CHEVRON	22471	+1.1%	1.1%	
		E - EXXON MOBIL CP	29483	+1.5%	1.5%	
3.7%	1.6%	E - OCCIDENTAL	20986	+1.1%	-1.1%	
		FB - BOA	21494	+1.1%	0.0%	
		FB - CITIGROUP	12148	+0.6%	-0.6%	
		FB - GOLDMAN SACHS	10395	+0.5%	0.5%	
		FB - JP MORGAN	23278	+1.2%	1.2%	
		FB - MS DEAN WITTER	10037	+0.5%	0.5%	
4.5%	1.6%	FB - WELLS FARGO	11430	+0.6%	0.0%	
		H - AMGEN	9731	+0.5%	0.5%	
		H - BIOGEN	7491	+0.4%	0.4%	
		H - J&J	18036	+0.9%	0.0%	
		H - MERCK & CO	12477	+0.6%	0.6%	
		H - PFIZER	13623	+0.7%	0.7%	
4.2%	2.2%	H - UNITED HEALTH	21365	+1.1%	0.0%	
		I - 3M COMPANY	12155	+0.6%	-0.6%	
		I - BERKSHIRE HATHAWAY	17342	+0.9%	0.9%	
		I - BOEING	15329	+0.8%	0.8%	
3.0%	1.8%	I - TEXAS INSTRUMENT	14812	+0.8%	0.8%	
		IT - ADOBE SYS	20757	+1.1%	0.0%	
		IT - ALPHABET	44048	+2.2%	-2.2%	
		IT - AMD	79126	+4.0%	4.0%	
		IT - APPLE	199943	+10.2%	-10.2%	
		IT - BROADCOM	16603	+0.8%	0.8%	
		IT - CISCO SYSTEMS	12138	+0.6%	0.6%	
		IT - FACEBOOK	68804	+3.5%	0.0%	
		IT - INTEL	17815	+0.9%	-0.9%	
		IT - MICRON TECH	15320	+0.8%	-0.8%	
		IT - MICROSOFT	101693	+5.2%	0.0%	
		IT - NASDAQ 100	258997	+13.2%	-13.2%	
		IT - NVIDIA CORP	114472	+5.8%	5.8%	LEADER
		IT - QUALCOMM	13453	+0.7%	-0.7%	
		IT - SALESFORCE.COM	15551	+0.8%	-0.8%	
50.4%	-16.8%	IT - TAIWAN SEMICOND	12865	+0.7%	0.7%	
0.7%	0.7%	M - STREET TRACKS GOLD	13808	+0.7%	0.7%	
		T - AT&T	12721	+0.6%	0.6%	
		T - COMCAST	13417	+0.7%	0.7%	
2.0%	0.6%	T - VERIZON COMMS	13975	+0.7%	-0.7%	
			totale	1968543		
			BIG 10	1301082	66%	

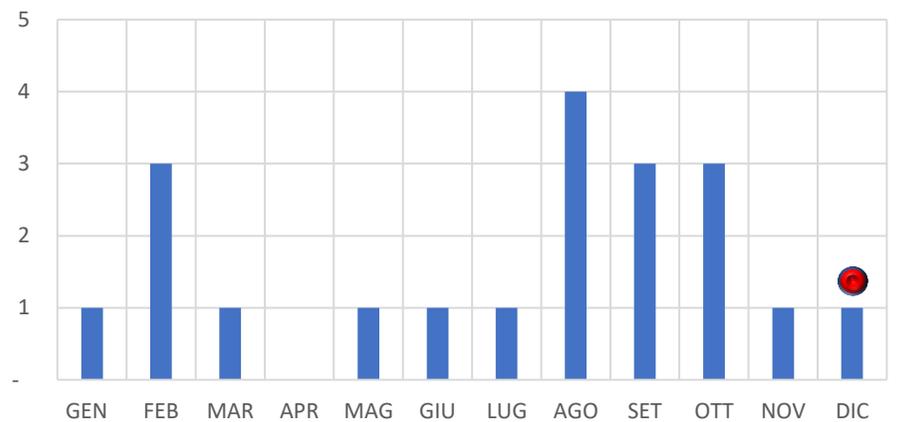
STAGIONALITÀ VIX - Media delle variazioni mensili 1990-2021



