

---Strategy Summary---

Fase Economica

EU → crescita
USA → rallentamento
GLOBALE → crescita

Fase Ciclica (Momentum)

Borse

LT → positiva
MT → in fase bottoming
BT → positiva

Mercati azionari – Ritorno verso i massimi dell'anno

Bonds – In fase di stabilizzazione/rimbalzo

Dollaro – Neutrale

Commodities – In ripresa selettiva

Oro – Rialzo

Bitcoin – Rialzo

---MONTHLY SUMMARY---

- **OUTLOOK MENSILE**
- **STAGIONALITÀ S&P500**
- **QUADRO SINOTTICO E I SEI STADI DEL CICLO DI MERCATO**
- **CURVE CICLICHE E MACRO DI LUNGO PERIODO**
- **DETECTOR**
- **ULTRABIG E FAANG**
- **BITCOIN**
- **FORECASTER SUI 12 MERCATI PRINCIPALI**
- **STATISTICHE E STAGIONALITÀ MENSILE E BIMESTRALE**
- **TAVOLA DEI RENDIMENTI PROSPETTICI (REDDITO FISSO)**
- **TOP SELECTION**
- **CICLI DEI 7 ANNI E DEI 4 ANNI (PRESIDENZIALE)**
- **CICLI E RATING ITALIA, EUROPA, USA**
- **VOLATILITÀ**
- **CICLI E RATING BONDS E COMMODITIES**
- **PROIEZIONI**

OUTLOOK MENSILE

Il nostro Outlook mensile di dicembre parte dalla constatazione che ancora una volta la mappa ciclica dei mercati azionari basata su quella dello SP 500 si è rivelata una guida corretta. Rialzo iniziale, correzione fino a marzo, rialzo fino all'estate, correzione fino all'autunno e rialzo finale, con pochissime chances a recessioni o crolli.

MACRO

A livello macro, nonostante la debolezza degli ultimi dati riteniamo ancora improbabile una recessione globale, con una possibilità per ora marginale (che sarà approfondita nel video finale del 2023) valida solo nel caso di ritorno al ribasso dei mercati azionari nei primi mesi del 2024. Non attribuiamo a uno scenario recessivo più del 15% di probabilità. Lo scenario favorevole di base verrà valorizzato e implementato da un miglioramento dei dati sulla fiducia dei consumatori e da un calo della disoccupazione USA sotto il 3.7%.

Il rallentamento attuale si configura, all'interno del nostro scenario ciclico reflazionistico, più come un rallentamento fisiologico che come inversione strutturale del trend espansivo.

Inoltre, bisogna tenere presente che durante gli ultimi due anni le banche centrali hanno ricreato un cuscinetto molto importante in termini di potenzialità di interventismo sui tassi di interesse, aiutate negli ultimi mesi da un calo vistoso dell'inflazione.

A nostro modo di vedere, solo un fattore esogeno di estrema importanza e attualmente ignoto al mercato (quindi: un «Black Swan» non prezzato) potrebbe innescare una spirale negativa. Nel caso in cui questo dovesse accadere, il primo segnale di vero pericolo sarà la perforazione da parte dei mercati azionari dei minimi di fine ottobre.

MERCATI

I target indicati per lo S&P 500 sono stati raggiunti. Riteniamo probabili tra dicembre e la parte iniziale del 2024 ulteriori strappi, almeno verso l'area 4700-4800, cui dovrebbe seguire una normale fase di consolidamento o correzione di una certa entità e durata.

La probabilità di una chiusura 2024 positiva è di gran lunga superiore a quella di una chiusura negativa e nel nostro modo di leggere i mercati eventuali (probabili) correzioni nella prima parte dell'anno rappresenteranno opportunità di acquisto che gestiremo nello stesso modo in cui abbiamo gestito la fase di calo settembre-ottobre.

Le proiezioni strategiche che potrete vedere nelle pagine successive sul Forecaster implicano uno scenario globale statistico pro equity.

È anche possibile che, dopo aver funzionato da traino per lungo tempo, l'economia e i mercati USA siano nel 2024 meno trainanti che nell'ultimo periodo e quindi lascino spazio a un recupero dell'Europa ma anche di alcuni tra i mercati sottoperformanti dell'ultimo biennio.

Poniamo particolare attenzione all'Asia e alla Cina, che in questo momento sono meno interessanti (→ più deboli) dei mercati occidentali, ma sui quali monitoriamo strettamente sia i segnali di prezzo che i segnali di forza relativa.

L'Europa appare molto interessante dal punto di vista ciclico; in particolare, proprio il mercato italiano in un quadro globale favorevole potrebbe rappresentare una sorpresa positiva, dopo essere già stato tra i migliori nel 2023.

Il Giappone può finalmente attaccare i propri massimi storici di 39000 Nikkei, registrati 35 anni fa.

All'interno del quadro obbligazionario, per i motivi più volte esposti continuiamo a preferire come classi di asset gli high yield rispetto ai bond governativi, tra i quali riteniamo che i preferibili, da un punto di vista di puro reward/risk nominale, USD a parte, siano quelli americani.

Il futuro dell'Oro (ma non solo di quello) dipende proprio in parte dal futuro del dollaro, che da alcuni mesi è in una fase laterale e che ha vissuto nel cambio contro Euro uno dei suoi anni meno volatili di sempre. Riteniamo che il debordo proprio dagli estremi del 2023, 1.12 e 1.05, saranno il segnale direzionale decisivo. Il Forecaster favorisce al momento una lettura pro Oro e pro Euro.

Per quanto riguarda le Cripto e il Bitcoin, abbiamo individuato fin dall'inizio le varie fasi del nuovo trend rialzista che si è sviluppato nel 2023. Il trend è al rialzo ma le variabili sono molteplici e continueremo a centrare la nostra attenzione sul Bitcoin ed eventualmente sull'Ethereum. Lo sdoganamento di queste valute come strumenti di investimento rappresenterebbe comunque un fattore favorevole.

PORTAFOGLI MODELLO

Questo scenario rappresenta un quadro di riferimento interessante per tutti i nostri portafogli modello, i quali difatti (vedi pag. 6) sono passati in massa sulla fase ascendente e quindi più profittevole. Sarà nostra cura anche qui innovare, ma anche segnalarvi quelli che riteniamo essere gli strumenti più idonei, basandoci sui segnali dei nostri modelli relativi proprio alle curve di profitto dei portafogli.

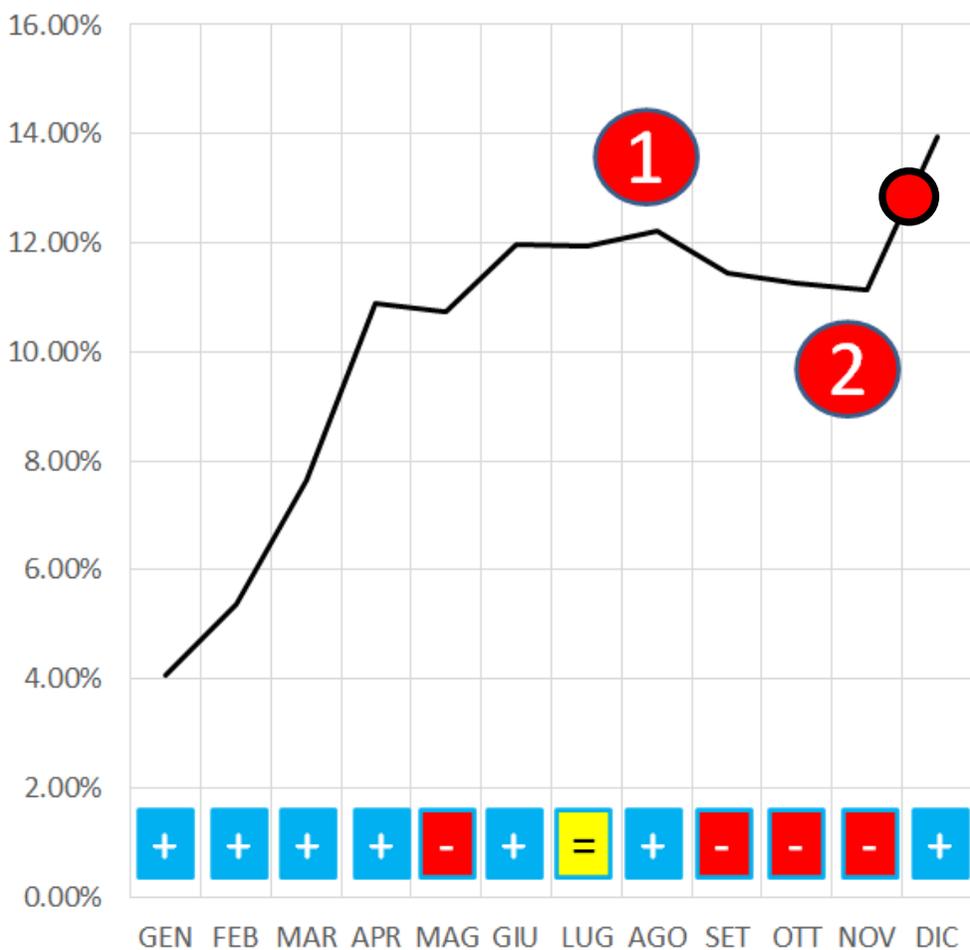
#STAGIONALITA' S&P500 - Cicli 4 e 7 anni, variazione grezza mensile

Come sanno i nostri sottoscrittori di più lunga data, i cicli e la stagionalità sono indicazioni importanti, a volte decisive, basate su pattern di grande valore, ma non certo infallibili. Eventi esogeni (COVID, eventi bellici primari e tutto ciò che appartiene al campo dei reali BLACK SWANS, cioè i fattori completamente imprevedibili e in grado di mutare la catena consumo → fiducia → rischio di VASTE AREE DELLA POPOLAZIONE MODIALE CONTEMPORANEAMENTE, possono incidere sulla stagionalità e sulle strutture cicliche.

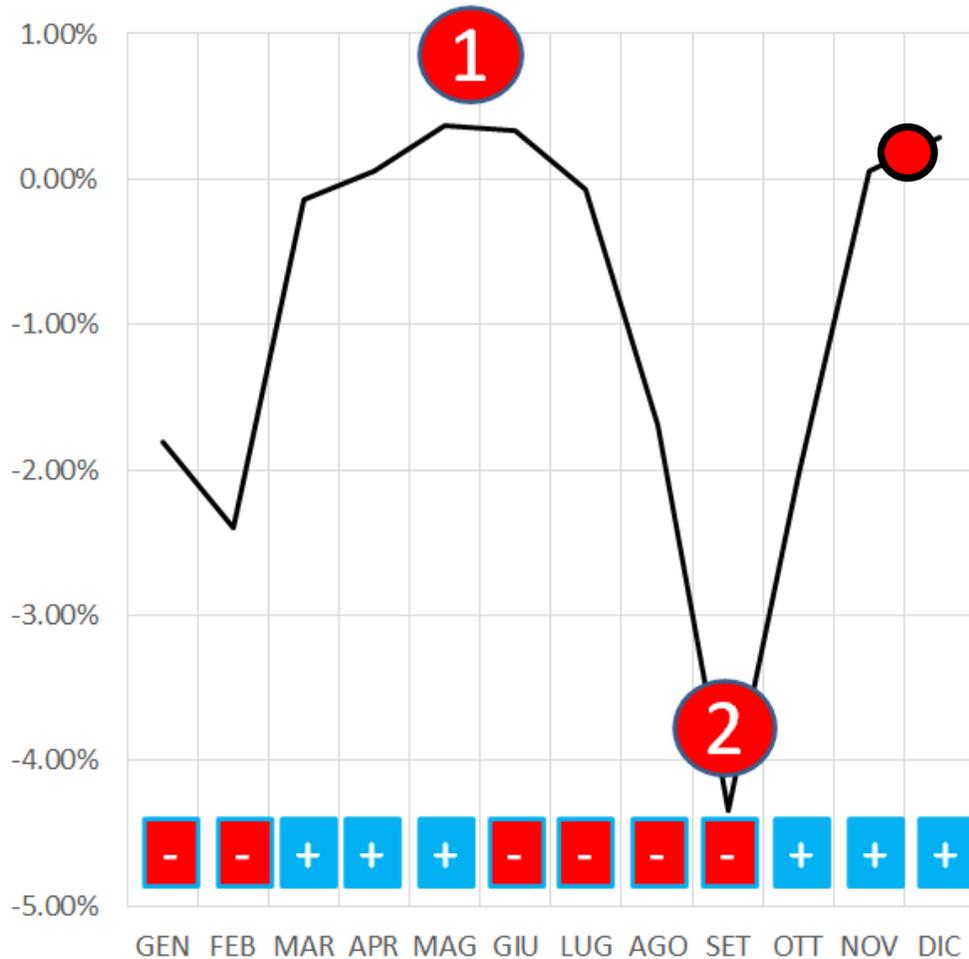
Questa pagina e quelle che seguono vanno interpretate in quest'ottica. La nostra chiave di lettura primaria e privilegiata nel tempo resta sempre quella dei segnali dei nostri Portafogli Modello, che tiene conto della REALE AZIONE DEI MERCATI.

I principali indici hanno definito il punto (2) sul minimo di fine Ottobre.

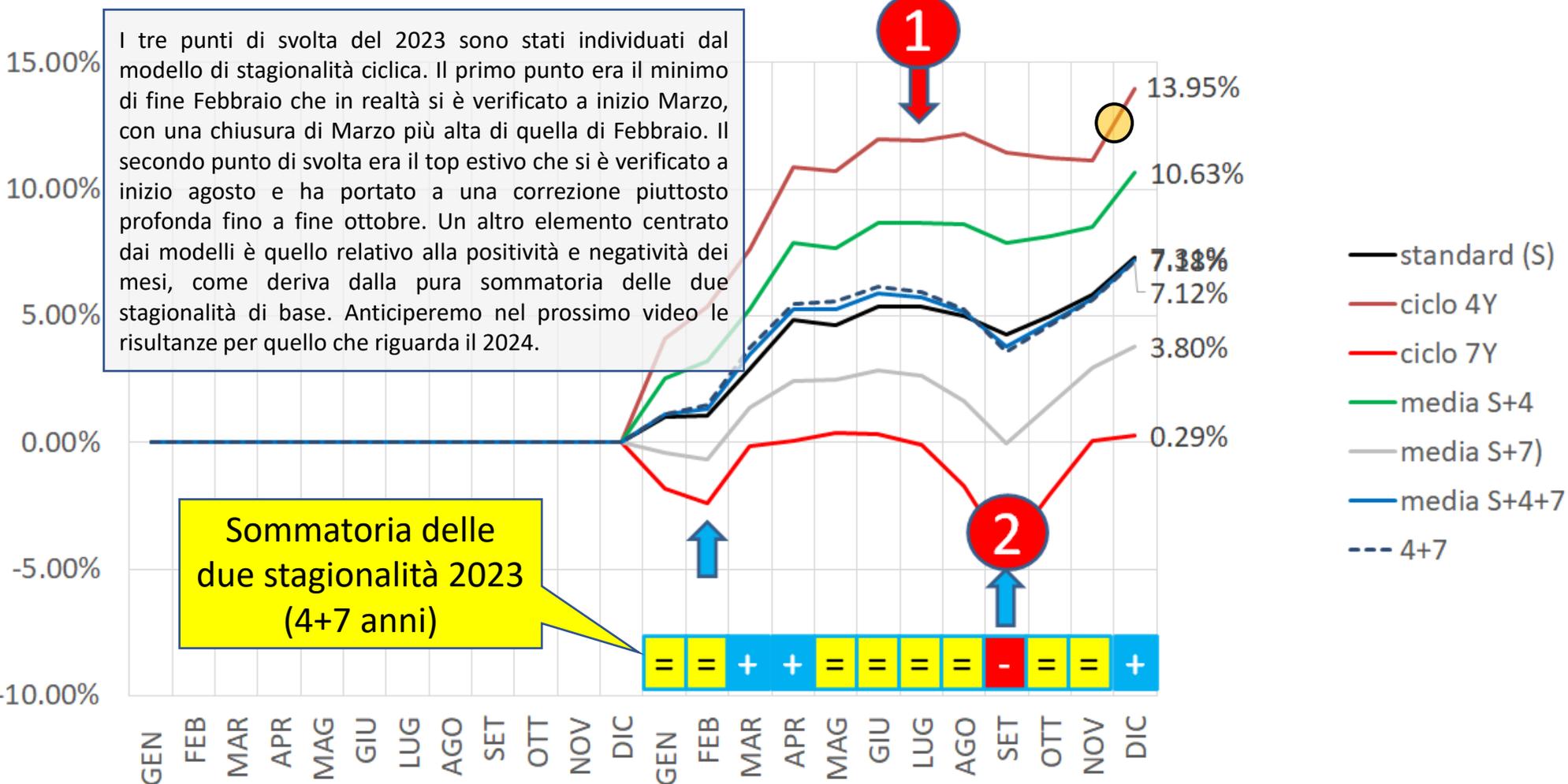
STAGIONALITÀ S&P500 - Pattern stagionale 4Y
basato sulle variazioni mensili medie ANNO 3



STAGIONALITÀ S&P500 - Pattern stagionale 7Y
basato sulle variazioni mensili medie ANNO 2



Fascio di stagionalità 2023 - S&P500



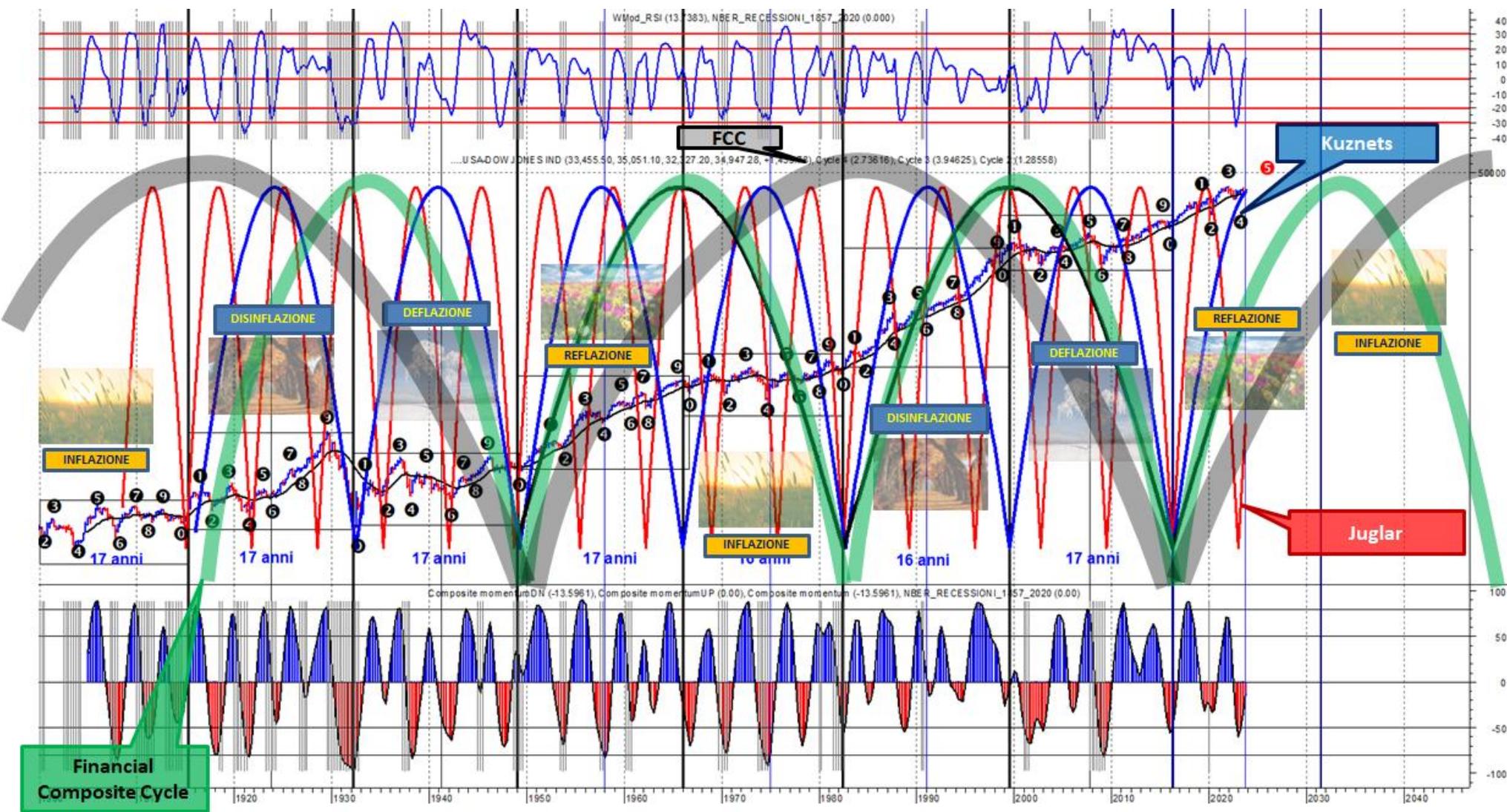
QUADRO SINOTTICO DEI CICLI E DELL'ECONOMIA

FATTORE	VALUTAZIONE		NOTE
STAGIONALITA'	FAVOREVOLE	●	Favorevole fino a tutto il Q1 2024
CICLO QUADRIENNALE	FAVOREVOLE	●	In fase ascendente verso il Punto 3
CICLO SDOPPIATO	FAVOREVOLE	●	In fase ascendente
CICLO 7 ANNI	FAVOREVOLE	●	In fase ascendente
CICLO DI KUZNETS	FAVOREVOLE	●	In fase ascendente
FINANCIAL COMPOSITE CYCLE	FAVOREVOLE	●	In fase ascendente
COMPOSITE MOMENTUM Q	FAVOREVOLE	●	In fase ascendente
COMPOSITE MOMENTUM M	SFAVOREVOLE	●	In fase discendente
TREND Q	NEUTRALE	●	Posizione Neutrale dominante
TREND M	SFAVOREVOLE	●	Posizione Neutrale dominante
CONSUMER CONFIDENCE USA	NEUTRALE	●	Attenzione a un ritorno sotto 97.5
CONSUMER CONFIDENCE EU (ESI)	SFAVOREVOLE	●	Torna neutrale sopra
OCCUPAZIONE USA	SFAVOREVOLE	●	Torna neutrale sotto 3.7%
OCCUPAZIONE EU	NEUTRALE	●	Attenzione a una salita sopra 6.6%
POLITICA MONETARIA USA	NEUTRALE	●	Trend dei tassi a breve in fase di top
POLITICA MONETARIA EU	NEUTRALE	●	Trend dei tassi a breve in fase di top

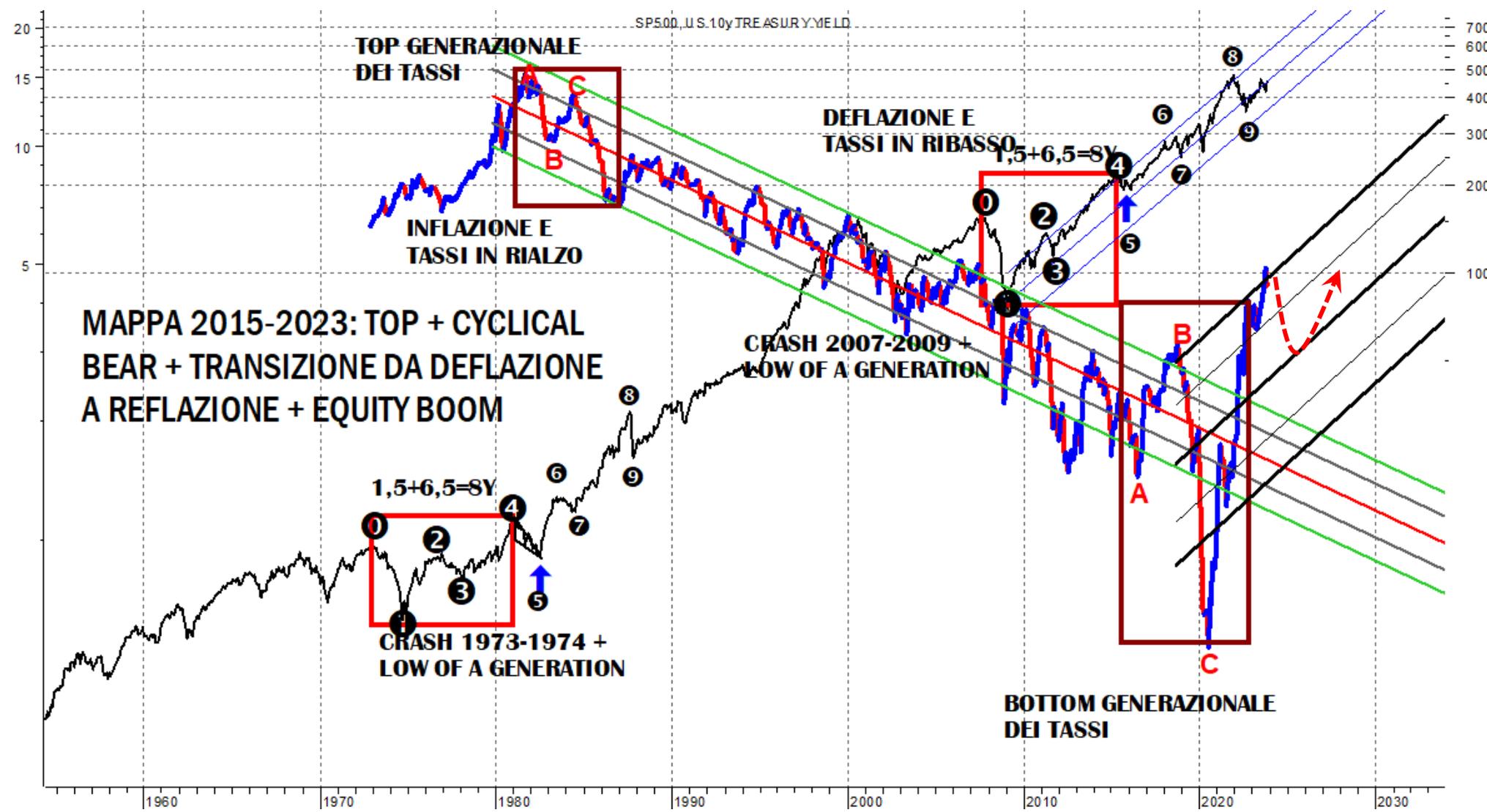
I SEI STADI DEL CICLO DI MERCATO

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 + BUY THE DIP BONDS → DURATION BASSA, RISCHIO CREDITO ALTO COMMODITIES → ACQUISTARE 	BORSE → MID E SMALL CAPS, PERIFERICI E EMERGENTI BONDS → HIGH YIELD, EMG, INFL LINKED
4	PAUSA - FASE DI TOP	PAUSA - FASE DI TOP	FASE DI TOP	RIALZO	RIALZO SELETTIVO	<ul style="list-style-type: none"> BORSE → ALLEGGERIRE SUI PICCHI BONDS → ALLUNGARE LA DURATION E RIDURRE IL RISCHIO CREDITO COMMODITIES → MANTENERE SELETTIVAMENTE 	BORSE → BIG CAPS, ANTICICLICI BONDS → GOVERNATIVI 3-5 ANNI
<p>N.B. – Lo Stadio 4 del ciclo è compatibile con due scenari: A. Continuazione del rallentamento fino a una recessione ufficiale (es.: 2001, 2008) B. Rallentamento e successiva riaccelerazione → ritorno in Stadio 2 o 3</p>							
5	RIBASSO	INVERSIONE AL RIBASSO	RIBASSO	FASE DI TOP	FASE DI TOP	<ul style="list-style-type: none"> BORSE → EVITARE + SELL THE PEAKS 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

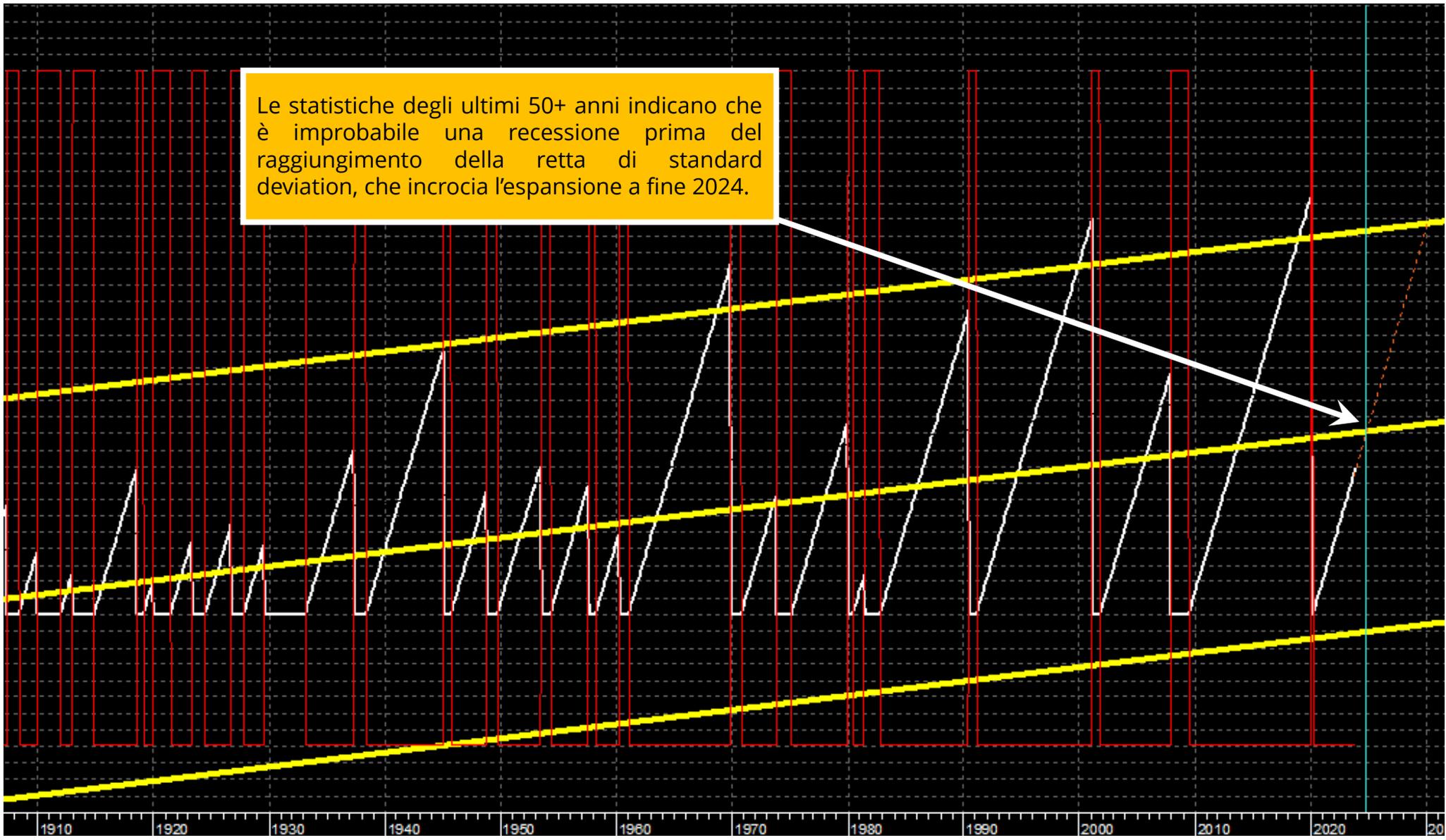
QUADRO CICLICO DI LUNGHISSIMO TERMINE → PIENA FASE REFLATTIVA



SCHEMA DI TRANSITO DEFLAZIONE → REFLAZIONE

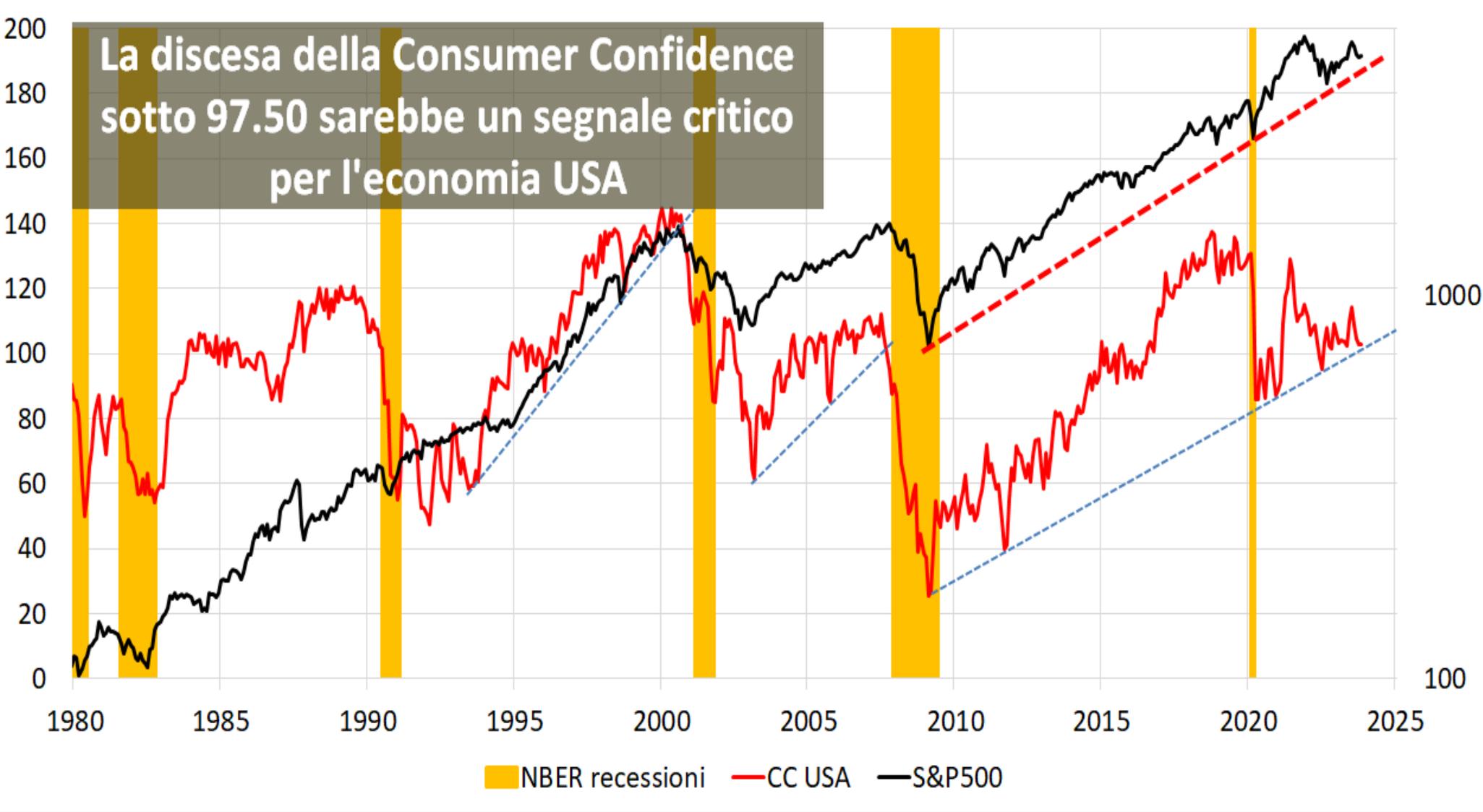


Le statistiche degli ultimi 50+ anni indicano che è improbabile una recessione prima del raggiungimento della retta di standard deviation, che incrocia l'espansione a fine 2024.

