

Analisi indipendente per l'investitore evoluto

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

«Chi non impara dalla storia è condannato a ripeterla»



**Marzo  
2018**

# Monthly Report

**Quadro generale | Analisi e Strategie | Portafogli Modello**

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

# Quadro generale

**Economie** – Al di là dei movimenti dei mercati, il trend di fondo per i nostri Modelli Economici resta positivo sia negli Usa che in Europa – Ciclo lunghissimo (105 mesi, dato ufficiale NBER) negli Usa e iperfinanziarizzato → **l'elemento cruciale resta la Consumer Confidence**, che è arrivata a nuovi massimi del ciclo e deve restare elevata (sopra 120 in Usa e sopra 113 /110 in Europa) per mantenere vivo il trend.

**Mercati azionari** – La fortissima correzione di inizio Febbraio ha modificato lo scenario ciclico, accentuando la frattura tra i mercati/settori → Europa sempre debole, mentre USA, Emergenti e BRIC si confermano i più forti - **Conclusione operativa** – Confermiamo il suggerimento di passare per la parte azionaria da una operatività direzionale a una opportunistica → acquistare sui cali e vendere sugli strappi - **Sovrappesare i mercati più forti, più sensibili alla ripresa economica (economie emergenti, settori ciclici → auto, industriali) ma anche gli USA, veri leader. Italia forte tra i mercati europei.**

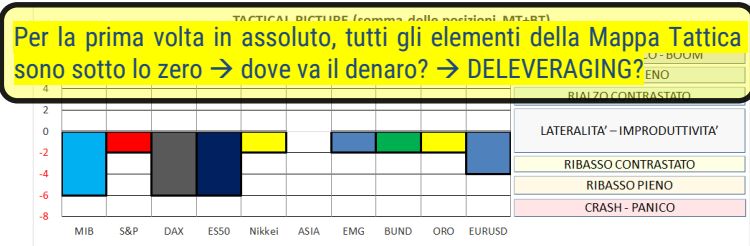
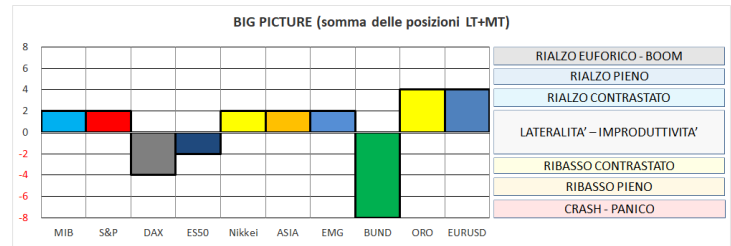
**Mercati obbligazionari** – Si conferma in pieno lo scenario ostile indicato nei report precedenti – Anche gli HY europei iniziano un repricing – EMGB correlati al USD – Redditività molto bassa se non negativa per questa asset class per i prossimi mesi

**Commodities** – **Oro a breve distanza da un livello importantissimo**, 1375/90, vero spartiacque di scenario

**Valute** – EUR/USD al rialzo → possibile tgt a qualche mese: 1.32-1.36 - USD/JPY al ribasso → possibile tgt a qualche mese: 102-99 - Tra le valute extra Euro interessanti Rand, Yen, USD Canadese e Rublo

**Nota** – Tutte le asset class considerate (vedi tabella a destra) hanno finora rendimento negativo. Mai accaduto negli ultimi 10+ anni.

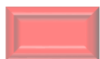
Var % 2018	<b>INDICI (valuta locale)</b>	media	-1.54	Var % 2018	<b>BONDS E ETF OBBL (EUR)</b>	media	-1.76
-5.11	...EURO STOXX50			+0.51	b 10y BTP fut		
+0.27	...FTSEMIB40			-1.34	b 10Y BUND fut		
+0.66	...S&P500			-2.77	b 10Y US T-NOTE fut		
-3.31	...CAC 40			-0.82	betf ISH EURO CORP BOND		
-7.77	...DAX			-3.44	betf ISH HY CORP \$		
-0.73	...DOW JONES IND			-2.76	betf ISH USD TRBOND 1-3		
-2.63	...DOW JONES TR			-5.27	betf ISH USD TRBOND 7-10		
-8.04	...FTSE 100			+0.82	betf LYX BTP 10Y MTS		
-5.22	...MIDEX (Midcap ITA)			-5.82	betf LYX EMG MKT LIQ SOV \$		
+6.48	...NASDAQ 100			-0.50	betf LYX EMTS 5-7Y GR		
-8.03	...SMI			-0.41	betf LYX EMTS CORP BOND A		
-5.69	...STOXX 600			-0.15	betf LYX EMTS GL BOND		
+12.25	...BOVESPA			-0.88	betf LYX IBOXX LIQ EUR HY		
+9.29	...MOSCOW RTS						
-0.03	...SENSEX (INDIA)			Var % 2018	<b>COMMODITIES E ETC</b>	media	-3.26
-1.59	...SHANGHAI COMP			-2.58	c_ ARGENTO cash		
-6.95	...TOKYO NIKKEI 225			-3.50	c_ BRENT fut		
				+0.05	c_ CRB INDEX cash		
Var % 2018	<b>ETF AZIONARI (EUR)</b>	media	-2.24	+1.56	c_ ORO cash		
-4.86	...AMU ESTOXX50 EUR			-5.38	c_ RAME cash		
+1.91	...ISH FTSE BRIC 50			-5.56	c_ ETFS BRENT OIL		
-7.84	...ISH MSCI JAP HED			-8.13	c_ ETFS COPPER		
-1.12	...ISH S&P 500 HED			-2.34	c_ ETFS CRB INDEX		
-7.46	...LYX DAX			-1.32	c_ ETFS PH GOLD		
+0.73	...LYX MIB			-5.37	c_ ETFS PH SILVER		
-3.38	...LYX MSCI ASIA ex JP						
-1.80	...LYX MSCI EMG MKTS			Var % 2018	<b>DOLLARO</b>	media	-3.79
-5.11	...LYX MSCI EUROPE			-2.51	r_ US DOLLAR INDEX		
+4.86	...LYX MSCI LAT AM			+2.67	r_ EUR/USD		
-3.15	...LYX MSCI USA			-6.19	r_ USD/JPY		
-4.11	...LYX MSCI WORLD						
+2.21	...LYX NASDAQ 100						



Per la prima volta in assoluto, tutti gli elementi della Mappa Tattica sono sotto lo zero → dove va il denaro? → **DELEVERAGING?**

**INVESTITORI**  
**Portafogli Modello** – Il quadro è ampiamente trattato nelle pagine seguenti.

# Proiezione ciclica dei mercati azionari (Europa e USA)



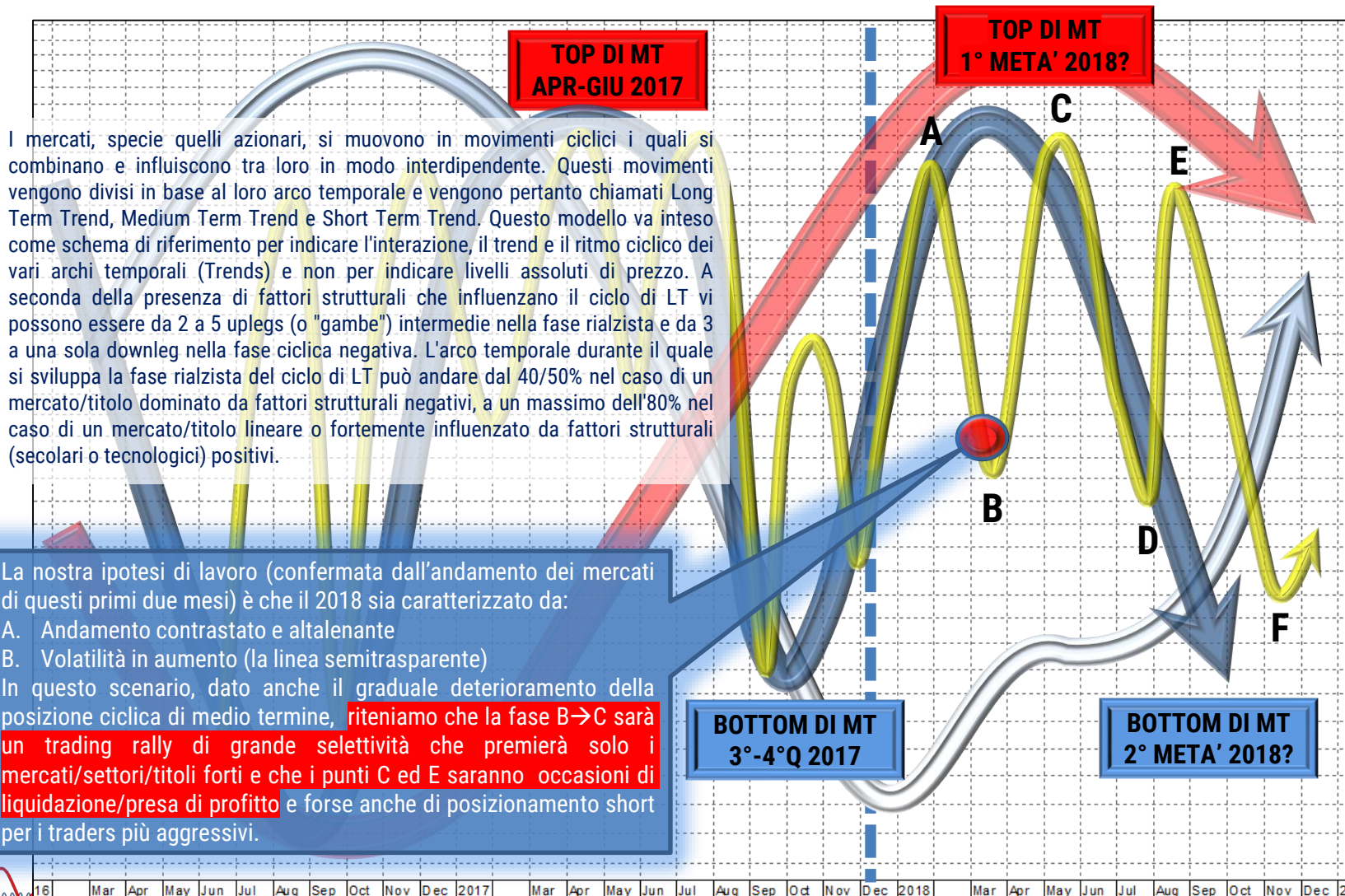
CICLO DI LUNGO TERMINE



CICLO DI MEDIO TERMINE



CICLO DI BREVE TERMINE



I mercati, specie quelli azionari, si muovono in movimenti ciclici i quali si combinano e influiscono tra loro in modo interdipendente. Questi movimenti vengono divisi in base al loro arco temporale e vengono pertanto chiamati Long Term Trend, Medium Term Trend e Short Term Trend. Questo modello va inteso come schema di riferimento per indicare l'interazione, il trend e il ritmo ciclico dei vari archi temporali (Trends) e non per indicare livelli assoluti di prezzo. A seconda della presenza di fattori strutturali che influenzano il ciclo di LT vi possono essere da 2 a 5 uplegs (o "gambe") intermedie nella fase rialzista e da 3 a una sola downleg nella fase ciclica negativa. L'arco temporale durante il quale si sviluppa la fase rialzista del ciclo di LT può andare dal 40/50% nel caso di un mercato/titolo dominato da fattori strutturali negativi, a un massimo dell'80% nel caso di un mercato/titolo lineare o fortemente influenzato da fattori strutturali (secolari o tecnologici) positivi.

La nostra ipotesi di lavoro (confermata dall'andamento dei mercati di questi primi due mesi) è che il 2018 sia caratterizzato da:

- A. Andamento contrastato e altalenante
- B. Volatilità in aumento (la linea semitrasparente)

In questo scenario, dato anche il graduale deterioramento della posizione ciclica di medio termine, riteniamo che la fase B→C sarà un trading rally di grande selettività che premierà solo i mercati/settori/titoli forti e che i punti C ed E saranno occasioni di liquidazione/presa di profitto e forse anche di posizionamento short per i traders più aggressivi.

# I minimi nella prima metà di Marzo sono un evento frequente sui mercati azionari



## RECESSION COUNTER – USA+Europa → Da 5% a 15%

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



## Overview 2018 → Q&A session

**Q - Come va interpretato il movimento delle borse tra Gennaio e Febbraio: come correzione o come inversione?**

A - Per ora come correzione, anche se c'è una grossa differenza tra mercati forti e mercati deboli.

**Q - A quali condizioni questo movimento potrebbe essere definito una inversione?**

A - Nel caso di rottura dei minimi della correzione stessa (e quindi degli attuali minimi dell'anno) e nel caso di ingresso in posizione short degli indici più forti (USA – BRIC – EMG)

**Q - Com'è la posizione ciclica delle borse?**

A - In deterioramento. La maggior parte dei mercati azionari ha una ciclicità di medio e di breve negativa e questa situazione potrebbe estendersi nei prossimi due trimestri ai cicli di lungo (trimestrali).

**Q - Quali sono in questo momento gli indici su cui puntare per un eventuale rally di fine inverno-primavera?**

A - Sono i mercati emergenti e i Bric, poi gli USA e – nella debole Europa - l'Italia, anche se va verificato il comportamento post-elezioni.

**Q - Che opportunità ci sono in questo momento a livello di settori/titoli?**

A - Ci sono sempre meno titoli in trend positivo e forti. La cosiddetta «breadth» sta diminuendo ovunque. I settori trainanti sono ben definiti. Anzi, c'è una spaccatura abbastanza netta all'interno dei mercati tra settori forti e settori deboli. I settori forti in America sono i consumi discrezionali (quindi auto, consumi web, carte di credito e beni ciclici), il settore bancario, gli industriali, il settore tecnologico e i materiali di base. Si tratta in gran parte di tipici settori di fine ciclo (end-of-cycle).

**Q - In Italia quali possono essere i titoli leader d un rally?**

A - In questo momento tra le 6 grandi blue chips c'è una netta suddivisione: le due forti sono Fiat e Intesa, che molto probabilmente rimarranno trainanti in caso di mercati stabili o al rialzo.

**Q - Quali gli eventuali campanelli di allarme per i mercati azionari?**

A - A livello di indici, eventuali segnali di ribasso mensile degli indici forti (USA, BRIC). A livello di singoli titoli, fondamentale guardare alle grandi blue chips americane e in particolare ai cosiddetti titoli FAANGM, cioè

Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google, Microsoft. Una eventuale inversione di trend di questi titoli sarebbe un grande segnale di allarme per tutto il mercato, visto l'immane movimento di capitali e di posizioni che fa loro capo (vedi il nostro studio nelle pag. successive).

**Q - Quali possono essere le opportunità a livello obbligazionario in questo momento?**

A - Per ora nessuna. Come stiamo dicendo da diversi mesi vanno totalmente trascurati i segmenti dei Bond governativi ovunque, in quanto il rialzo dei tassi anche se in alcune zone è ancora latente in realtà è ben percepibile ed è generalizzato.

**Q - L'Italia potrebbe comportarsi bene anche in presenza di un rialzo dei tassi? Parliamo soprattutto del BTP decennale.**

A - E' una probabilità residuale, sia per la natura molto particolare del debito italiano sia per la natura stessa di questi mercati che fino ad ora hanno premiato l'Italia e altri paesi periferici molto più in virtù delle politiche di quantitative easing che in virtù di un reale effettivo e strutturale miglioramento dei conti.

**Q - Può essere previsto un allargamento dello Spread?**

A - Bisogna stare molto attenti e vigili perché questo timore potrebbe diventare una realtà se lo spread dovesse superare l'area critica di 160-170 punti base.

**Q - Tra gli altri asset obbligazionari c'è qualche cosa di interessante?**

A - Escludiamo gli HY europei perché sono completamente fuori prezzo in base ai loro parametri storici e quindi non hanno margine di rivalutazione, se non sproporzionato ad un eventuale rischio. Il premio di tasso e il premio di credito sono troppo bassi. Su quelli che sono i due segmenti a maggior rendimento del mercato e cioè i titoli High yield americani e i bond emergenti grava il discorso del dollaro. Fino a che il dollaro è in forte indebolimento e non si stabilizzerà è difficile vedere per questi segmenti un rialzo strutturale, cioè di quelli che possono interessare nelle nostre strategie e possono impattare positivamente la performance dei nostri portafogli modello.