N° mesi con correzioni significative, 1990-2021

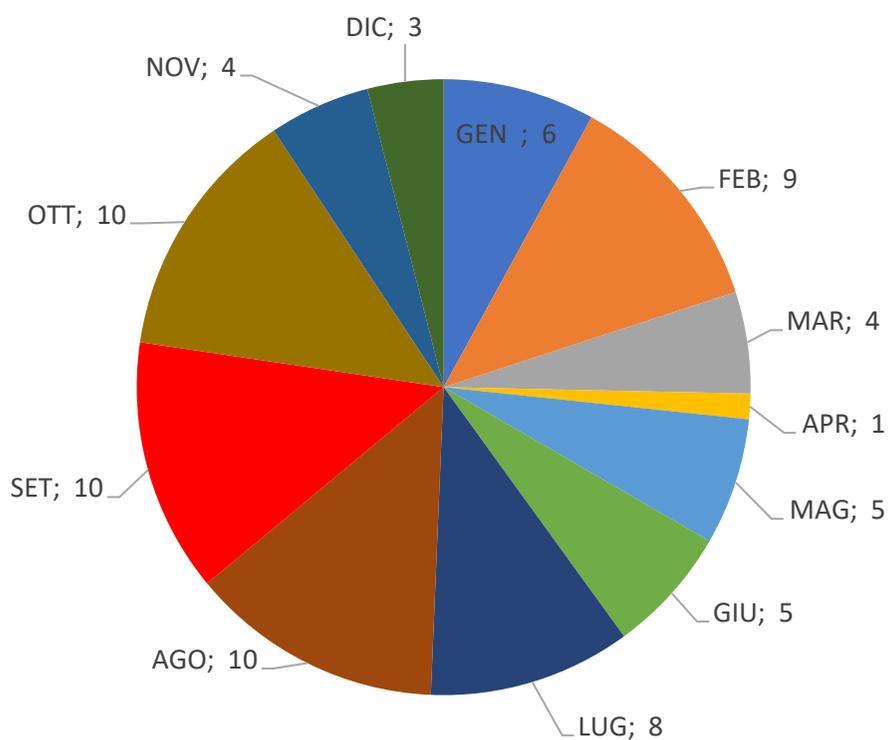


N° mesi con crash, 1990-2021

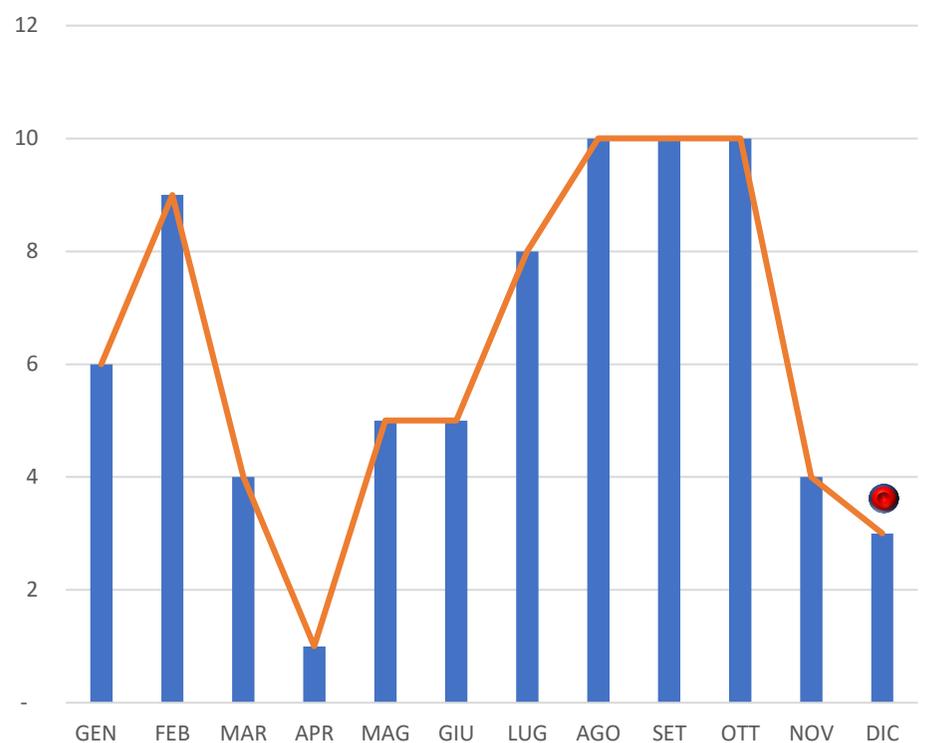


Seasonal Risk Index

SEASONAL RISK INDEX



SEASONAL RISK INDEX



Abbiamo condensato i dati sulla volatilità dal 1990 in un Seasonal risk index, che visualizza il coefficiente di rischio statistico di ogni mese.

Negli ultimi mesi i mercati sembrano essere tornati verso un parziale riallineamento nei confronti del "Seasonal Pattern", con il bimestre ottobre-novembre, in recupero, che fa da contraltare al bimestre negativo agosto-settembre.

La stagionalità si conferma moderatamente supportiva anche per dicembre. Un ipotetico buy&hold, limitato al solo mese di dicembre, negli ultimi 20+ anni avrebbe prodotto equity lines positive su tutti i principali mercati, anche se con performance non certo eclatanti. La parte più interessante da analizzare è quella delle statistiche di rischio, sintetizzate attraverso il Seasonal Risk Index: in questo senso dicembre è mese "safe", in cui il numero di correzioni significative/crash è stato storicamente molto limitato.

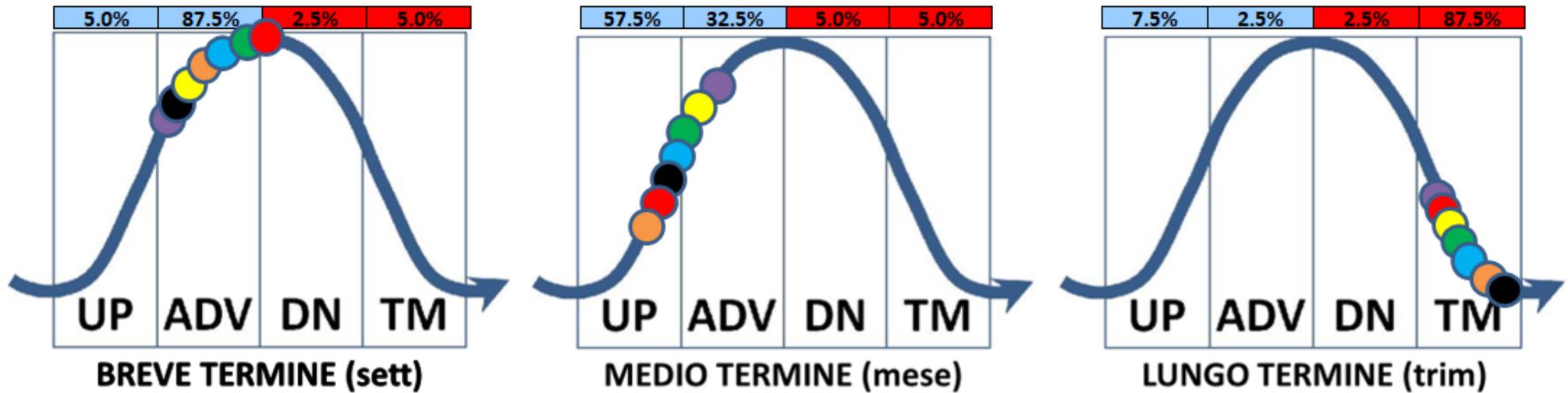
La soglia di attenzione si alzerà progressivamente a gennaio e, più in generale, nel Q1 2023.