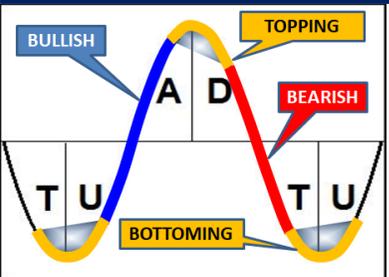


Consumer Confidence USA: un dato chiave

Consumer Confidence, S&P500, recessioni NBER



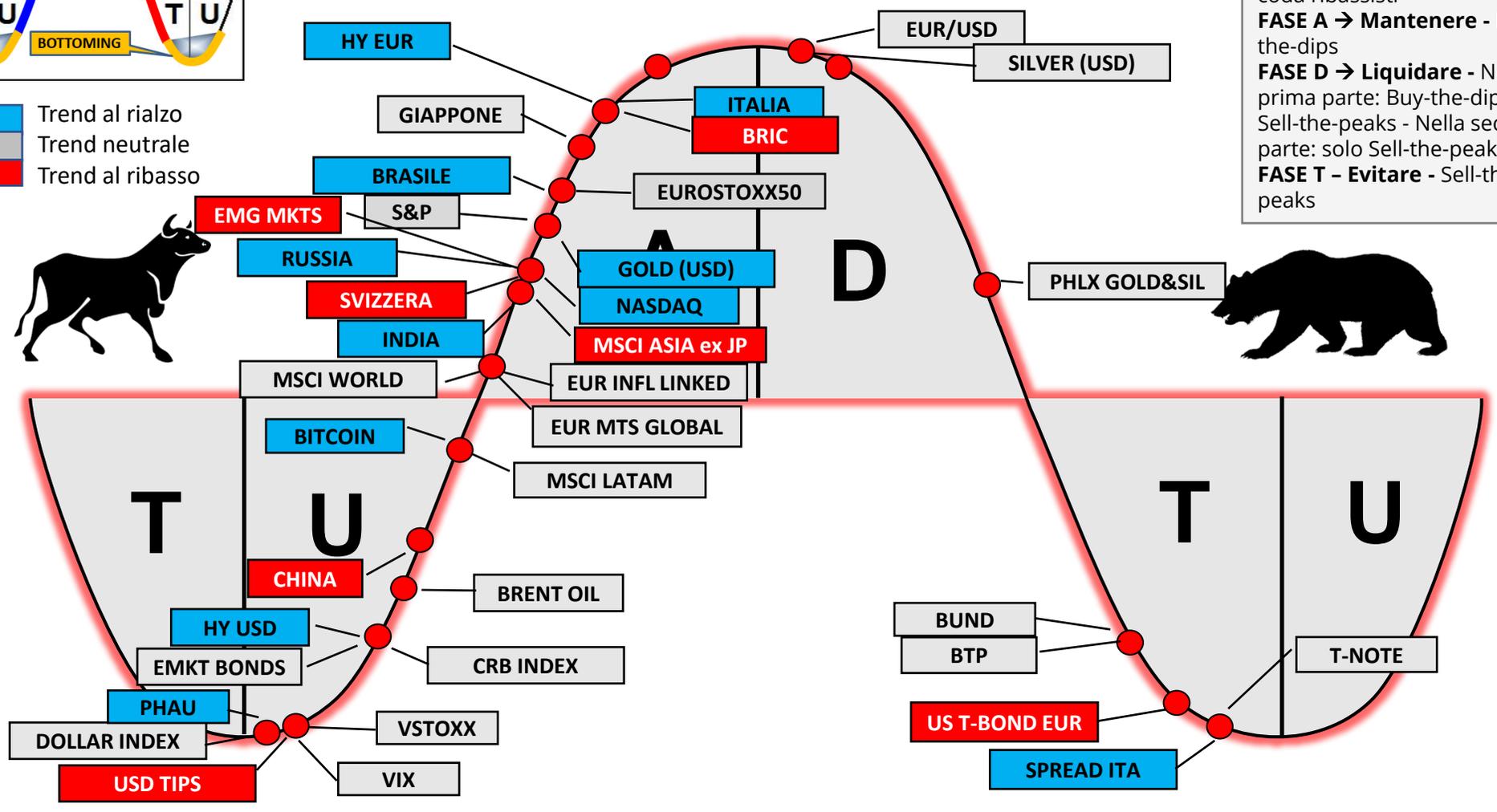
IDENTIFICAZIONE DELLA POSIZIONE DI LUNGO TERMINE (CURVA CICLICA) - Q4 2023



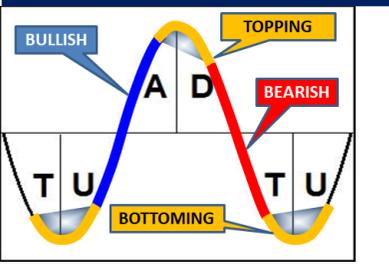
■ Trend al rialzo
■ Trend neutrale
■ Trend al ribasso

---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

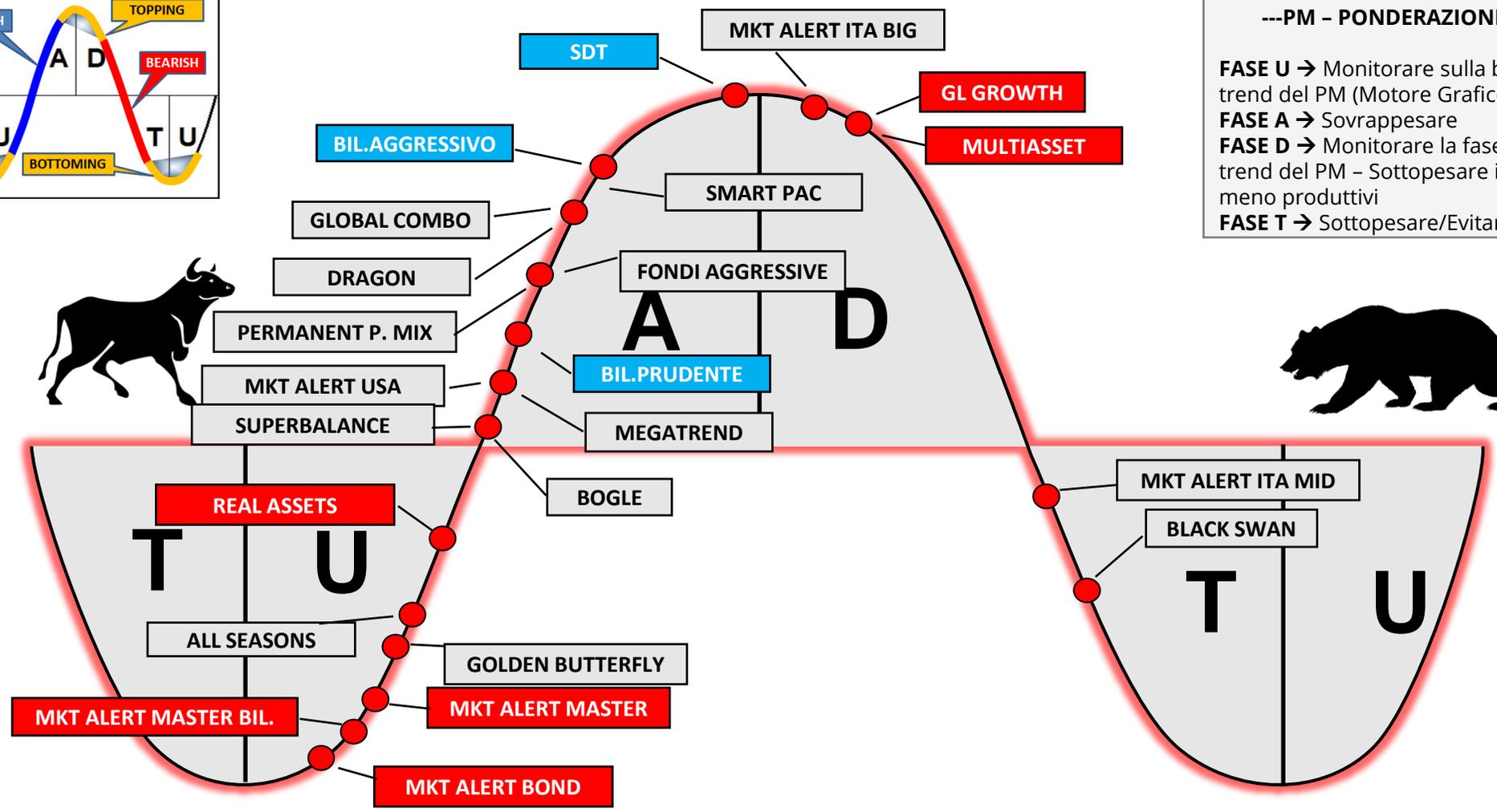


POSIZIONE DI PROFITABILITA' (→ regressione lineare) DEI PORTAFOGLI MODELLO



---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 – 12/2023

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 (→ BUBBLE, PANIC).
- **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	16513.87	4818.62	16528.97	4491.51	29943.94	76.64	67.96	12.97	286.15
min 24m	28660.94	10440.64	3491.58	11862.84	3249.57	20183.45	52.64	53.00	10.02	235.70
PANIC	20022.79	7362.32	2553.30	7134.00	2036.29	10106.21	38.89	33.14	6.24	167.18
STRONG BUY	25666.08	10412.83	3308.41	10265.66	2854.70	16718.79	51.47	44.75	8.48	206.84
INTERESTING	31309.36	13463.35	4063.51	13397.31	3673.10	23331.36	64.06	56.35	10.73	246.49
Last	36245.50	15997.58	4594.63	16397.52	4418.51	29928.45	75.89	57.99	11.01	280.64
EXTENDED	41791.95	16226.57	5133.03	18605.61	5025.90	33554.90	78.57	80.15	15.23	333.69
ALERT	46168.95	18155.21	5680.18	20853.20	5618.01	38012.05	87.21	89.20	16.96	366.36
TOP ALERT	48357.45	19119.53	5953.76	21976.99	5914.06	40240.62	91.53	93.73	17.83	382.69
BUBBLE	50545.95	20083.85	6227.34	23100.78	6210.12	42469.20	95.86	98.25	18.69	399.02

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

	Future	Future	Future	etf IHYU	etf IHYG	etf CRPE	etf XGIN	etf EMG	Index	Index
	10y BUND	30y T-BOND	BTP	HY USD	HY EUR	CORP BOND	INFL LINKED	EURO MTS	GOLD	EURUSD
max 24m	162.70	160.38	147.39	85.74	97.07	155.94	268.36	192.07	2085.40	1.1496
min 24m	126.62	107.13	107.42	76.31	79.26	130.57	199.47	154.02	1618.30	0.9534
PANIC	112.39	128.16	109.34	56.30	65.03	135.60	215.61	162.02	1386.43	0.8270
STRONG BUY	129.16	138.90	122.02	66.12	75.71	142.38	233.19	172.04	1561.17	0.8808
INTERESTING	145.93	149.64	134.71	75.93	86.39	149.16	250.78	182.05	1735.92	0.9883
Last	133.38	118.16	116.00	83.66	92.03	141.75	211.48	162.58	2071.00	1.0873
EXTENDED	152.72	121.47	125.91	93.78	96.70	141.93	225.61	170.08	2160.71	1.1317
ALERT	159.25	125.06	130.53	98.15	101.07	144.76	232.15	174.10	2296.31	1.1763
TOP ALERT	165.77	128.64	135.15	102.52	105.43	147.60	238.68	178.11	2431.91	1.2209
BUBBLE	172.30	132.23	139.77	106.88	109.79	150.44	245.22	182.13	2567.52	1.2655

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

COMMENTO

Ribadiamo come prima cosa l'indicazione fornita nel Monthly Report di Novembre relativamente ai bonds: «Riteniamo comunque che per le obbligazioni governative e corporate questa fase di ribasso, ormai biennale, sia agli sgoccioli e vi sia una crescente probabilità di stabilizzazione/reazione, almeno nei prossimi 3/6 mesi.» Per il resto, il quadro di dicembre del Detector è caratterizzato da una sostanziale stabilità rispetto alle indicazioni precedenti. I mercati azionari sono in posizione di neutralità in termini di valutazione statistica, con il Nasdaq che è anche il più forte vicino al primo livello di estensione. Anche GOLD e EURUSD sono in area di neutralità, ma il GOLD potrebbe testare il primo livello di estensione, 2160. Ricordiamo che in un trend è del tutto normale che vi siano delle fasi in cui i mercati escono dalla valutazione neutrale. I messaggi forti che arrivano dal Detector sono quindi di una generale stabilizzazione dei mercati, senza che vi siano eccessi su nessun asset.

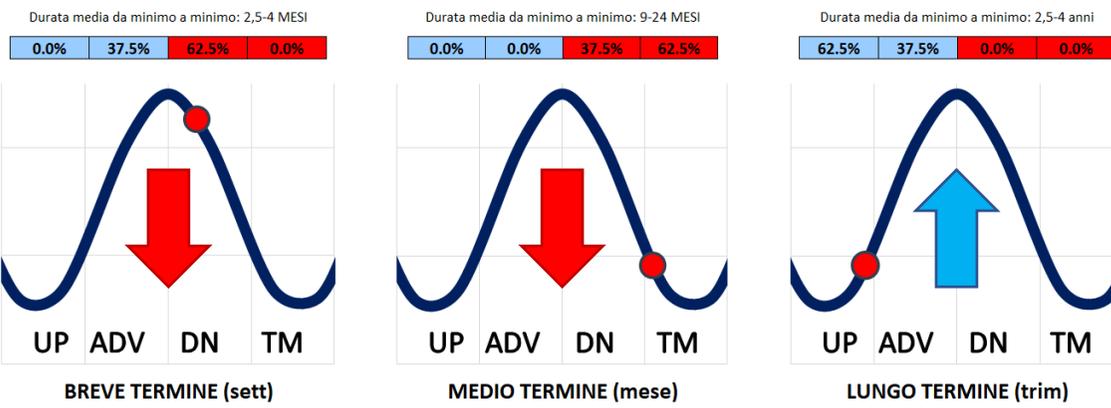
LEGENDA

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

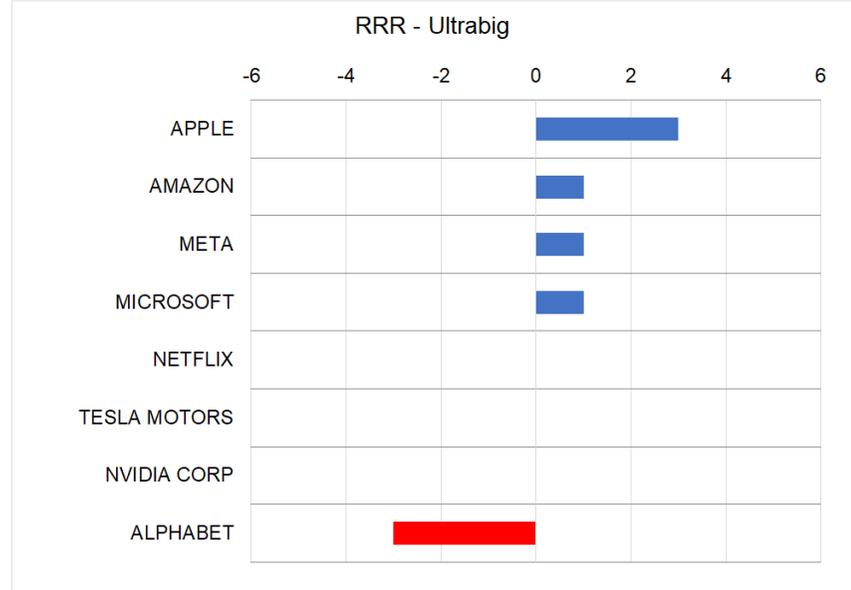
Questo modello è basato sulla proiezione dinamica della Standard Deviation media annuale di ciascun mercato, rispetto agli estremi (massimo e minimo assoluto, oppure chiusura mensile massima e minima) degli ultimi 24 mesi. Poiché (a parte il cambio EURUSD) i sottostanti sono asset, quindi con un bias (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.**

Quadro tecnico e ciclico

ULTRABIG INDEX - ANALISI DELLA POSIZIONE CICLICA BOTTOM-UP (titoli)



ULTRABIG			
	SETT	MESE	TRIM
UP	0.0%	0.0%	62.5%
ADV	37.5%	0.0%	37.5%
DOWN	62.5%	37.5%	0.0%
TM	0.0%	62.5%	0.0%



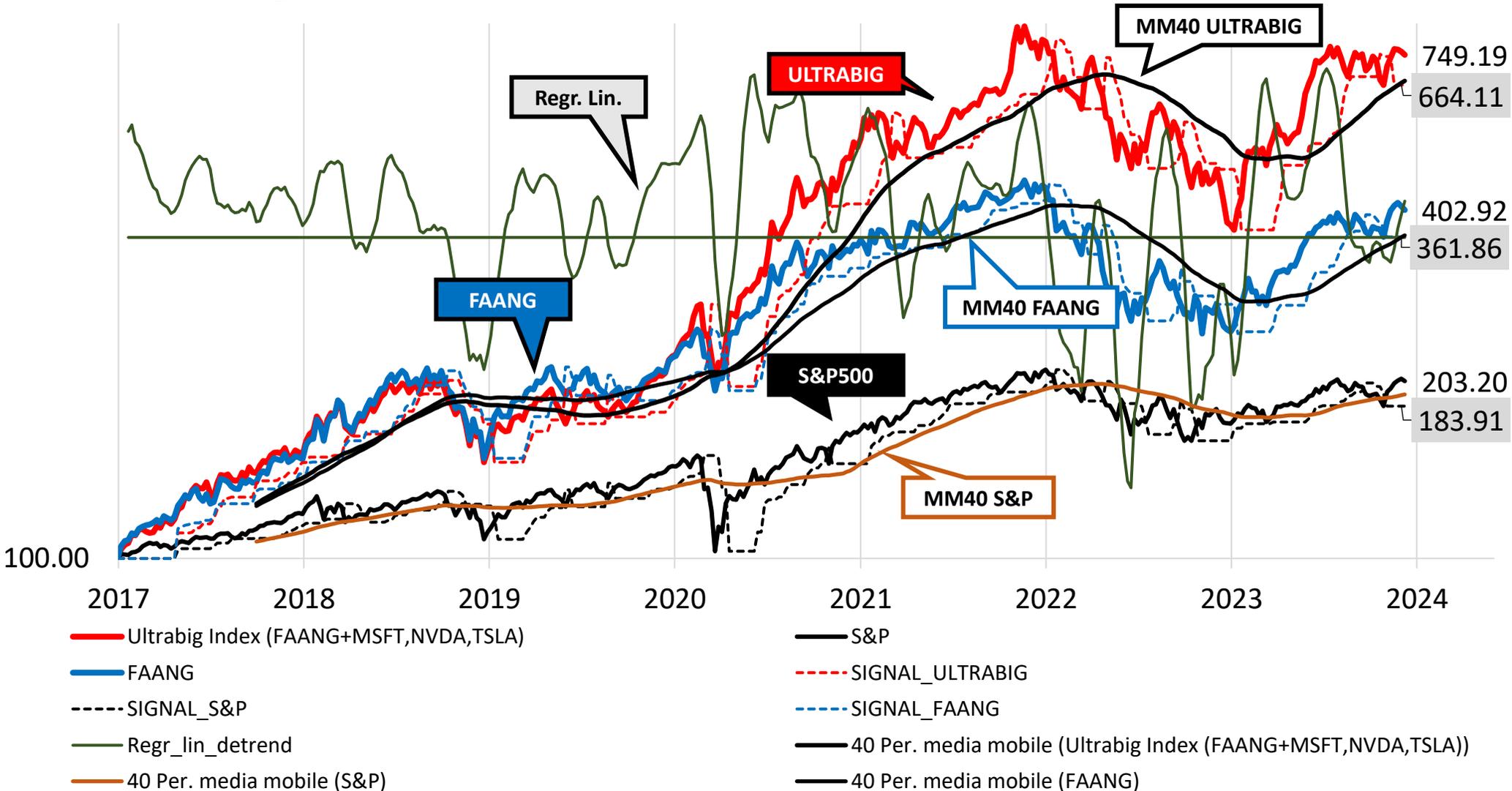
RRR	EffRat	12 mesi	Var % YTD	ISIN CODE	FR vs bmk	RATING	TOP PICK	Indicazioni automatiche		Posizione del Trend			Posizione ciclica			Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)		
								TREND STRATEGICO	TREND TATTICO	VAR	LT (trim)	VAR	MT (mese)	BT (sett)	CM LT	CM MT	CM BT	LT
-	0.42	13.77%	18.49%	S&P 500	US78378X1072	N		ENTRY LONG SOPRA 4772.78	----	N	N	L	Up	Tm	Adv	80	65	66
1.00	1.36	58.80%	72.05%	AMAZON	US0231351067	F		LONG STOP 118.35	LONG - STOP SOTTO 142.81	L	L	L	Up	Down	Down	86	72	64
-	-0.21	42.91%	51.50%	NETFLIX	US64110L1061	F		ENTRY LONG SOPRA 506.87	----	N	N	N	Adv	Tm	Down	74	60	50
-	1.59	31.20%	94.33%	TESLA MOTORS	US88160R1014	D		ENTRY LONG SOPRA 287.23	----	N	N	L	Up	Down	Adv	48	54	62
-3.00	0.68	30.70%	47.36%	ALPHABET	US02079K3059	DD	○○○	ENTRY LONG SOPRA 146.24	----	L	N	N	Up	Down	Adv	84	58	39
3.00	1.47	31.16%	48.02%	APPLE	US0378331005	FF	○○○	ENTRY LONG SOPRA 196.27	ENTRY LONG SOPRA 194.76	L	N	N	Up	Tm	Adv	72	68	80
1.00	0.92	159.29%	163.79%	META	US30303M1027	F	○	LONG STOP 279.4	ENTRY LONG SOPRA 347.42	L	L	N	Adv	Tm	Down	94	71	42
1.00	1.13	47.40%	53.78%	MICROSOFT	US5949181045	F	○	LONG STOP 331.74	ENTRY LONG SOPRA 384.45	L	L	N	Up	Tm	Down	84	73	65
-	1.14	173.95%	211.37%	NVIDIA CORP	US67066G1040	DD		LONG STOP 392.3	----	L	L	S	Adv	Tm	Down	96	63	43

S&P, FAANG e Ultrabig Index (AMZN - NFLX - TSLA - GOOG - MSFT - FB - NVDA - AAPL)

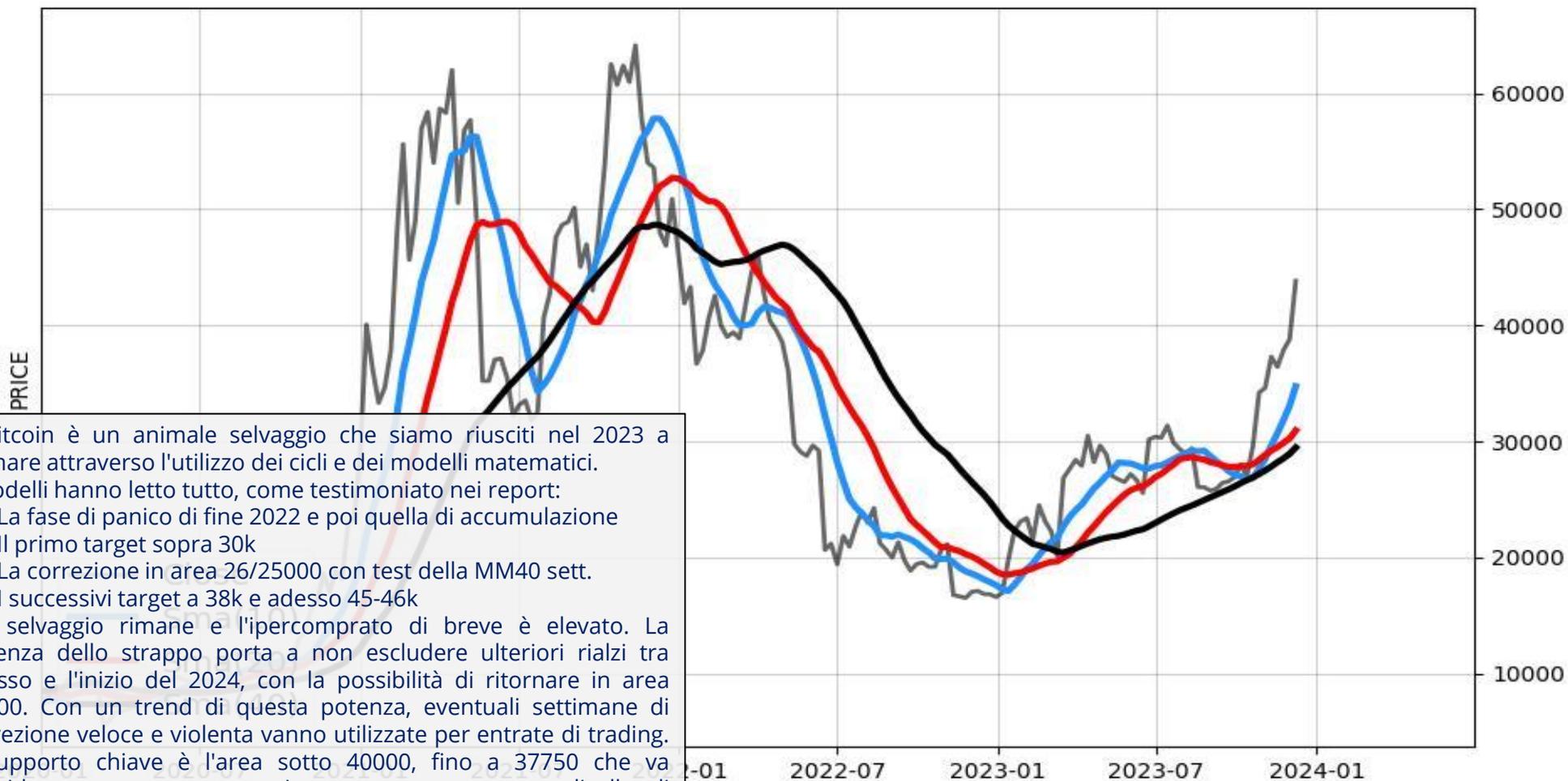
Quadro tecnico immutato, quadro ciclico che peggiora leggermente con il flesso della posizione media del CM weekly (in alto). La regressione lineare conferma il flesso rialzista che supporta l'ipotesi tecnica di un rally tra la parte finale del 2023 e l'inizio del 2024. Le medie sono supportive e 5 titoli su 8 sono più forti del mercato. Operativamente bisogna restare con i vincenti (AAPL in netta rimonta: difatti è anche presente nel Dow Industrials che ha strappato al rialzo nelle ultime settimane). Va segnalato (come già indicato in uno dei nostri video) che contrariamente a quanto si potrebbe immaginare il Nasdaq non è uno degli indici sovraperformanti nel trimestre finale dell'anno.

FAANG e ULTRABIG - Tre segnali LONG su tre e Regressione Lineare al rialzo

Ultrabig Index, FAANG e S&P500 2017-2023 - var% base 100 - www.cicliemercati.it



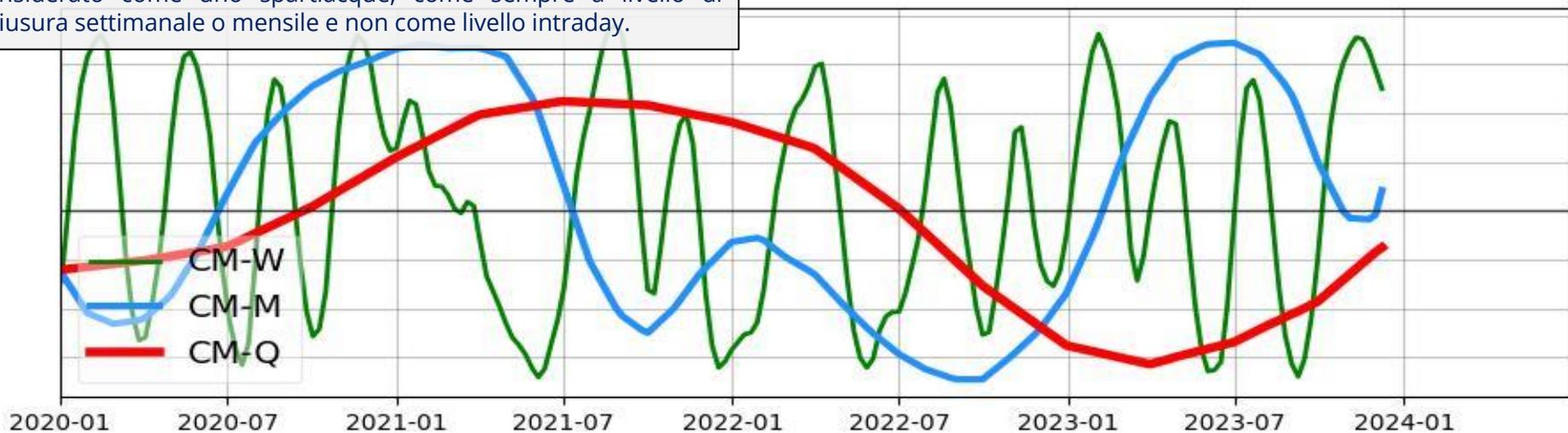
BITCOIN: CM multi time frame - LastClose: 43826.0



Il Bitcoin è un animale selvaggio che siamo riusciti nel 2023 a domare attraverso l'utilizzo dei cicli e dei modelli matematici. I modelli hanno letto tutto, come testimoniato nei report:

1. La fase di panico di fine 2022 e poi quella di accumulazione
2. Il primo target sopra 30k
3. La correzione in area 26/25000 con test della MM40 sett.
4. I successivi target a 38k e adesso 45-46k

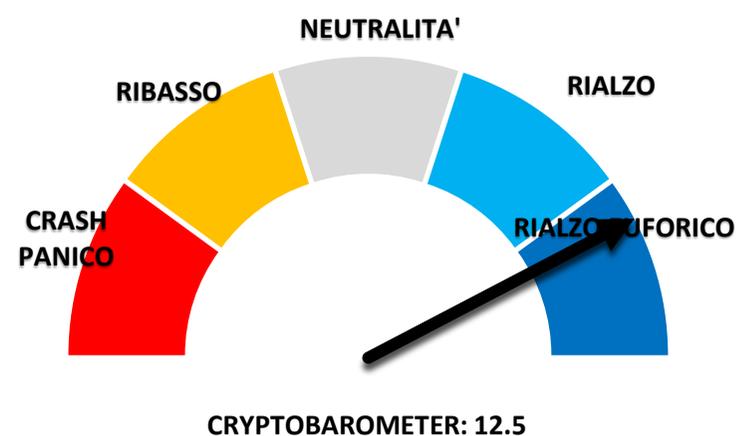
Ma selvaggio rimane e l'ipercomprato di breve è elevato. La violenza dello strappo porta a non escludere ulteriori rialzi tra adesso e l'inizio del 2024, con la possibilità di ritornare in area 60000. Con un trend di questa potenza, eventuali settimane di correzione veloce e violenta vanno utilizzate per entrate di trading. Il supporto chiave è l'area sotto 40000, fino a 37750 che va considerato come uno spartiacque, come sempre a livello di chiusura settimanale o mensile e non come livello intraday.