## Overview 2018 → Q&A session

**Q - In che posizione tecnica si trova in questo momento l'Oro, che è un fattore importante dei portafogli modello?**

A - L'Oro è in una situazione tecnica estremamente interessante, soprattutto espresso in dollari. La formazione che si sta verificando è una formazione potenzialmente di tipo accumulativo, che troverebbe uno sfogo molto importante se venisse superata l'area di resistenza storica 1375-1390. L'Oro sopra 1400 rappresenterebbe quindi un fortissimo segnale - probabilmente non effimero e non soltanto limitato al trading ma in grado di impattare i mercati in termini di asset allocation per i prossimi mesi.

**Q - Dove potrebbe arrivare l'Oro se superasse i 1400 dollari?**

A - Come target potenziale del 2018 c'è una prima fascia di resistenza intorno ai 1450-1480 e una seconda fascia di resistenza - molto più plausibile vista la compressione che ha avuto fino ad oggi il metallo - che si trova in area 1550.

**Q - Nel caso di un rialzo dell'Oro, l'Argento lo seguirà?**

A - E' molto probabile, anche se in questo caso va visto quale sarà nell'eventualità il comportamento dello spread tra Oro e Argento, che in questo momento è ancora favorevole all'Oro.

**Q - Come è in questo momento la situazione delle valute?**

A - La situazione delle valute è chiara: il dollaro è debole contro quasi tutte le altre principali valute. Soprattutto è debole contro Euro e contro Yen: contro Euro rimarrà a rischio di ulteriori ribassi (= rialzi EUR/USD) fino a che resterà sopra 1.21-1.20, mentre contro Yen rimarrà debole fino a che resterà sotto 108.

**Q - Fin dove può arrivare il dollaro in caso di una ulteriore fase di indebolimento?**

A - I target 2018 di indebolimento per il dollaro - nel caso di un'altra ondata di calo - sono quantificabili nell'area 1.32-1.36 EUR e nell'area 102-99 JPY.

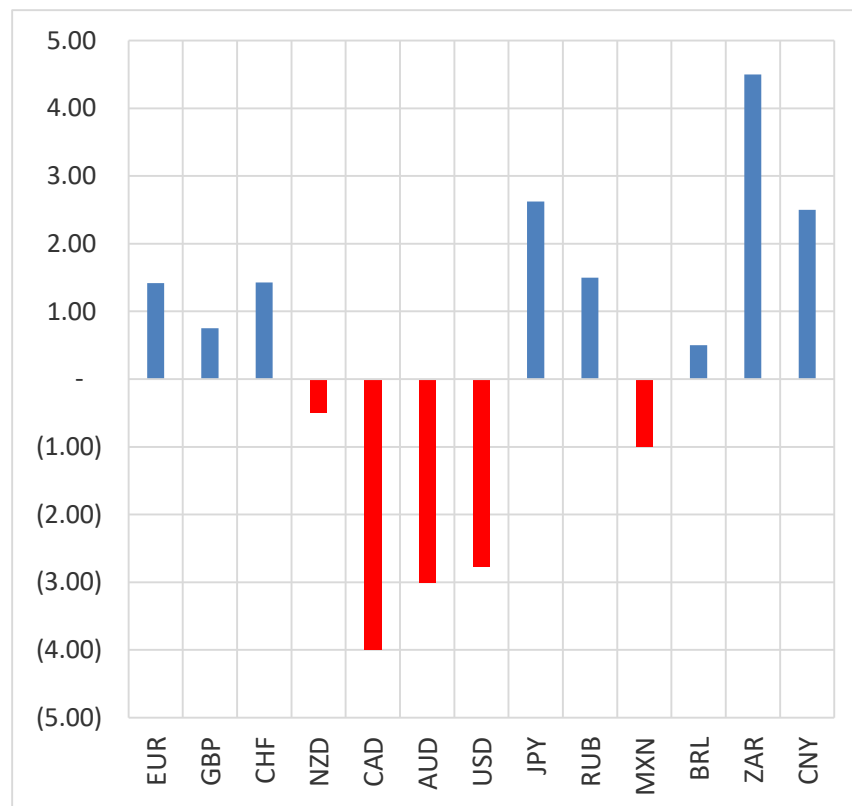
**Q - Come si lega in questo momento la debolezza del dollaro all'Oro?**

A - Il Trend dell'oro e il Trend dell'EUR/USD sono molto simili, almeno a

partire dagli anni 90. Per questo motivo è molto probabile che se la debolezza del dollaro dovesse continuare l'Oro tenderà inevitabilmente a rompere al rialzo le resistenze di cui parlavamo prima.

**Q - Ci sono altre valute interessanti in questo momento per investire?**

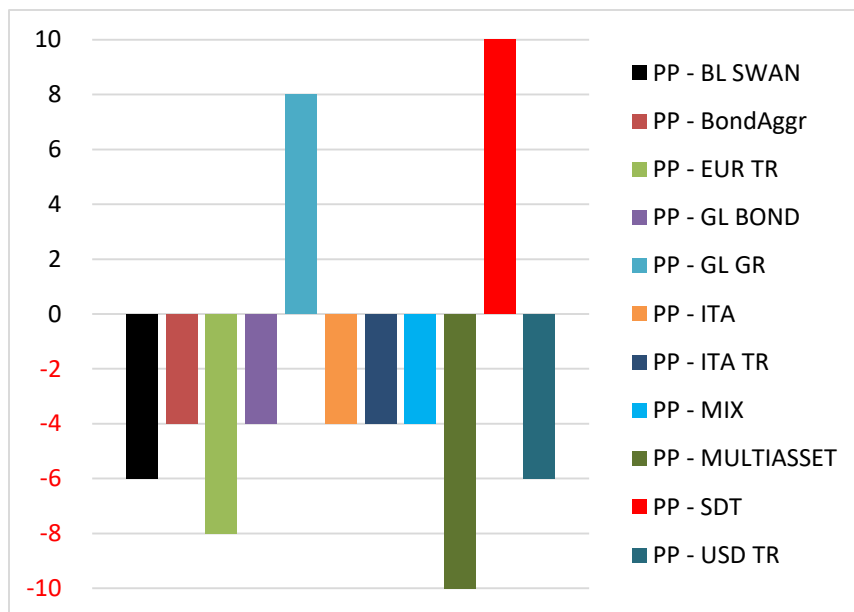
A - C'è una situazione piuttosto complessa, dove effettivamente qualche valuta ha cominciato a mostrare un trend positivo nei confronti dell'Euro. Sono sicuramente da privilegiare le valute più forti dell'EUR, come espresso dalle nostre tabelle specifiche: Yen, Rand, USD Canada, Rublo.



## Overview 2018 → Q&A session

### Q - Quali sono in questo momento i portafogli modello da privilegiare?

A - Ogni mese e anche nei webcast e webinar facciamo vedere la posizione dei portafogli modello come se fossero degli indici o dei titoli. In questo momento - ma anche in futuro - andranno privilegiati i portafogli modello che daranno segnali di forza e di stabilità di trend, quindi in questa fase ancora parliamo soltanto dei portafogli modello Global Growth e della Strategia del Topo (che però si chiuderà a fine Aprile) e del portafoglio Italia che nonostante gli ultimi segnali resta in un trend favorevole di profittabilità. Di seguito la tabella di rating dei PM:



Più In generale, i nostri portafogli modello stanno soffrendo da circa un anno una fase di sottoperformance non certo ordinaria se paragonata ai rendimenti che hanno avuto negli ultimi 20 e più anni. Questa fase ha delle spiegazioni semplici e evidenti, che sono rappresentate dalla scarsissima profittabilità di un vasto numero di classi di asset che non

hanno più generato segnali in grado di incrementare il profitto dei nostri portafogli modello. Per semplificare le cose: l'unica classe di asset che nell'ultimo anno ha generato segnali profittevoli è stato il mercato azionario. Tutte le altre classi di asset hanno generato segnali di profittabilità bassissima se non negativa oppure sono rimaste completamente fuori dalla asset allocation e quindi non hanno dato alcun contributo. In questo senso è stata anche decisiva la scarsa profittabilità di tutta la parte obbligazionaria, che addirittura nell'ultimo periodo è diventata di segno negativo - quindi un drenaggio di valore.

### Q - Pensate che questo stato di cose possa cambiare nel futuro?

A - Siamo convinti che questo stato di cose cambierà radicalmente in futuro, perché è una situazione che seppure non in questi termini è già stata vissuta e affrontata in passato: e da queste situazioni i mercati escono sempre nello stesso modo e cioè con degli incrementi graduali di volatilità, direzionalità e profittabilità su alcune classi di asset.

### Q - Siete in grado di prevedere in questo momento quali potrebbero essere le classi di asset profittevoli nei prossimi 6-12 mesi?

A - E' molto difficile dirlo a priori, anche se - prescindendo per un attimo dall'azionario - le due classi di asset che a nostro avviso possono essere le maggiori indiziate per un incremento di profittabilità sono per forza di cose Oro e bond emergenti. Ma sarà fondamentale seguire i segnali.

### Q - Recentemente avete suggerito di passare sul portafoglio Fondi Aggressive per qualche mese. Perché l'avete fatto?

A - L'abbiamo fatto perché siamo in una fase media di profittabilità in contrazione, anzi in alcuni casi ai minimi storici per i nostri portafogli modello: e quando si è in questa fase di non profittabilità, i segnali - specie quelli negativi - vengono sofferti molto, non soltanto a livello quantitativo ma anche a livello psicologico per cui è meglio avere un'allocation statica per qualche mese fino a che alcune situazioni non si saranno sviluppate in modo più chiaro. Questa è una decisione tattica, temporanea: significa semplicemente avere un approccio pragmatico alla questione e rispetto dei nostri sottoscrittori.



# Overview 2018 → Q&A session

## Q - Riguardo ai modelli economici, che tipo di sviluppi ci sono?

A - I modelli economici sono ancora positivi ma stanno raggiungendo anch'essi punti ciclici superiori. Riteniamo che il modello economico americano non sia lontano da un top, anche per i livelli molto elevati della Consumer Confidence e i livelli molto bassi della disoccupazione. Saranno necessarie letture della Consumer Confidence sotto 115-110 (attualmente è a 130) e della disoccupazione sopra 4.3-4.4 per confermare questo tipo di cambiamento.

Il modello europeo sta seguendo quello americano anche se in modo molto più blando: c'è una netta differenza tra la velocità - anche a livello dei nostri modelli - dell'incremento dell'economia americana e quello dell'economia europea.

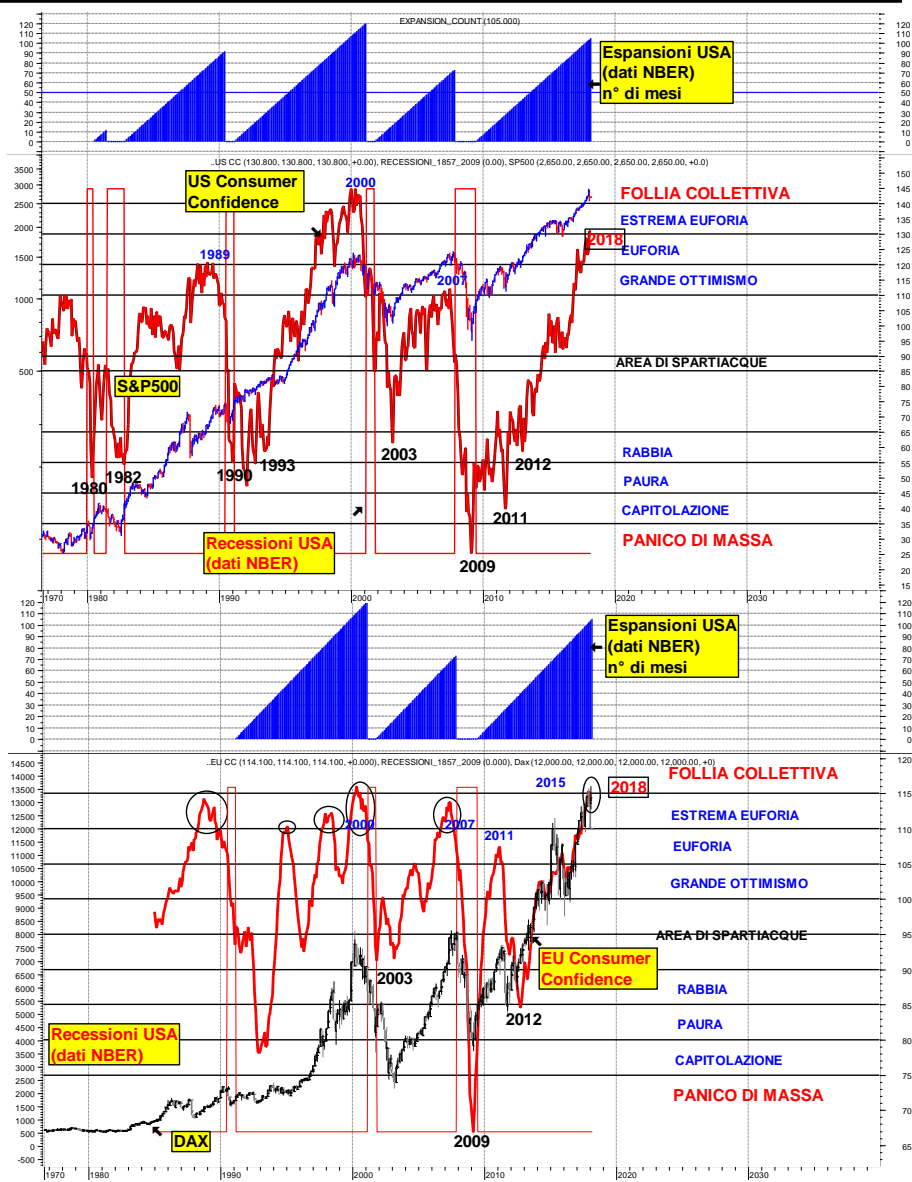
Solo adesso si stanno vedendo segnali di inversione della curva dei tassi a breve che - se fossero confermati - porterebbero probabilmente nei prossimi mesi il nostro barometro in fase di surriscaldamento e quindi sugli stessi livelli massimi che sono stati toccati recentemente dal barometro americano.

Sulla base di queste considerazioni, allo stato attuale riteniamo più probabile un rallentamento dell'economia americana nel 2019 piuttosto che non nel 2018.

L'unico elemento che potrebbe far implodere il modello di sviluppo dell'economia Usa in questo momento è un deleveraging forzato da una contrazione della leva (aumento troppo rapido dei tassi?) che facesse collassare i consumi. Ma questo è un rischio ben noto alla FED che presumibilmente non cadrà nell'errore.

I due grafici a fianco ripropongono due tematiche note:

1. La correlazione storica strettissima tra Bull Markets azionari e fasi di espansione della Consumer Confidence
2. Gli eccessi raggiunti da questo ciclo, ormai paragonabile solo a quello che è culminato nel top nel 2000.