ANALISI DELLA POSIZIONE CICLICA DEI MERCATI OBBLIGAZIONARI GLOBALI

Durata media da minimo a minimo: 2,5-4 MESI

Durata media da minimo a minimo: 9-24 MESI

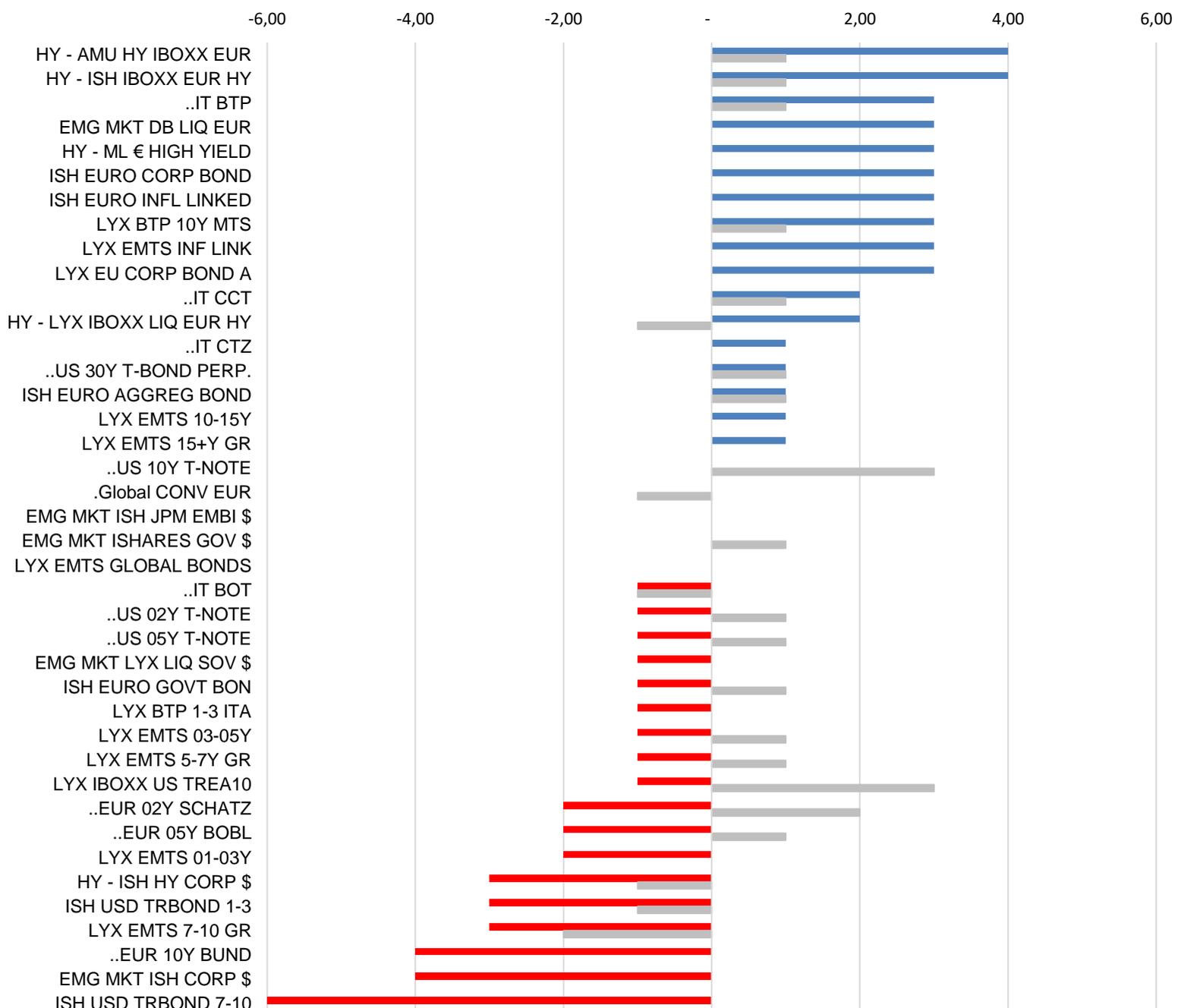
Durata media da minimo a minimo: 2,5-4 anni