MARKET CAP E CRYPTOBAROMETER

LE PRINCIPALI 20 CRYPTOVALUTE PER CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO					
AGGIORNATO: 2 DICEMBRE 2023 - I dati vengono aggiornati con cadenza mensile					
#	Nome	Market Cap	Last	Volume	Circulating Supply
1	Bitcoin	\$757,723,663,609	\$38,741.30	\$19,682,822,026	19,558,637 BTC
2	Ethereum	\$252,281,314,326	\$2,098.24	\$8,320,009,863	120,235,469 ETH
3	Tether USDt	\$89,552,681,820	\$1.00	\$32,249,610,701	89,527,049,298 USDT
4	BNB	\$34,692,423,614	\$228.72	\$578,096,787	151,679,257 BNB
5	XRP	\$33,113,844,360	\$0.6146	\$801,100,830	53,888,571,585 XRP
6	Solana	\$26,314,320,749	\$62.03	\$1,326,621,970	424,212,821 SOL
7	USDC	\$24,544,082,795	\$0.9998	\$4,322,719,017	24,548,083,581 USDC
8	Cardano	\$13,638,928,583	\$0.3865	\$221,830,157	35,307,996,751 ADA
9	Dogecoin	\$11,926,388,857	\$0.08403	\$414,912,548	142,065,076,384 DOGE
10	TRON	\$9,154,254,589	\$0.1034	\$197,685,796	88,528,368,869 TRX
11	Chainlink	\$8,775,349,413	\$15.76	\$593,992,480	556,849,970 LINK
12	Toncoin	\$8,330,223,888	\$2.43	\$34,851,625	3,431,892,088 TON
13	Avalanche	\$8,078,056,880	\$22.19	\$420,823,077	365,174,777 AVAX
14	Polygon	\$7,473,961,267	\$0.8058	\$449,419,449	9,275,173,252 MATIC
15	Polkadot	\$7,191,708,357	\$5.50	\$127,785,931	1,307,473,426 DOT
16	Dai	\$5,346,123,141	\$0.9997	\$290,189,919	5,347,888,596 DAI
17	Litecoin	\$5,318,933,848	\$71.94	\$331,428,932	73,936,364 LTC
18	Shiba Inu	\$4,935,128,016	\$0.00008374	\$100,257,686	589,346,914,631,298 SHIB
19	Bitcoin Cash	\$4,421,538,072	\$225.88	\$115,157,468	19,574,638 BCH
20	UNUS SED LEO	\$3,699,452,558	\$3.98	\$519,155	928,363,625 LEO

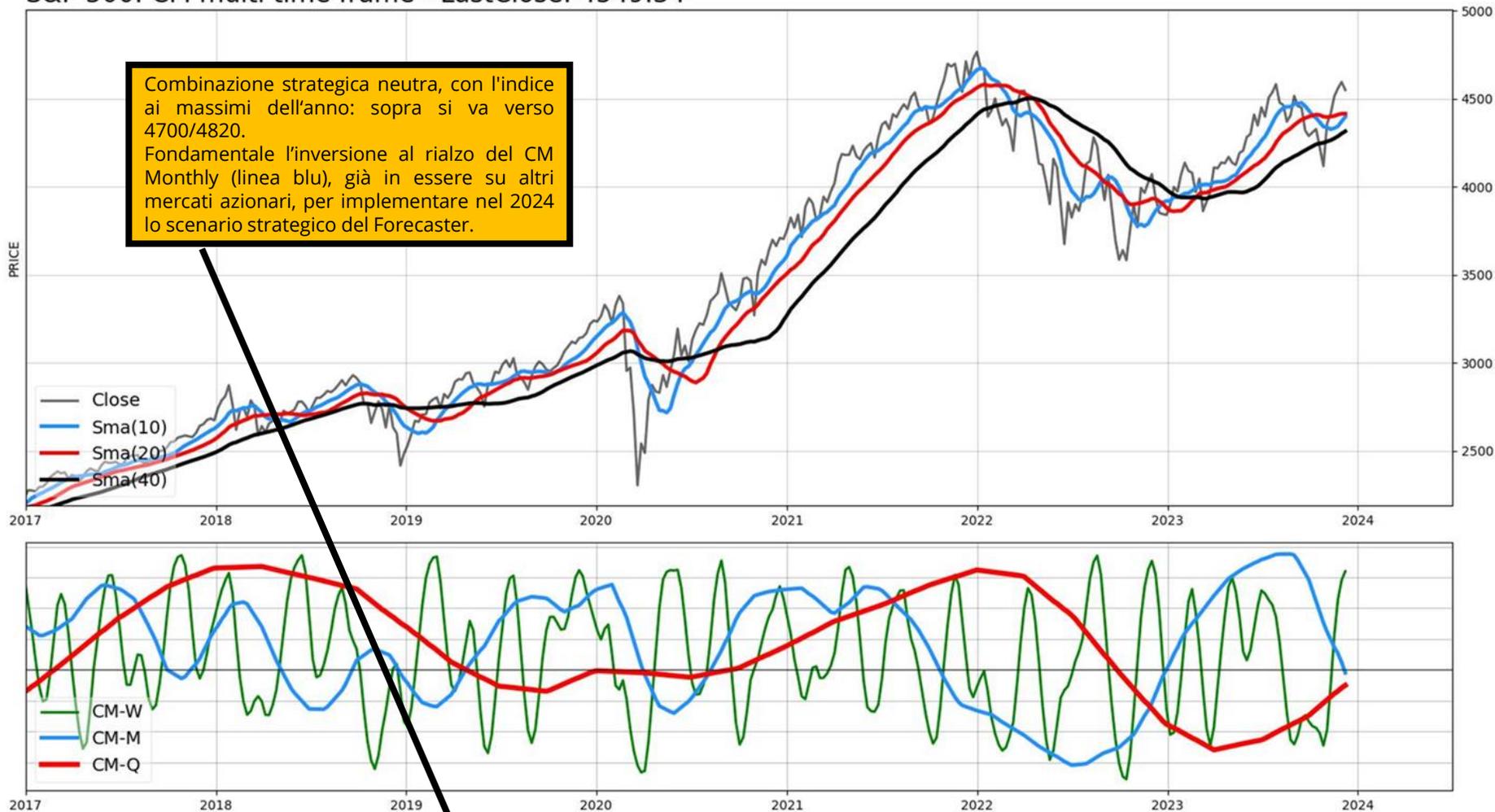
Fonte: coinmarketcap.com



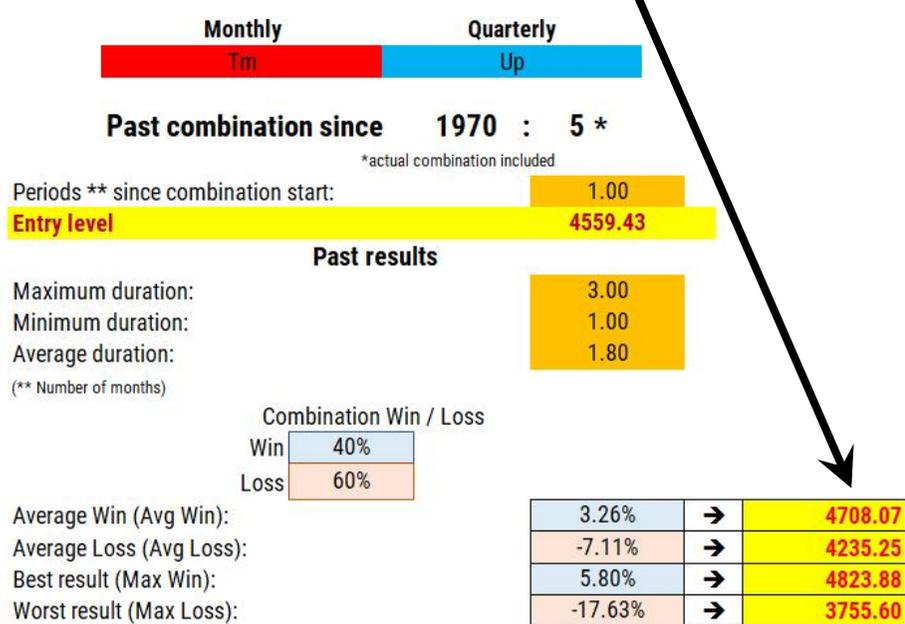
Il Cryptobarometer sintetizza la tendenza in atto su 16 tra le principali Cryptovalute (sono considerate quelle presenti nelle tabelle "indicazioni automatizzate" (pagina seguente). Il valore può oscillare tra -16/+16 e deriva da una media delle posizioni di trend di medio e breve termine. Le indicazioni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

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.

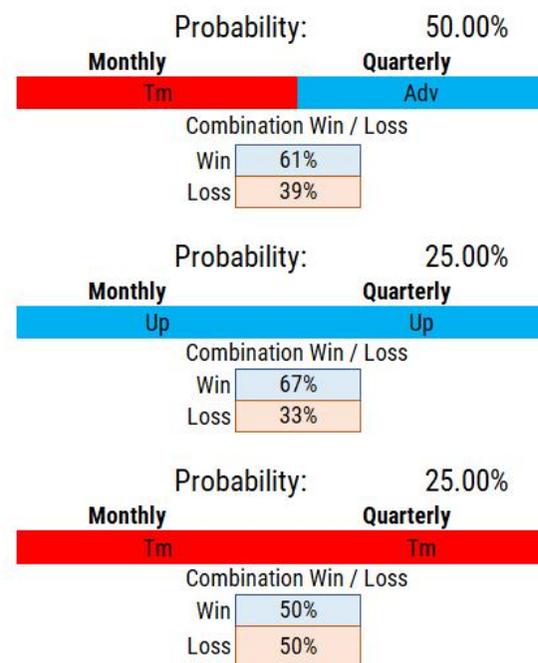
S&P 500: CM multi time frame - LastClose: 4549.34



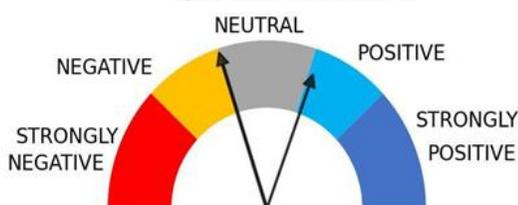
Actual Cyclical Picture



Cyclical Forecast



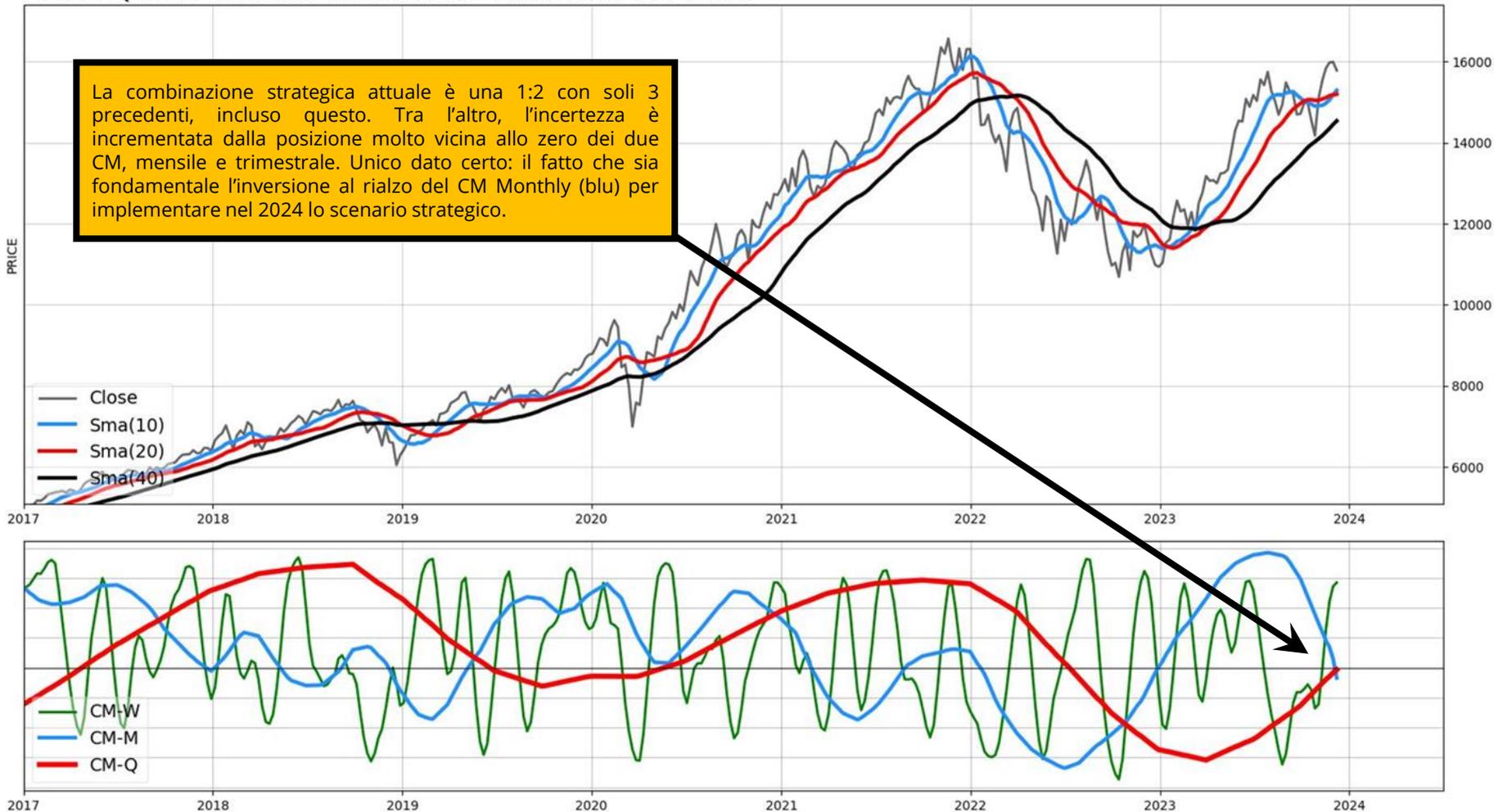
Synthetic Evaluation



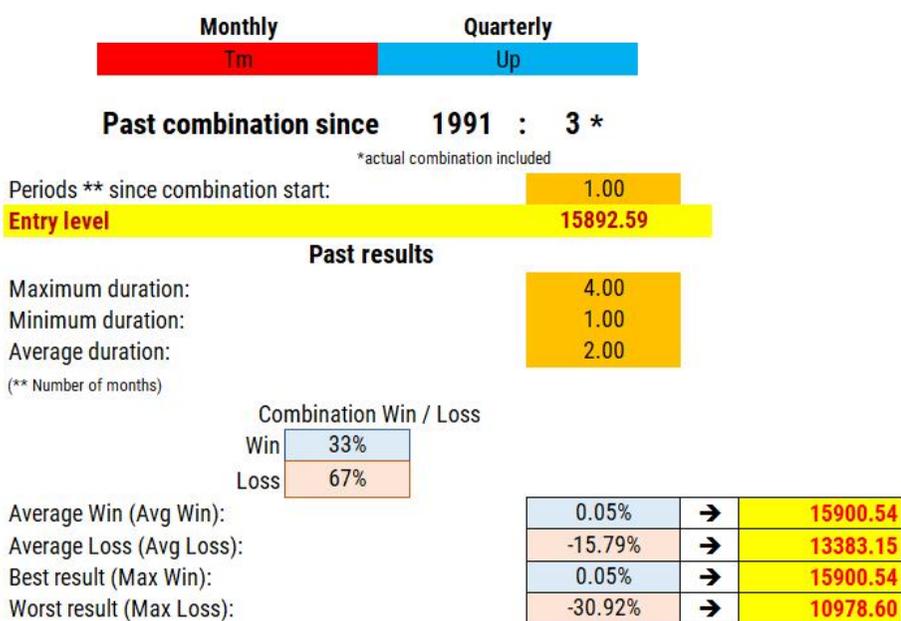
ACTUAL: NEUTRAL
FORECAST: POSITIVE

Analisi dell'andamento del **NASDAQ 100**, 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.

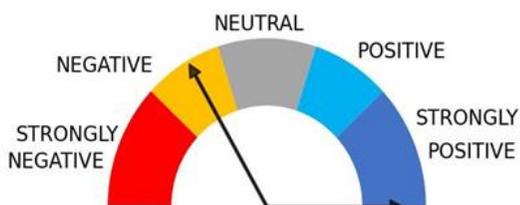
NASDAQ 100: CM multi time frame - LastClose: 15788.05



Actual Cyclical Picture



Synthetic Evaluation



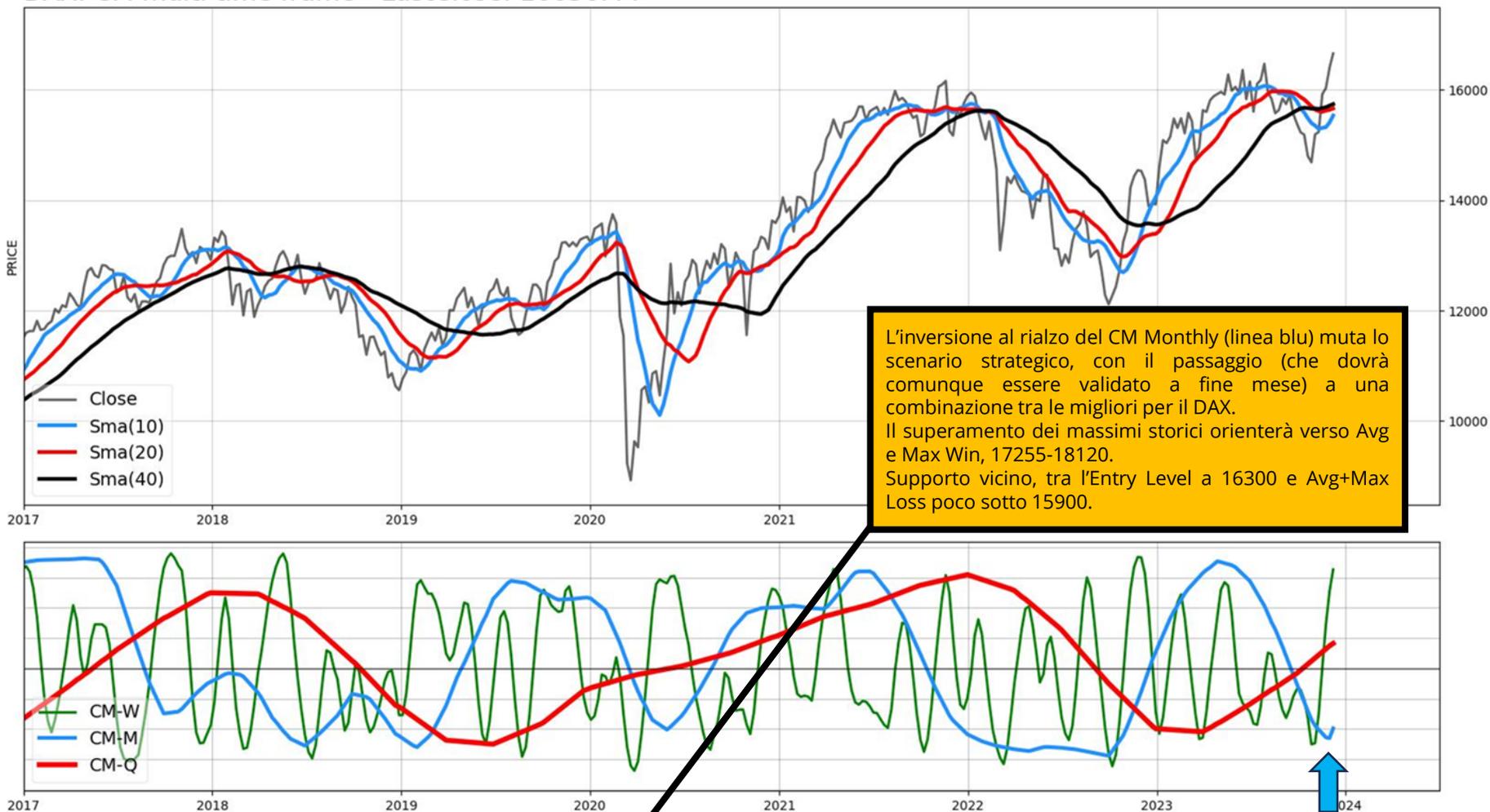
ACTUAL: NEGATIVE
FORECAST: STRONGLY POSITIVE

Cyclical Forecast



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: CM multi time frame - LastClose: 16656.44



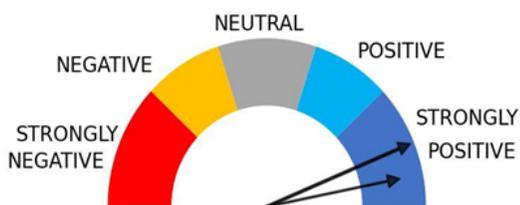
Actual Cyclical Picture

Cyclical Forecast

Monthly	Quarterly
Up	Adv
Past combination since 1990 : 8 *	
<small>*actual combination included</small>	
Periods ** since combination start:	1.00
Entry level	16296.92
Past results	
Maximum duration:	3.00
Minimum duration:	1.00
Average duration:	1.88
<small>(** Number of months)</small>	
Combination Win / Loss	
Win	88%
Loss	12%
Average Win (Avg Win):	6.11% → 17292.66
Average Loss (Avg Loss):	-2.59% → 15874.83
Best result (Max Win):	11.19% → 18120.55
Worst result (Max Loss):	-2.59% → 15874.83

Probability:	71.43%
Monthly	Quarterly
Adv	Adv
COMBINAZIONE FAVOREVOLE	
Combination Win / Loss	
Win	94%
Loss	6%
Probability: 14.29%	
Monthly	Quarterly
Up	Down
Combination Win / Loss	
Win	58%
Loss	42%
Probability: 14.29%	
Monthly	Quarterly
Tm	Adv
Combination Win / Loss	
Win	54%
Loss	46%

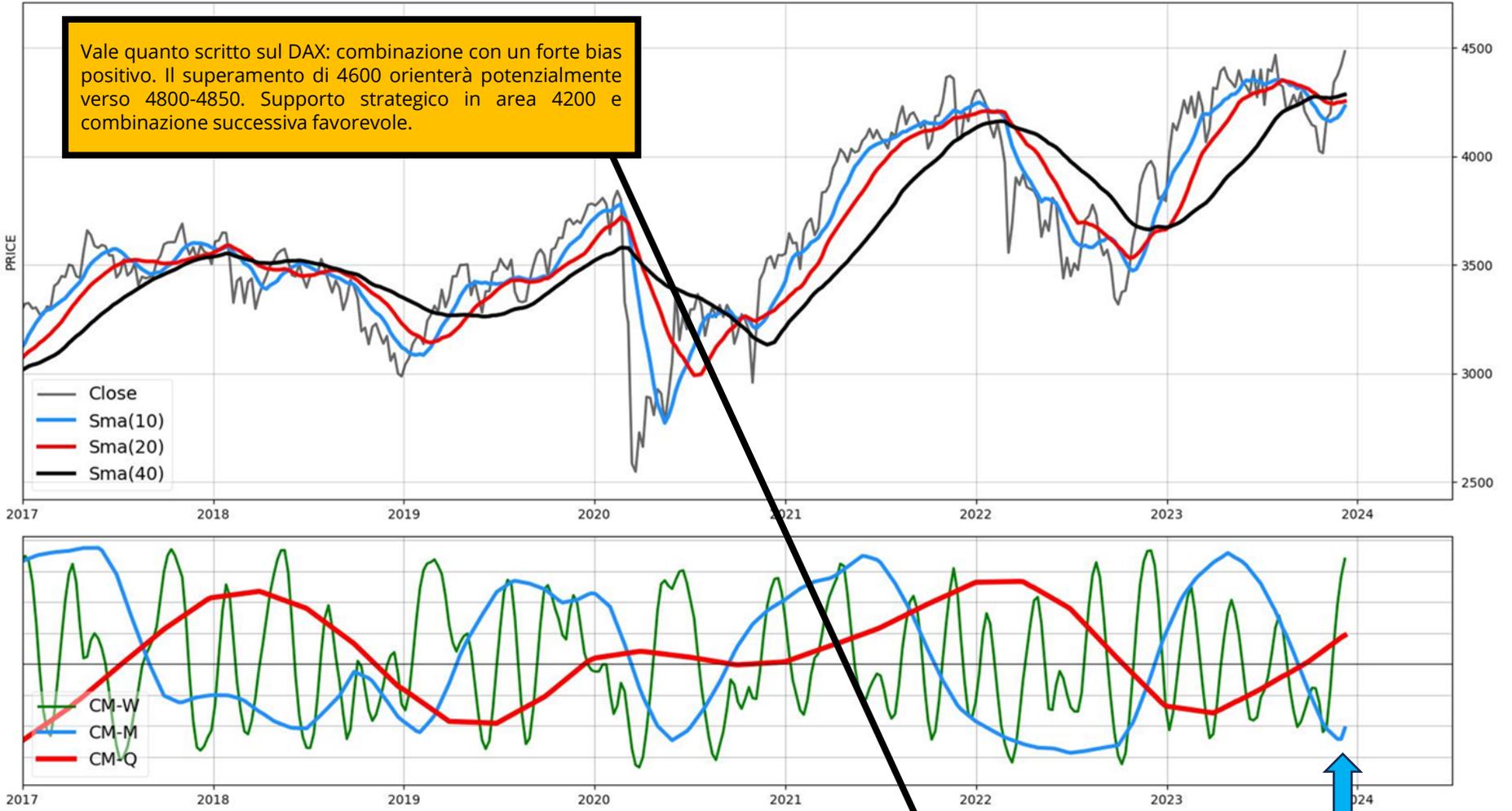
Synthetic Evaluation



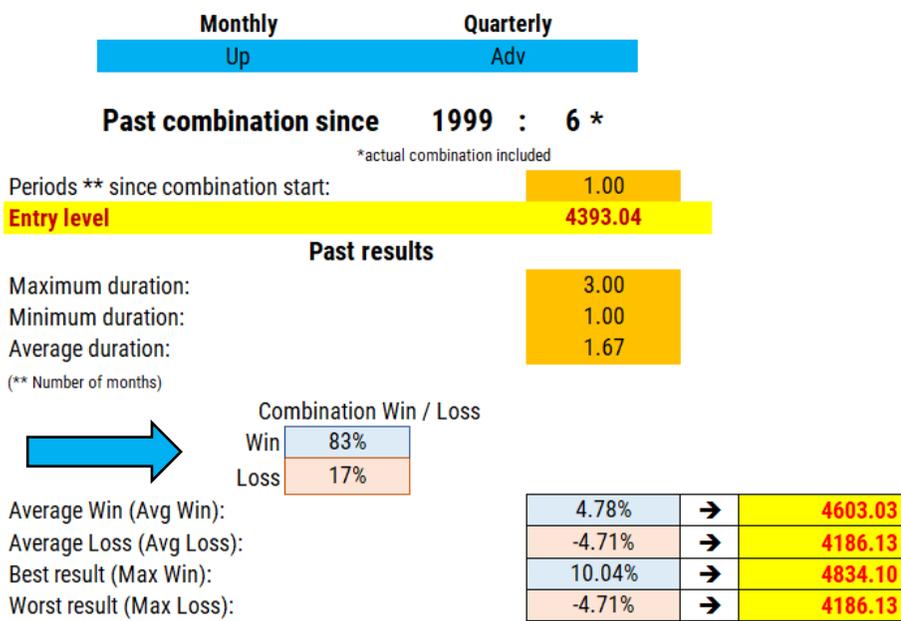
ACTUAL: STRONGLY POSITIVE
FORECAST: STRONGLY POSITIVE

Analisi dell'andamento dell'**ES50**, 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.

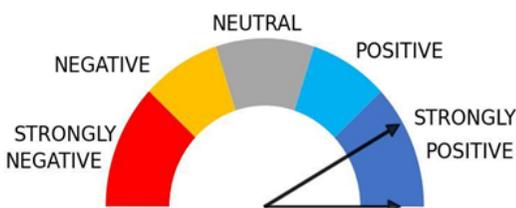
EURO STOXX50: CM multi time frame - LastClose: 4483.26



Actual Cyclical Picture

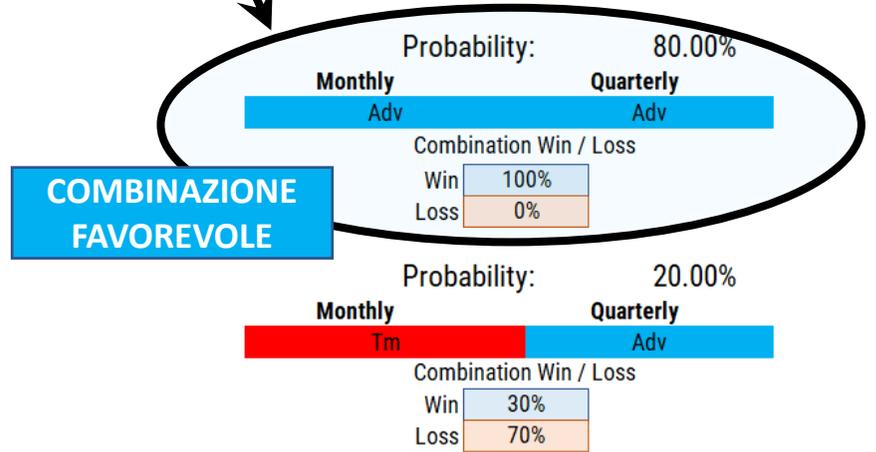


Synthetic Evaluation



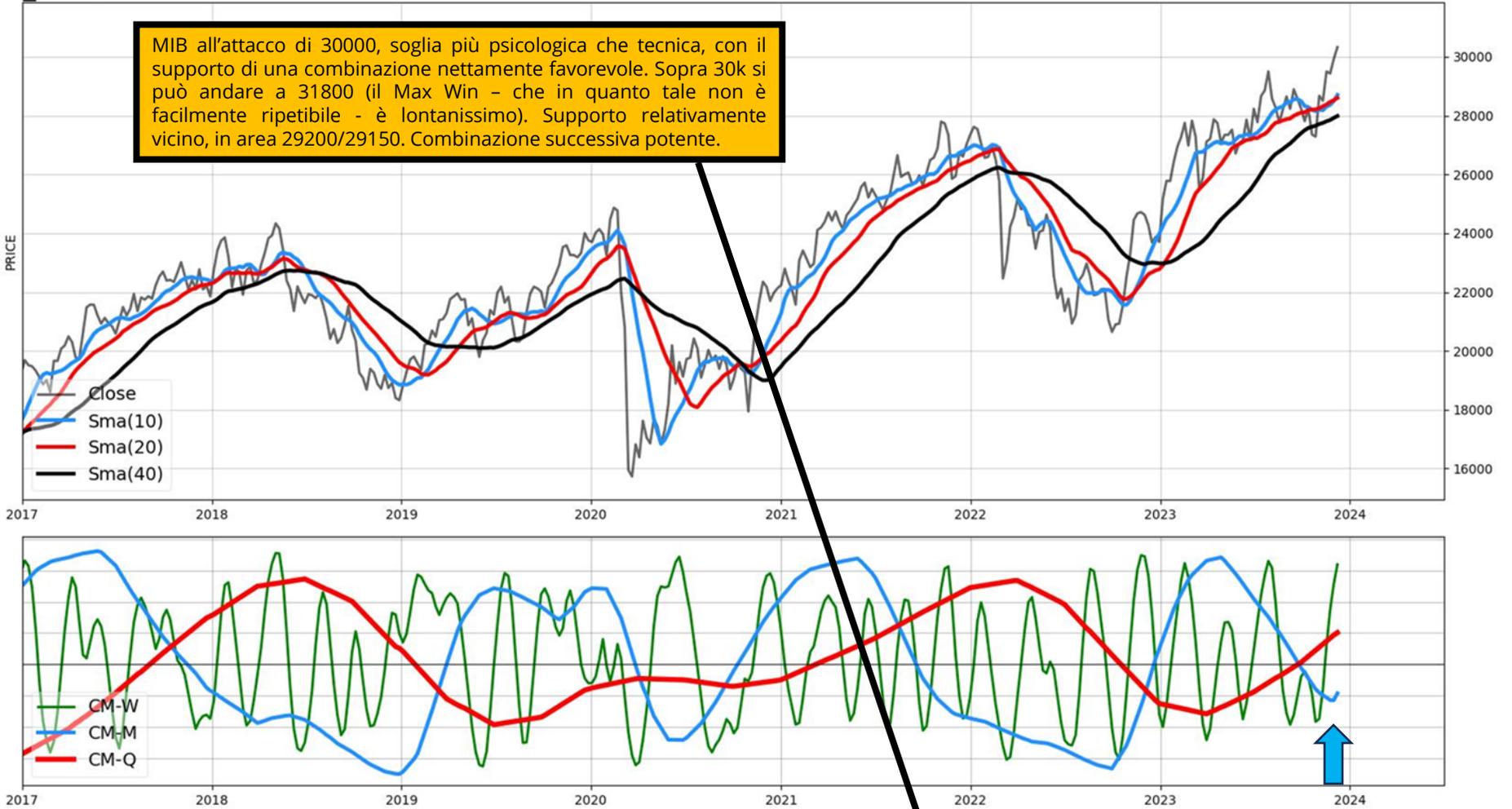
ACTUAL: STRONGLY POSITIVE
FORECAST: STRONGLY POSITIVE

Cyclical Forecast



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.