## Sintesi brutale - Mercati

Mercato		Investitore – Cosa fare	Trader – Cosa fare
Borsa italiana	●	Attendere – Assenza di segnali	Attendere un segnale di stabilizzazione sul trend settimanale per sfruttare la stagionalità
Borse europee	●	Evitare – Le più deboli	Evitare
Borse USA	●	Attendere - NASDAQ indice più forte e più vicino a un nuovo segnale di rialzo	Attendere un segnale di stabilizzazione sul trend settimanale per sfruttare la stagionalità
Azionari Emergenti	●	Mantenere/acquistare con stop (vedi Tabelle Operative)	Acquistare su segnali di rialzo del trend settimanale
BRIC	●	Mantenere/acquistare con stop (vedi Tabelle Operative)	Acquistare su segnali di rialzo del trend settimanale
Governativi europei	●	Evitare	Vendere sui rimbalzi
Governativi USA	●	Evitare	Vendere sui rimbalzi
High Yield europei	●	Evitare	Vendere sui rimbalzi
High Yield USA	●	Evitare	Vendere sui rimbalzi
Obbligazionari Emergenti	●	Attendere – Assenza di segnali	Possibile candidato a recuperi – Operare su segnali rialzisti con stop rigorosi
Oro in USD	●	Mantenere/acquistare con stop (vedi Tabelle Operative)	Acquistare su segnali di rialzo del trend settimanale
Euro/Dollaro	●	Mantenere/acquistare con stop (vedi Tabelle Operative)	Acquistare su segnali di rialzo del trend settimanale

## Dove vanno i soldi → Il ruolo dei FAANGM nel rialzo di Wall Street

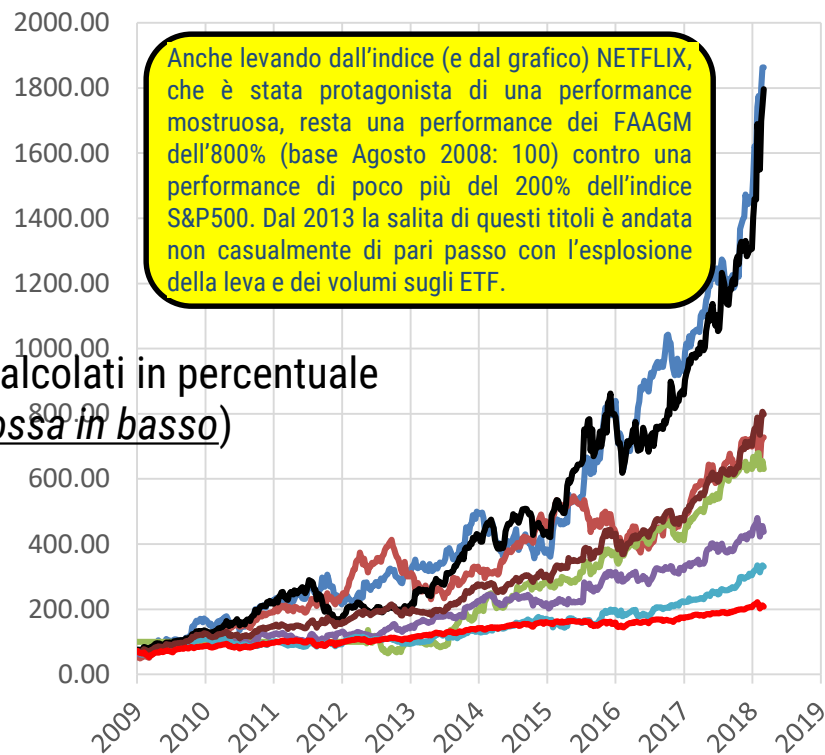
I titoli FAANGM



N.B.: i rialzi sono calcolati in percentuale (lo S&P è la linea rossa in basso)

- AMZN
- FB
- MSFT
- FAANGM
- S&P
- AAPL
- GOOG
- NFLX
- FAANGM (no NFLX)

I titoli FAAGM (senza NETFLIX)

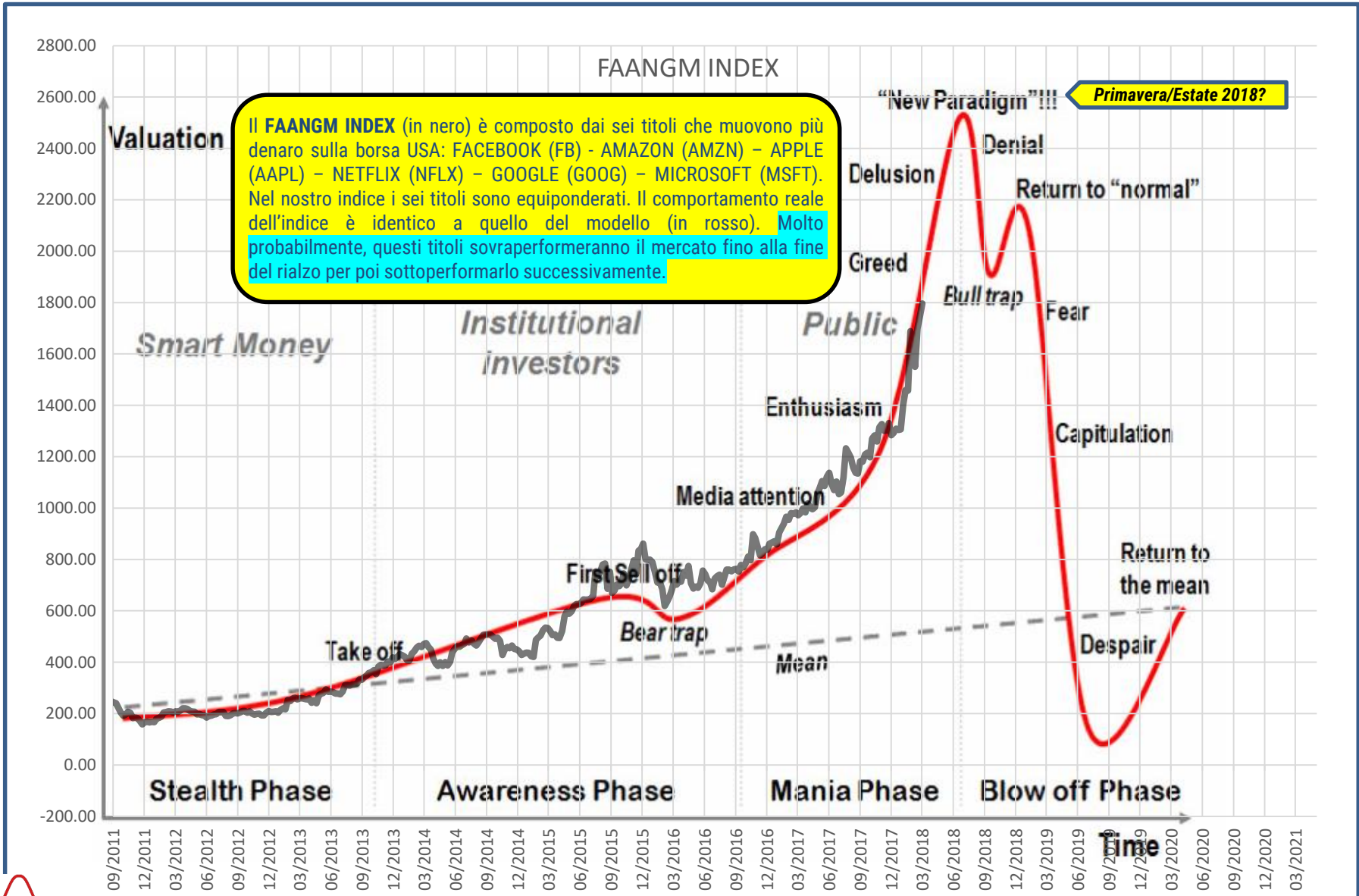


- AMZN
- FB
- MSFT
- FAAGM
- FAAGM (no NFLX)
- AAPL
- GOOG
- S&P

Questo era il «nostro» schema di sviluppo di una bolla applicato al Bitcoin...



...ora lo stesso modello di bolla parabolica è in atto sulle 6 «Biggest Cap» USA (FAANGM)





## Overview 2018: scenario confermato

**Confermiamo sostanzialmente lo scenario proposto nel Report di Febbraio: i mercati, al di là delle belle parole sulla ripresa economica e della teunta di Wall Street, sono immersi in una fase di crescente improffittabilità e incetezza, provata dai numeri. L'approccio deve essere consequenziale: opportunistico ma prudente. Avidità = pericolo in questa fase del ciclo.**

### Cosa aspettarsi

- Borse: **lo scenario più probabile (75%) è quello di un rally tra ora è la Primavera** (probabilmente aprile-maggio), guidato dalla parte più speculativa del mercato (negli USA: FAANGM; come mercati: BRIC e EMG) seguito da una fase di alti e bassi e da una successiva correzione più violenta di quella di Febbraio, con un picco negativo che potrebbe cadere nel periodo estate-autunno
- **Lo scenario alternativo (25%), collegabile all'emergere di qualche problematica finora occulta (leva? Mercato immobiliare, vedi RM precedente?), è quello di una continuazione del ribasso** fino a livelli sostanzialmente inferiori agli attuali.
- Tassi: la salita continuerà anche nei prossimi mesi
- Bonds governativi: improduttività assoluta
- HY: improduttività assoluta
- EMGB: possibile reazione, sono gli unici con un minimo di potenziale
- USD: in caso di rottura dell'area 1.25-1.27 la discesa del dollaro potrebbe arrivare fino all'area 1.32-1.36 EUR e 102-99 JPY, seguita da una probabile inversione/forte correzione dello stesso nella seconda metà del 2018
- Oro: se sarà capace di rompere al rialzo la barriera di 1375-1390 entrerà in Bull Market, avrà spazio fino a 1500+ e potrà rappresentare una alternativa, oltre che un segnale di conferma dello scenario appena descritto in quanto valvola di depressurizzazione di crescenti tensioni sistemiche all'interno dei mercati.

### Cosa fare

- Riteniamo che **per i prossimi mesi l'operatività adeguata sui mercati azionari non sia di tipo direzionale ma sostanzialmente contro ciclico (buy on dips + sell on peaks)**, come peraltro avviene sempre nelle fasi finali di un grande movimento rialzista. Questo significa che **andranno utilizzati molto più gli swing di breve termine - cioè quelli indicati dai flessi dal composite Momentum settimanale - che non i segnali di medio lungo termine** e in questo senso è necessario utilizzare i portafogli modello con logica (vedi pp.15-18).
- I mercati favoriti e che riteniamo possano più facilmente andare a far segnare i nuovi massimi dell'anno entro la primavera sono gli USA e l'Italia, oltre come ovvio a BRIC (specialmente Brasile e Russia) e mercati emergenti, beneficiari tipici di questa fase ciclica.
- La duration obbligazionaria va tenuta ai minimi e riteniamo che l'attuale calma sul BTP italiano sarà di breve durata e che dalla primavera in avanti (post-elezioni?) risalirà anche lo spread.

Questo è il nostro scenario favorito per i prossimi mesi. Da metà anno in avanti lo scenario sarà completamente diverso ma lo rivedremo al momento anche in funzione di quelli che saranno stati i reali comportamenti dei mercati e i nuovi flussi di dati economici specie qualora questi ultimi vadano a impattare sui nostri modelli economici e sul barometro. Nello scenario più di lungo termine, che è ben definito dalle nostre mappe cicliche, vediamo il biennio 2018-2019 come un biennio di **grandi opportunità ma anche di grandi rischi**, dove i mercati saranno capaci con un andamento altalenante molto violento di smontare quasi completamente tutta l'impalcatura emozionale e aneddotta che si è creata nell'ultimo anno e mezzo.

Vediamo anche - da metà anno in avanti - un **ritorno netto e chiaro delle strategie attive rispetto a quelle passive.**

# Portafogli Modello

I PM sono in una posizione di totale risk-off, a parte la posizione sulla strategia stagionale (SDT) che peraltro è stato uno dei PM migliori degli ultimi tre anni. Ci limitiamo ai fatti e all'azione conseguente. In questo momento tutti i nostri i portafogli modello sono usciti da quelli che possiamo definire gli asset attivi, cioè quelli con una maggiore volatilità e quindi una maggiore capacità di creare performance. Questa uscita è stata generata perché **la prima regola su cui si basano i PM è la PROTEZIONE DEL CAPITALE**. A fine Febbraio, come emerge dalla tabella che segue, la maggior parte dei nostri portafogli modello - considerati come degli asset a se stanti tipo indici o azioni - erano in posizione short o neutrale e con un Momentum negativo sia su base mensile che su base trimestrale. **Se fossero stati dei titoli, il modello ne avrebbe salvati solo due: Global Growth e SDT, che sono anche gli unici due con «forza» superiore, quindi sono quelli che tengono su il PM MIX**. Questi sono dati ripetuti da mesi in diverse occasioni, sia nei nostri report che nei vari webcast/webinar. In questo momento, i rating migliori sono quelli di **due benchmark: PM ITALIA e PM ITALIA TOTAL RETURN**. Quando i benchmark si comportano meglio dei portafogli attivi, **il messaggio è di non cercare grandi tendenze rialziste dove non ci sono**.

Var % 12 mesi	Var % 2018		TREND+C		Forza
			M	RATING	
-4.3%	0.4%	PP - BL SWAN	-6	○○○○○	NEUTRALE
-0.3%	-0.5%	PP - BondAggr	-4	○○○○○	NEUTRALE
-1.9%	-0.5%	PP - EUR TR	-8	○○○○○	DEBOLE
-0.3%	-0.1%	PP - GL BOND	-4	○○○○○	NEUTRALE
9.6%	-0.7%	PP - GL GR	8		POSITIVO
8.0%	-0.3%	PP - ITA	-4	○○○○○	MOLTO DEBOLE
4.0%	-2.5%	PP - ITA TR	-4	○○○○○	MOLTO DEBOLE
1.2%	-1.5%	PP - MIX	-4	○○○○○	NEUTRALE
-2.8%	-2.0%	PP - MULTIASSET	-10	○○○○○	MOLTO DEBOLE
7.3%	1.4%	PP - SDT	10		TRAINANTE
-6.7%	-2.0%	PP - USD TR	-6	○○○○○	MOLTO DEBOLE
-1.3%	-1.5%	PPB - BL SWAN bmk	0	○○○	TRAINANTE
-3.0%	-0.4%	PPB - BondAggr BMK	-8	○○○○○	MOLTO DEBOLE
-1.4%	-0.7%	PPB - EUR TR bmk	-10	○○○○○	MOLTO DEBOLE
-1.3%	-1.3%	PPB - GL BOND bmk	-8	○○○○○	MOLTO DEBOLE
3.4%	0.0%	PPB - GL GR bmk	2	○○○	POSITIVO
7.8%	-0.5%	PPB - ITA bmk	10		TRAINANTE
3.3%	1.2%	PPB - ITA TR bmk	8		TRAINANTE
0.1%	0.9%	PPB - MIX	-4	○○○	NEUTRALE
-0.4%	-0.9%	PPB - MULTIASSET BMK	-8	○○○○○	MOLTO DEBOLE
3.1%	0.2%	PPB - SDT bmk	8		TRAINANTE
-8.7%	-2.2%	PPB - USD TR bmk	-10	○○○○○	MOLTO DEBOLE

Posizione del Trend			Posizione ciclica		
VAR	LT (trim)	VA	MT (mese)	CM LT	CM MT
S			S	Tm	Up
N			S	Down	Tm
N			S	Tm	Tm
L			S	Tm	Tm
L			N	Adv	Adv
L			S	Adv	Tm
L			S	Adv	Tm
L			S	Tm	Tm
N			S	Tm	Tm
L			N	Adv	Adv
N			S	Tm	Adv
N			S	Tm	Down
L			S	Tm	Tm
N			S	Tm	Tm
L			S	Tm	Tm
L			S	Tm	Tm
L			L	Adv	Down
L			L	Adv	Tm
L			S	Tm	Tm
L			S	Tm	Tm
L			N	Adv	Down
S			S	Tm	Up

## Range di allocazione del PM Mix (10 PM equiponderati)

Equity net exposure	3.00
USD exposure	13.00
Volatility (corr. 1)	5.18

ETF	ticker	
CASH		54.50
LYXOR UCITS ETF EUROMTS 1-3Y	EM13 IM EQUITY	50.50
ISHARES USD TREASURY BND 1-3	IBTS IM EQUITY	4.00
<b>BONDS</b>		<b>30.50</b>
ISHARES USD TREASURY BOND7-10	IBTM IM EQUITY	6.00
LYXOR MTS BTP 10Y ITALY GOV	BTP10 IM EQUITY	8.50
LYXOR UCITS ETF EUROMTS 5-7Y	EM57 IM EQUITY	10.50
LYXOR UCITS ETF EURMTS GL IN	EMG IM EQUITY	5.50
<b>EM. MARKET BONDS</b>		<b>0.00</b>
LYXOR UCITS ETF IBOXX USD EMGB	EMKTB IM EQUITY	0.00
<b>HIGH YIELD BONDS</b>		<b>0.00</b>
LYXOR UCITS ETF IBOXX EUR HY	HY IM EQUITY	0.00
ISHARES ETF IBOXX HY USD	IHYU IM EQUITY	0.00
<b>EQUITY</b>		<b>15.00</b>
LYXOR ETF FTSE MIB	ETF MIB IM EQUITY	0.00
AMUNDI ETF ES50	C50 IM EQUITY	0.00
LYXOR DAX	DAXX IM EQUITY	3.00
ISHARES S&P 500 UCITS ETF HED	IUSE IM EQUITY	3.00
LYXOR NASDAQ100	UST IM EQUITY	0.00
LYXOR MSCI EMG MKTS	EMKT IM EQUITY	3.00
DB X-TRACKERS SHORT ES50	XSSX IM EQUITY	6.00
LYXOR ETF SHORT MIB	BERMIB IM EQUITY	0.00
	Net equity exposure	3.00
<b>COMMODITY</b>		<b>0.00</b>
ETFS PHYSICAL GOLD	PHAU IM EQUITY	0.00
<b>TOT</b>		<b>100.00</b>

## PM MIX - LIMITI E ALLOCAZIONE ATTUALE

	GOLD	EQUITY	GOV'T BOND 10Y	EMG MKT BOND	HIGH YIELD BOND	CASH
MAX	21.75	42.75	72.00	9.75	12.75	69.50
MIN	0.00	-9.00	10.75	0.00	0.00	10.50
avg	7.67	15.63	41.05	3.26	5.92	26.48
today	0.00	3 (9L-6S)	30.50	0.00	0.00	54.50
	UW	UW	UW	UW	UW	OVW