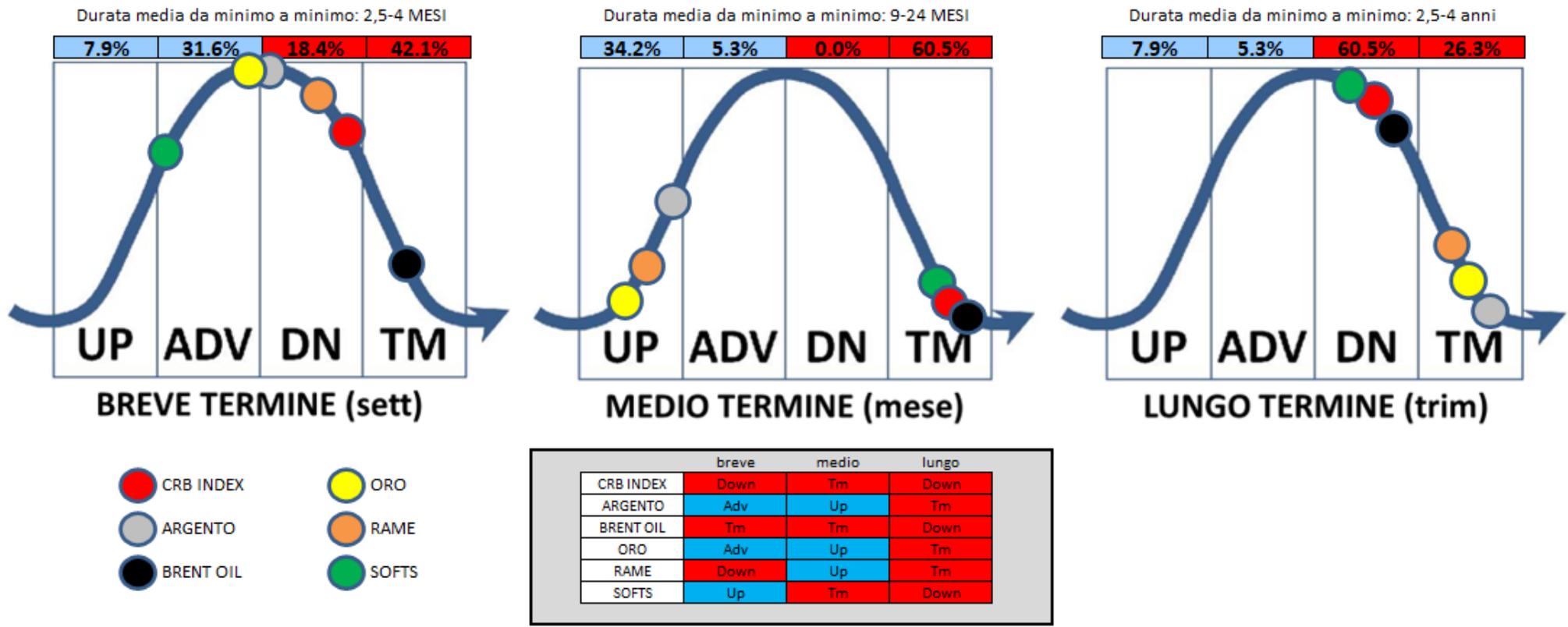
- BUND
- BTP
- T-NOTE
- CONVERTIBILI
- CORP A
- EMG MKTS
- HIGH YIELD

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

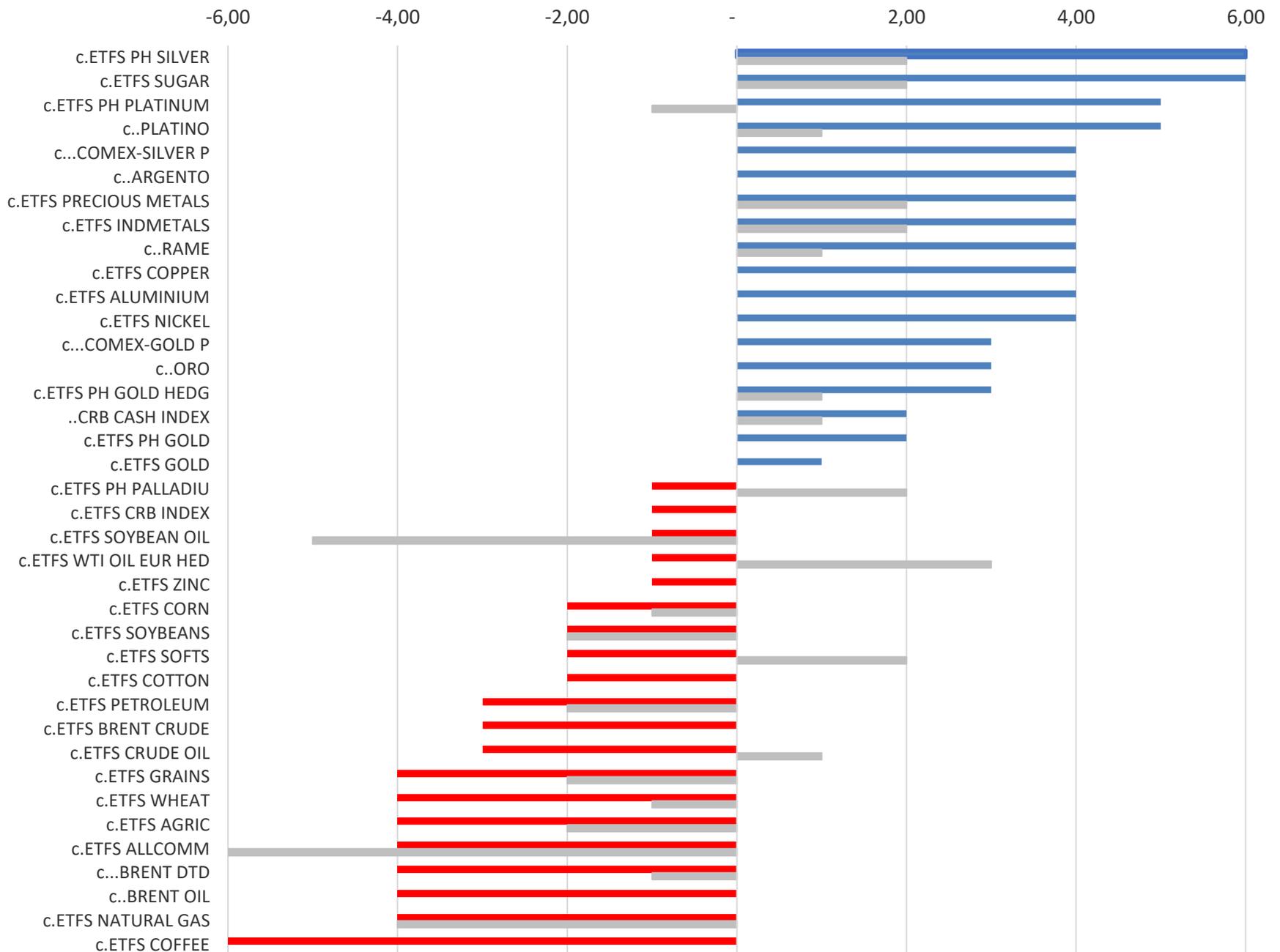
Componenti BONDS - Rating di profittabilità



ANALISI DELLA POSIZIONE CICLICA DELLE MATERIE PRIME



RRR Commodities + Variazione rispetto al periodo precedente



Quadro riepilogativo della Forza Relativa

FORZA RELATIVA DEI MERCATI AZIONARI

	WRL	ASIA	EMG	EU	LAT	USA
WORLD		0	0	-2	0	0
ASIA	0		0	-2	-2	0
EMG	0	0		-2	-2	0
EUROPA	2	2	2		0	2
LATAM	0	2	2	0		2
USA	0	0	0	-2	-2	

NOVEMBRE	RANKING	DICEMBRE	RANKING	TREND FR
LATAM	10	EUROPA	8	△
WORLD	4	LATAM	6	▼
USA	2	WORLD	-2	▼
EUROPA	0	ASIA	-4	△
EMG	-6	EMG	-4	=
ASIA	-10	USA	-4	▼

FORZA RELATIVA ASSETS (EURO)

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

NOVEMBRE	RANKING	DICEMBRE	RANKING	TREND FR
MIB	8	MIB	10	=
DAX	4	DAX	6	=
S&P	2	S&P	-2	=
ORO	2	BTP	-2	△
BTP	-6	ORO	-2	▼
BUND	-10	BUND	-10	=

FORZA RELATIVA DEGLI ASSETS (USD)

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

NOVEMBRE	RANKING	DICEMBRE	RANKING	TREND FR
CRB	4	ARGENTO	10	△
ARGENTO	2	S&P	4	△
S&P	0	ORO	4	△
T-BOND	0	CRB	-2	▼
ORO	-2	T-BOND	-6	▼
BRENT	-4	BRENT	-10	=

Il recupero si estende anche nel mese di novembre e coinvolge tutte le principali asset class (borse, bonds e commodities → con un focus sui metalli, argento in particolare). A livello geografico l'Europa (e l'Italia) sono in netto recupero di forza relativa: attenzione tuttavia agli eccessi di breve. Ancora in ritardo Usa, Asia ed emerging.

Tabella della Forza Relativa – BRIC + Giappone (con Etf a valuta costante)

FORZA RELATIVA BRIC+JAP MT

	BRA	RUS	IND	CINA	JAP
BRA		2	-2	0	-2
RUSSIA	-2		-2	-2	-2
INDIA	2	2		2	0
CINA	0	2	-2		-2
GIAPPONE	2	2	0	2	

NOVEMBRE	RANKING	DICEMBRE	RANKING	TREND FR
INDIA	6	INDIA	6	=
BRASILE	4	GIAPPONE	6	△
GIAPPONE	2	BRASILE	-2	▼
CINA	-4	CINA	-2	=
RUSSIA	-8	RUSSIA	-8	=

FORZA RELATIVA BRIC+JAP LT

	BRA	RUS	IND	CINA	JAP
BRA		2	-2	2	0
RUSSIA	-2		-2	-2	-2
INDIA	2	2		2	2
CINA	-2	2	-2		-2
GIAPPONE	0	2	-2	2	

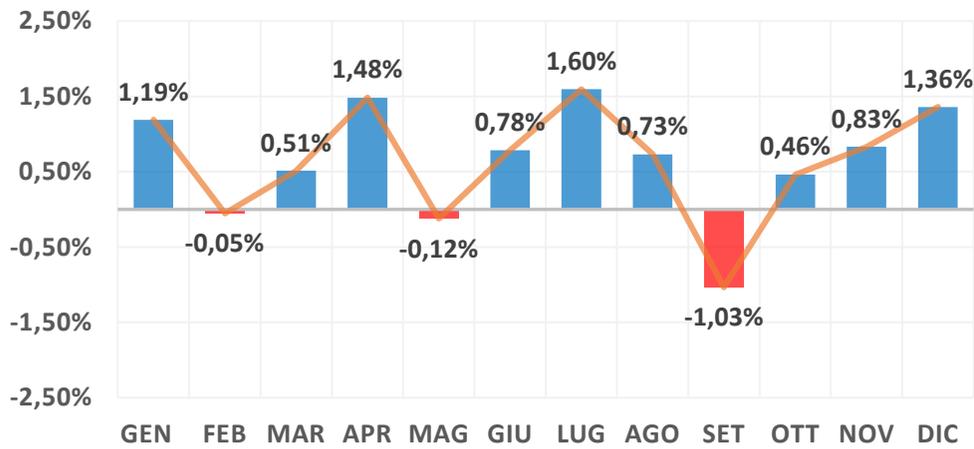
NOVEMBRE	RANKING	DICEMBRE	RANKING	TREND FR
INDIA	8	INDIA	8	=
BRASILE	2	BRASILE	2	=
GIAPPONE	2	GIAPPONE	2	=
CINA	-4	CINA	-4	=
RUSSIA	-8	RUSSIA	-8	=

BRIC sempre deboli e sempre legati a triplo nodo all'andamento del mercato cinese. Rispetto al mese precedente va segnalata una perdita di spinta sul Brasile: i mercati migliori sono India e Giappone. Nuovo tentativo di recupero per la Cina in questo inizio di dicembre → servono conferme dopo il forte calo degli ultimi mesi. Sulla Russia il giudizio resta sospeso, in assenza di contrattazioni sui relativi Etf.