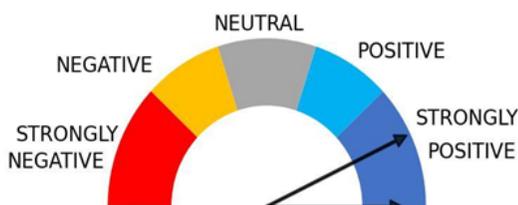
MIB (SPMIB40): CM multi time frame - LastClose: 30326.29



Actual Cyclical Picture

	Monthly	Quarterly
	Up	Adv
Past combination since 1999 : 7 *		
<small>*actual combination included</small>		
Periods ** since combination start:	1.00	
Entry level	29835.59	
Past results		
Maximum duration:	5.00	
Minimum duration:	1.00	
Average duration:	2.00	
<small>(** Number of months)</small>		
	Combination Win / Loss	
	Win 86%	Loss 14%
Average Win (Avg Win):	6.80%	→ 31864.41
Average Loss (Avg Loss):	-2.26%	→ 29161.31
Best result (Max Win):	25.09%	→ 37321.34
Worst result (Max Loss):	-2.26%	→ 29161.31

Synthetic Evaluation



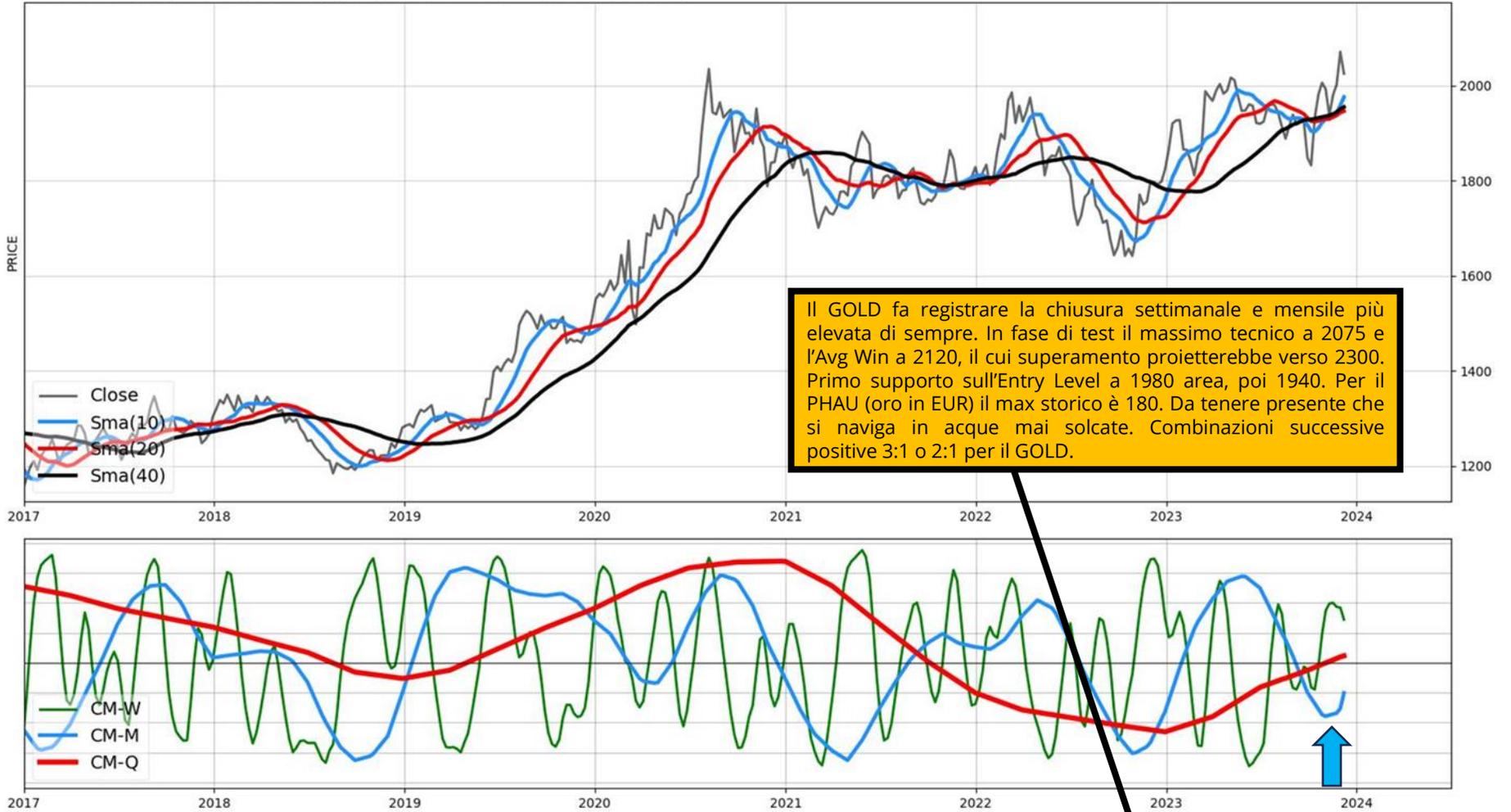
ACTUAL: STRONGLY POSITIVE
FORECAST: STRONGLY POSITIVE

Cyclical Forecast

	Monthly	Quarterly
	Adv	Adv
COMBINAZIONE FAVOREVOLE		
Probability:	66.67%	
Combination Win / Loss	Win 100%	Loss 0%
Probability:	16.67%	
	Monthly Up	Quarterly Down
Combination Win / Loss	Win 50%	Loss 50%
Probability:	16.67%	
	Monthly Tm	Quarterly Adv
Combination Win / Loss	Win 40%	Loss 60%

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.

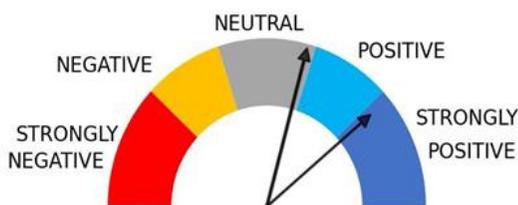
GOLD cash: CM multi time frame - LastClose: 2024.9



Actual Cyclical Picture

Monthly	Quarterly
Up	Adv
Past combination since 1975 : 12 *	
<small>*actual combination included</small>	
Periods ** since combination start:	2.00
Entry level	1982.72
Past results	
Maximum duration:	2.00
Minimum duration:	1.00
Average duration:	1.50
<small>(** Number of months)</small>	
Combination Win / Loss	
Win	58%
Loss	42%
Average Win (Avg Win):	6.93% → 2120.12
Average Loss (Avg Loss):	-2.16% → 1939.89
Best result (Max Win):	16.73% → 2314.43
Worst result (Max Loss):	-4.55% → 1892.51

Synthetic Evaluation



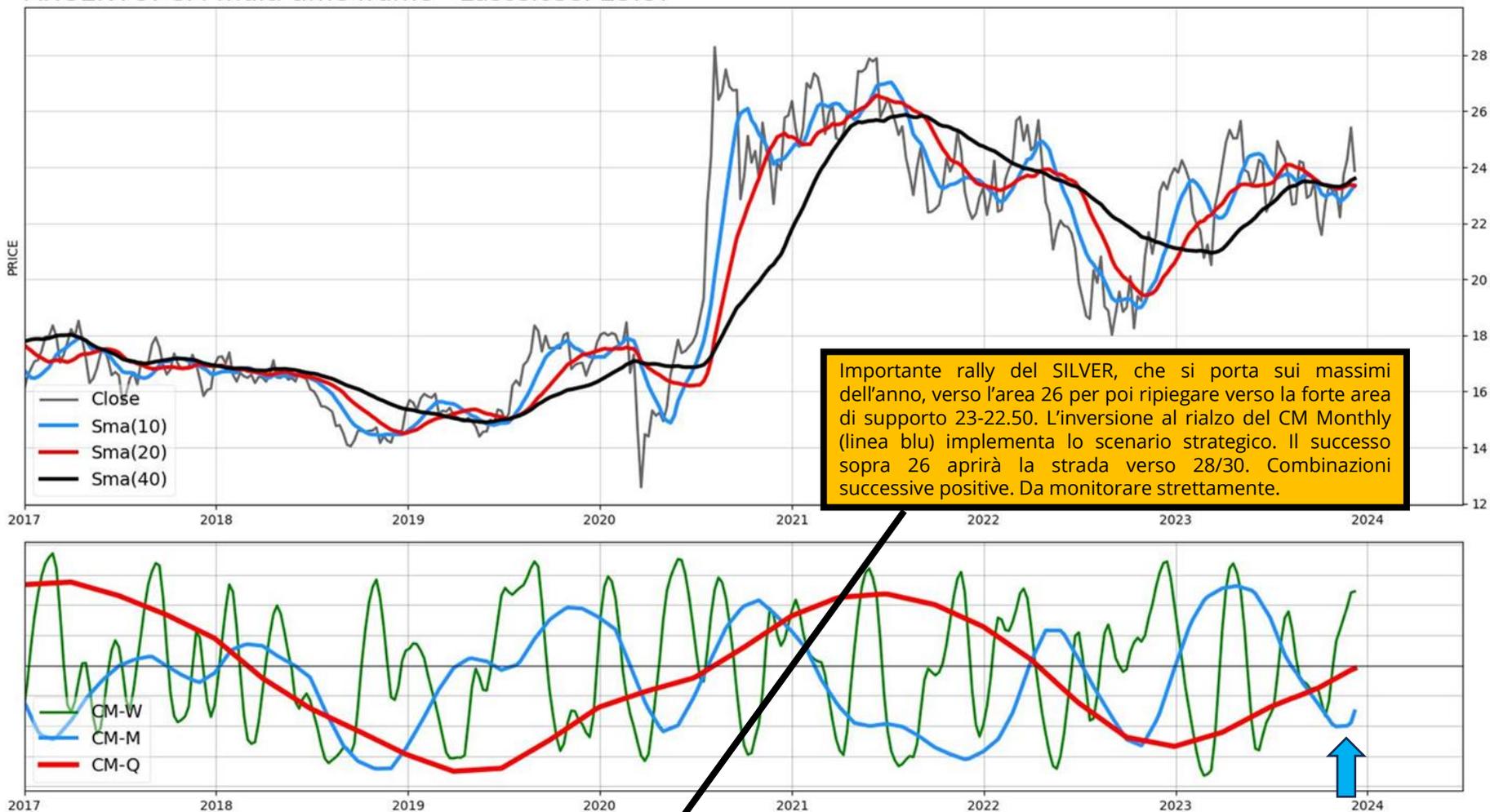
ACTUAL: NEUTRAL
FORECAST: STRONGLY POSITIVE

Cyclical Forecast

Monthly	Quarterly	Probability:
Adv	Adv	63.64%
COMBINAZIONE FAVOREVOLE		
Combination Win / Loss		
Win	78%	
Loss	22%	
Monthly	Quarterly	Probability:
Up	Down	27.27%
Combination Win / Loss		
Win	67%	
Loss	33%	
Monthly	Quarterly	Probability:
Tm	Adv	9.09%
Combination Win / Loss		
Win	67%	
Loss	33%	

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.

ARGENTO: CM multi time frame - LastClose: 23.87



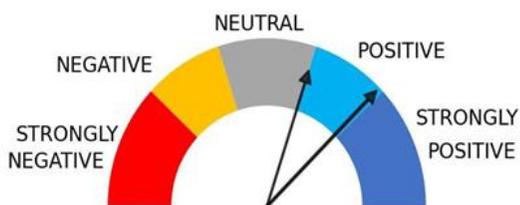
Actual Cyclical Picture

Cyclical Forecast

	Monthly	Quarterly
	Up	Up
Past combination since 1985 : 4 *		
<small>*actual combination included</small>		
Periods ** since combination start:	2.00	
Entry level	22.95	
Past results		
Maximum duration:	4.00	
Minimum duration:	2.00	
Average duration:	2.75	
<small>(** Number of months)</small>		
Combination Win / Loss	Win 75%	Loss 25%
Average Win (Avg Win):	10.58%	→ 25.37
Average Loss (Avg Loss):	-1.88%	→ 22.51
Best result (Max Win):	21.49%	→ 27.88
Worst result (Max Loss):	-1.88%	→ 22.51

	Probability:	
	66.67%	
Monthly		Quarterly
Adv		Up
Combination Win / Loss		
Win	60%	
Loss	40%	
Probability:	33.33%	
Monthly		Quarterly
Adv		Adv
Combination Win / Loss		
Win	88%	
Loss	12%	

Synthetic Evaluation

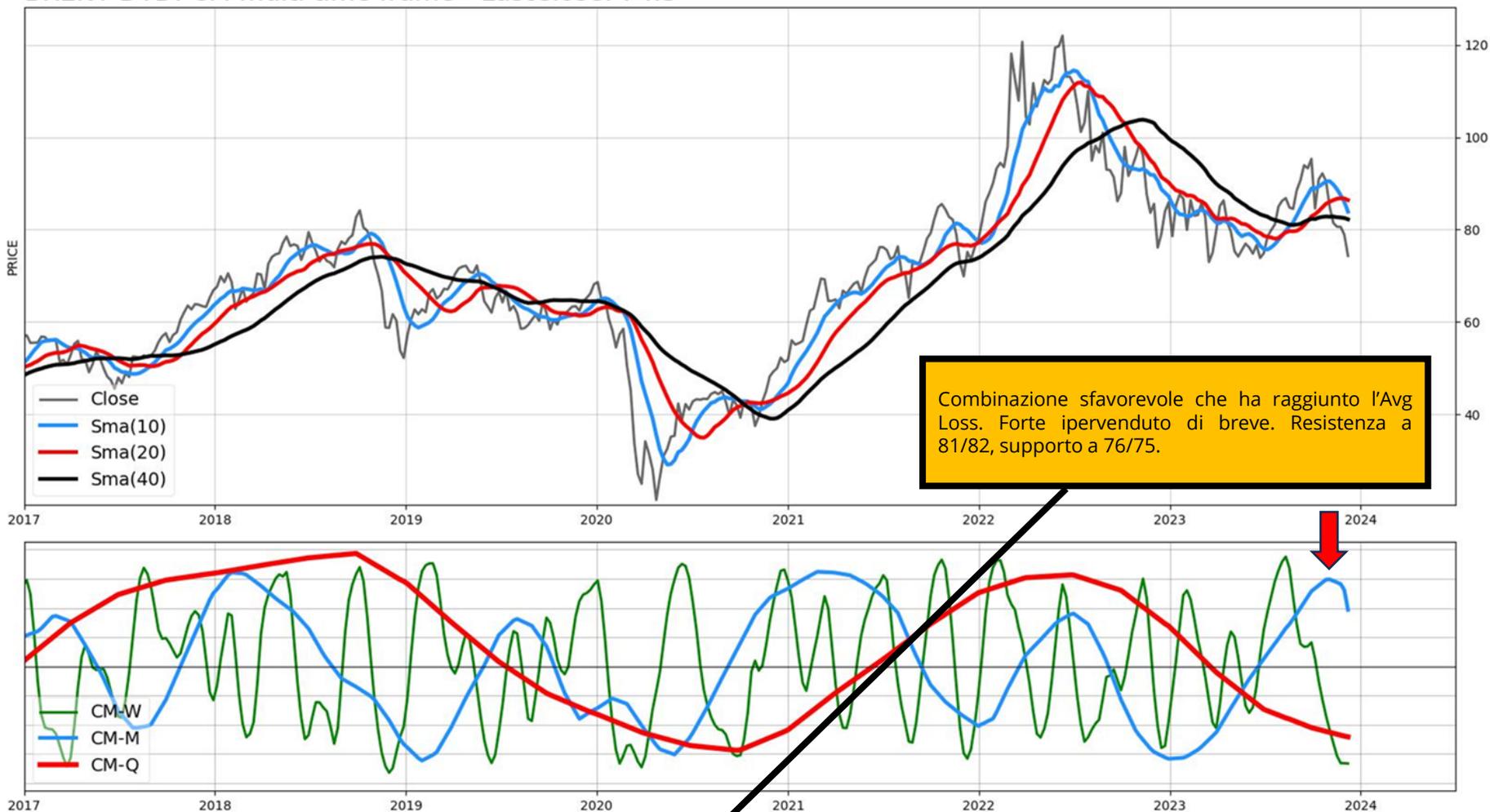


ACTUAL: STRONGLY POSITIVE
FORECAST: POSITIVE

FORECASTER - BRENT OIL

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 DTD: CM multi time frame - LastClose: 74.3



Actual Cyclical Picture

Cyclical Forecast

Monthly: Down
Quarterly: Tm

Past combination since 1993 : 7 *

*actual combination included

Periods ** since combination start:

2.00

Entry level

85.45

Past results

Maximum duration:

2.00

Minimum duration:

1.00

Average duration:

1.86

(** Number of months)

Combination Win / Loss

Win 0%

Loss 100%

Average Win (Avg Win):

0.00% → 85.45

Average Loss (Avg Loss):

-11.27% → 75.82

Best result (Max Win):

-5.16% → 81.04

Worst result (Max Loss):

-20.95% → 67.55

Probability: 83.33%

Monthly: Tm
Quarterly: Tm

Combination Win / Loss

Win 36%

Loss 64%

Probability: 16.67%

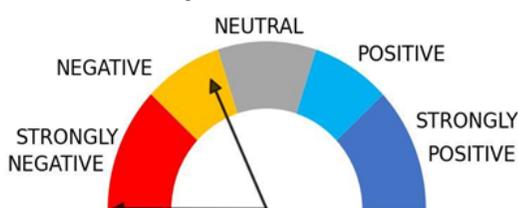
Monthly: Tm
Quarterly: Up

Combination Win / Loss

Win 50%

Loss 50%

Synthetic Evaluation

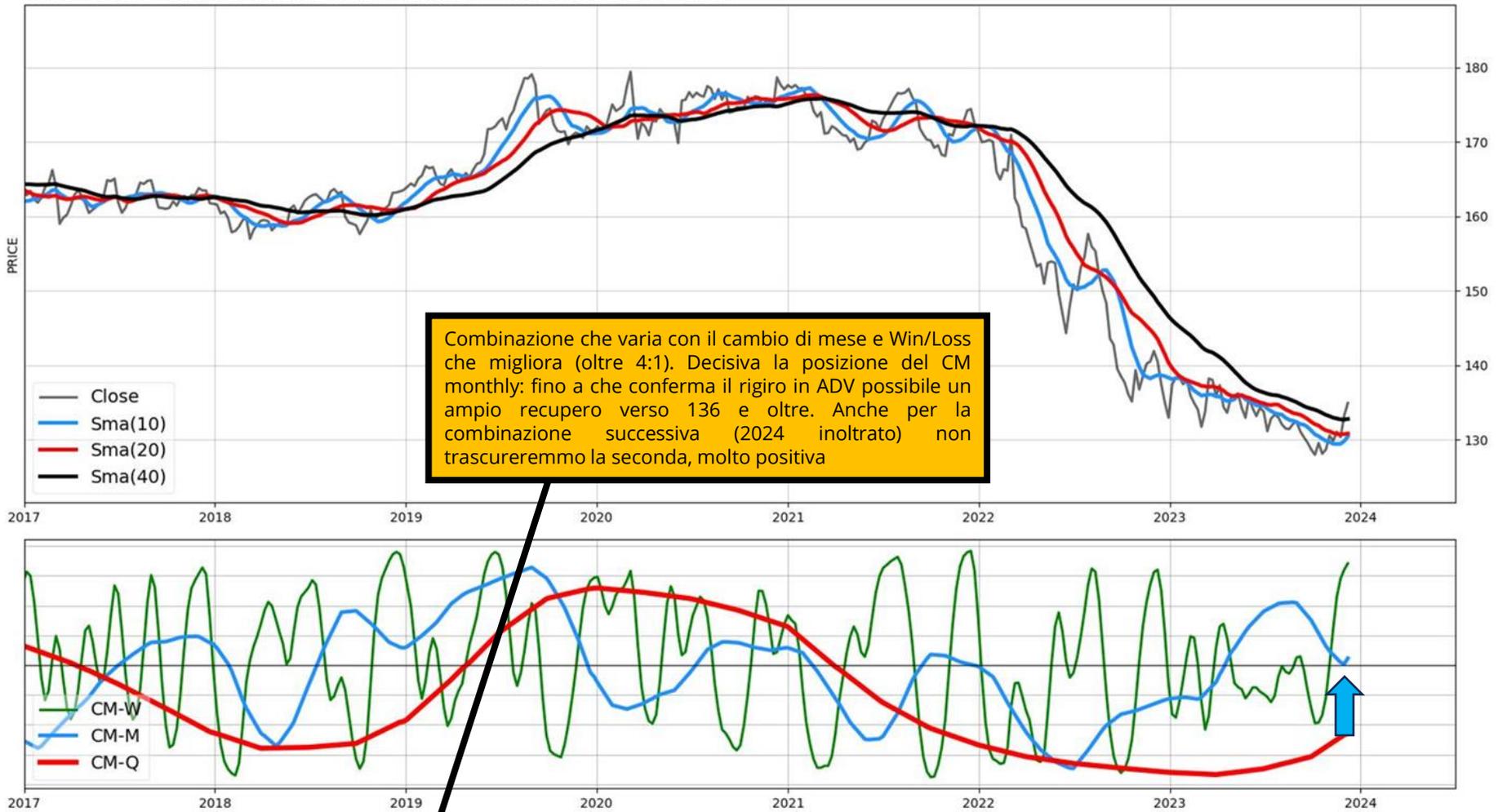


ACTUAL: STRONGLY NEGATIVE

FORECAST: NEGATIVE

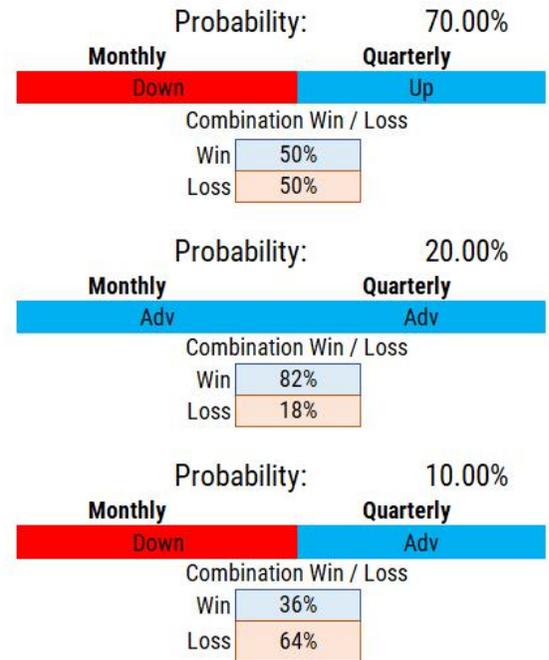
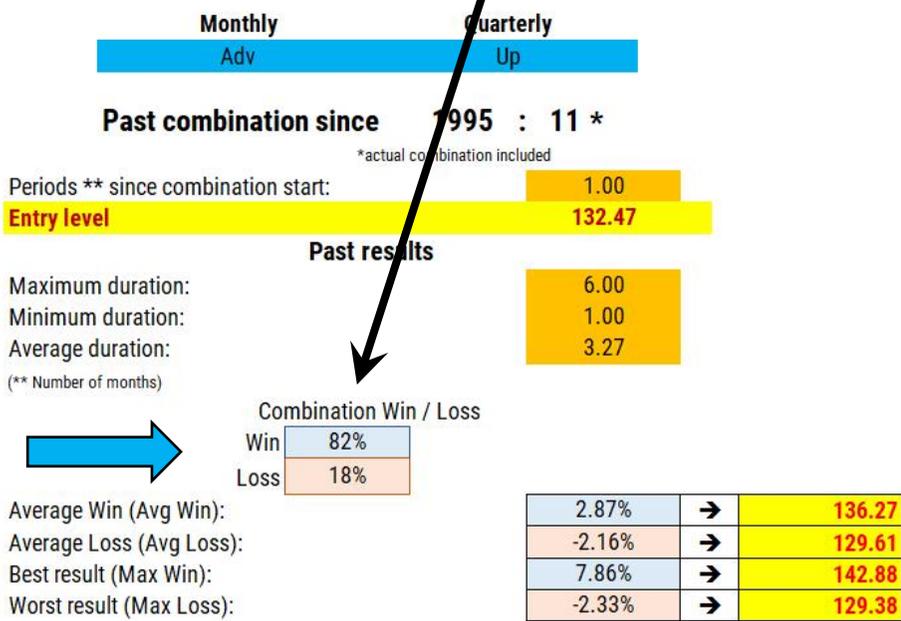
Analisi dell'andamento del **BUND**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su due diversi archi temporali (mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating). 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 BUND fut: CM multi time frame - LastClose: 134.91

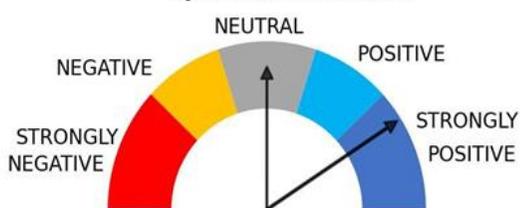


Actual Cyclical Picture

Cyclical Forecast



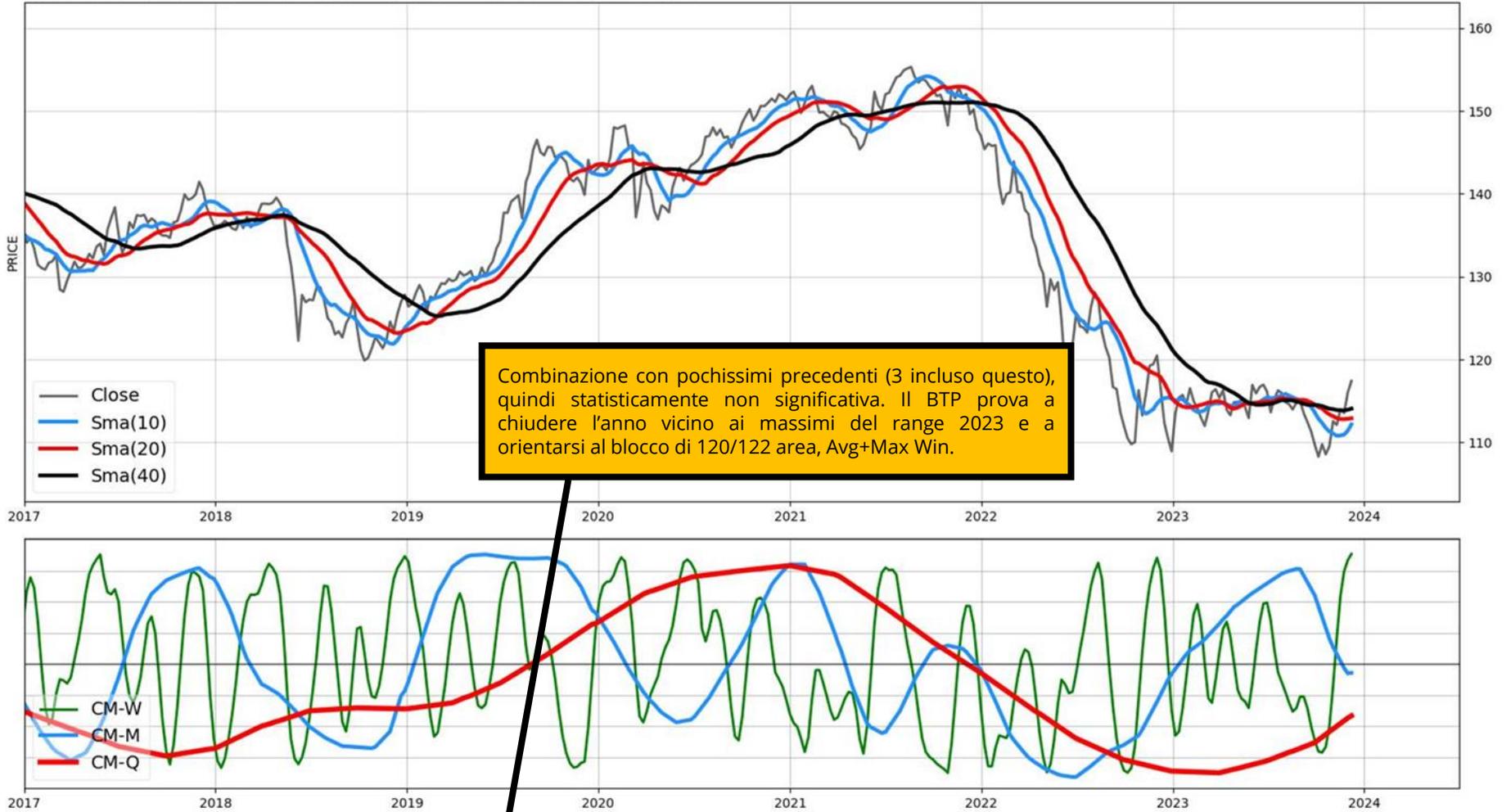
Synthetic Evaluation



ACTUAL: STRONGLY POSITIVE
FORECAST: NEUTRAL

Analisi dell'andamento del **BTP**, 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 BTP fut: CM multi time frame - LastClose: 117.41



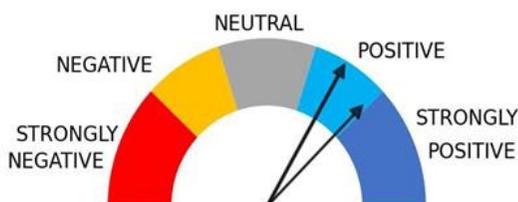
Actual Cyclical Picture

Cyclical Forecast

	Monthly	Quarterly
	Up	Up
Past combination since 1995 : 3 *		
<small>*actual combination included</small>		
Periods ** since combination start:	1.00	
Entry level	115.00	
Past results		
Maximum duration:	3.00	
Minimum duration:	1.00	
Average duration:	1.67	
<small>(** Number of months)</small>		
Combination Win / Loss	Win 67%	Loss 33%
Average Win (Avg Win):	4.23%	→ 119.86
Average Loss (Avg Loss):	-6.76%	→ 107.23
Best result (Max Win):	6.36%	→ 122.31
Worst result (Max Loss):	-6.76%	→ 107.23

	Monthly	Quarterly
Probability:		50.00%
	Adv	Up
Combination Win / Loss	Win 75%	Loss 25%
Probability:		50.00%
	Tm	Up
Combination Win / Loss	Win 33%	Loss 67%