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

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

**OVERWEIGHT:**

- CASH

**UNDERWEIGHT**

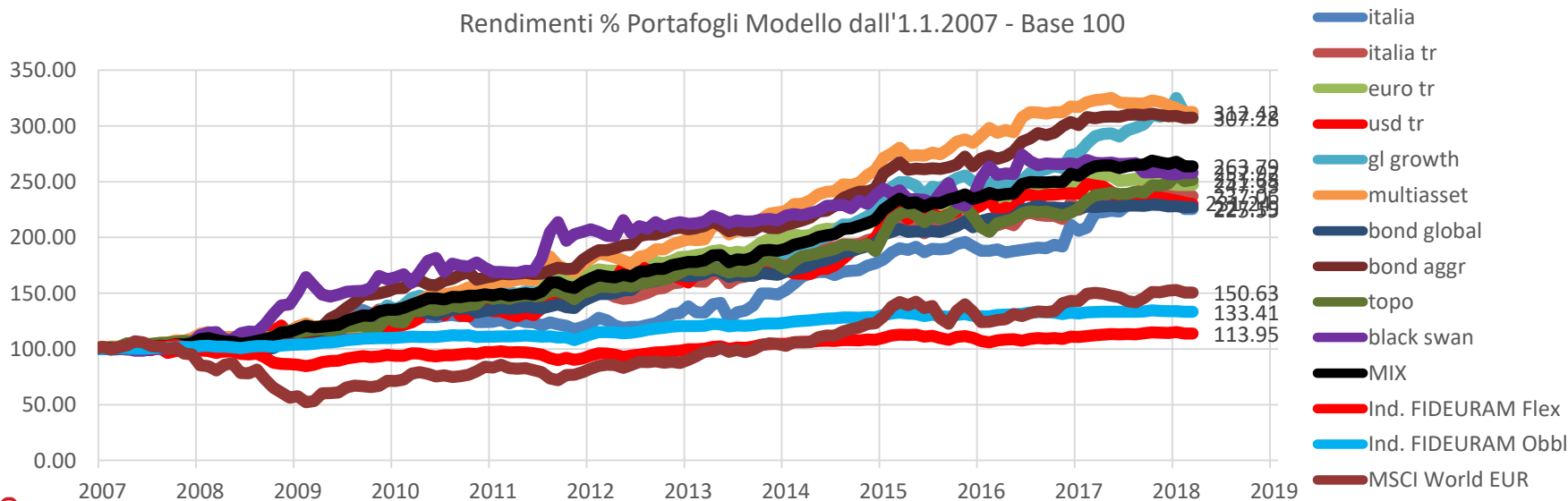
- EQUITY
- HIGH YIELD
- GOLD
- GOVERNMENT BONDS
- EMG MKTS BONDS

**NEUTRAL WEIGHT**

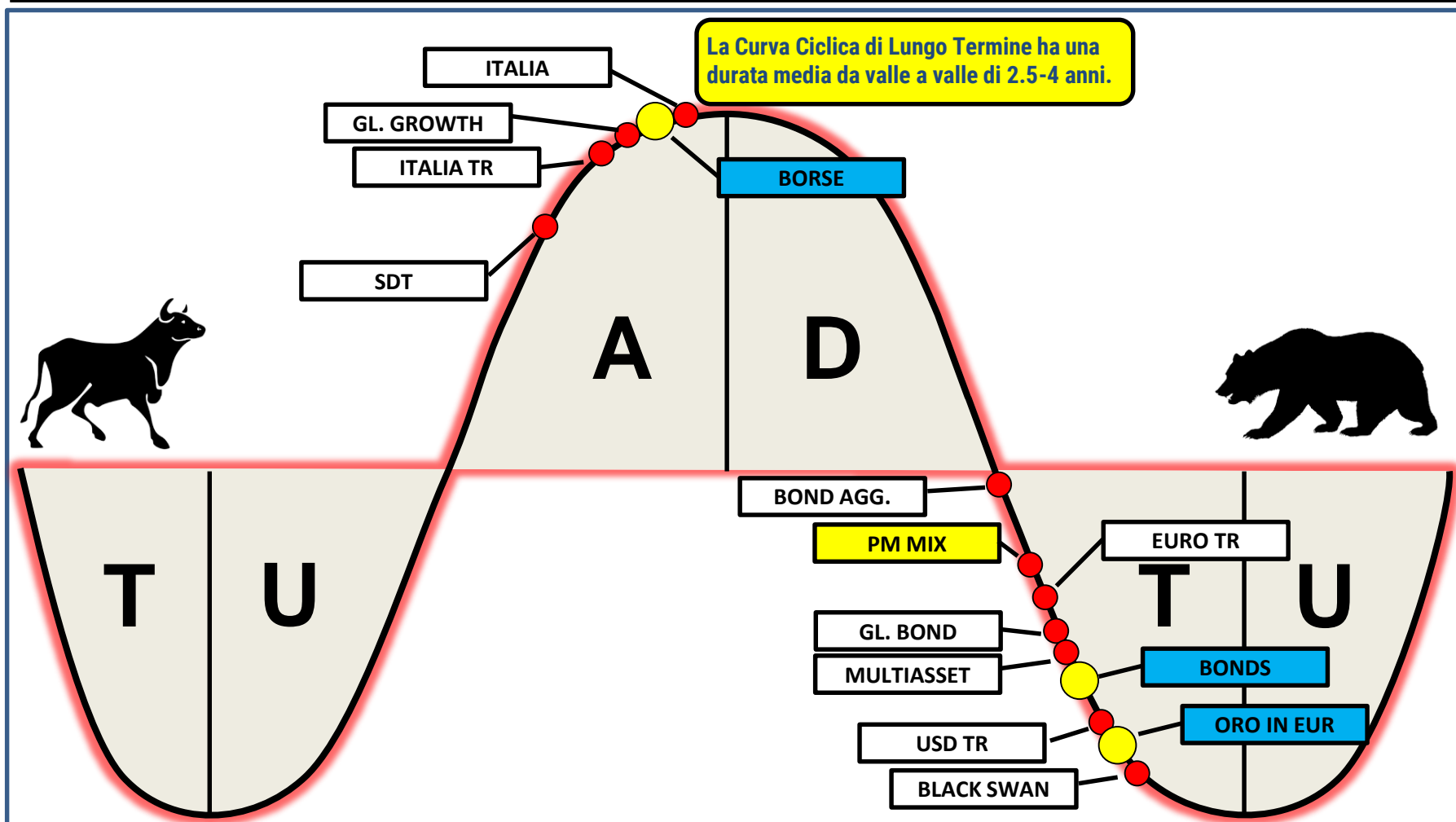
## Portafogli Modello – Performance e confronto con i benchmark al 28.02

Year	ITALIA	ITA TR	EURO TR	USD TR(EH)	GlGrowth	Multiasset	Gl Bond	Bond Aggr	BISwan	SDT	MIX
2007	4.72%	8.17%	7.73%	-0.27%	5.87%	9.52%	0.43%	3.73%	5.60%	6.68%	5.23%
2008	9.72%	7.20%	6.01%	11.96%	1.72%	6.18%	5.88%	6.95%	32.68%	9.19%	9.74%
2009	14.38%	15.20%	9.97%	3.57%	28.96%	14.63%	20.48%	36.62%	15.90%	10.23%	17.02%
2010	-5.63%	9.58%	15.74%	17.87%	10.23%	18.88%	4.59%	8.20%	6.38%	14.77%	10.21%
2011	-3.37%	-1.90%	14.08%	16.67%	-0.97%	11.22%	6.61%	9.67%	18.62%	1.96%	7.23%
2012	10.17%	11.14%	9.85%	2.66%	10.81%	11.20%	16.34%	16.18%	4.26%	11.99%	10.52%
2013	12.65%	10.53%	9.33%	3.11%	10.55%	13.48%	0.21%	-0.25%	0.71%	4.92%	6.58%
2014	18.92%	13.02%	8.12%	18.21%	20.61%	17.10%	16.77%	17.00%	10.51%	6.36%	14.66%
2015	8.51%	6.62%	5.88%	13.02%	11.69%	9.33%	7.52%	8.17%	-0.88%	16.62%	8.73%
2016	9.07%	8.68%	10.09%	6.60%	9.42%	11.45%	8.77%	15.45%	13.04%	1.44%	9.58%
2017	9.37%	4.23%	-0.93%	-1.97%	13.01%	0.49%	0.48%	1.71%	-3.55%	11.26%	3.42%
2018	-2.48%	-1.49%	-0.46%	-2.02%	0.09%	-2.00%	-0.33%	-0.47%	0.38%	1.43%	-0.72%
Avg	8.04%	8.41%	8.71%	8.31%	11.08%	11.22%	8.01%	11.22%	9.39%	8.68%	9.36%
Std Dev	7.20%	4.58%	4.39%	7.47%	8.24%	5.07%	7.04%	10.19%	10.40%	4.92%	3.93%

Rendimenti % Portafogli Modello dall'1.1.2007 - Base 100



# Mappa ciclica di lungo termine dei Portafogli Modello (dati trimestrali al 28/02/18)



Analizzando le curve di rendimento dei nostri PM dal punto di vista ciclico, si ottiene una chiara visione della frattura tra PM sovraperformanti (o comunque positivi) e PM sottoperformanti/negativi. La ragione è ovvia ed è legata alla posizione ciclica degli asset che compongono ciascun PM. I PM con asset posizionati sulla parte ascendente della curva sono quelli favoriti. Esiste un forte legame tra la performance dei PM e il ciclo di LT.



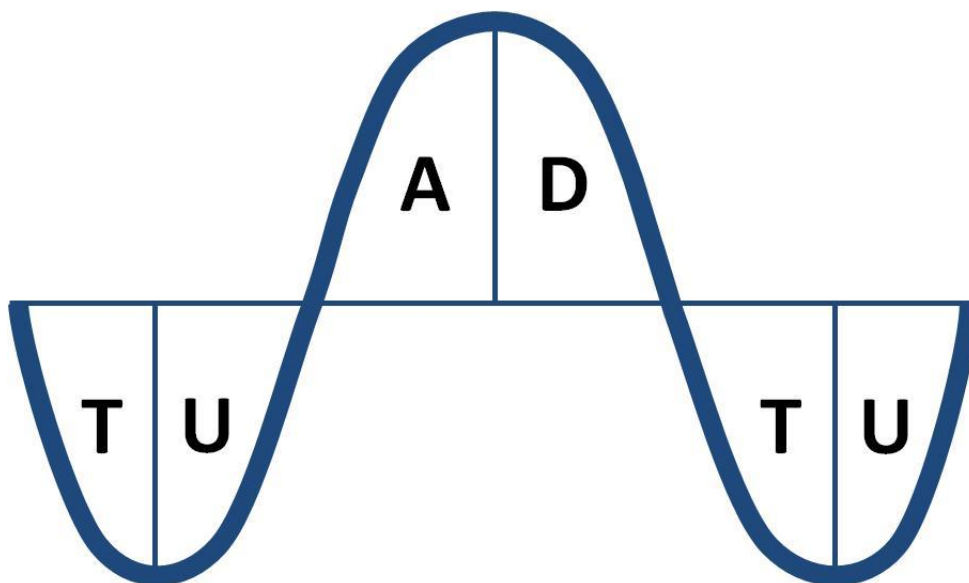
## Mappa dei cicli

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

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

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

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



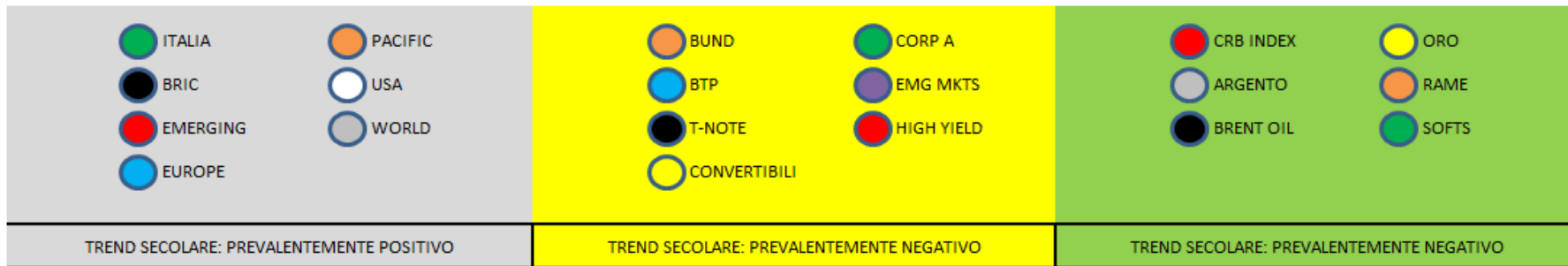
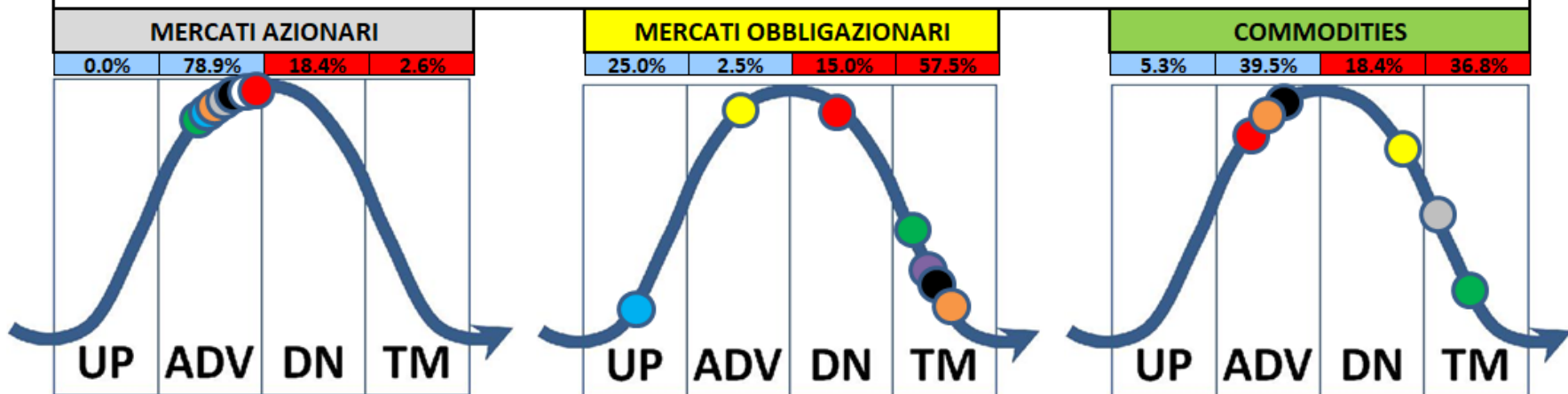
**DOWN (Dn, D)** = Indicatore al ribasso e superiore allo zero > DISTRIBUZIONE > Dalla fase di top del Bull Market allo sviluppo del Bear Market - I passaggi dalla fase D alla fase A sono le estensioni rialziste (fasi spesso ad alto coefficiente di profittabilità)