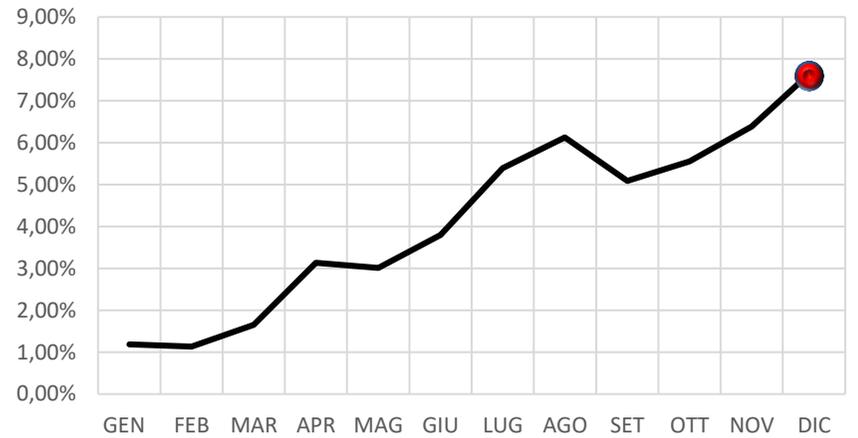
Proiezioni basate sull'andamento degli ultimi decenni

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

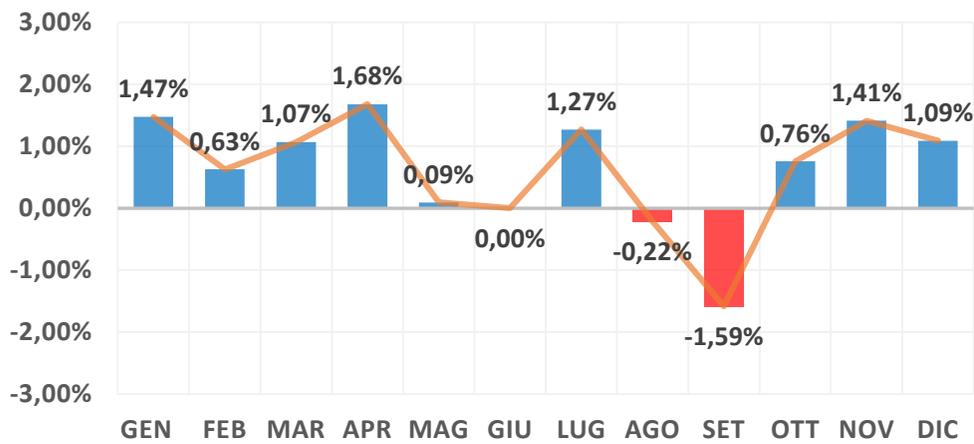
STAGIONALITÀ S&P500 - Media delle variazioni mensili 1928-2021



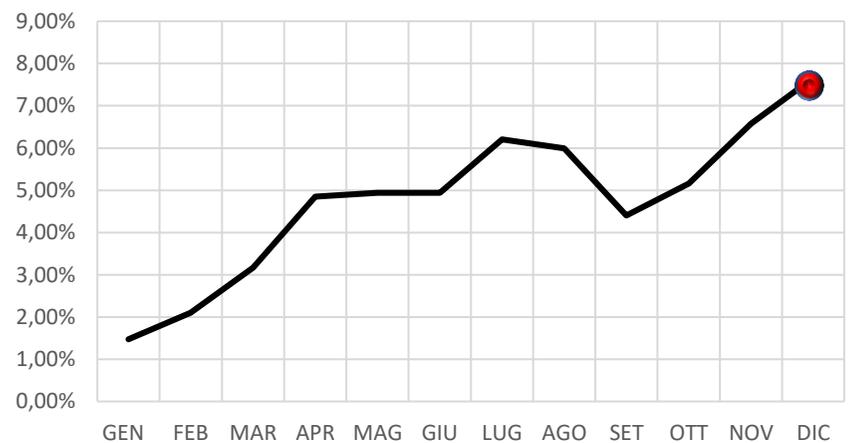
STAGIONALITÀ S&P500 - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie



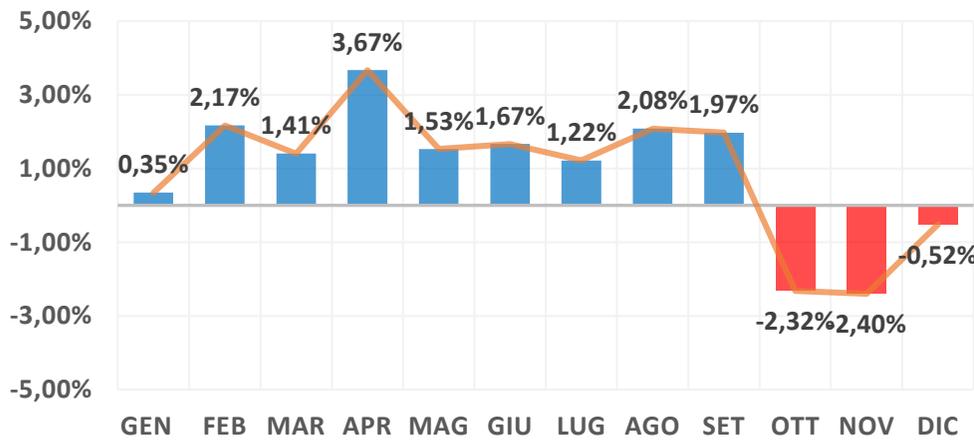
STAGIONALITÀ DAX - Media delle variazioni mensili 1959-2021