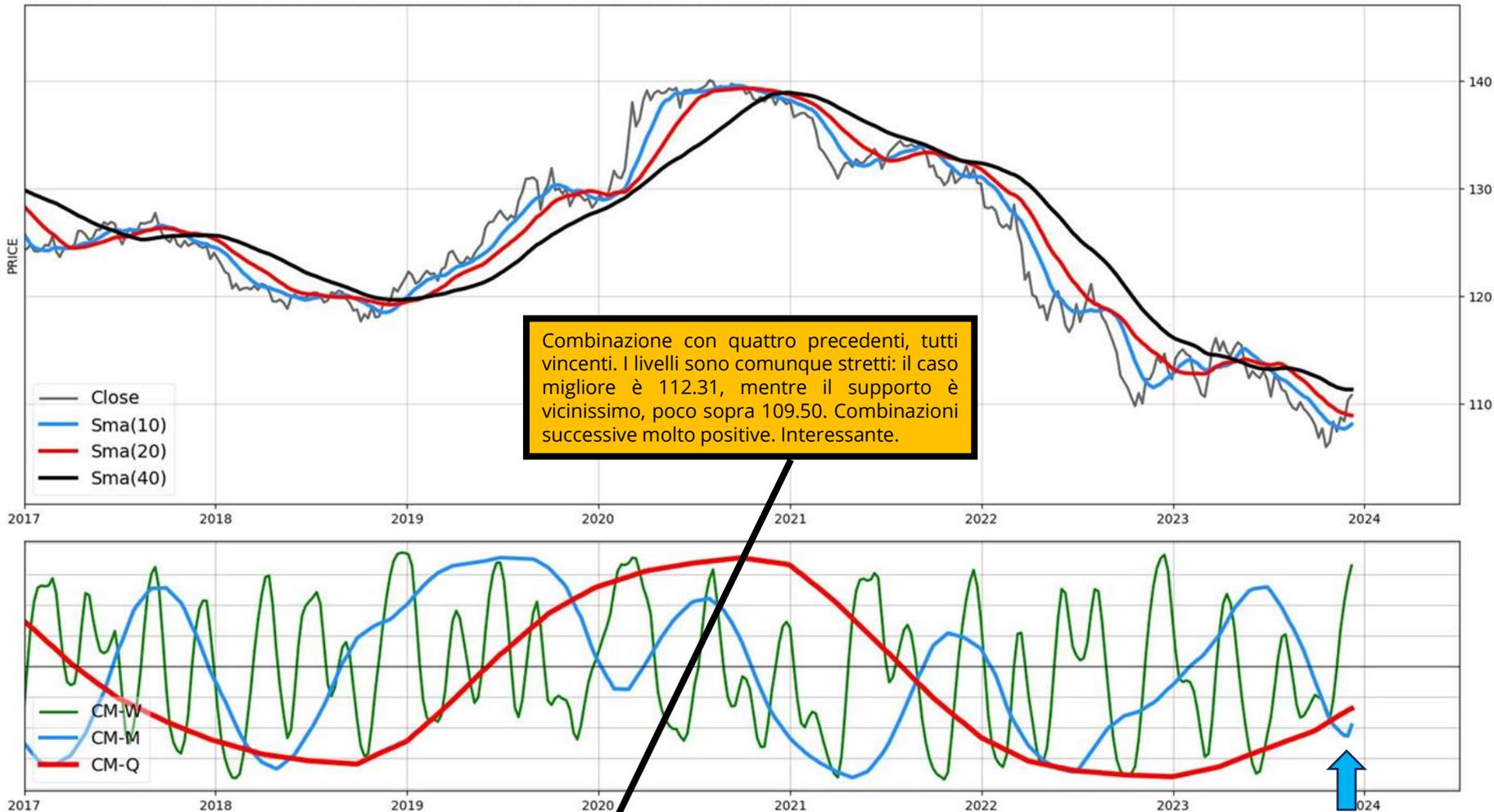
Synthetic Evaluation



ACTUAL: POSITIVE
FORECAST: STRONGLY POSITIVE

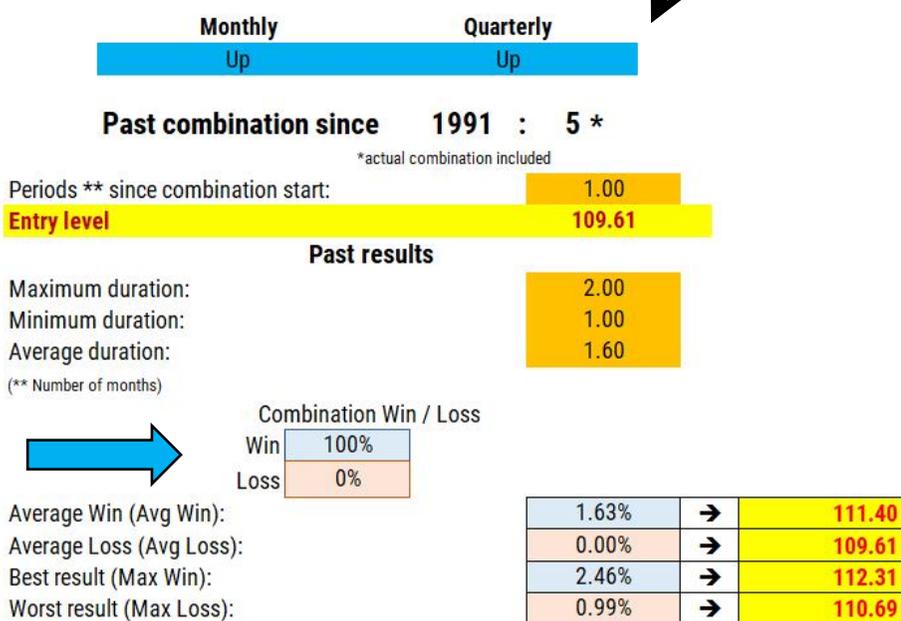
Analisi dell'andamento del **US T-NOTE 10y**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su due diversi archi temporali (mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating). 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 US T-NOTE fut: CM multi time frame - LastClose: 110.81

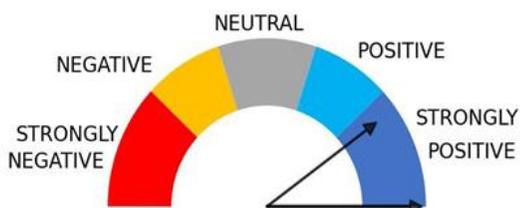


Actual Cyclical Picture

Cyclical Forecast



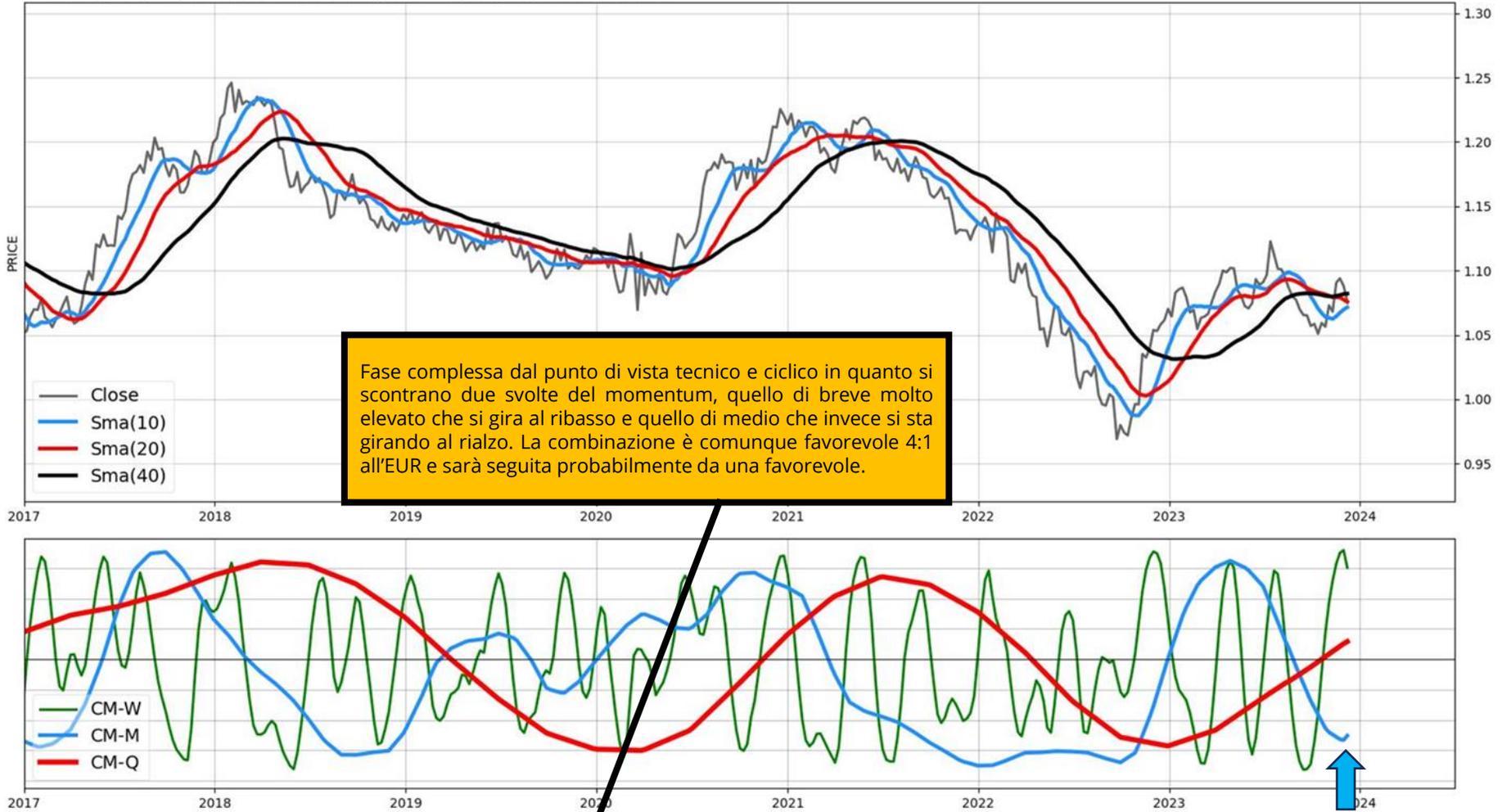
Synthetic Evaluation



ACTUAL: STRONGLY POSITIVE
FORECAST: STRONGLY POSITIVE

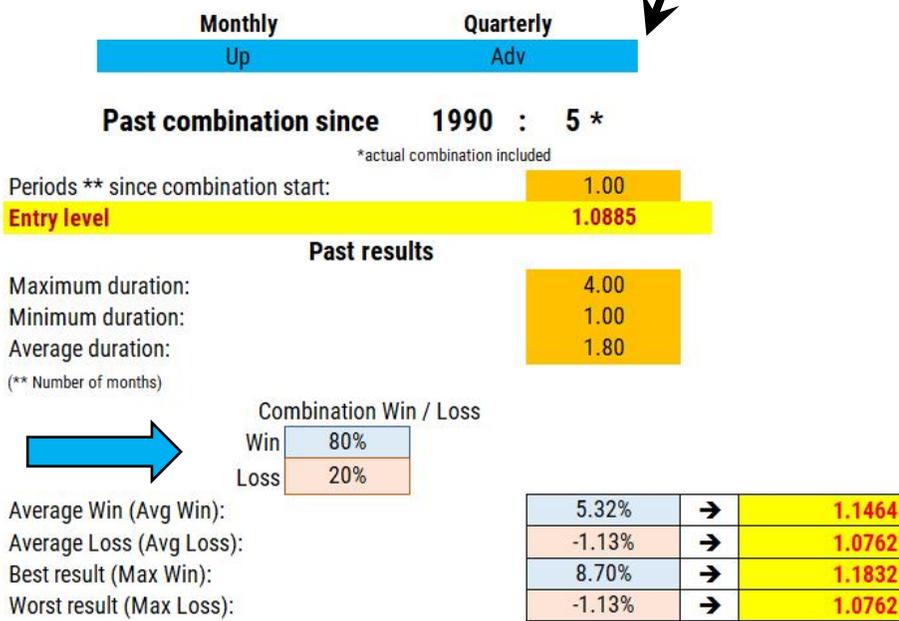
Analisi dell'andamento del **EUR/USD**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su due diversi archi temporali (mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating). 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: CM multi time frame - LastClose: 1.0762

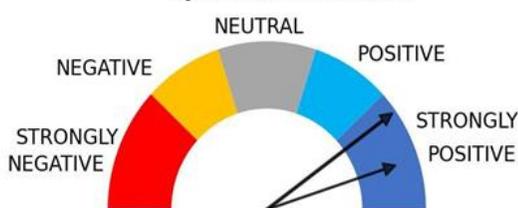


Actual Cyclical Picture

Cyclical Forecast



Synthetic Evaluation



ACTUAL: STRONGLY POSITIVE
FORECAST: STRONGLY POSITIVE

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

Lista posizioni chiuse

SDT report Mensile

Inizio: 1 gen 1982 [100.000,00 \$]
Corrente: 2 ott 2023 [100.362,45 \$]

Dashboard

SDT report Mensile

Inizio: 1 gen 1982 [100.000,00 \$]
Corrente: 2 ott 2023 [100.362,45 \$]

Configurazione

Senza nome*

Inserisc...	Data di us...	Tipo	Nm barre	Abs Perf	MFE	MAE	Guada...	Relat P...
1 dic 2022	1 gen 2023	Long	1	-233,85 \$	0,00 \$	-226,82 \$	-233,85	-5,72%
1 dic 2021	1 gen 2022	Long	1	175,32 \$	211,14 \$	0,00 \$	+175,32	+3,81%
1 dic 2020	1 gen 2021	Long	1	118,74 \$	142,98 \$	0,00 \$	+118,74	+3,26%
1 dic 2019	1 gen 2020	Long	1	100,82 \$	193,95 \$	0,00 \$	+100,82	+3,21%
1 dic 2018	1 gen 2019	Long	1	-313,54 \$	42,58 \$	-240,62 \$	-313,54	-11,24%
1 dic 2017	1 gen 2018	Long	1	38,63 \$	36,15 \$	0,00 \$	+38,63	+1,46%
1 dic 2016	1 gen 2017	Long	1	51,40 \$	52,76 \$	0,00 \$	+51,40	+2,34%
1 dic 2015	1 gen 2016	Long	1	-44,73 \$	0,00 \$	-42,21 \$	-44,73	-2,15%
1 dic 2014	1 gen 2015	Long	1	-6,88 \$	0,00 \$	-8,66 \$	-6,88	-0,33%
1 dic 2013	1 gen 2014	Long	1	39,31 \$	89,66 \$	0,00 \$	+39,31	+2,18%
1 dic 2012	1 gen 2013	Long	1	9,85 \$	13,99 \$	0,00 \$	+9,85	+0,70%
1 dic 2011	1 gen 2012	Long	1	11,95 \$	11,90 \$	0,00 \$	+11,95	+0,96%
1 dic 2010	1 gen 2011	Long	1	71,01 \$	77,06 \$	0,00 \$	+71,01	+5,98%
1 dic 2009	1 gen 2010	Long	1	17,67 \$	20,93 \$	0,00 \$	+17,67	+1,61%
1 dic 2008	1 gen 2009	Long	1	14,38 \$	7,01 \$	0,00 \$	+14,38	+1,62%
1 dic 2007	1 gen 2008	Long	1	-11,66 \$	0,00 \$	-77,82 \$	-11,66	-0,79%
1 dic 2006	1 gen 2007	Long	1	17,40 \$	17,67 \$	0,00 \$	+17,40	+1,24%
1 dic 2005	1 gen 2006	Long	1	2,55 \$	2,55 \$	0,00 \$	+2,55	+0,20%
1 dic 2004	1 gen 2005	Long	1	39,60 \$	39,61 \$	0,00 \$	+39,60	+3,37%
1 dic 2003	1 gen 2004	Long	1	53,00 \$	54,44 \$	0,00 \$	+53,00	+5,00%
1 dic 2002	1 gen 2003	Long	1	-60,13 \$	51,98 \$	-4,51 \$	-60,13	-6,39%
1 dic 2001	1 gen 2002	Long	1	12,44 \$	88,99 \$	0,00 \$	+12,44	+1,09%
1 dic 2000	1 gen 2001	Long	1	2,94 \$	5,33 \$	0,00 \$	+2,94	+0,22%
1 dic 1999	1 gen 2000	Long	1	82,30 \$	82,14 \$	0,00 \$	+82,30	+5,93%
1 dic 1998	1 gen 1999	Long	1	65,60 \$	65,60 \$	0,00 \$	+65,60	+5,64%
1 dic 1997	1 gen 1998	Long	1	15,03 \$	15,03 \$	0,00 \$	+15,03	+1,57%
1 dic 1996	1 gen 1997	Long	1	-16,28 \$	51,75 \$	0,00 \$	-16,28	-2,15%
1 dic 1995	1 gen 1996	Long	1	10,56 \$	10,56 \$	0,00 \$	+10,56	+1,74%
1 dic 1994	1 gen 1995	Long	1	5,66 \$	5,52 \$	0,00 \$	+5,66	+1,25%
1 dic 1993	1 gen 1994	Long	1	4,58 \$	4,72 \$	0,00 \$	+4,58	+0,99%
1 dic 1992	1 gen 1993	Long	1	4,35 \$	4,36 \$	0,00 \$	+4,35	+1,01%
1 dic 1991	1 gen 1992	Long	1	41,92 \$	24,63 \$	-17,24 \$	+41,92	+11,18%
1 dic 1990	1 gen 1991	Long	1	7,97 \$	26,23 \$	0,00 \$	+7,97	+2,47%
1 dic 1989	1 gen 1990	Long	1	7,39 \$	7,41 \$	0,00 \$	+7,39	+2,14%
1 dic 1988	1 gen 1989	Long	1	4,04 \$	4,02 \$	0,00 \$	+4,04	+1,48%
1 dic 1987	1 gen 1988	Long	1	16,78 \$	16,80 \$	0,00 \$	+16,78	+7,29%
1 dic 1986	1 gen 1987	Long	1	-7,05 \$	0,00 \$	-7,05 \$	-7,05	-2,83%
1 dic 1985	1 gen 1986	Long	1	9,11 \$	21,46 \$	0,00 \$	+9,11	+4,51%
1 dic 1984	1 gen 1985	Long	1	3,62 \$	1,15 \$	-2,51 \$	+3,62	+2,21%
1 dic 1983	1 gen 1984	Long	1	-1,44 \$	0,00 \$	-1,47 \$	-1,44	-0,87%
1 dic 1982	1 gen 1983	Long	1	2,09 \$	2,12 \$	0,00 \$	+2,09	+1,51%

Indice di Sharpe
0,37

Z-Score
(50,22%) 0,68

CAGR
0,01%

Rapporto ris...
0,43

Max profitto/perdita
175,32 \$
-313,54 \$

Ripartizione dei trade
Totale: 41
Vincenti: 32
Neutro: 0
Perdenti: 9

Guadagni / Perdite
1,52

Distribuzione delle performance
Normal

Risultati lordi: Trade
Guadagni: \$

Risultati lordi: Quotidiano
Guadagni: \$

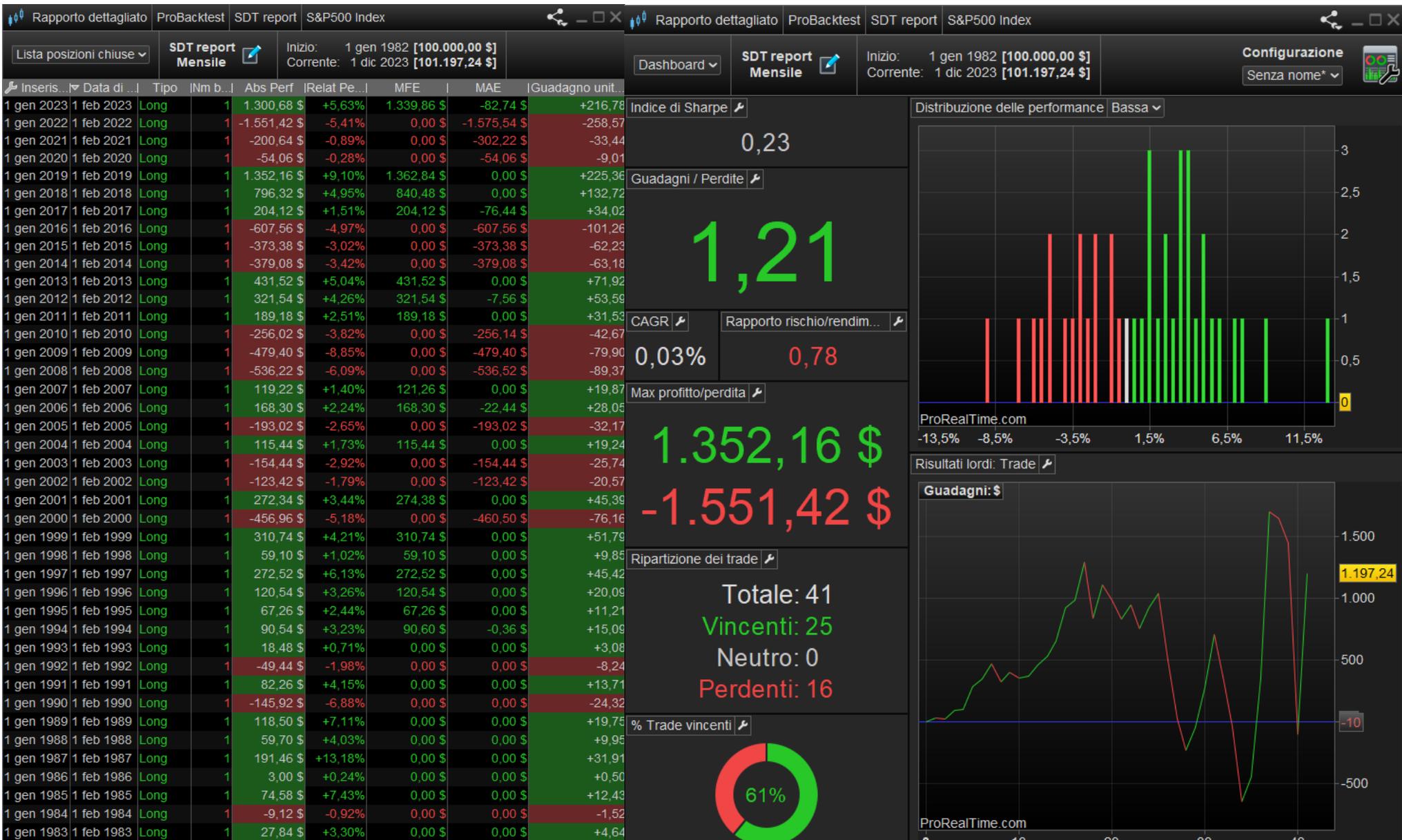
Volatilità dello strumento
3,3%

% Trade vincenti
78,05%

Le statistiche di cui sopra si riferiscono ai dati del passato. I rendimenti passati non sono indicativi di risultati futuri.



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



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

Inseris...	Data di u...	Tipo	Nm barre	Abs Perf	MFE	MAE	Guad...	Relat P...
1 dic 2022	1 feb 2023	Long	2	-17,07 \$	0,00 \$	-247,64 \$	-17,07	-0,42%
1 dic 2021	1 feb 2022	Long	2	-83,25 \$	163,36 \$	-87,27 \$	-83,25	-1,81%
1 dic 2020	1 feb 2021	Long	2	85,30 \$	110,20 \$	0,00 \$	+85,30	+2,34%
1 dic 2019	1 feb 2020	Long	2	91,81 \$	91,81 \$	-2,87 \$	+91,81	+2,92%
1 dic 2018	1 feb 2019	Long	2	-88,18 \$	0,00 \$	-283,65 \$	-88,18	-3,16%
1 dic 2017	1 feb 2018	Long	2	171,35 \$	178,71 \$	0,00 \$	+171,...	+6,48%
1 dic 2016	1 feb 2017	Long	2	85,42 \$	85,42 \$	0,00 \$	+85,42	+3,88%
1 dic 2015	1 feb 2016	Long	2	-145,99 \$	0,00 \$	-145,99 \$	-145,99	-7,01%
1 dic 2014	1 feb 2015	Long	2	-69,11 \$	0,00 \$	-69,11 \$	-69,11	-3,35%
1 dic 2013	1 feb 2014	Long	2	-23,87 \$	41,81 \$	-23,87 \$	-23,87	-1,32%
1 dic 2012	1 feb 2013	Long	2	81,77 \$	81,77 \$	-0,16 \$	+81,77	+5,77%
1 dic 2011	1 feb 2012	Long	2	65,54 \$	65,54 \$	0,00 \$	+65,54	+5,26%
1 dic 2010	1 feb 2011	Long	2	102,54 \$	102,54 \$	0,00 \$	+102,...	+8,64%
1 dic 2009	1 feb 2010	Long	2	-25,00 \$	16,21 \$	-25,02 \$	-25,00	-2,28%
1 dic 2008	1 feb 2009	Long	2	-65,52 \$	14,64 \$	-65,52 \$	-65,52	-7,37%
1 dic 2007	1 feb 2008	Long	2	-101,03 \$	1,51 \$	-101,08 \$	-101,03	-6,83%
1 dic 2006	1 feb 2007	Long	2	37,27 \$	37,61 \$	0,00 \$	+37,27	+2,66%
1 dic 2005	1 feb 2006	Long	2	30,60 \$	30,60 \$	-1,19 \$	+30,60	+2,45%
1 dic 2004	1 feb 2005	Long	2	7,43 \$	38,09 \$	0,00 \$	+7,43	+0,63%
1 dic 2003	1 feb 2004	Long	2	72,24 \$	72,24 \$	0,00 \$	+72,24	+6,82%
1 dic 2002	1 feb 2003	Long	2	-85,87 \$	0,00 \$	-85,87 \$	-85,87	-9,12%
1 dic 2001	1 feb 2002	Long	2	-8,13 \$	10,55 \$	-8,13 \$	-8,13	-0,71%
1 dic 2000	1 feb 2001	Long	2	48,33 \$	48,67 \$	0,00 \$	+48,33	+3,67%
1 dic 1999	1 feb 2000	Long	2	6,14 \$	80,34 \$	0,00 \$	+6,14	+0,44%
1 dic 1998	1 feb 1999	Long	2	117,39 \$	117,39 \$	0,00 \$	+117,...	+10,09%
1 dic 1997	1 feb 1998	Long	2	24,88 \$	24,88 \$	0,00 \$	+24,88	+2,60%
1 dic 1996	1 feb 1997	Long	2	29,14 \$	29,14 \$	-16,28 \$	+29,14	+3,85%
1 dic 1995	1 feb 1996	Long	2	30,65 \$	30,65 \$	0,00 \$	+30,65	+5,06%
1 dic 1994	1 feb 1995	Long	2	16,87 \$	16,87 \$	0,00 \$	+16,87	+3,72%
1 dic 1993	1 feb 1994	Long	2	19,67 \$	19,68 \$	0,00 \$	+19,67	+4,26%
1 dic 1992	1 feb 1993	Long	2	7,43 \$	7,43 \$	0,00 \$	+7,43	+1,72%
1 dic 1991	1 feb 1992	Long	2	33,68 \$	41,98 \$	0,00 \$	+33,68	+8,98%
1 dic 1990	1 feb 1991	Long	2	21,68 \$	21,70 \$	-0,01 \$	+21,68	+6,73%
1 dic 1989	1 feb 1990	Long	2	-16,93 \$	7,39 \$	-16,93 \$	-16,93	-4,89%
1 dic 1988	1 feb 1989	Long	2	23,79 \$	23,79 \$	0,00 \$	+23,79	+8,69%
1 dic 1987	1 feb 1988	Long	2	26,73 \$	26,75 \$	0,00 \$	+26,73	+11,61%
1 dic 1986	1 feb 1987	Long	2	24,86 \$	24,86 \$	-7,05 \$	+24,86	+9,98%
1 dic 1985	1 feb 1986	Long	2	9,61 \$	9,61 \$	0,00 \$	+9,61	+4,75%
1 dic 1984	1 feb 1985	Long	2	16,05 \$	16,05 \$	0,00 \$	+16,05	+9,81%
1 dic 1983	1 feb 1984	Long	2	-2,96 \$	0,00 \$	-3,50 \$	-2,96	-1,78%
1 dic 1982	1 feb 1983	Long	2	6,73 \$	6,74 \$	0,00 \$	+6,73	+4,86%

Indice di Sharpe
0,46

Guadagni / Perdite
1,77

CAGR
0,01%

Rapporto rischio/...
0,82

Max profitto/perdita
171,35 \$
-145,99 \$

Ripartizione dei trade
Totale: 41
Vincenti: 28
Neutro: 0
Perdenti: 13

% Trade vincenti
68%

Distribuzione delle performance Bassa

Risultati lordi: Trade

Guadagni: \$

Le statistiche di cui sopra si riferiscono ai dati del passato. I rendimenti passati non sono indicativi di risultati futuri.

SP500 2M 1 mese 10 k unità

Qta: 1

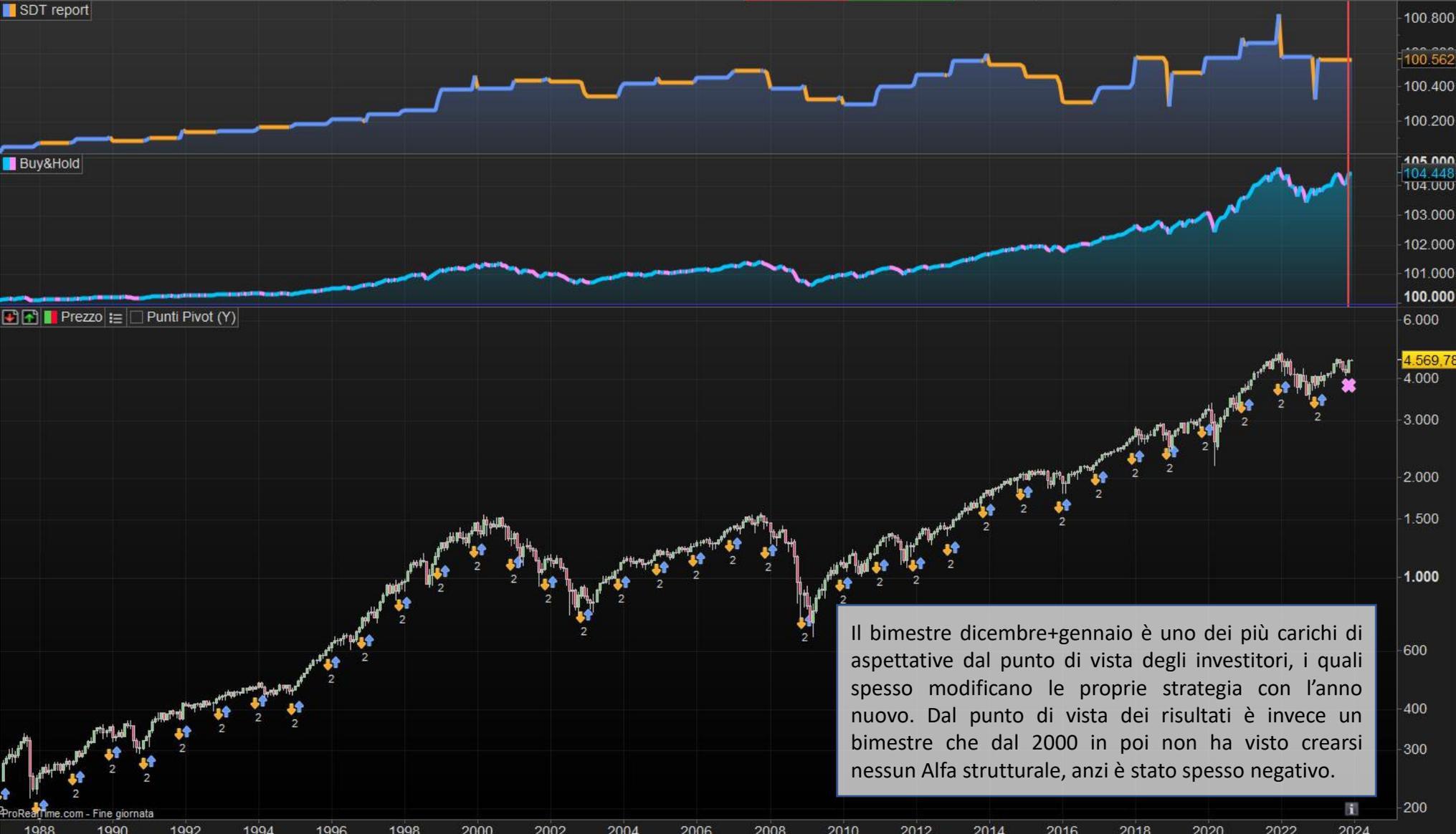
Qta Auto

TS LIM STP

Vendere MKT Comprare MKT

Multi T/S

T 10% S 10%

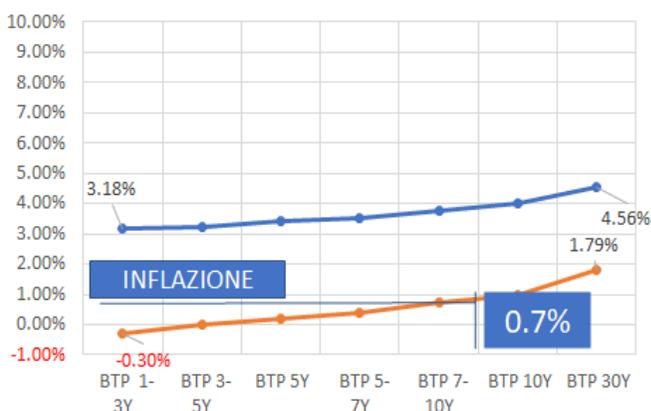


Il bimestre dicembre+gennaio è uno dei più carichi di aspettative dal punto di vista degli investitori, i quali spesso modificano le proprie strategia con l'anno nuovo. Dal punto di vista dei risultati è invece un bimestre che dal 2000 in poi non ha visto crearsi nessun Alfa strutturale, anzi è stato spesso negativo.