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

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

# Mappa dei cicli

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

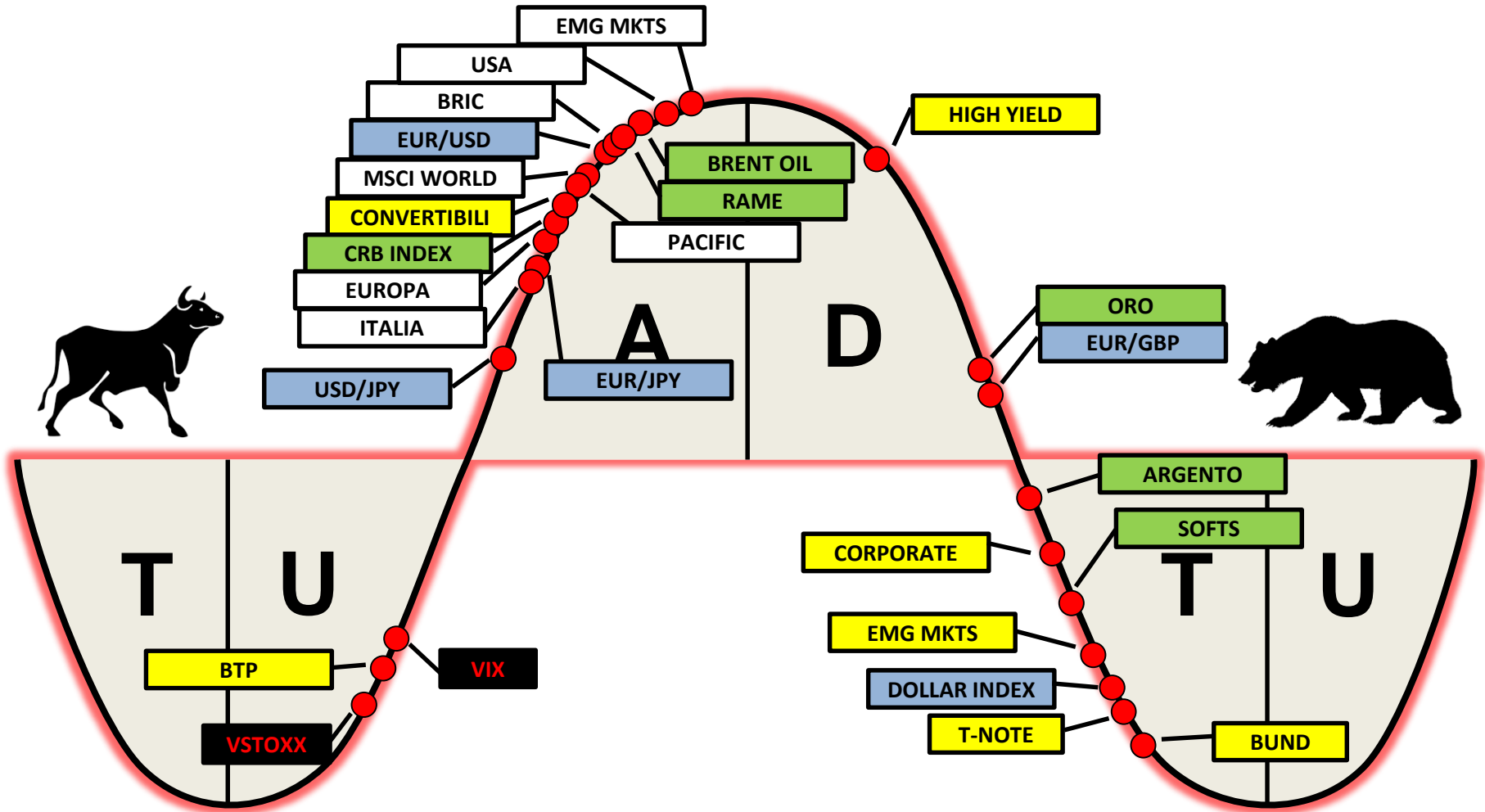


	breve	medio	lungo
ITALIA	Tm	Tm	Adv
BRIC	Tm	Down	Adv
EMERGING	Tm	Down	Adv
EUROPE	Tm	Tm	Adv
PACIFIC	Tm	Down	Adv
USA	Tm	Down	Adv
WORLD	Tm	Down	Adv

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

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

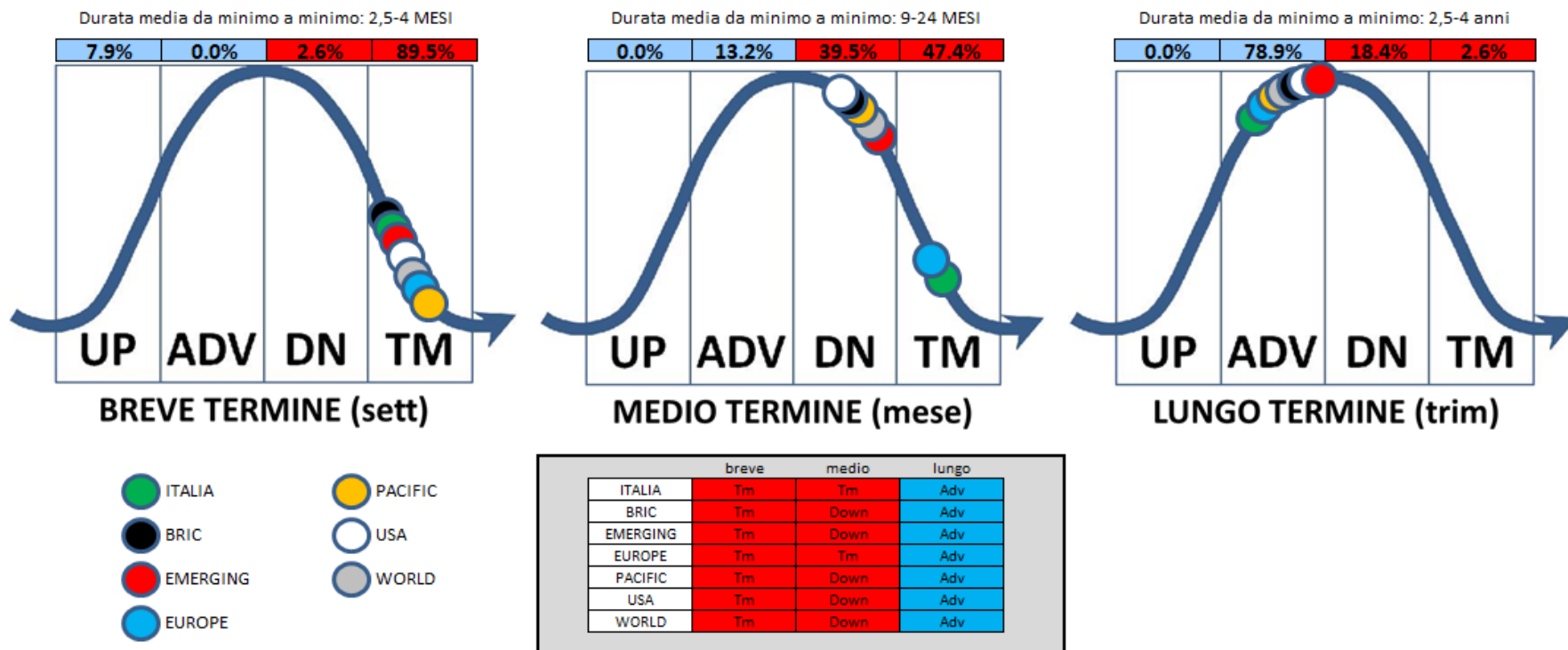
# Mappa ciclica di lungo termine (dati trimestrali)



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

# Mappa dei cicli – Mercati azionari

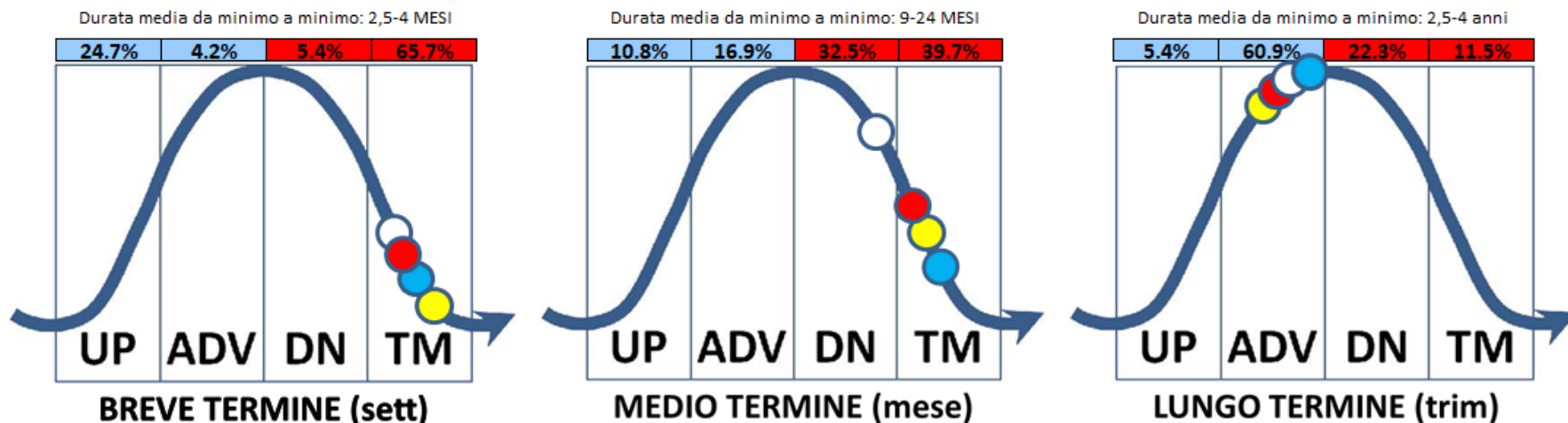
## ANALISI DELLA POSIZIONE CICLICA TOP-DOWN (indici) DEI MERCATI AZIONARI GLOBALI



L'ingresso in Marzo ha "validato" l'impatto della correzione di Febbraio sul ciclo di medio termine che conferma la sua svolta ribassista. La posizione complessiva diventa quindi BEARISH (Down+Tm=87%). Il ciclo trimestrale mantiene la posizione BULLISH con dominanza Advancing (79%) ma è in inevitabile avvicinamento ad un Top, identificabile tra Q2/Q3 2018. Sul breve termine i mercati sono in piena fase BEARISH con dominanza Terminating (90%), in progressivo avvicinamento verso un Bottom di breve. Ricordiamo che le fasi Terminating sono le più pericolose in quanto possono dar luogo ad estensioni ribassiste. Attenzione in questo senso ai mercati europei che sono estremamente deboli: sull'Eurostoxx 50 si sta generando una possibile estensione al ribasso su base mensile. La posizione ciclica tra i vari mercati azionari è sostanzialmente allineata pertanto riteniamo particolarmente utile in questa fase integrare le indicazioni cicliche con quelle di forza relativa proposte nelle pagine successive.

# Mappa dei cicli – Mercati azionari

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



- MEDIA
- EUROPA
- USA
- ETF AZIONARI

EQUITY GLOBALE (MEDIA)			
	SETT	MESE	TRIM
UP	24.7%	10.8%	5.4%
ADV	4.2%	16.9%	60.9%
DOWN	5.4%	32.5%	22.3%
TM	65.7%	39.7%	11.5%

EUROPA			
	SETT	MESE	TRIM
UP	28.6%	16.1%	5.4%
ADV	5.4%	5.4%	57.1%
DOWN	3.6%	30.4%	26.8%
TM	62.5%	48.2%	10.7%

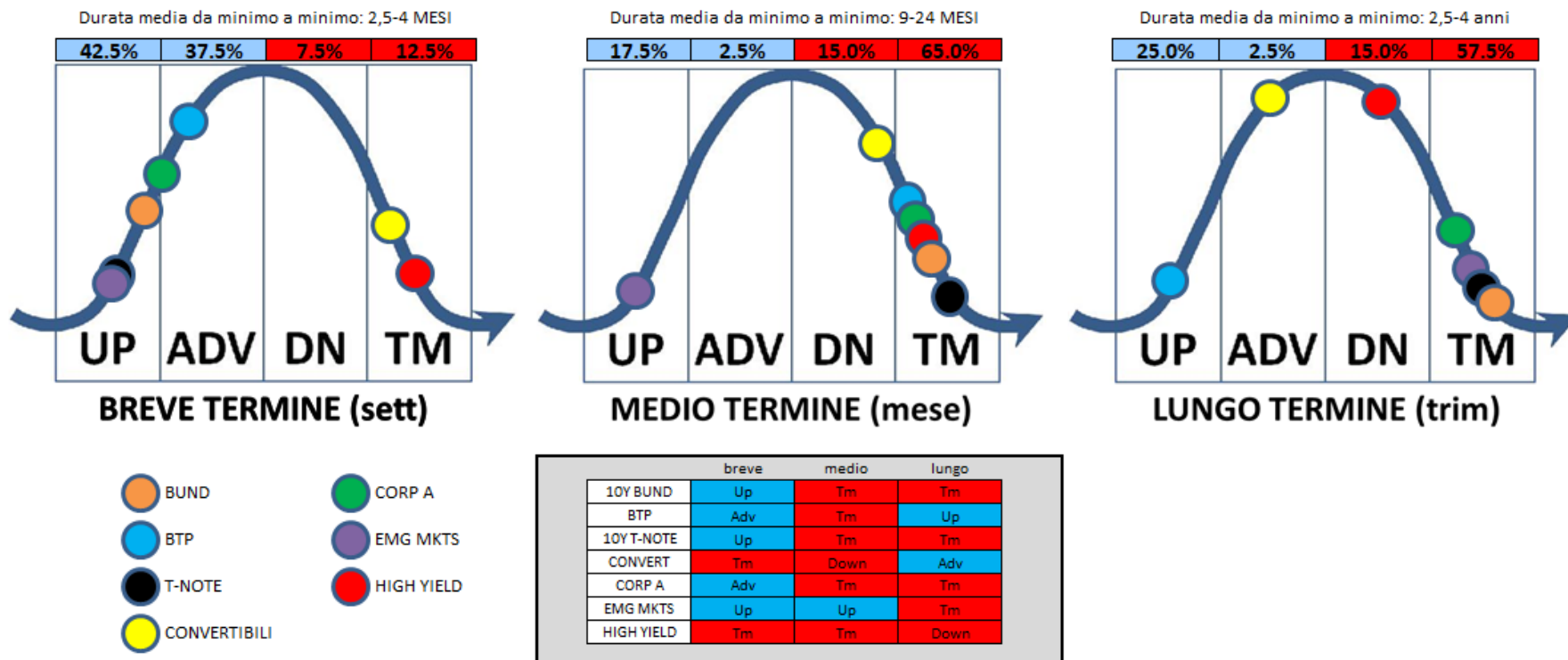
USA			
	SETT	MESE	TRIM
UP	12.7%	10.9%	3.6%
ADV	5.5%	23.6%	58.2%
DOWN	12.7%	40.0%	25.5%
TM	69.1%	25.5%	12.7%

ETF AZIONARI			
	SETT	MESE	TRIM
UP	32.7%	5.5%	7.3%
ADV	1.8%	21.8%	67.3%
DOWN	0.0%	27.3%	14.5%
TM	65.5%	45.5%	10.9%



# Mappa dei cicli – Mercati obbligazionari

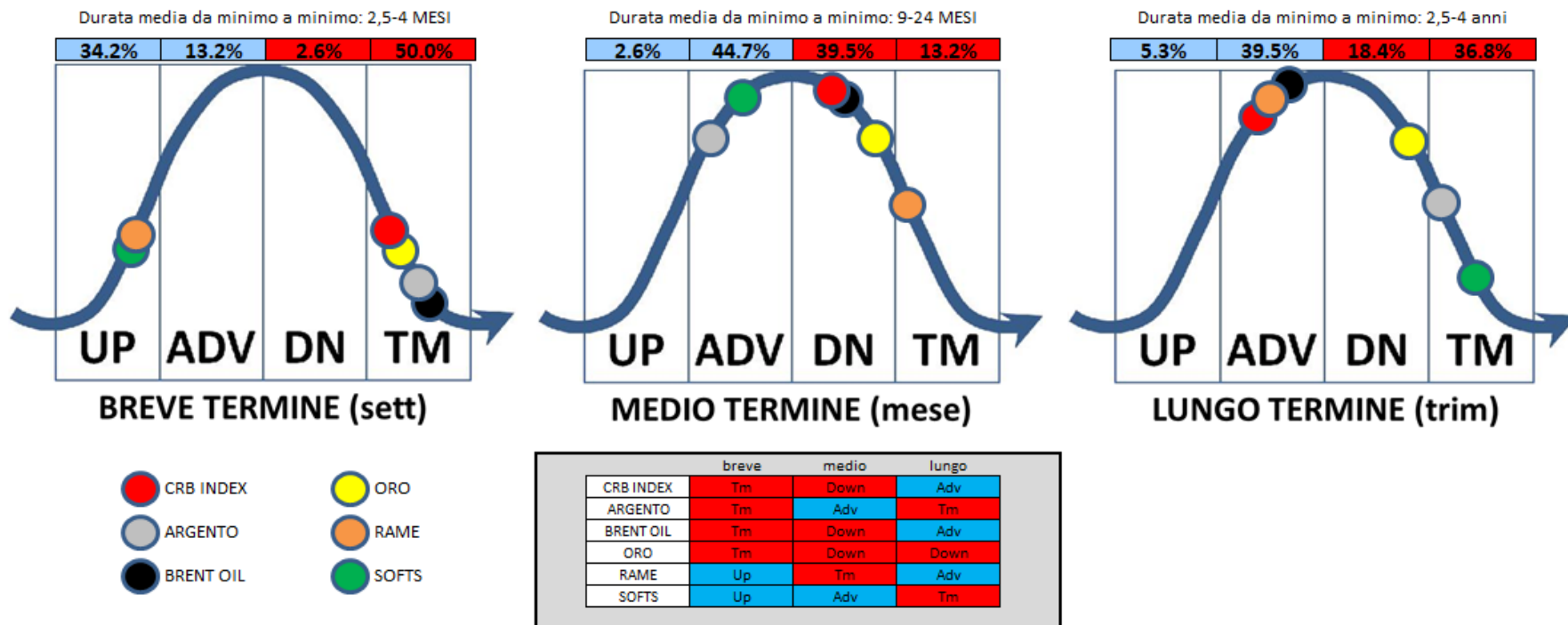
## ANALISI DELLA POSIZIONE CICLICA DEI MERCATI OBBLIGAZIONARI GLOBALI



Immutato il quadro ciclico dei mercati obbligazionari che si conferma pienamente negativo. Le indicazioni cicliche sono avvalorate dai nostri modelli di trend (NESSUN comparto obbligazionario in posizione rialzista su base mensile) e da considerazioni di convenienza oggettiva. Si tratta di una situazione strutturale, destinata a perdurare in assenza di un repricing che riporti le valutazioni su livelli di redditività più congrui. La posizione ciclica è complessivamente allineata per medio e lungo periodo → BEARISH (dominanza Tm rispettivamente al 68 e 58%). Il ciclo settimanale è BULLISH (Up+Adv=80%) ma è influenzato negativamente dai cicli di ordine superiore. Tra i segmenti migliori (pur nel contesto negativo appena descritto) troviamo convertibili e Inflation Linked mentre tra i governativi finora meglio Btp del Bund. Le componenti in Usd restano strutturalmente da evitare/sottopesare fino a segnali di reversal accompagnati da una stabilizzazione valutaria. Iniziano tuttavia ad apparire interessanti indicazioni tecniche di ipervenduto.