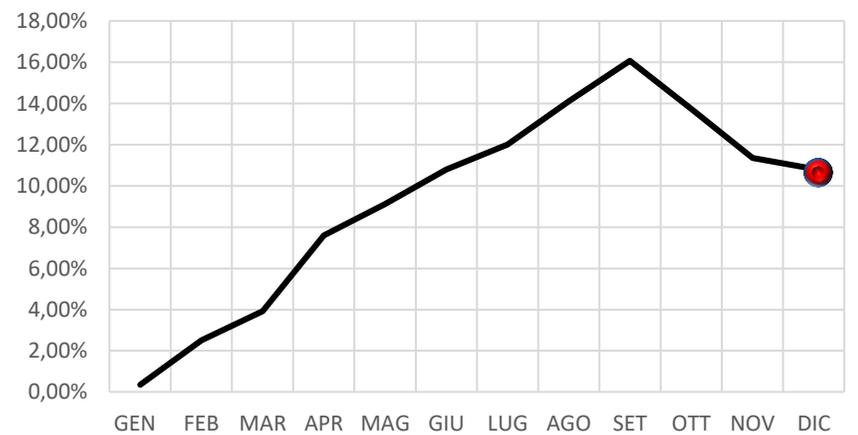
STAGIONALITÀ DAX - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie



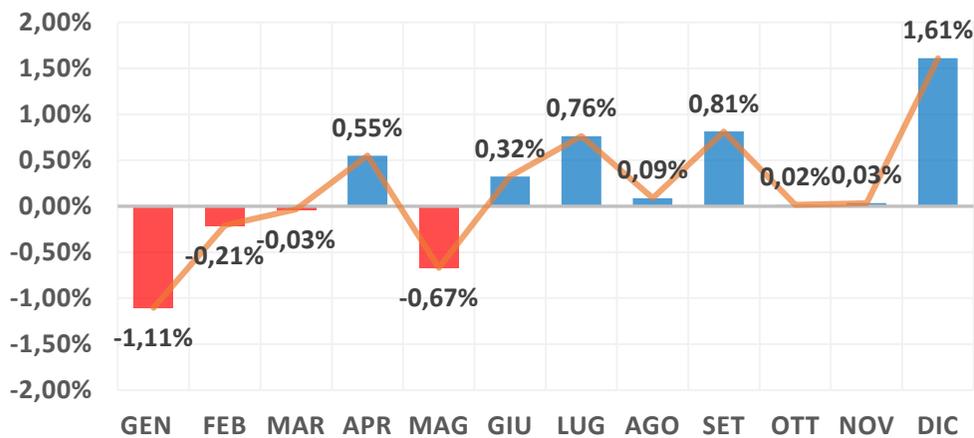
STAGIONALITÀ BRENT OIL - Media delle variazioni mensili 1988-2021



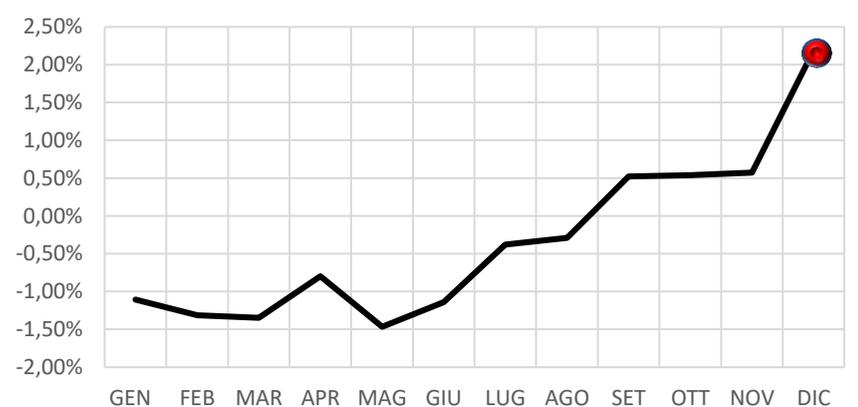
STAGIONALITÀ BRENT OIL - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie



STAGIONALITÀ EUR/USD - Media delle variazioni mensili 1985-2021

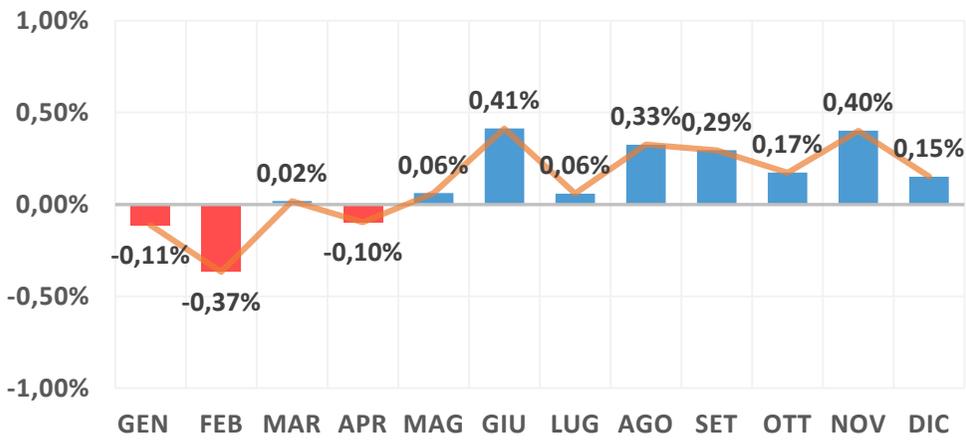


STAGIONALITÀ EUR/USD - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie

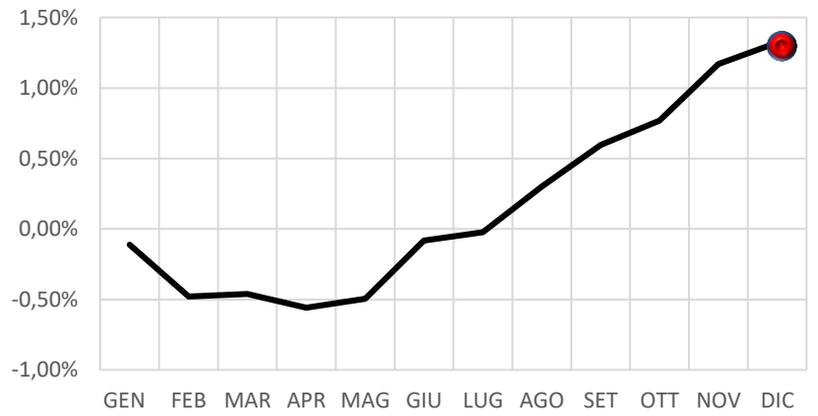


Proiezioni basate sull'andamento degli ultimi decenni

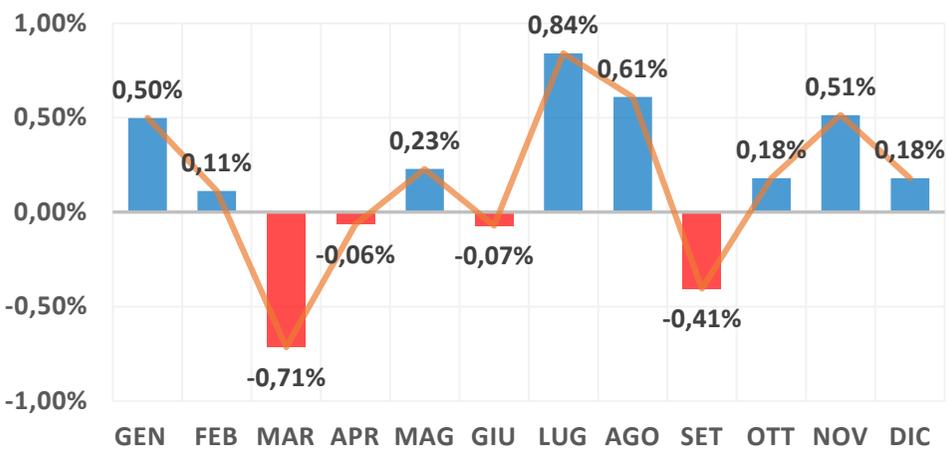
STAGIONALITÀ T-NOTE 10y - Media delle variazioni mensili 1977-2021