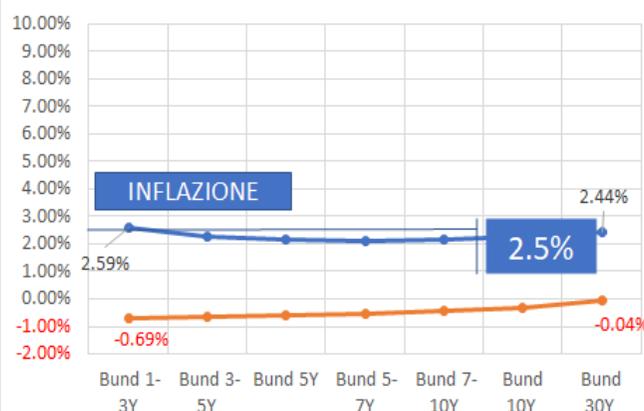
Rendimenti obbligazionari, inflazione e convenienza - Analisi

12 2023	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 (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	3.76%	-0.90%	+4.66%	0	3.60%		0.00%	3.76%				
USD LIBOR 3m	5.46%	0.06%	+5.40%	0	4.50%		0.00%	5.46%				
BOND GOVERNATIVI												
BTP 1-3Y	3.18%	-0.30%	+3.49%	1.46	3.56%	1.92	-0.73%	3.04%	2.44	2.08	-0.36	2
BTP 3-5Y	3.21%	0.02%	+3.19%	2.92	4.14%	3.65	-3.42%	2.52%	1.42	0.86	-0.56	-1
BTP 5Y	3.41%	0.20%	+3.20%	3.91	4.63%	4.45	-5.46%	2.31%	1.18	0.59	-0.59	-1
BTP 5-7Y	3.51%	0.37%	+3.14%	4.21	4.90%	5.39	-7.50%	2.01%	1.16	0.48	-0.69	-2
BTP 7-10Y	3.76%	0.72%	+3.04%	5.83	5.18%	7.18	-10.21%	1.72%	0.89	0.29	-0.59	-2
BTP 10Y	3.99%	0.96%	+3.03%	6.64	5.37%	8.67	-11.94%	1.60%	0.81	0.24	-0.57	-2
BTP 30Y	4.56%	1.79%	+2.77%	10.13	5.65%	21.00	-22.93%	-0.03%	0.56	-0.00	-0.56	-2
ITA INFLATION RATE												
Bund 1-3Y	2.59%	-0.69%	+3.28%	0.91	2.80%	1.82	-0.38%	2.52%	3.09	2.78	-0.31	2
Bund 3-5Y	2.28%	-0.66%	+2.94%	1.74	2.93%	3.82	-2.50%	1.78%	1.68	1.02	-0.66	2
Bund 5Y	2.19%	-0.58%	+2.76%	2.32	3.33%	4.74	-5.45%	1.10%	1.43	0.47	-0.96	-2
Bund 5-7Y	2.12%	-0.56%	+2.68%	2.63	3.40%	5.51	-7.08%	0.70%	1.29	0.27	-1.03	-3
Bund 7-10Y	2.15%	-0.45%	+2.59%	3.47	3.53%	7.98	-11.06%	-0.06%	1.02	-0.02	-1.04	-3
Bund 10Y	2.25%	-0.34%	+2.59%	4.82	3.67%	8.70	-12.37%	-0.23%	0.76	-0.05	-0.81	-2
Bund 30Y	2.44%	-0.04%	+2.48%	5.61	3.80%	21.00	-28.48%	-3.25%	0.68	-0.58	-1.26	-4
EU INFLATION RATE												
US 1-3Y	4.88%	0.65%	+4.23%	1.47	2.93%	1.93	3.76%	5.63%	1.99	3.82	1.83	2
US 3-5Y	4.60%	0.95%	+3.65%	3.09	3.07%	3.80	5.83%	5.77%	0.99	1.86	0.87	2
US 5Y	4.53%	1.25%	+3.28%	3.65	3.60%	4.68	4.35%	5.40%	0.99	1.48	0.49	2
US 5-7Y	4.56%	1.33%	+3.23%	4.17	3.67%	5.53	4.94%	5.55%	0.88	1.33	0.45	2
US 7-10Y	4.59%	1.40%	+3.19%	5.62	3.67%	7.57	6.99%	5.99%	0.65	1.07	0.41	2
US 10Y	4.59%	1.48%	+3.11%	6.74	4.07%	8.53	4.46%	5.48%	0.60	0.81	0.21	2
US 30Y	4.77%	1.88%	+2.89%	8.29	4.27%	21.00	10.57%	6.88%	0.51	0.83	0.32	2
US INFLATION RATE												
CORPORATE INV. GRADE EUR	3.25%	0.79%	+2.46%	2.45	5.60%	4.97	-11.71%	0.90%	2.29	0.37	-1.92	0
CORPORATE INV. GRADE USD	5.59%	2.34%	+3.25%	4.25	6.50%	6.86	-6.24%	4.34%	1.53	1.02	-0.51	2
HIGH YIELD EMU EUR	6.74%	2.80%	+3.94%	8.04	8.40%	4.21	-6.99%	5.34%	1.05	0.66	-0.38	0
HIGH YIELD USA USD	8.17%	4.50%	+3.67%	7.43	9.20%	4.44	-4.57%	7.26%	1.24	0.98	-0.26	0
EMERGING BOND GLOBAL USD	6.87%	4.17%	+2.70%	7.38	8.40%	7.79	-11.91%	4.49%	1.14	0.61	-0.53	-1

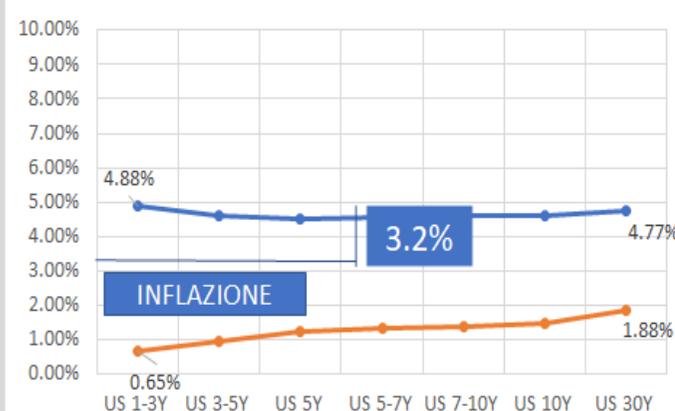
Tassi Italia - confronto tra oggi e Dic. 2021



Tassi Germania - confronto tra oggi e Dic. 2021



Tassi USA - confronto tra oggi e Dic. 2021



La musica delle banche centrali e cioè la politica dei tassi di interesse ha avuto negli ultimi due mesi una modifica importante. La decisione di interrompere la sequenza di rialzo dei tassi, unita al calo importante dell'inflazione, rappresenta un cambiamento che sta avendo e può continuare ad avere nei prossimi mesi un impatto su tutto il segmento obbligazionario.

Dopo due anni di Bear Market, i bonds stanno reagendo e possono avere nella prima parte del 2024 un recupero, normale anche in uno scenario di fondo reflattivo. Molto dipenderà dai dati: l'inflazione è calata ma le nostre aspettative sono per un mantenimento dell'inflazione media su livelli superiori a quelli pre 2021, pur senza i picchi registrati nel 2022.

Questo ambiente macro, la fase di reflazione, è un ambiente che vede tassi medi superiori a quelli della fase storica precedente, con ondate cicliche causate dalle fasi di espansione e recessione dell'economia, dagli stimoli delle banche centrali e dalle fasi di rialzo e ribasso delle materie prime. A nostro modo di vedere i due grandi eccessi che abbiamo vissuto negli ultimi anni e cioè (1) il picco non più ripetibile dei tassi zero post Covid e (2) il picco di inflazione sopra al 10% del 2022, rappresentano i due estremi del movimento a elastico che identifica e conferma il passaggio di lungo periodo, appunto, dalla fase deflattiva alla fase reflattiva.

Guardando ai numeri della tabella in alto si nota come tutta la curva dei tassi - sia italiana che americana - ormai è ampiamente al di sopra dell'inflazione e quindi rappresenta di fatto un valore per l'investitore. La differenza semmai è nel fatto che la curva è piatta/concava negli USA e in Germania e invece inclinata positivamente in Italia. Continuiamo a ritenere che in questo momento, qualunque sia lo scenario futuro, il valore più consistente sia rappresentato dagli high yield (intesi come asset class e non come singole emissioni), che nonostante i rialzi recenti si posizionano ampiamente, come flussi cedolari medi, sopra a quelli governativi e ai livelli medi di inflazione dell'ultimo periodo.

In una ipotesi di recessione, o rallentamento economico, il margine di azione che ormai è stato ricreato dalle banche centrali permetterebbe una azione rapida per cui questo tipo di strumenti da un lato sarebbe penalizzato dall'aumento del credit spread, ma dall'altro sarebbe beneficiato dal miglioramento dello spread di duration (→ calo dei tassi). In una ipotesi di sviluppo controllato, come quella che viene perseguita dalle banche centrali, questi livelli di flusso cedolare rappresentano un valore sostanziale.

Dal punto di vista dei bond governativi a lungo termine, siamo perfettamente allineati con la nostra tabella indicando la scelta migliore nei bond americani, ma anche quelli europei sono in fase di recupero.

TOP SELECTION

USA			EUROSTOXX50		
LEADER AMAZON MICROSOFT NASDAQ100	TOP PICKS ----	Y/LONG MASTERCARD VISA ADOBE	LEADER TOTAL INTESA ASML SIEMENS SAP	TOP PICKS STELLANTIS L'OREAL SANTANDER VONOVIA DEUT. TELEKOM	Y/LONG FLUTTER INDITEX DANONE B.SANTANDER AIRBUS SAFRAN SIEMENS SAP
ITALIA			SVIZZERA		
LEADER ENEL ENI FERRARI INTESA STELLANTIS UNICREDITO	TOP PICKS INTESA STELLANTIS TENARIS	Y/LONG A2A BPM BPER FINECO UNICREDIT	LEADER ABB HOLCIM SWISS RE	TOP PICKS ADECCO HOLCIM UBS VAT	Y/LONG HOLCIM NOVARTIS
ETF			INDICI (valuta locale)		
LEADER ISH ESX50 LYX FTSE MIB LYX NASDAQ100	TOP PICKS GOLD MINING	Y/LONG LYX DJ UTILITIES	LEADER BOVESPA (BRA)	TOP PICKS BOVESPA (BRA) IBEX35 (SPA)	Y/LONG FTSE100 IBEX35 (SPA) TOKYO NIKKEI
REDDITO FISSO			COMMODITIES (ETC)		
LEADER ---	TOP PICKS LYX EMTS 7-10Y	Y/LONG BOT CCT	LEADER ETFs PH. GOLD H ETFs PH. GOLD ETFs PH. SILVER	TOP PICKS ORO ETFs COFFEE ETFs PH. GOLD	Y/LONG ---

LEGENDA

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

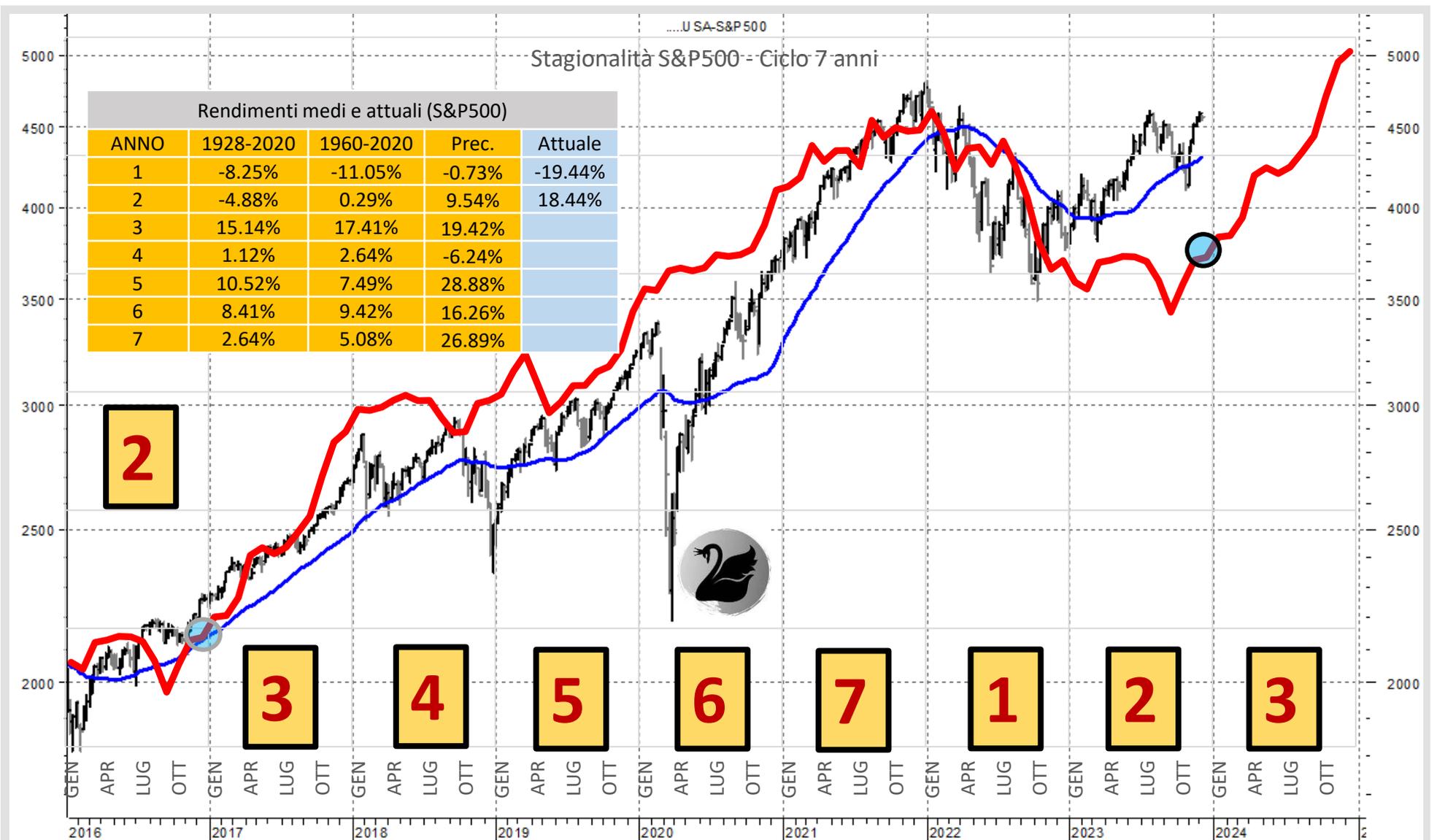
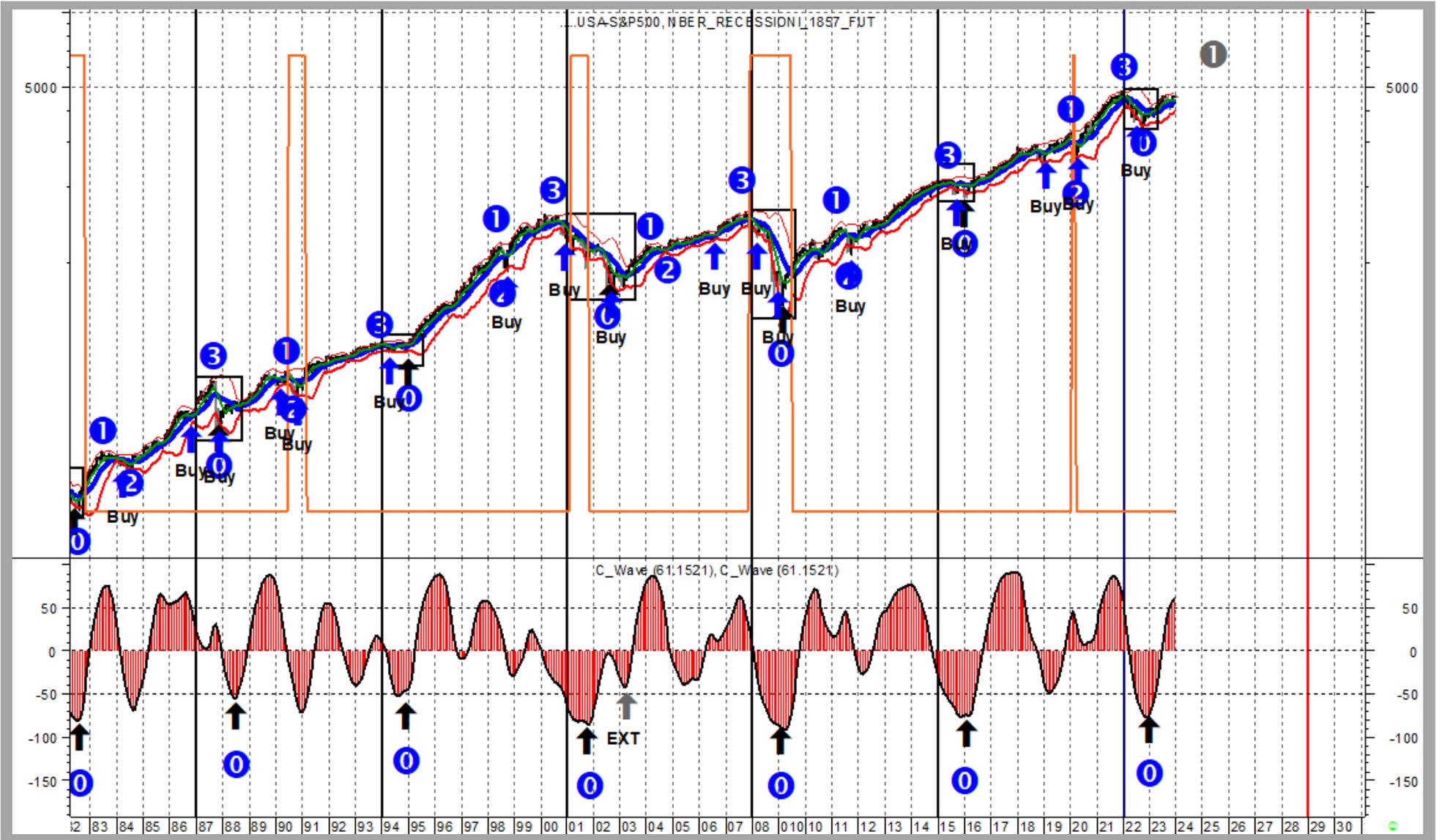
TOP PICKS → titolo/strumento con un setup quantitativo interessante sul medio termine

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

SCENARIO CICLICO - IL CICLO DEI 7 ANNI

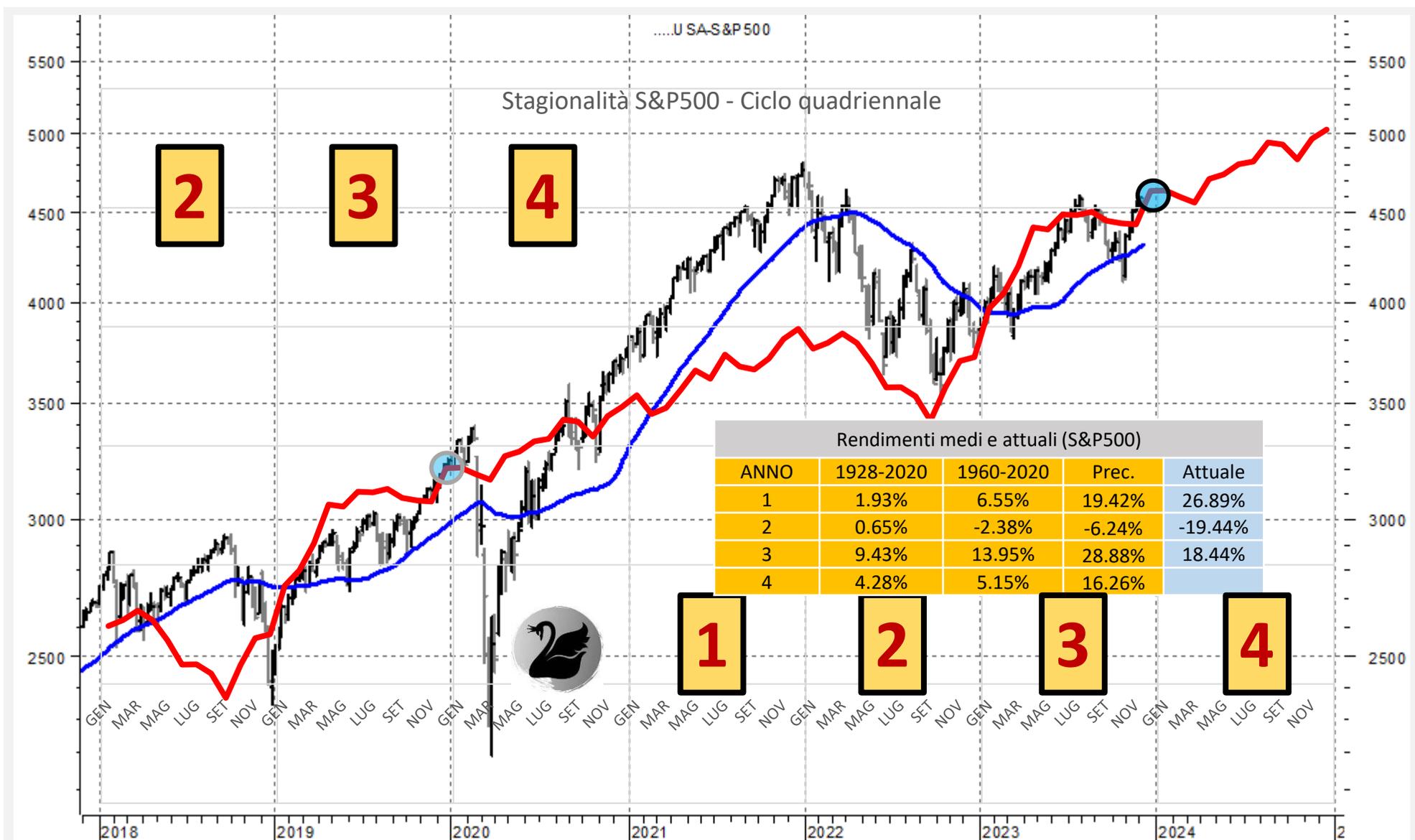
Il Ciclo dei 7 anni rappresenta una sequenza evolutiva dinamica molto chiara, formata da 4 punti con precise caratteristiche, all'interno del ciclo dominante che è il Financial Composite Cycle di 33/35 anni. Il grafico dello S&P500 mostra i punti di svolta e le recessioni ufficiali USA (NBER). Tutti i cicli settennali dal 1960 hanno avuto al loro interno almeno una recessione (coincidente con una sequenza 3→0 o 1→2) tranne quello 1994-2000.

➔ Il Punto 1 nella storia moderna dell'indice (post 1958) è caduto la maggior parte delle volte tra la seconda metà dell'anno 3 (2024) e l'anno 4 (2025), in qualche caso nell'anno 5 (2026). Mai nell'anno 2 (2023) e mai nel 6 (2027). Il Punto 1 è sempre preceduto da almeno un picco >50 dell'oscillatore C_Wave.

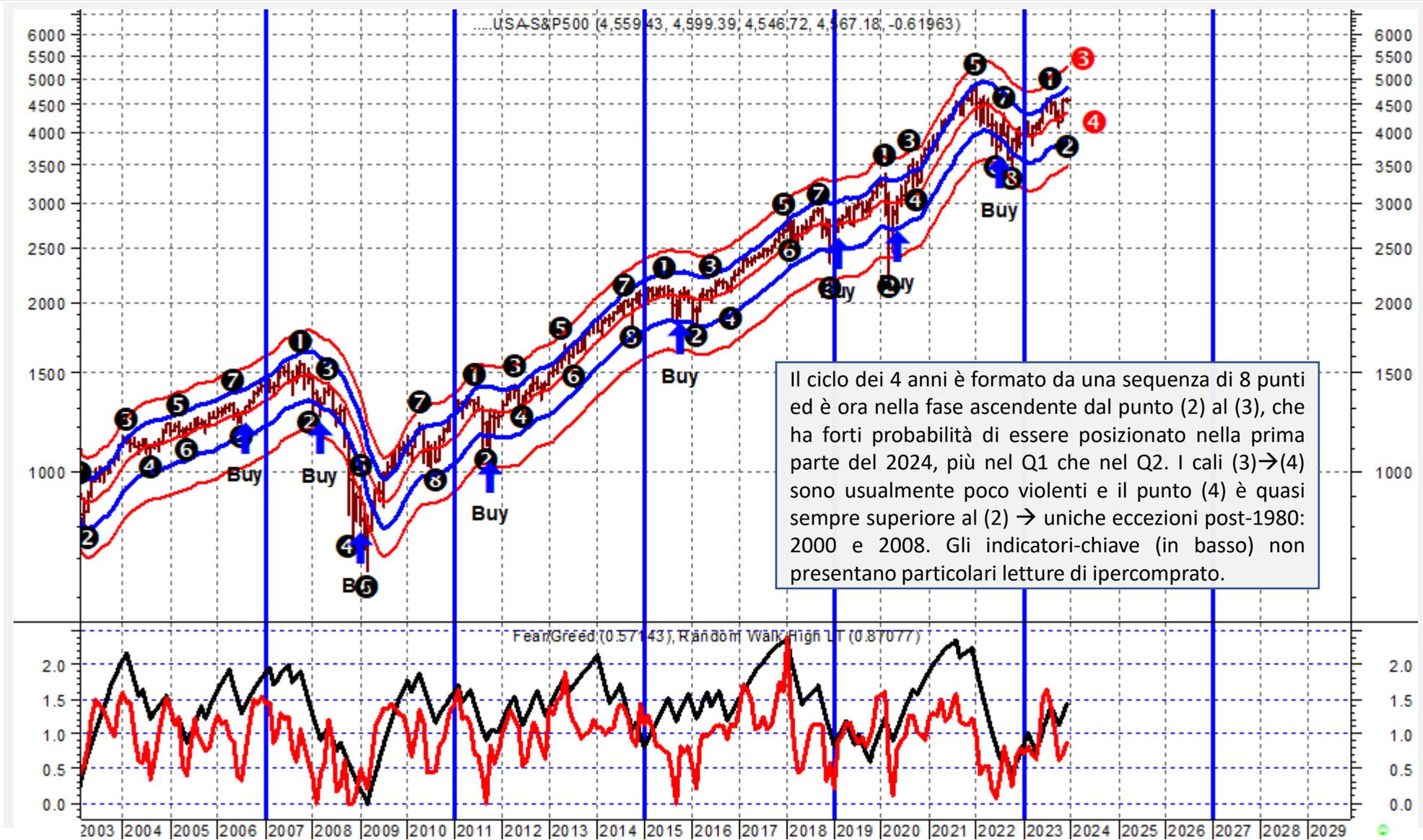


SCENARIO CICLICO - IL CICLO PRESIDENZIALE

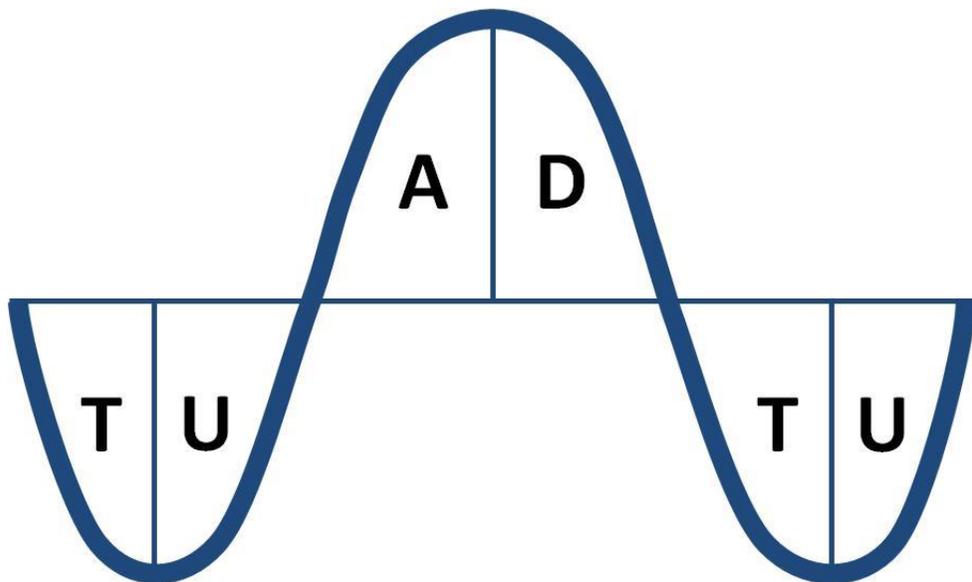
Le statistiche del Ciclo Presidenziale USA sono note: gli anni migliori sono 1 e 3, mentre il più ostico è il 2. *L'anno 4 (→2024) ha statistiche chiare: H1 contrastata, specialmente nel Q1 con una giuntura ciclica di acquisto verso la fine - Q2 neutrale - H2 complessivamente positiva all'80%, con una giuntura ciclica di acquisto nella prima metà del Q4 - Va segnalato che questa è una statistica e non una regola.*



SCENARIO CICLICO - IL CICLO DEI 4 ANNI



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:

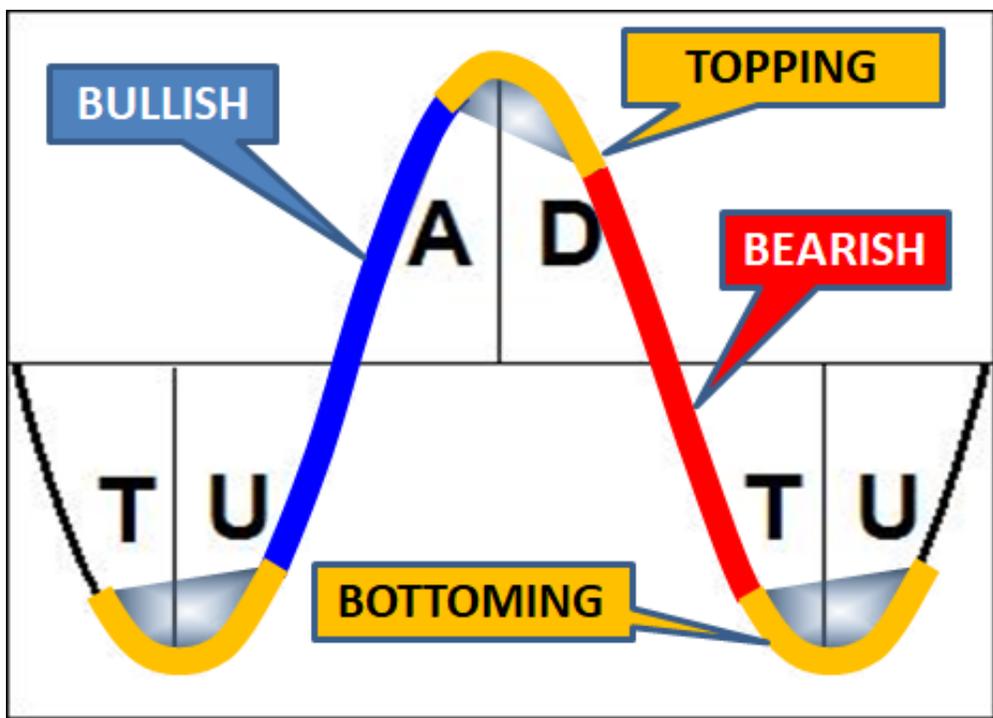


UP (Up, U) = Indicatore al rialzo e inferiore allo zero > ACCUMULAZIONE > Dalla fase finale del Bear Market all'inizio del Bull Market - I passaggi dalla fase U alla fase T sono le estensioni ribassiste (fasi spesso ad alto coefficiente di rischio)