# Mappa dei cicli – Commodities

## ANALISI DELLA POSIZIONE CICLICA DELLE MATERIE PRIME

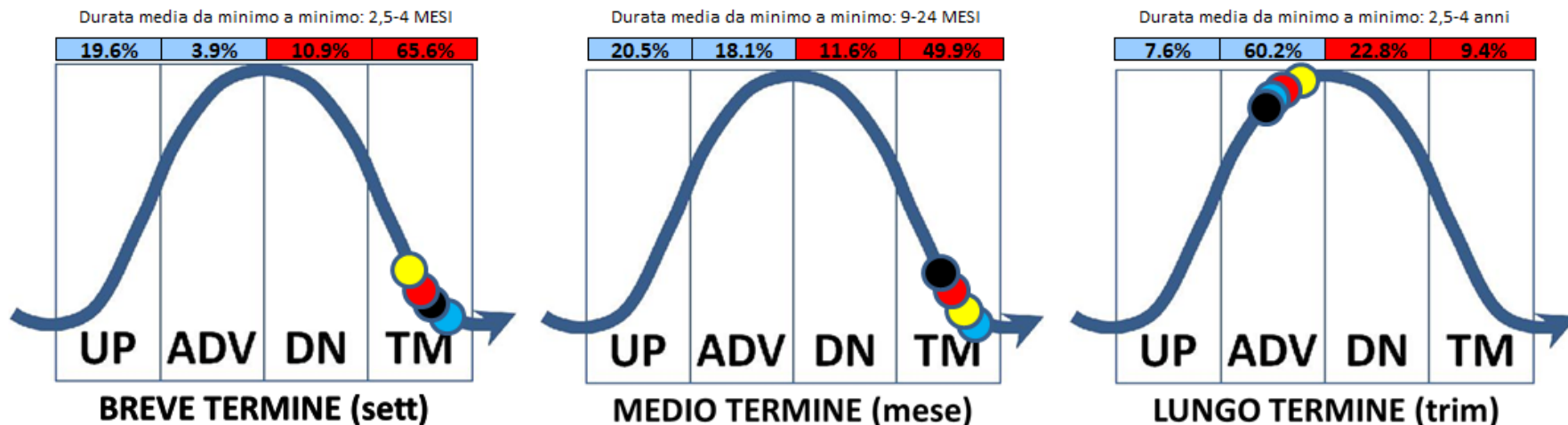


Il quadro ciclico delle commodities ripristina la posizione rialzista di lungo termine che si conferma comunque matura ed in fase TOPPING, al pari di quella del ciclo mensile. Le percentuali delle posizioni Adv+Dn ammontano rispettivamente al 58% e 84%. Situazione diametralmente opposta per il ciclo settimanale che è invece BOTTOMING con dominanza Terminating (50%). Lo spaccato delle singole commodities offre un quadro molto frastagliato, ben diverso dal totale allineamento presente, per esempio, sui mercati azionari. La prossima upleg rialzista di breve sarà in condizioni cicliche interessanti salvo portare poi nei prossimi mesi ad un top congiunto (settimanale+mensile+trimestrale).

Non deve trarre in inganno la posizione mensile dell'Oro che è attualmente in fase Down ma che presenta un Composite Momentum molto appiattito: la prossima giuntura di acquisto settimanale, se accompagnata dalle dinamiche di prezzo, potrebbe ripristinare la posizione BULLISH anche sul ciclo mensile.

# Mappa dei cicli - Italia

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



- MEDIA
- FTSE MIB
- MIDEX
- SMALL CAPS

MERCATO ITALIANO (MEDIA)			
	SETT	MESE	TRIM
UP	19.6%	20.5%	7.6%
ADV	3.9%	18.1%	60.2%
DOWN	10.9%	11.6%	22.8%
TM	65.6%	49.9%	9.4%

FTSE MIB			
	SETT	MESE	TRIM
UP	25.0%	17.5%	5.0%
ADV	7.5%	30.0%	62.5%
DOWN	15.0%	15.0%	20.0%
TM	52.5%	37.5%	12.5%

MIDEX			
	SETT	MESE	TRIM
UP	23.3%	16.3%	9.3%
ADV	0.0%	9.3%	62.8%
DOWN	7.0%	7.0%	18.6%
TM	69.8%	67.4%	9.3%

SMALL CAPS			
	SETT	MESE	TRIM
UP	10.6%	27.7%	8.5%
ADV	4.3%	14.9%	55.3%
DOWN	10.6%	12.8%	29.8%
TM	74.5%	44.7%	6.4%

Il mercato italiano, analizzato anche attraverso una logica Bottom-Up, quindi attraverso lo spaccato dei titoli, evidenzia un sostanziale allineamento al quadro ciclico degli indici: BULLISH (Adv 60%) il ciclo trimestrale, all'interno del quale sono BEARISH sia il ciclo mensile (Tm=50%) che quello settimanale (Tm=66%). Anche la posizione dei titoli in base alla loro diversa capitalizzazione (Mib/Midex/Small Cap) è complessivamente allineata.

# Quadro riepilogativo della Forza Relativa

TABELLA DELLA FORZA RELATIVA INCROCIATA DEI MERCATI AZIONARI

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

	TOT
WORLD	-6
ASIA	0
EMG	4
EUROPA	-10
LATAM	10
USA	2

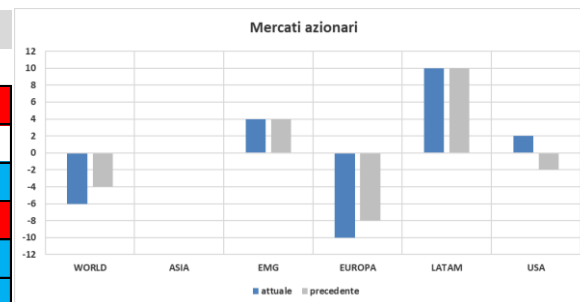


TABELLA DELLA FORZA RELATIVA INCROCIATA DEGLI ASSETS (VALUTA COSTANTE = EURO)

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

	TOT
S&P	2
DAX	-10
MIB	6
BUND	0
BTP	2
ORO	0

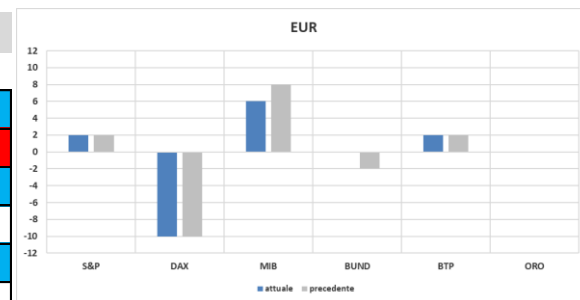
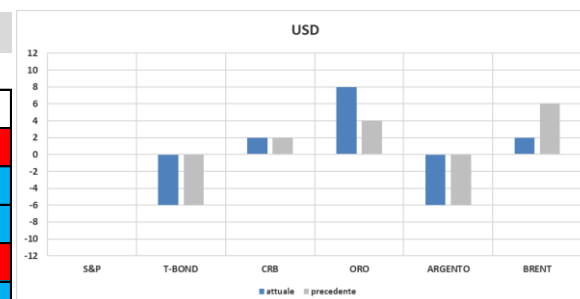


TABELLA DELLA FORZA RELATIVA INCROCIATA DEGLI ASSETS (VALUTA COSTANTE = USD)

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

	TOT
S&P	0
T-BOND	-6
CRB	2
ORO	8
ARGENTO	-6
BRENT	2

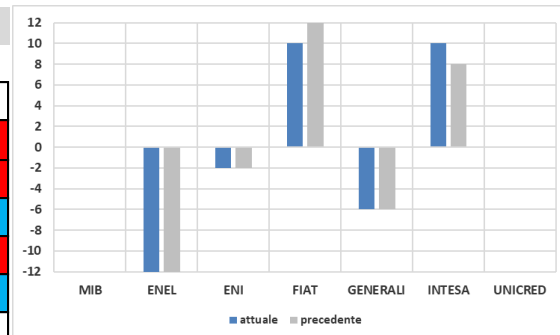


Il quadro di forza relativa è stabile e conferma le indicazioni di Febbraio: il dato più significativo è la marcata debolezza europea evidente nelle prime due tabelle. L'area Latam (=Brasile) si sta mostrando la più forte in questo inizio 2018 e ne beneficia l'intero comparto dei mercati emergenti. In Euro il Mib resta l'asset più forte. Ad esclusione del Dax (molto debole), tutti gli asset rimangono in un contesto di totale improduttività (valutazioni intorno allo 0). In Usd borse neutrali, bonds negativi, Argento in calo. Sale la forza dell'Oro ma finora più per demeriti altrui che per meriti propri.

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

TABELLA DELLA FORZA RELATIVA INCROCIATA DELLE BLUE CHIPS ITALIA

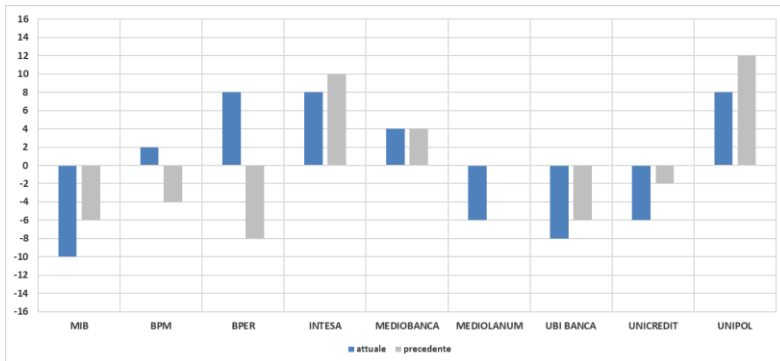
	MIB	ENEL	ENI	FIAT	GENERALI	INTESA	UNICRED	TOT
MIB		2	0	-2	2	-2	0	0
ENEL	-2		-2	-2	-2	-2	-2	-12
ENI	0	2		-2	0	-2	0	-2
FIAT	2	2	2		2	0	2	10
GENERALI	-2	2	0	-2		-2	-2	-6
INTESA	2	2	2	0	2		2	10
UNICRED	0	2	0	-2	2	-2		0



Lo spaccato di forza relativa delle Big Blue Chips italiane offre un quadro molto chiaro con Intesa che raggiunge Fca in cima al ranking e si conferma in questa fase la miglior scelta. Fca resta positiva anche se in parziale indebolimento dopo mesi di totale leadership. Molto debole Enel che fino a segnali di reversal resta da evitare/sottopesare.

TABELLA DELLA FORZA RELATIVA INCROCIATA DELLE PRINCIPALI BANCHE ITALIANE

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



Continua il rafforzamento del settore bancario che si riflette nella forza dell'indice Ftse Mib all'interno del panorama europeo. La valutazione complessiva del listino, nella riga evidenziata in giallo, passa da -6 del mese precedente all'attuale -10 (= i titoli bancari sono mediamente più forti del listino).

Vedete anche che dall'analisi dei rapporti tra il Mib e i singoli titoli sono scomparse valutazioni positive (2=Pro-Mib) e i numeri della riga sono tutti pari a 0 (=neutrale) o -2 (=il titolo è più forte del listino).

Nel ranking dei titoli continua il forte recupero delle popolari con Bper che sale in cima e Bpm che torna positiva dopo mesi. Intesa ed Unipol restano forti mentre sul fronte opposto troviamo Unicredit, Mediolanum ed Ubi.

# Tabelle di Forza Relativa – Analisi bottom-up Europa

**EUROPA - ANALISI BOTTOM-UP DI FR**

	CICLO	TREND	RRR	EffR	
Ciclici	0.33	0.50	0.50	0.05	○
Anticiclici	-1.50	-1.25	-4.25	-0.08	
Energia	0.50	-0.75	-1.00	-0.05	
Assicurativi	0.40	0.20	1.20	0.02	○○
Bancari	0.67	0.17	1.00	0.12	○○
Healthcare	-0.50	-1.33	-2.67	-0.12	
Industriali	-0.20	-1.00	-2.80	-0.07	
Tecnologia	-0.50	-1.00	-1.50	-0.01	
Materie Prime	1.00	1.67	3.33	0.05	○○○○
Telefonic	-0.25	-1.50	-2.75	-0.04	
Utilities	-0.60	-1.20	-4.00	-0.05	

Il quadro Bottom-Up, che ricordiamo ricava la posizione globale partendo dallo spaccato dei titoli più rappresentativi, si allinea alle indicazioni cicliche e di forza relativa e mostra una situazione di estrema debolezza per il mercato europeo nel suo complesso. Viene confermata la forte concentrazione settoriale maturata nel mese di Febbraio che lega la residuale positività a tre temi: materie prime, banche/assicurazioni e consumi ciclici (=settore automobilistico). Vedete come i titoli leader con contribuzione positiva rappresentino in questa fase una porzione molto ridotta dell'intero mercato. Il quadro è di gran lunga peggiore rispetto a quello Usa (nella slide seguente) ed i "Big 10", evidenziati in arancione, hanno valutazioni complessivamente negative.

Allo stato attuale riteniamo si tratti di un mercato da sottopesare a livello geografico e che, anche in un contesto di eventuale recupero primaverile, difficilmente sarà in grado sovraperformare in termini di forza relativa.

Il consiglio operativo è sempre quello di investire nei settori forti e di prediligere, al loro interno, i titoli migliori (Top Leader/Leader). Nella tabella a lato la colonna contribuzione ne esprime un giudizio sintetico sulla forza. Sugeriamo di evitare/sottopesare i titoli con contribuzione negativa o quelli appartenenti ai settori deboli.