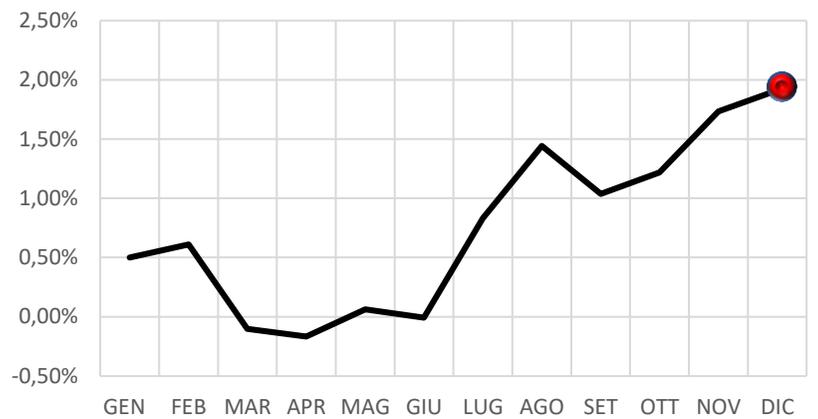
STAGIONALITÀ T-NOTE 10y - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie



STAGIONALITÀ BUND - Media delle variazioni mensili 1988-2021

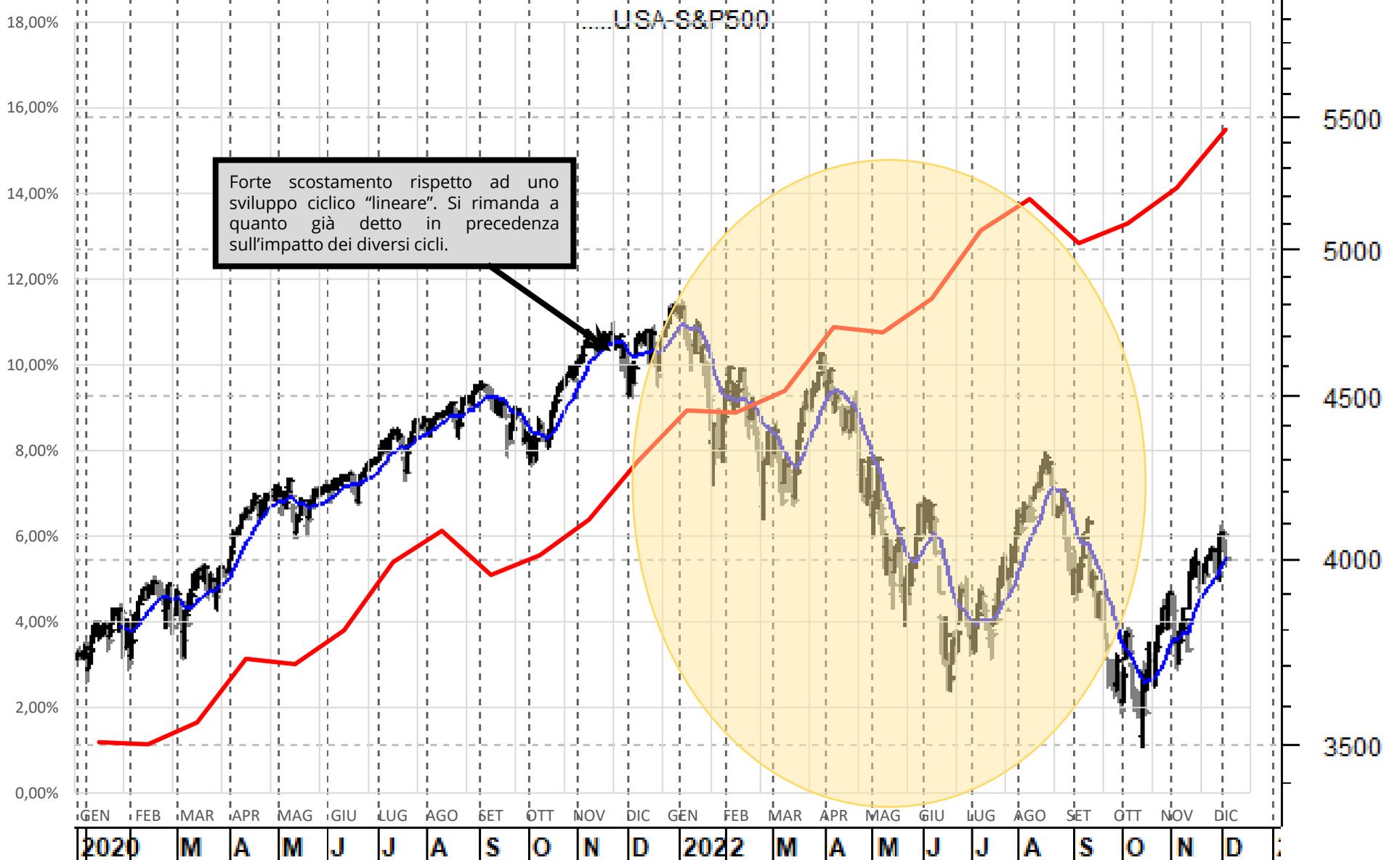


STAGIONALITÀ BUND - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie

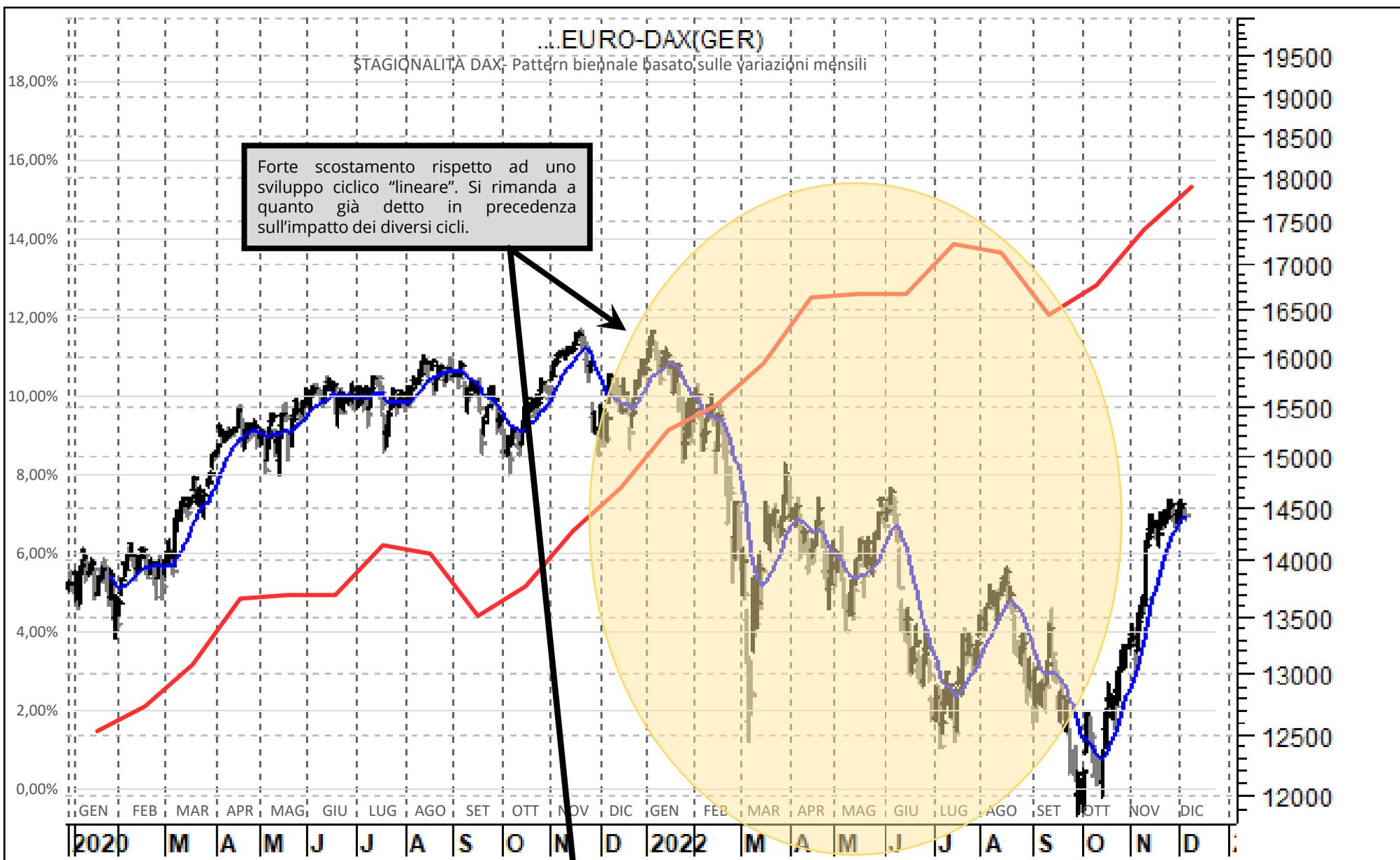


Focus grafico: S&P500

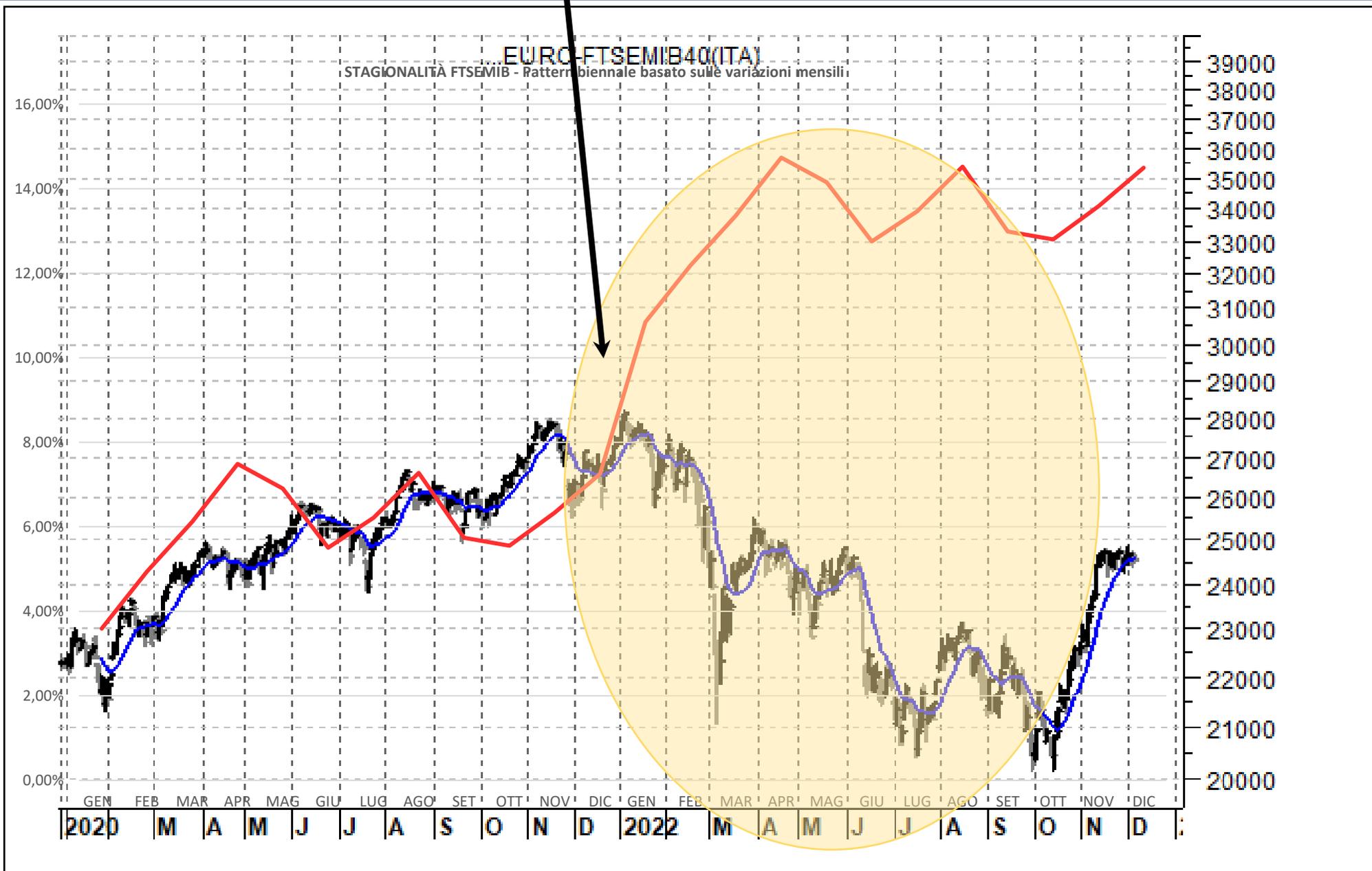
STAGIONALITÀ S&P500 - Pattern biennale basato sulle variazioni mensili



Focus grafico: DAX



Focus grafico: FTSE MIB



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.

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.