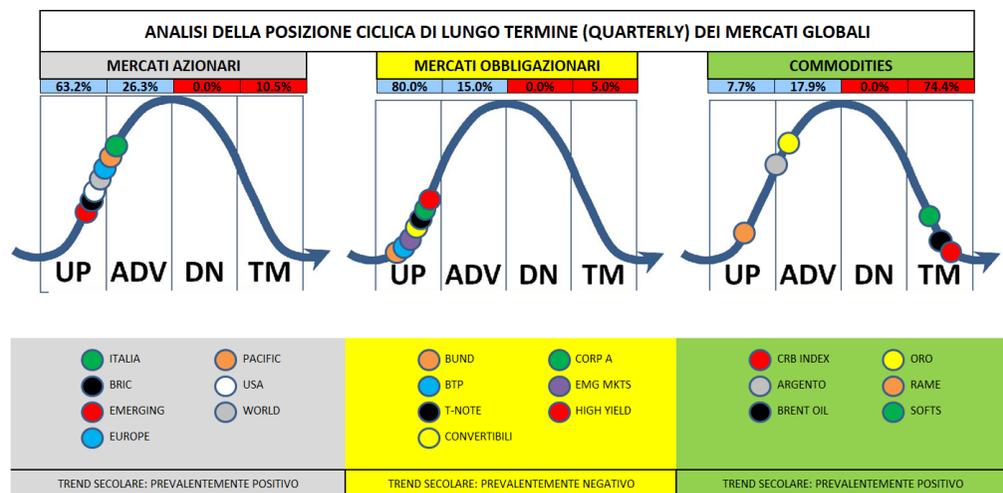
ADVANCING (Adv, A) = Indicatore al rialzo e superiore allo zero > RIALZO > Dalla fase di sviluppo alla fase di top del Bull Market

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



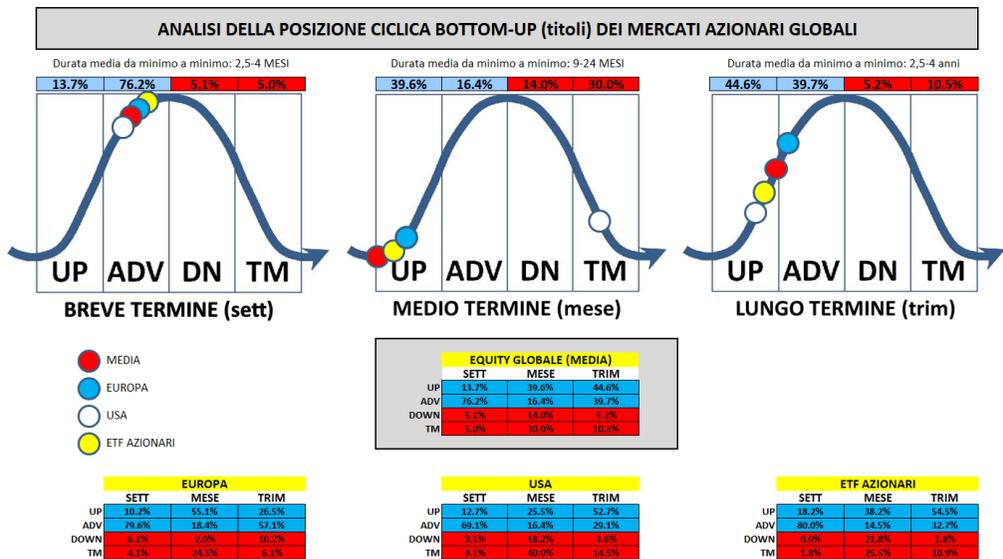
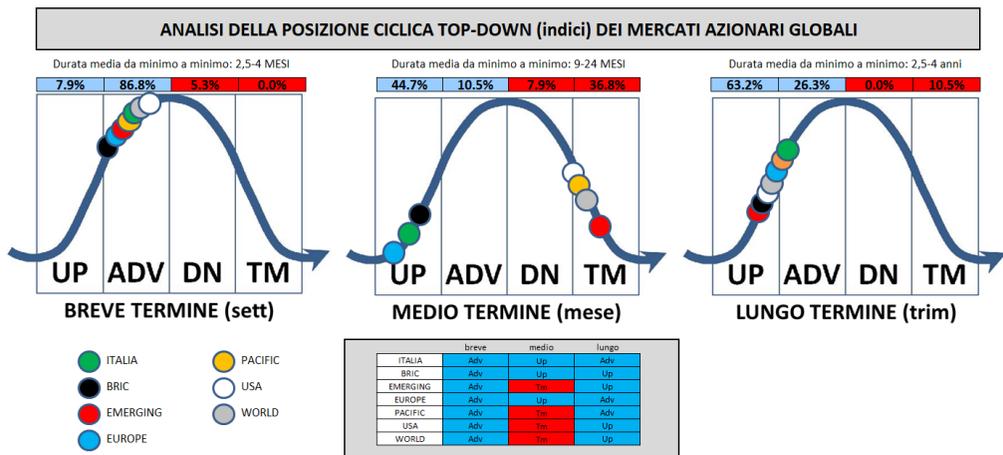
Applicando l'esame della posizione ciclica agli insiemi omogenei e selezionati di indici azionari, obbligazionari e di commodities è possibile trarre informazioni estremamente utili riguardo alla situazione e alle potenzialità dei vari mercati.



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

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

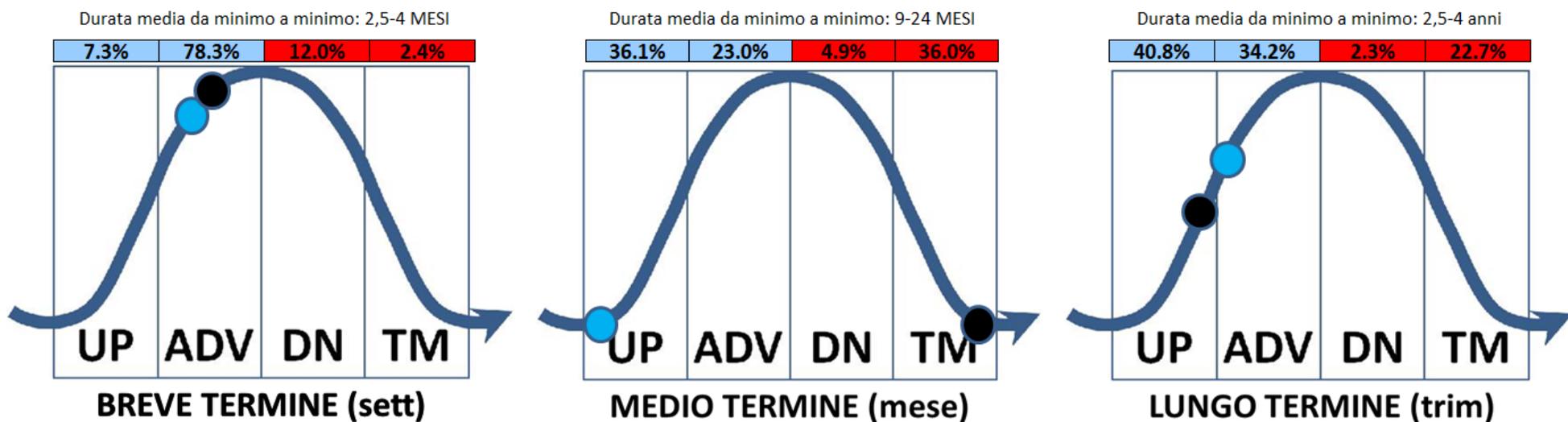
	breve	medio	lungo
CRB INDEX	Tm	Down	Tm
ARGENTO	Up	Up	Adv
BRENT OIL	Tm	Down	Tm
ORO	Down	Up	Adv
RAME	Adv	Up	Up
SOFTS	Tm	Adv	Tm



A livello ciclico le novità più significative arrivano dall'evoluzione del ciclo mensile che, con l'ingresso in dicembre, segna un tentativo di svolta rialzista su diversi mercati. Europa e Italia più avanti degli in Usa in questo senso. La svolta, se confermata con la validazione in chiusura di mese, fornirebbe un importante segnale di stabilizzazione in chiave di scenario, vedendo infatti un allineamento dei cicli di medio e di lungo termine lungo la parte ascendente della curva (per l'output operativo si rimanda alle analisi del Forecaster nelle pagine precedenti). Sul breve il quadro resta positivo anche se la posizione ciclica si fa via via sempre più avanzata, diretta verso un top nelle prossime settimane. A livello tattico, anche a fronte del crescente ipercomperato, è possibile prendere parziale profitto su nuovi strappi rialzisti. Eventuali correzioni che si dovessero sviluppare nelle prossime settimane andranno comunque valutate in prima battuta come opportunità di acquisto, con i minimi di ottobre a fare da punto di controllo per un cambio di scenario.

Posizione Ciclica

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



● FTSE MIB
● MIDEX

FTSE MIB				MIDEX			
	SETT	MESE	TRIM		SETT	MESE	TRIM
UP	10.0%	35.0%	35.0%	UP	4.7%	37.2%	46.5%
ADV	77.5%	25.0%	47.5%	ADV	79.1%	20.9%	20.9%
DOWN	10.0%	7.5%	0.0%	DOWN	14.0%	2.3%	4.7%
TM	2.5%	32.5%	17.5%	TM	2.3%	39.5%	27.9%

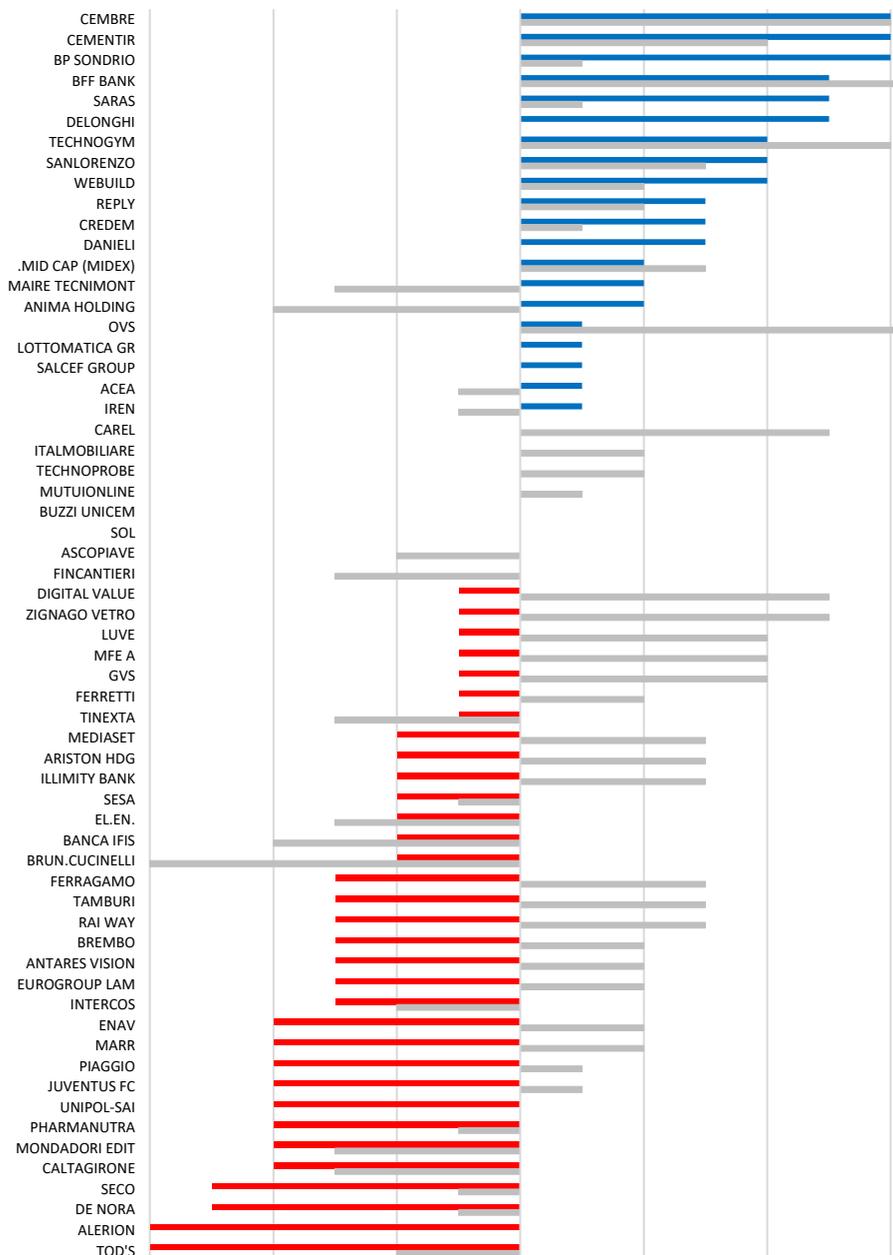
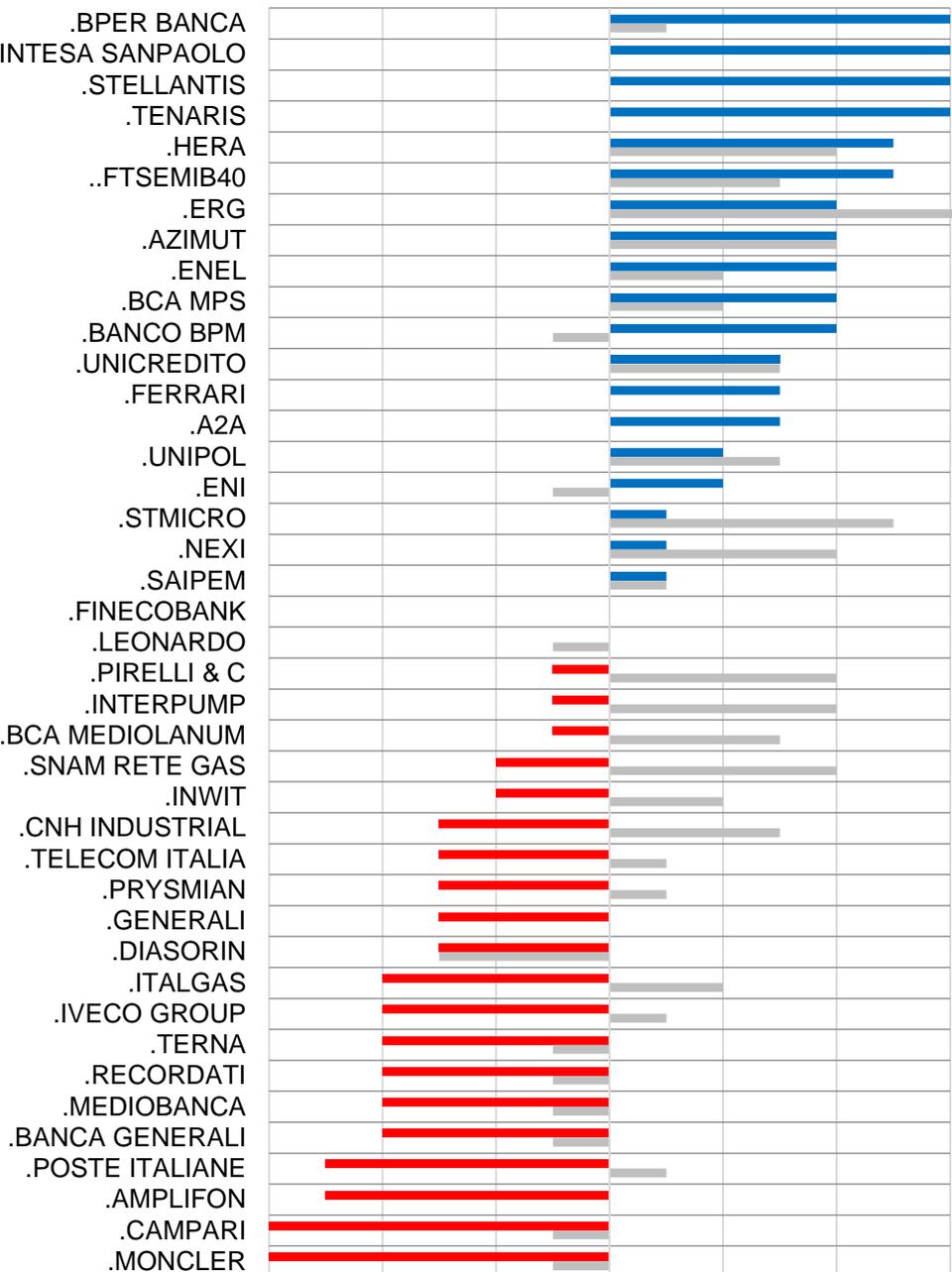
Forza Relativa

FTSE MIB - RRR + variazione sul periodo precedente

MIDEX - RRR + variazione sul periodo precedente

-6 -4 -2 0 2 4 6

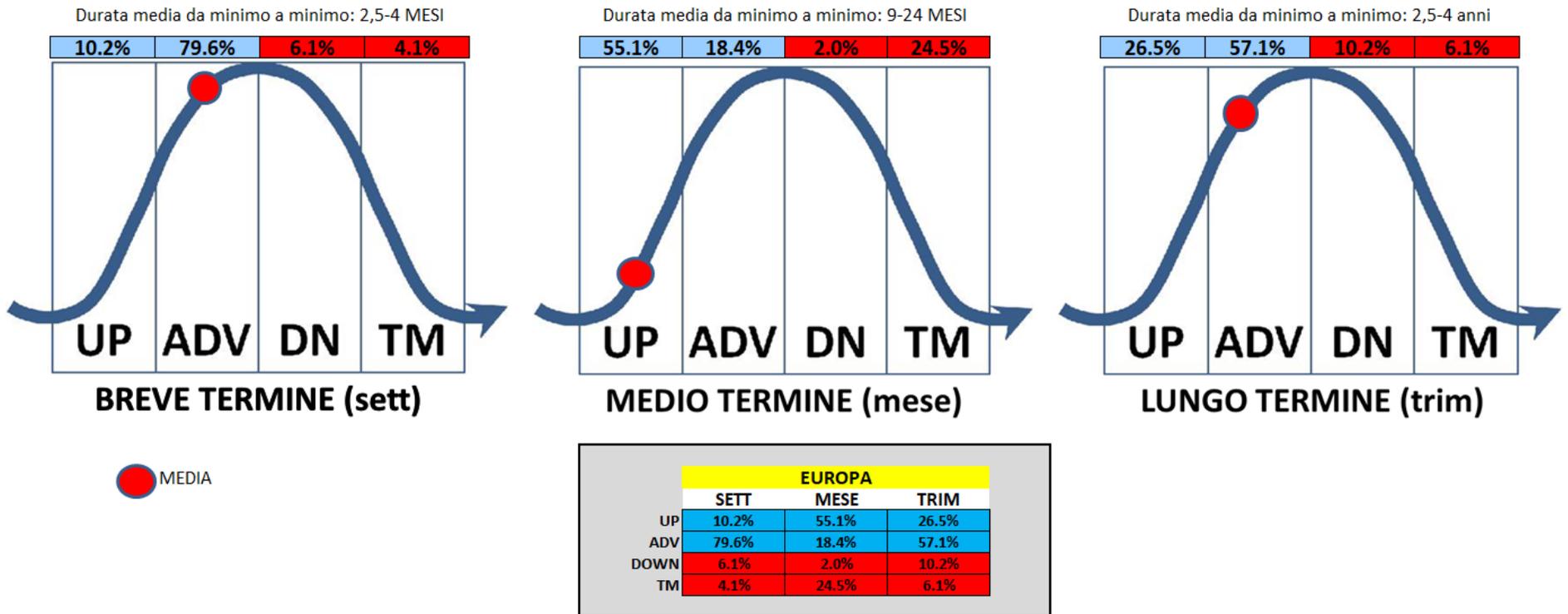
-6 -4 -2 0 2 4 6



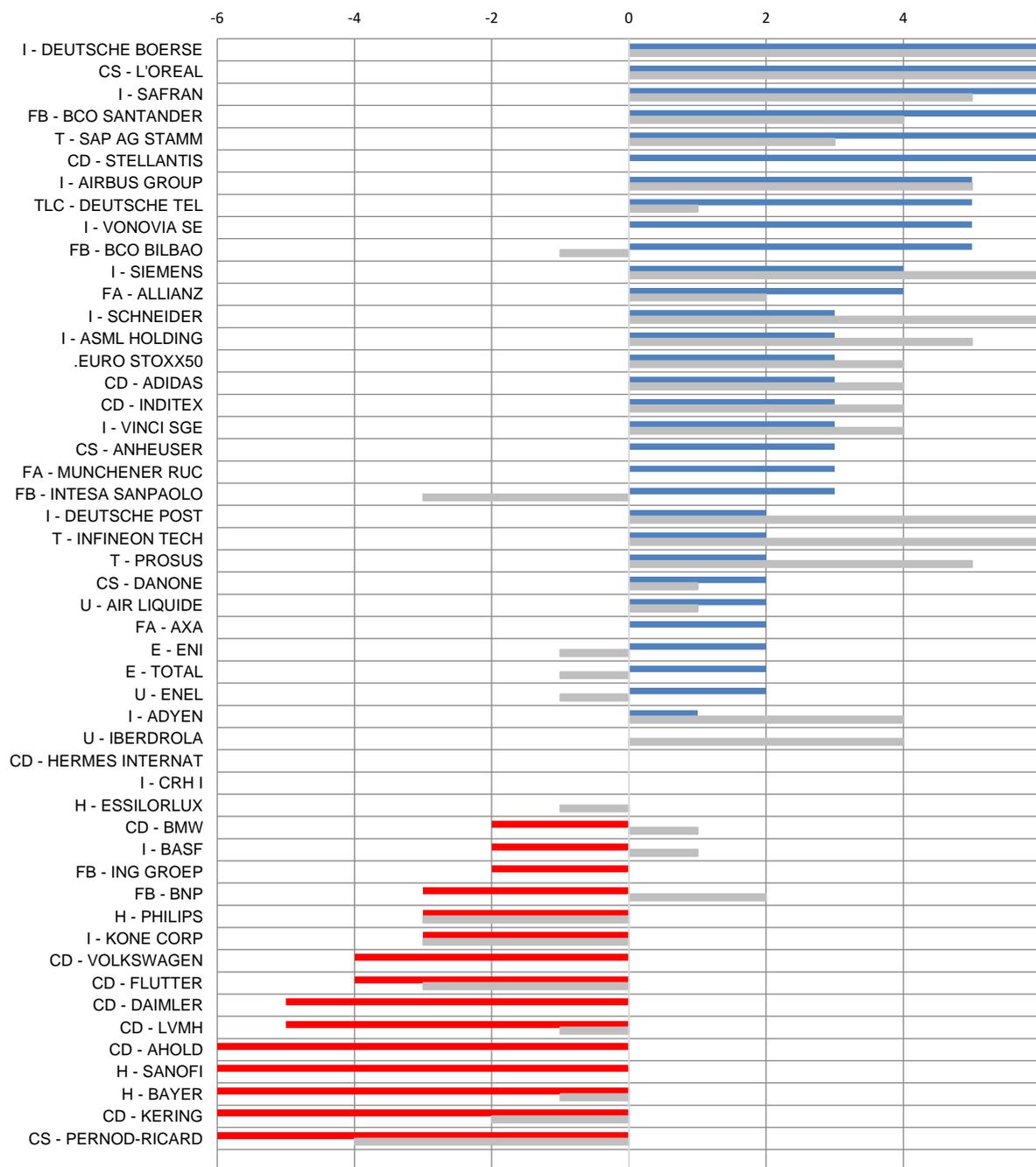
EUROPA – Posizione ciclica e forza relativa

Posizione Ciclica

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



Forza Relativa

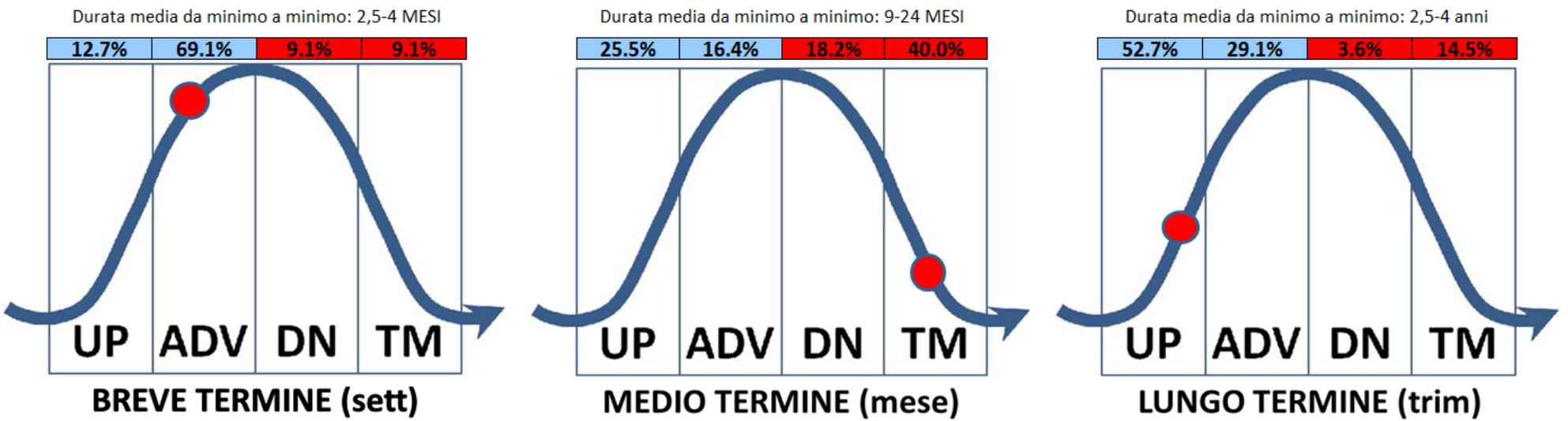


Peso sett	Contr. Sett.	Security Name	Vol curr adj	Vol%	CONTRIB	Leadership
		EURO STOXX50	0			
		CD - ADIDAS	1351	1.5%	1.5%	
		CD - AHOLD	832	1.0%	-1.0%	
		CD - BMW	1300	1.5%	-1.5%	
		CD - DAIMLER	2323	2.7%	-2.7%	
		CD - FLUTTER	748	0.9%	-0.9%	
		CD - HERMES INTERNAT	1466	1.7%	0.0%	
		CD - INDITEX	1882	2.2%	2.2%	
		CD - KERING	1142	1.3%	-1.3%	
		CD - LVMH	4059	4.6%	-4.6%	
		CD - STELLANTIS	2646	3.0%	3.0%	
21.8%	-6.7%	CD - VOLKSWAGEN	1328	1.5%	-1.5%	
		CS - ANHEUSER	1084	1.2%	1.2%	
		CS - DANONE	921	1.1%	1.1%	
		CS - L'OREAL	1979	2.3%	2.3%	
5.8%	3.3%	CS - PERNOD-RICARD	1103	1.3%	-1.3%	
		E - ENI	2453	2.8%	2.8%	
7.3%	7.3%	E - TOTAL	3943	4.5%	4.5%	LEADER
		FA - ALLIANZ	2629	3.0%	3.0%	
		FA - AXA	1233	1.4%	1.4%	
6.1%	6.1%	FA - MUNCHENER RUC	1502	1.7%	1.7%	
		FB - BCO BILBAO	1685	1.9%	1.9%	
		FB - BCO SANTANDER	2375	2.7%	2.7%	
		FB - BNP	2090	2.4%	-2.4%	
		FB - ING GROEP	1924	2.2%	-2.2%	
12.9%	3.7%	FB - INTESA SANPAOLO	3179	3.6%	3.6%	LEADER
		H - BAYER	2066	2.4%	-2.4%	
		H - ESSILORLUX	1036	1.2%	0.0%	
		H - PHILIPS	669	0.8%	-0.8%	
6.8%	-5.7%	H - SANOFI	2220	2.5%	-2.5%	
		I - ADYEN	1678	1.9%	1.9%	
		I - AIRBUS GROUP	1707	2.0%	2.0%	
		I - ASML HOLDING	4978	5.7%	5.7%	TOP LEADER
		I - BASF	1457	1.7%	-1.7%	
		I - DEUTSCHE BOERSE	796	0.9%	0.9%	
		I - DEUTSCHE POST	1347	1.5%	1.5%	
		I - KONE CORP	390	0.4%	-0.4%	
		I - SAFRAN	1291	1.5%	1.5%	
		I - SCHNEIDER	1980	2.3%	2.3%	
		I - SIEMENS	2828	3.2%	3.2%	LEADER
		I - VINCI SGE	1185	1.4%	1.4%	
		I - VONOVIA SE	1020	1.2%	1.2%	
26.0%	21.8%	T - INFINEON TECH	2106	2.4%	2.4%	
		T - PROSUS	1352	1.5%	1.5%	
7.3%	7.3%	T - SAP AG STAMM	3341	3.8%	3.8%	LEADER
		TLC - DEUTSCHE TEL	1740	2.0%	2.0%	
		U - AIR LIQUIDE	1430	1.6%	1.6%	
5.9%	1.6%	U - ENEL	2172	2.5%	2.5%	
		U - IBERDROLA	1564	1.8%	0.0%	
		TOTALE EUROPA	87533		41.3%	

USA - Posizione ciclica e forza relativa

Posizione Ciclica

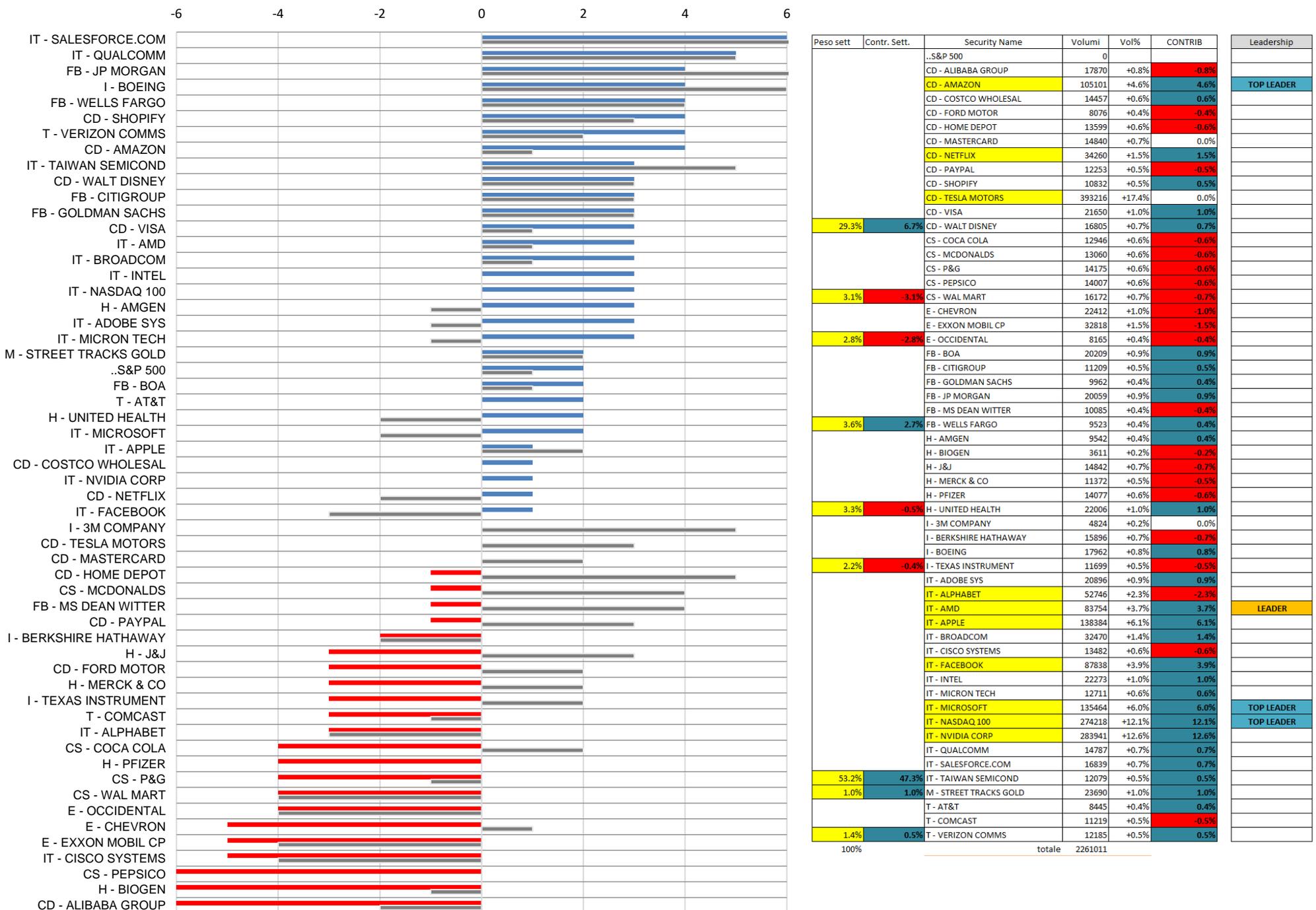
ANALISI DELLA POSIZIONE CICLICA BOTTOM-UP (titoli) DEL MERCATO AZIONARIO USA