Peso sett	Contr. Sett.	Security Name	Volumi	Vol curr adj	Vol%	CONTRIB	Leadership
		EURO STOXX50	0				
		CD - BMW	2944	2944	1.5%	1.5%	
		CD - DAIMLER	4845	4845	2.5%	2.5%	LEADER
		CD - FIAT CHRYSLER	4794	4794	2.5%	2.5%	LEADER
		CD - INDITEX	1639	1639	0.8%	-0.8%	
		CD - LVMH	3026	3026	1.6%	1.6%	
	11.1%	CD - VOLKSWAGEN	4078	4078	2.1%	-2.1%	
	5.1%	CS - ANHEUSER	2802	2802	1.5%	-1.5%	
		CS - DANONE	2038	2038	1.1%	-1.1%	
		CS - NESTLE	8252	7141	3.7%	-3.7%	
	8.0%	CS - UNILEVER	3397	3397	1.8%	-1.8%	
	-8.0%	E - BP AMOCO	294386	3305	1.7%	-1.7%	
		E - ENI	3460	3460	1.8%	1.8%	
		E - ROYAL DUTCH	4660	4660	2.4%	-2.4%	
	8.7%	E - TOTAL	5399	5399	2.8%	-2.8%	
	-5.1%	FA - ALLIANZ	4927	4927	2.6%	-2.6%	
		FA - AXA	2837	2837	1.5%	1.5%	
		FA - GENERALI	1729	1729	0.9%	0.9%	
		FA - MUNCHENER RUC	2199	2199	1.1%	1.1%	
	7.5%	FA - ZURICH	2814	2814	1.5%	1.5%	
	2.4%	FB - BARCLAYS BANK	173181	1944	1.0%	1.0%	
		FB - BCO BILBAO	2243	2243	1.2%	-1.2%	
		FB - BCO SANTANDER	4100	4100	2.1%	2.1%	
		FB - BNP	4481	4481	2.3%	2.3%	LEADER
		FB - CS GROUP	3625	3137	1.6%	1.6%	
		FB - DEUTSCHE BANK	4517	4517	2.3%	-2.3%	
		FB - HSBC	370512	4159	2.2%	2.2%	
		FB - ING GROEP	4386	4386	2.3%	-2.3%	
		FB - INTESA SANPAOLO	5378	5378	2.8%	2.8%	TOP LEADER
		FB - SOCGEN	3438	3438	1.8%	1.8%	
		FB - UBS	3628	3139	1.6%	1.6%	
	24.0%	FB - UNICREDITO	5407	5407	2.8%	2.8%	TOP LEADER
	12.5%	H - ASTRAZENECA	209314	2350	1.2%	0.0%	
		H - BAYER	5142	5142	2.7%	-2.7%	
		H - GLAXO SMITHKLINE	252480	2834	1.5%	-1.5%	
		H - NOVARTIS	6964	6026	3.1%	-3.1%	
		H - ROCHE GS	7380	6387	3.3%	-3.3%	
	13.7%	H - SANOFI	3626	3626	1.9%	-1.9%	
	-12.5%	I - ABB	2709	2344	1.2%	-1.2%	
		I - BASF	4136	4136	2.1%	-2.1%	
		I - PHILIPS	1823	1823	0.9%	-0.9%	
		I - SCHNEIDER	1861	1861	1.0%	0.0%	
	8.2%	I - SIEMENS	5646	5646	2.9%	-2.9%	
	-7.2%	IT - NOKIA	1788	1788	0.9%	0.9%	
	3.3%	IT - SAP AG STAMM	4577	4577	2.4%	-2.4%	
	-1.4%	M - ARCELOR MITTAL	3054	3054	1.6%	1.6%	
		M - BILLITON	243510	2734	1.4%	1.4%	
	4.9%	M - RIO TINTO	320451	3597	1.9%	1.9%	
	4.9%	T - DEUTSCHE TEL	3527	3527	1.8%	-1.8%	
		T - ORANGE	1828	1828	0.9%	0.9%	
		T - TELEFONICA	2215	2215	1.1%	-1.1%	
	5.4%	T - VODAFONE	259848	2917	1.5%	-1.5%	
	-3.5%	U - E.ON AG	2066	2066	1.1%	-1.1%	
		U - ENEL	2919	2919	1.5%	-1.5%	
		U - ENGIE	1587	1587	0.8%	-0.8%	
		U - IBERDROLA	1585	1585	0.8%	-0.8%	
	5.2%	U - RWE	1956	1956	1.0%	-1.0%	
	-5.2%	<b>TOTALE EUROPA</b>	<b>2297116</b>	<b>192892</b>		<b>-18.2%</b>	
100.00%		<b>BIG 10</b>	<b>58 643</b>	<b>53 356</b>	<b>29%</b>	<b>-8%</b>	



# Tabelle di Forza Relativa – Analisi bottom-up USA

USA - ANALISI BOTTOM-UP DI FR

	CICLO	TREND	RRR	EfFR	
Ciclici	1.44	1.22	0.56	0.11	○
Anticiclici	-0.67	-0.67	-0.20	-0.04	
Energia	-0.33	0.33	-0.17	-0.03	
Assicurativi	-1.00	-2.00	-0.02	0.00	
Bancari	1.00	1.00	0.05	0.01	○
Farmaceutici	-0.17	0.00	-0.20	-0.04	
Industriali	0.50	0.50	0.09	0.02	○
Tecnologia	0.60	0.93	1.20	0.24	○○
Materie Prime	1.00	2.00	0.03	0.01	○
TLC	-0.33	-0.33	-0.21	-0.04	

Il quadro Bottom-Up Usa è in marginale miglioramento con i settori trainanti che restano gli stessi di Febbraio. I flussi di investimento (in gran parte sempre legati al ricorso ad Etf e strategie passive) continuano ad alimentare la forza e la capitalizzazione di un numero ristretto di titoli.

Riteniamo che i Big 10, evidenziati in arancione nella tabella a lato, forniscano una cartina al tornasole significativa sullo stato di salute dell'intero mercato americano. Di questi 10 titoli ben 9 hanno una contribuzione positiva (Apple e Tesla sono tornati positivi e l'unica eccezione è rappresentata da Facebook).

I due settori trainanti, veri leader del mercato, continuano ad essere quello tecnologico e quello dei consumi ciclici (colonna CD - nella tabella a lato). Valutazioni positive anche per i titoli del settore bancario e delle materie prime a cui si aggiunge un ritorno del settore industriale.

A livello operativo il consiglio resta quello di privilegiare i settori forti e tra questi gestire lo stock picking selezionando i titoli leader e caratterizzati da valori di contribuzione positivi.

Peso sett	Contr. Sett.	Security Name	Volumi	Vol%	CONTRIB	Leadership
		.S&P 500				
		CD - 21ST CENT FOX A	8188	+0.6%	0.6%	
		CD - AMAZON	121902	+8.9%	8.9%	TOP LEADER
		CD - EBAY	7810	+0.6%	0.6%	
		CD - HOME DEPOT	18558	+1.4%	-1.4%	
		CD - MASTERCARD	11270	+0.8%	0.8%	
		CD - NETFLIX	41044	+3.0%	3.0%	LEADER
		CD - TESLA MOTORS	34776	+2.5%	0.0%	
		CD - VISA	19092	+1.4%	0.0%	
20.4%	11.2%	CD - WALT DISNEY	18017	+1.3%	-1.3%	
		CS - ALTRIA	9634	+0.7%	-0.7%	
		CS - COCA COLA	10502	+0.8%	-0.8%	
		CS - MCDONALDS	11752	+0.9%	-0.9%	
		CS - P&G	13828	+1.0%	-1.0%	
		CS - PEPSICO	8766	+0.6%	-0.6%	
5.2%	-4.0%	CS - WAL MART	17249	+1.3%	0.0%	
		E - CHEVRON	14562	+1.1%	-1.1%	
		E - EXXON MOBIL CP	20070	+1.5%	-1.5%	
3.4%	-3.4%	E - SCHLUMBERGER	12145	+0.9%	-0.9%	
0.5%	-0.5%	FA - AIG	6409	+0.5%	-0.5%	
		FB - AMEX	6908	+0.5%	-0.5%	
		FB - BOA	43753	+3.2%	3.2%	LEADER
		FB - CITIGROUP	23252	+1.7%	-1.7%	
		FB - GOLDMAN SACHS	16674	+1.2%	1.2%	
		FB - JP MORGAN	31814	+2.3%	0.0%	
		FB - MS DEAN WITTER	9079	+0.7%	0.7%	
11.5%	0.9%	FB - WELLS FARGO	26300	+1.9%	-1.9%	
		H - BIOGEN	7943	+0.6%	-0.6%	
		H - GILEAD	12857	+0.9%	0.0%	
		H - J&J	19195	+1.4%	-1.4%	
		H - MERCK & CO	13908	+1.0%	-1.0%	
		H - ML BIOTECH HLDR	113	+0.0%	0.0%	
5.0%	-4.1%	H - PFIZER	14763	+1.1%	-1.1%	
		I - BERKSHIRE HAT.	2275	+0.2%	0.2%	
		I - BOEING	32469	+2.4%	2.4%	
		I - CATERPILLAR	16214	+1.2%	1.2%	
5.6%	1.9%	I - GENERAL ELECTRIC	25477	+1.9%	-1.9%	
		IT - ALPHABET	38339	+2.8%	2.8%	LEADER
		IT - ALTABA	11819	+0.9%	0.9%	
		IT - APPLE	107479	+7.8%	7.8%	TOP LEADER
		IT - BAIDU	12138	+0.9%	0.0%	
		IT - CISCO SYSTEMS	19694	+1.4%	1.4%	
		IT - FACEBOOK	73141	+5.3%	-5.3%	
		IT - IBM	16580	+1.2%	-1.2%	
		IT - INTEL	29881	+2.2%	2.2%	
		IT - MICROSOFT	48765	+3.5%	0.0%	
		IT - NASDAQ 100	122819	+8.9%	8.9%	TOP LEADER
		IT - NVIDIA CORP	63897	+4.6%	4.6%	TOP LEADER
		IT - ORACLE	15347	+1.1%	-1.1%	
		IT - PRICELINE.COM	14923	+1.1%	1.1%	
		IT - QUALCOMM	12567	+0.9%	0.9%	
43.8%	24.1%	IT - TWITTER	14486	+1.1%	1.1%	
0.5%	0.5%	M - FREEPORT MCMORAN	7471	+0.5%	0.5%	
		T - AT&T	21541	+1.6%	-1.6%	
		T - COMCAST	18522	+1.3%	-1.3%	
4.1%	-4.1%	T - VERIZON COMMS	16395	+1.2%	-1.2%	
100%		totale	1374371	100%	23%	
		BIG 10	695913	50.6%	33.9%	

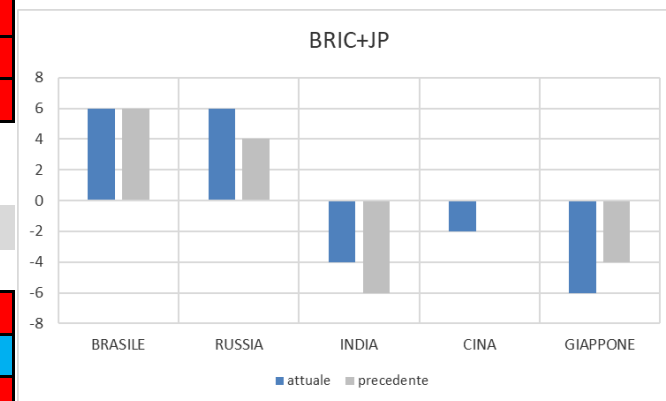
## Tabelle di Forza Relativa – BRIC+Giappone

TABELLA DELLA FORZA RELATIVA INCROCIATA DEI BRIC+JAP MT

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

TABELLA DELLA FORZA RELATIVA INCROCIATA DEI BRIC+JAP LT

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



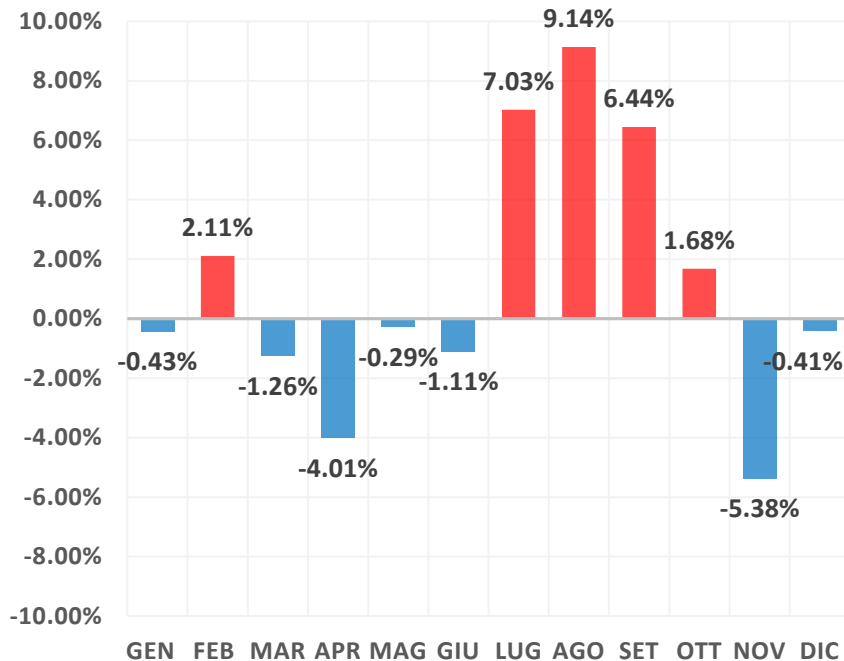
In queste tabelle vengono messi a confronto i BRIC ed il Giappone, tutti a valuta costante → replicabili attraverso gli ETF.

In un contesto che per gran parte delle borse mondiali è negativo/improduttivo, i Bric (come aggregato) rappresentano in questa fase uno dei segmenti di mercato più forti, in grado di attrarre flussi di investimento che sono in uscita da altre aree/classi di asset. Un primo elemento che emerge dall'analisi delle due tabelle è il parziale disallineamento di forza relativa tra medio (mensile) e lungo termine (trimestrale). Il risultato del quadro cumulativo premia la Russia e penalizza l'India.

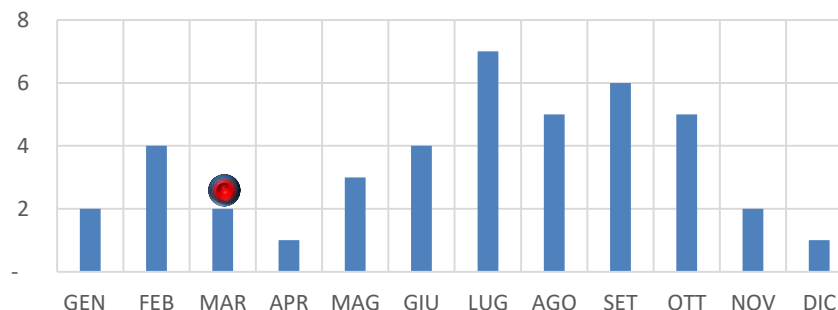
A livello operativo riteniamo tuttavia più significativa la tabella di medio termine (in alto) che individua in Brasile e Russia le aree più forti. Queste indicazioni trovano conferma nelle dinamiche di prezzo: si tratta infatti degli unici mercati che da inizio anno fanno registrare rialzi in doppia cifra. Riteniamo che questa sovraperformance possa proseguire, specialmente in un contesto di stabilizzazione dei mercati azionari ed un recupero primaverile. La posizione di Cina ed India è interlocutoria mentre sul fronte opposto continua la debolezza del Giappone che paga gli eccessi speculativi degli ultimi mesi e la ritrovata forza dello Yen.