MEDIA

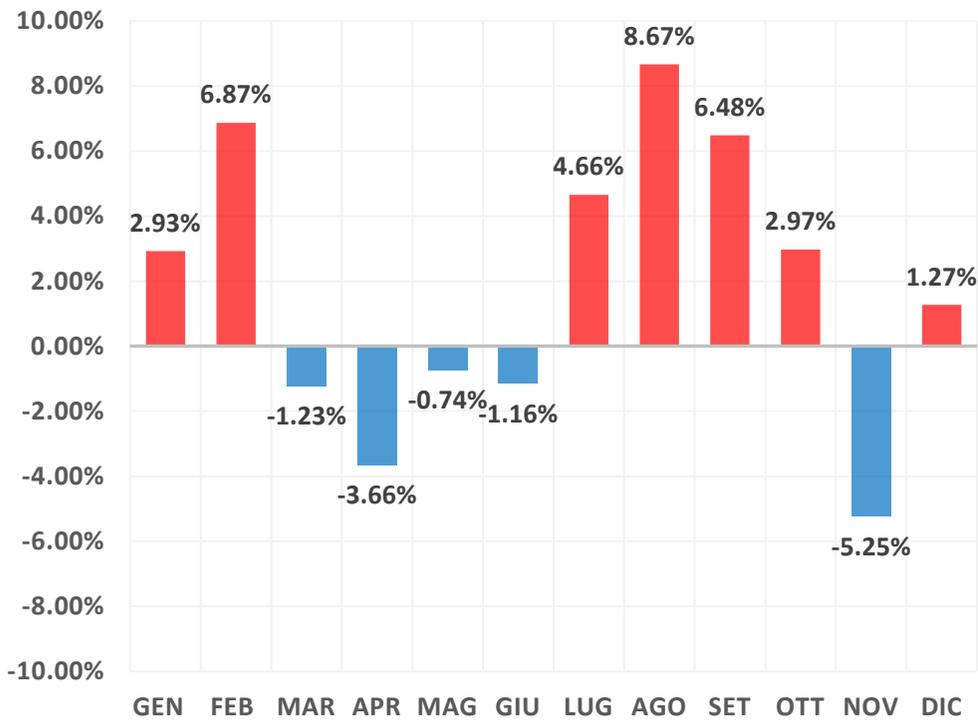
MERCATO USA			
	SETT	MESE	TRIM
UP	12.7%	25.5%	52.7%
ADV	69.1%	16.4%	29.1%
DOWN	9.1%	18.2%	3.6%
TM	9.1%	40.0%	14.5%

Forza Relativa

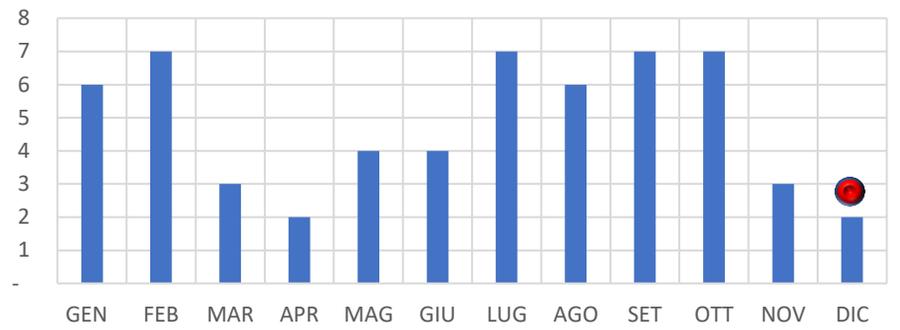


Alcuni dati concreti sulla volatilità (VIX) e sui cali di borsa USA

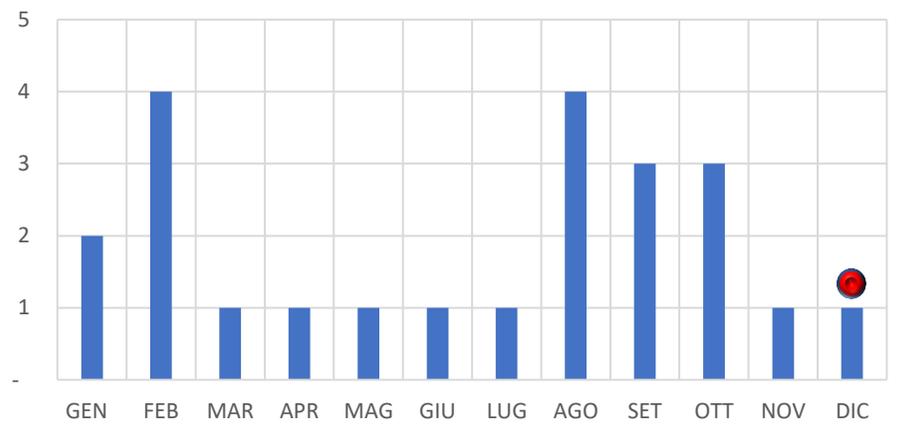
STAGIONALITÀ VIX - Media delle variazioni mensili 1990-2022



N° mesi con correzioni significative, 1990-2022

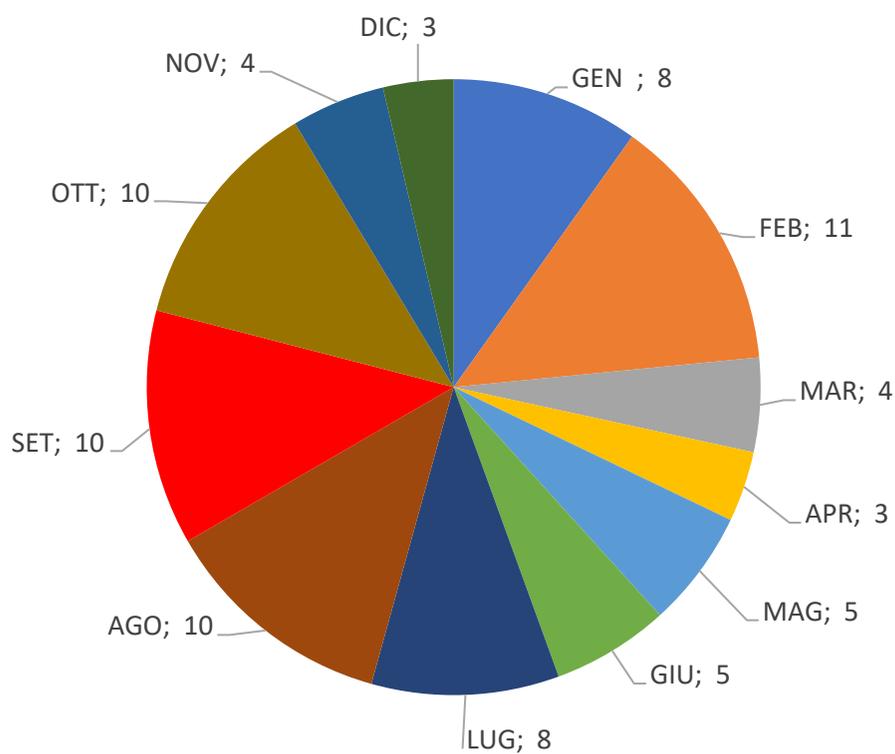


N° mesi con crash, 1990-2022

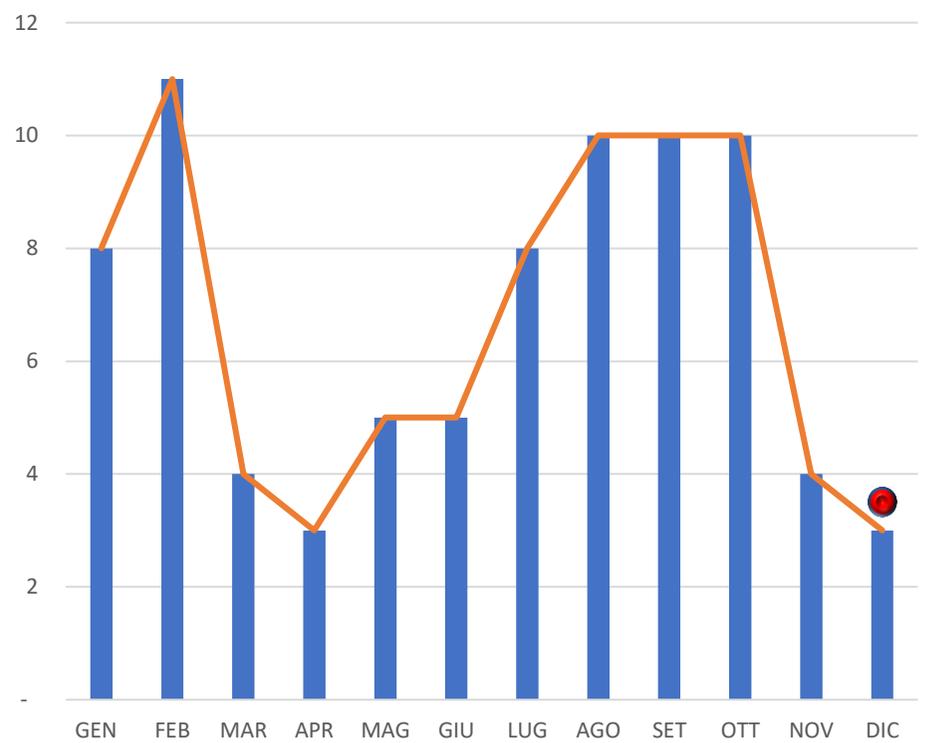


Seasonal Risk Index

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.

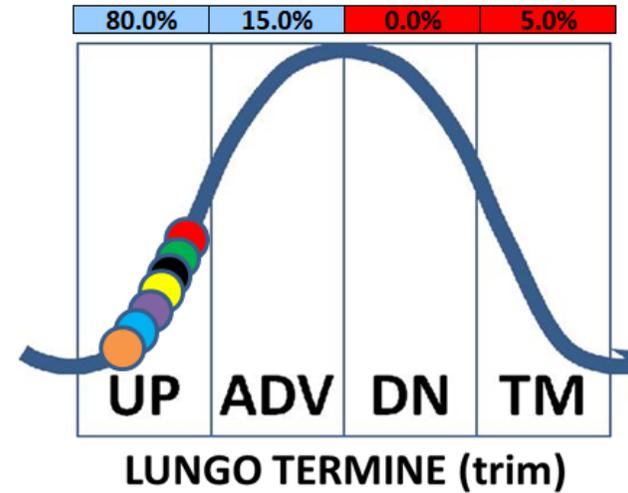
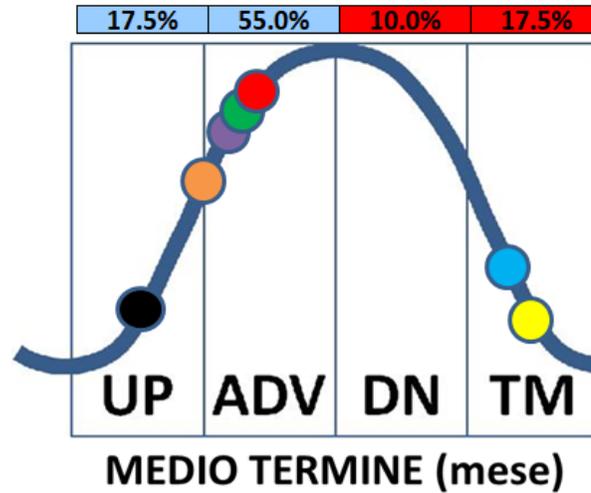
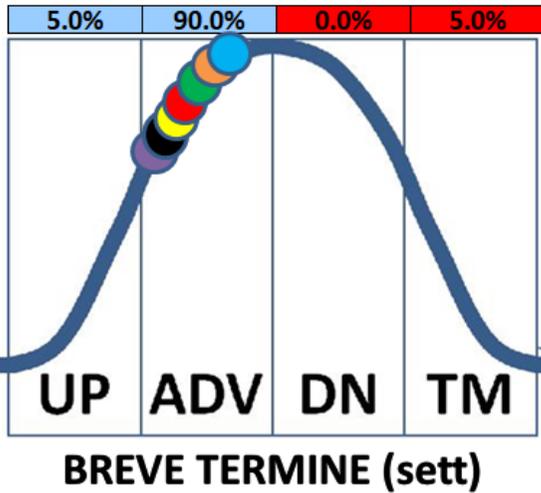
Novembre si è chiuso in forte rialzo, confermando ancora una volta le statistiche positive relative alla stagionalità del bimestre finale dell'anno. Un ipotetico buy&hold, limitato invece al solo mese di dicembre, negli ultimi 20+ anni avrebbe prodotto equity lines positive su tutti i principali mercati, 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 nei prossimi mesi, con le statistiche di gennaio che non sono altrettanto positive e con altri elementi del nostro lavoro che portano a individuare nel Q1 2024 una finestra temporale di possibile vulnerabilità. In tal senso confermiamo l'importanza dei minimi di fine ottobre come punto di controllo e area spartiacque della massima importanza.

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

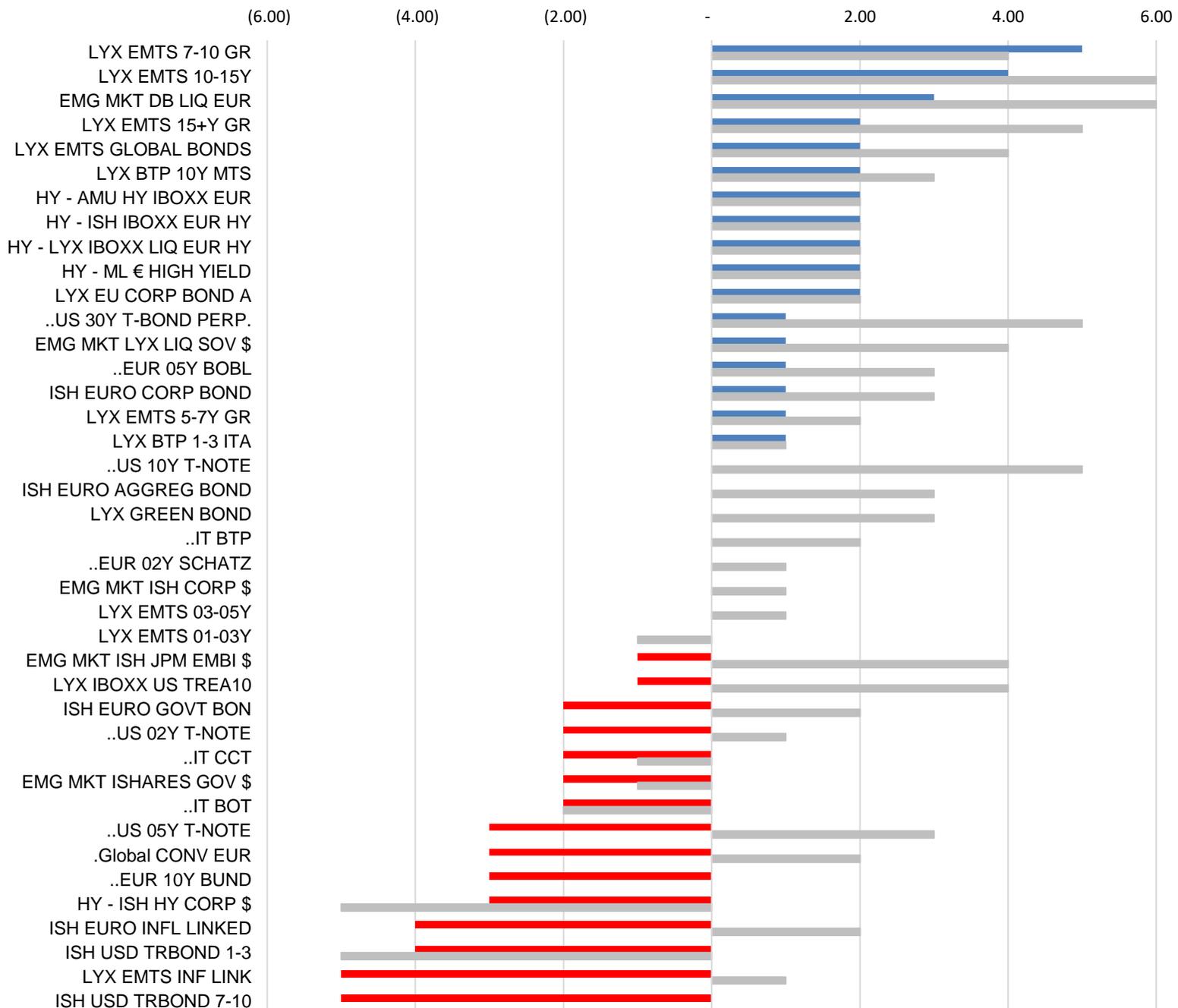
Durata media da minimo a minimo: 2,5-4 anni



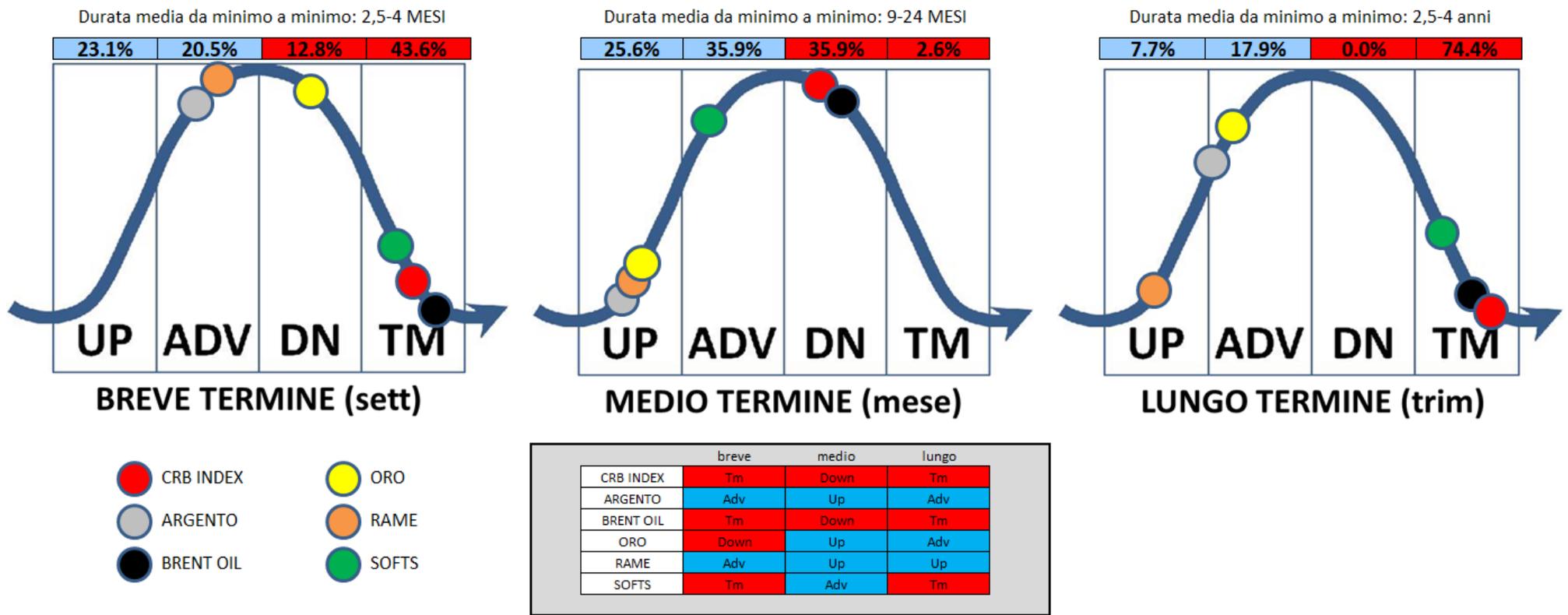
- BUND
- BTP
- T-NOTE
- CONVERTIBILI
- CORP A
- EMG MKTS
- HIGH YIELD

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

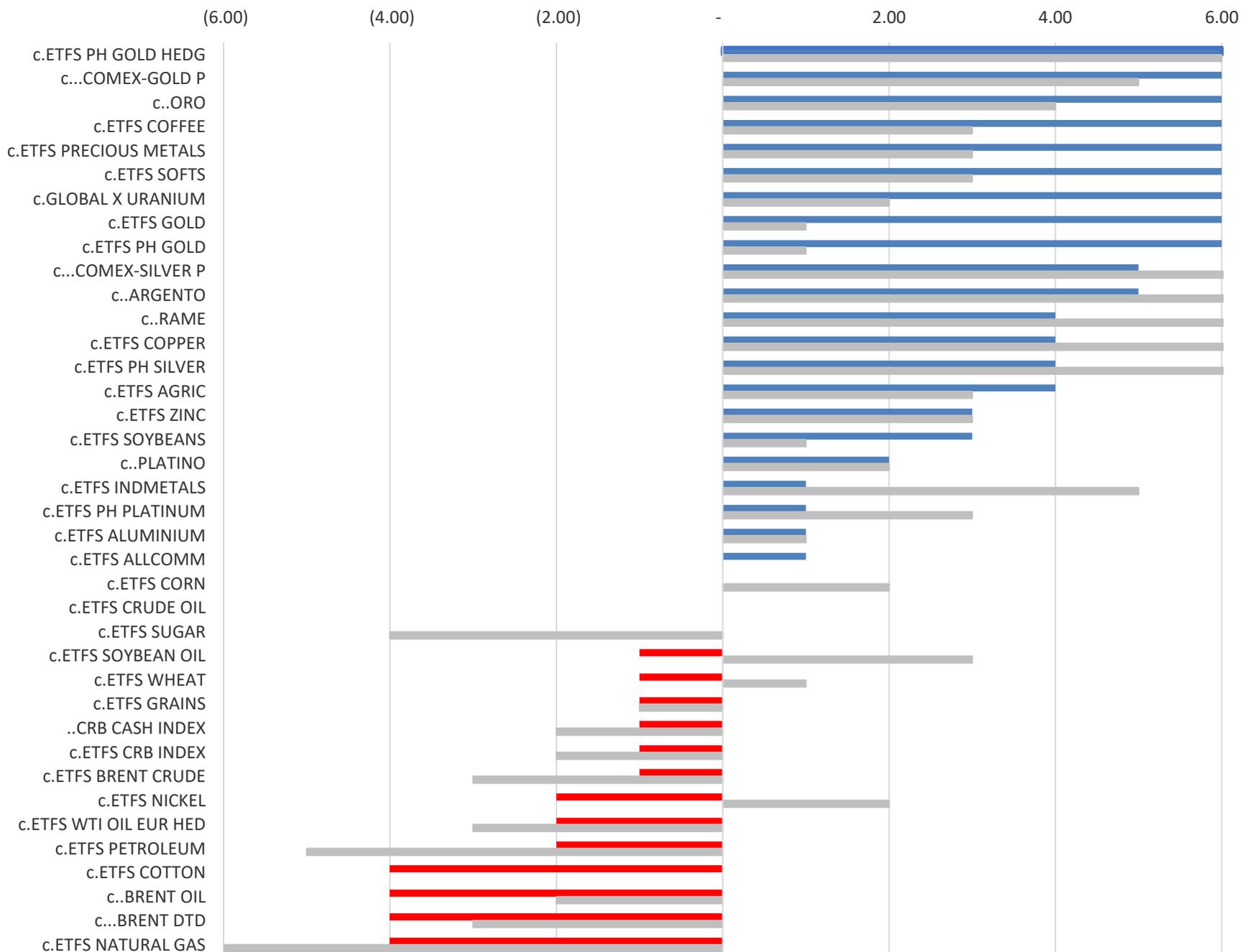
Componenti BONDS - Rating di profittabilità



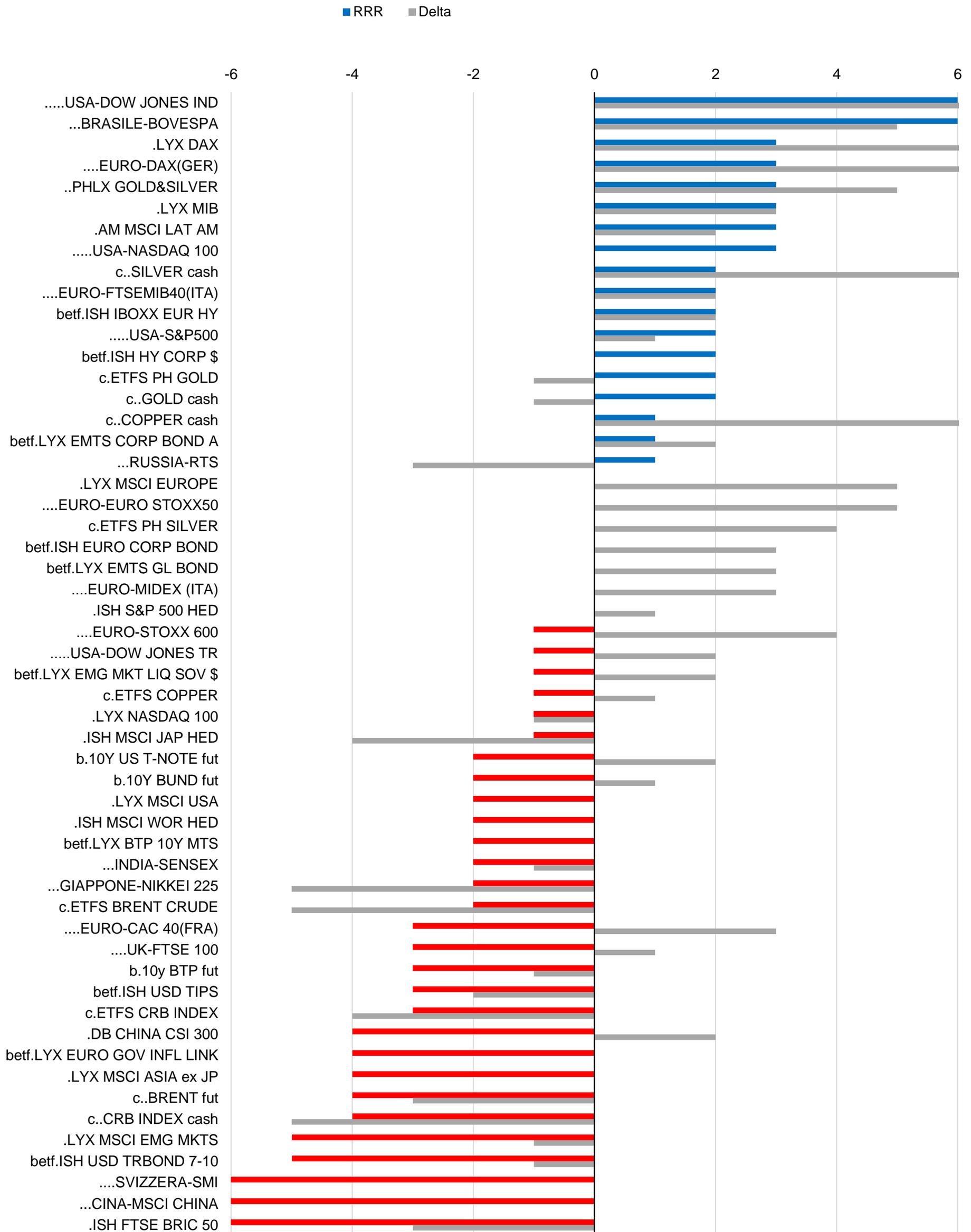
ANALISI DELLA POSIZIONE CICLICA DELLE MATERIE PRIME



RRR Commodities + Variazione rispetto al periodo precedente

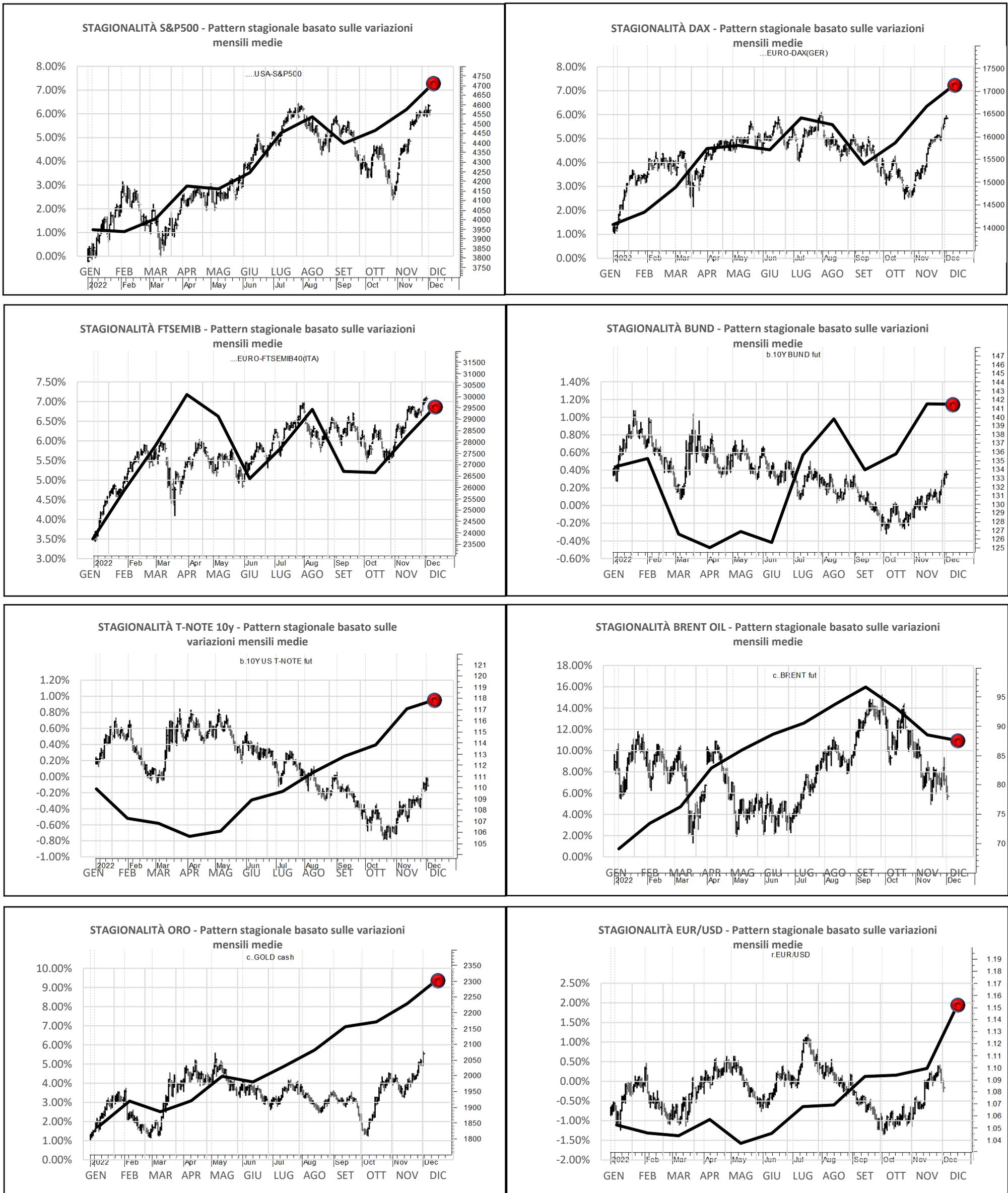


Quadro riepilogativo della Forza Relativa



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 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.



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 al 2022
- CSTA – Certified SIAT Technical Analyst
- Membro del Comitato Scientifico SIAT (Società Italiana Analisi Tecnica)
- ✓ **Radarscreen 2021** vincitore nella categoria "Materie Prime". Oltre 80 professionisti hanno partecipato all'iniziativa promossa da SIAT e Société Générale
- ✓ **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.