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

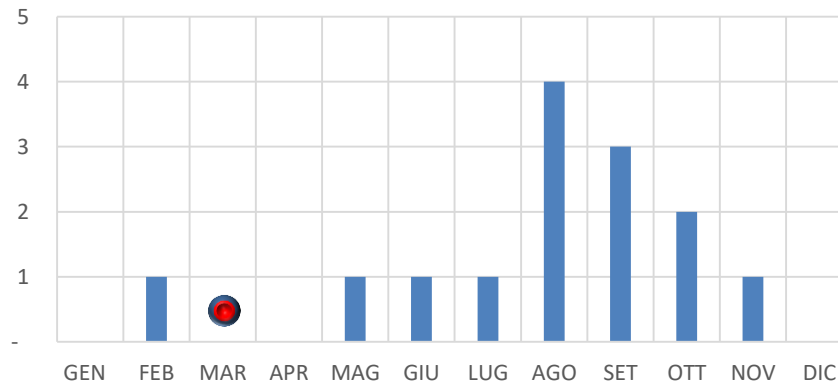
STAGIONALITÀ VIX - Media delle variazioni mensili 1990-2017



N° mesi con correzioni significative, 1990-2017



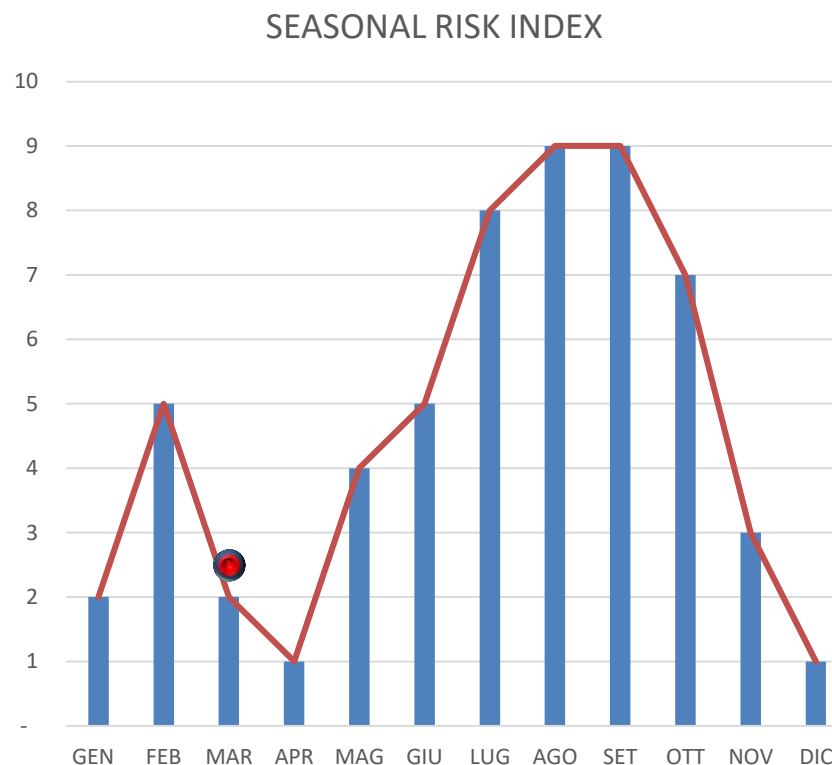
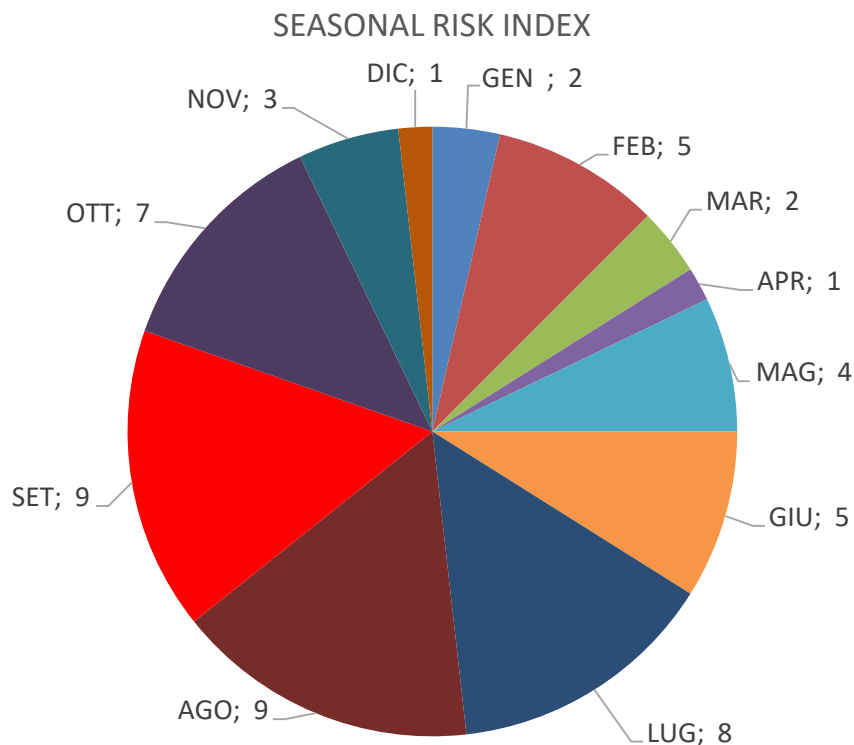
N° mesi con crash, 1990-2017



Febbraio si è confermato come il mese più rischioso all'interno del semestre che va da Novembre ad Aprile. Il picco di volatilità registrato all'inizio dello scorso mese è stato progressivamente riassorbito nelle ultime settimane.

Il bimestre Marzo-Aprile torna statisticamente favorevole ai mercati azionari. Finora non si sono registrati casi di crash in Marzo e sono molto ridotti anche i casi di correzioni significative. Un minimo nella prima parte di Marzo potrebbe favorire un rally primaverile da gestire comunque con cautela. Ci sono elevate probabilità di un ritorno della volatilità a ridosso del periodo estivo di cui la correzione di Febbraio potrebbe essere stata solo la prima avvisaglia.

# Seasonal Risk Index

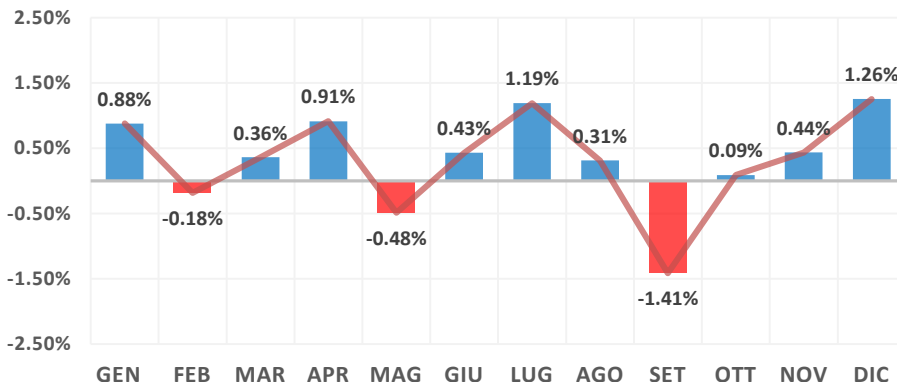


Abbiamo condensato i dati sulla volatilità dal 1990 in un **seasonal risk index**, che visualizza il coefficiente di rischio statistico di ogni mese. Dopo il picco di volatilità registrato in Febbraio entriamo nel bimestre Marzo-Aprile, statisticamente tra i più favorevoli e secondo solo a quello Dicembre-Gennaio.

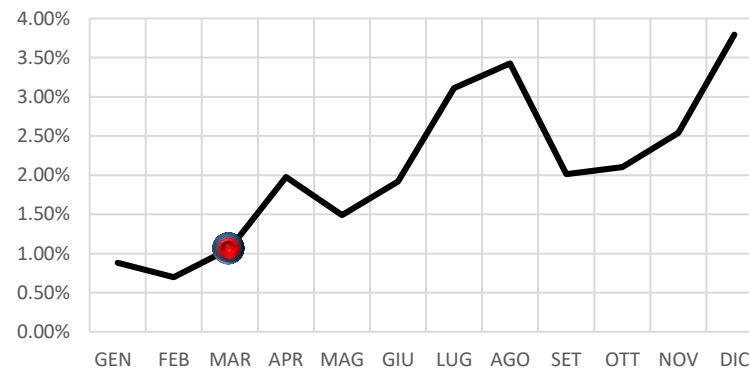
## Proiezioni basate sull'andamento degli ultimi decenni

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

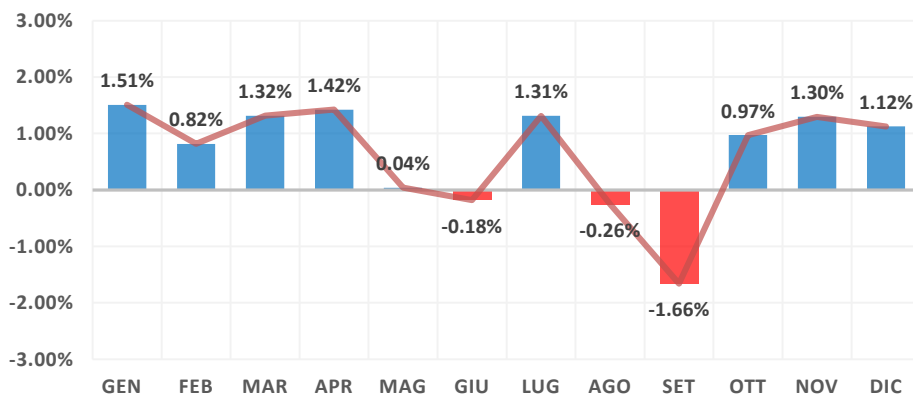
STAGIONALITÀ S&P500 - Media delle variazioni mensili 1928-2017



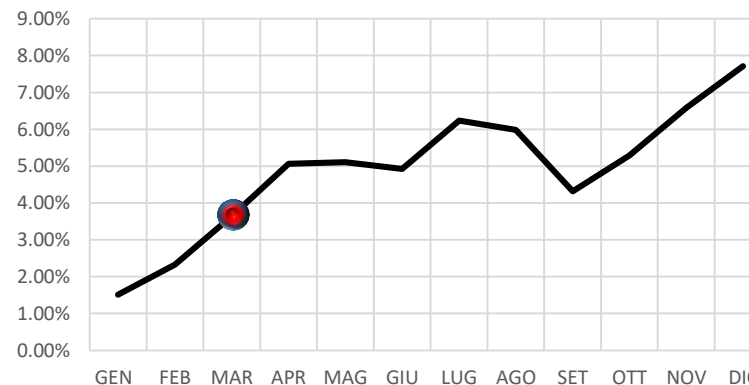
STAGIONALITÀ S&P500 - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie



STAGIONALITÀ DAX - Media delle variazioni mensili 1959-2017

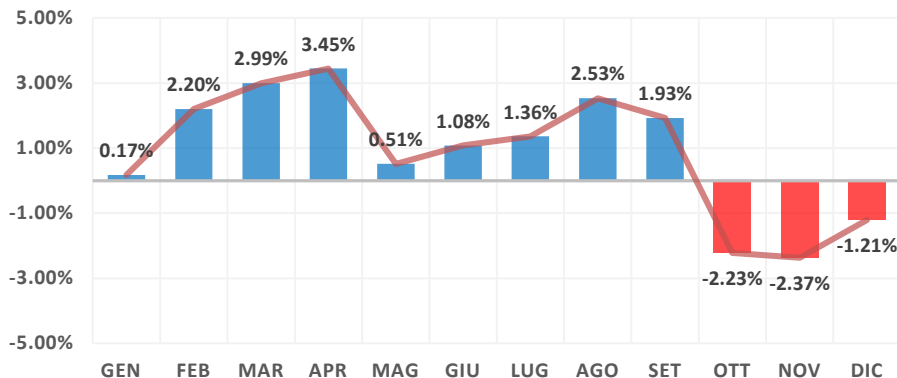


STAGIONALITÀ DAX - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie

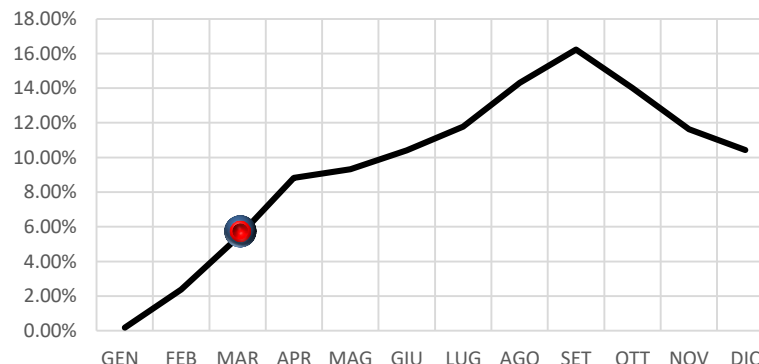


# Proiezioni basate sull'andamento degli ultimi decenni

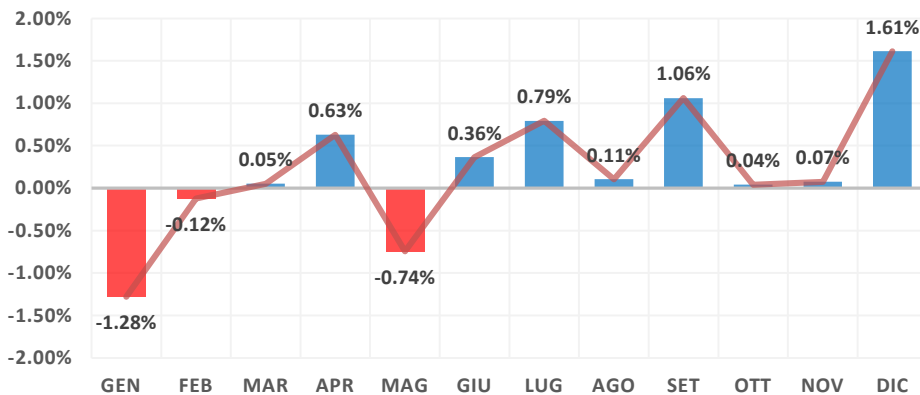
STAGIONALITÀ BRENT OIL - Media delle variazioni mensili 1988-2017



STAGIONALITÀ BRENT OIL - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie



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



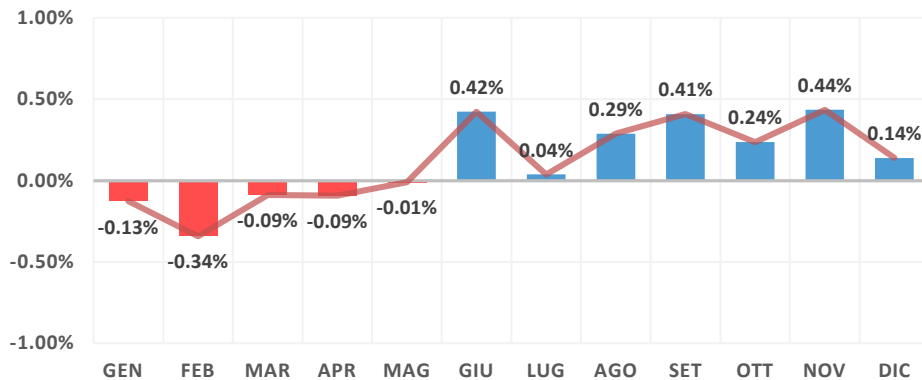
STAGIONALITÀ EUR/USD - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie



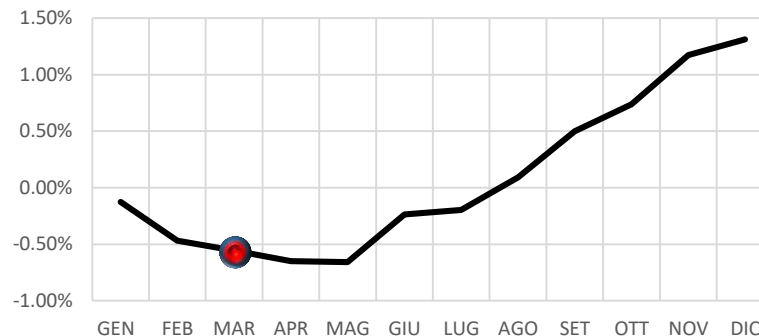


# Proiezioni basate sull'andamento degli ultimi decenni

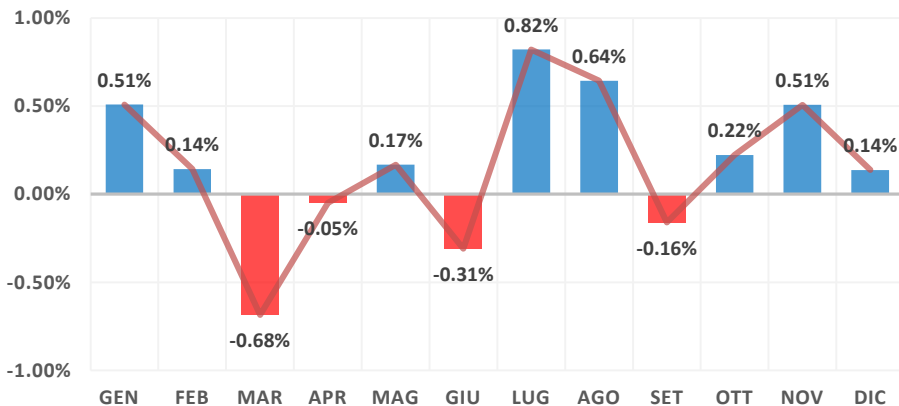
STAGIONALITÀ T-NOTE 10y - Media delle variazioni mensili 1977-2017



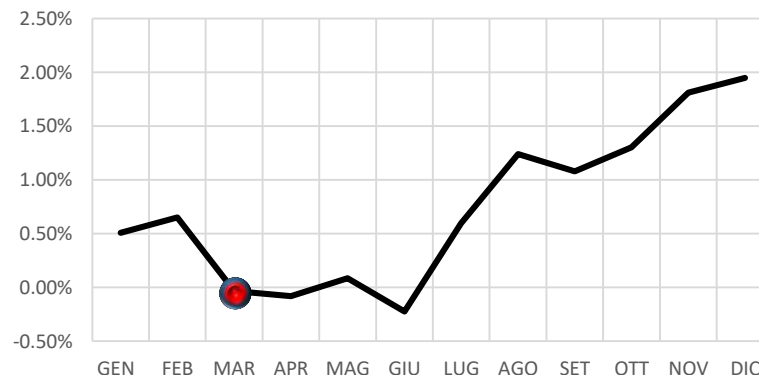
STAGIONALITÀ T-NOTE 10y - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie



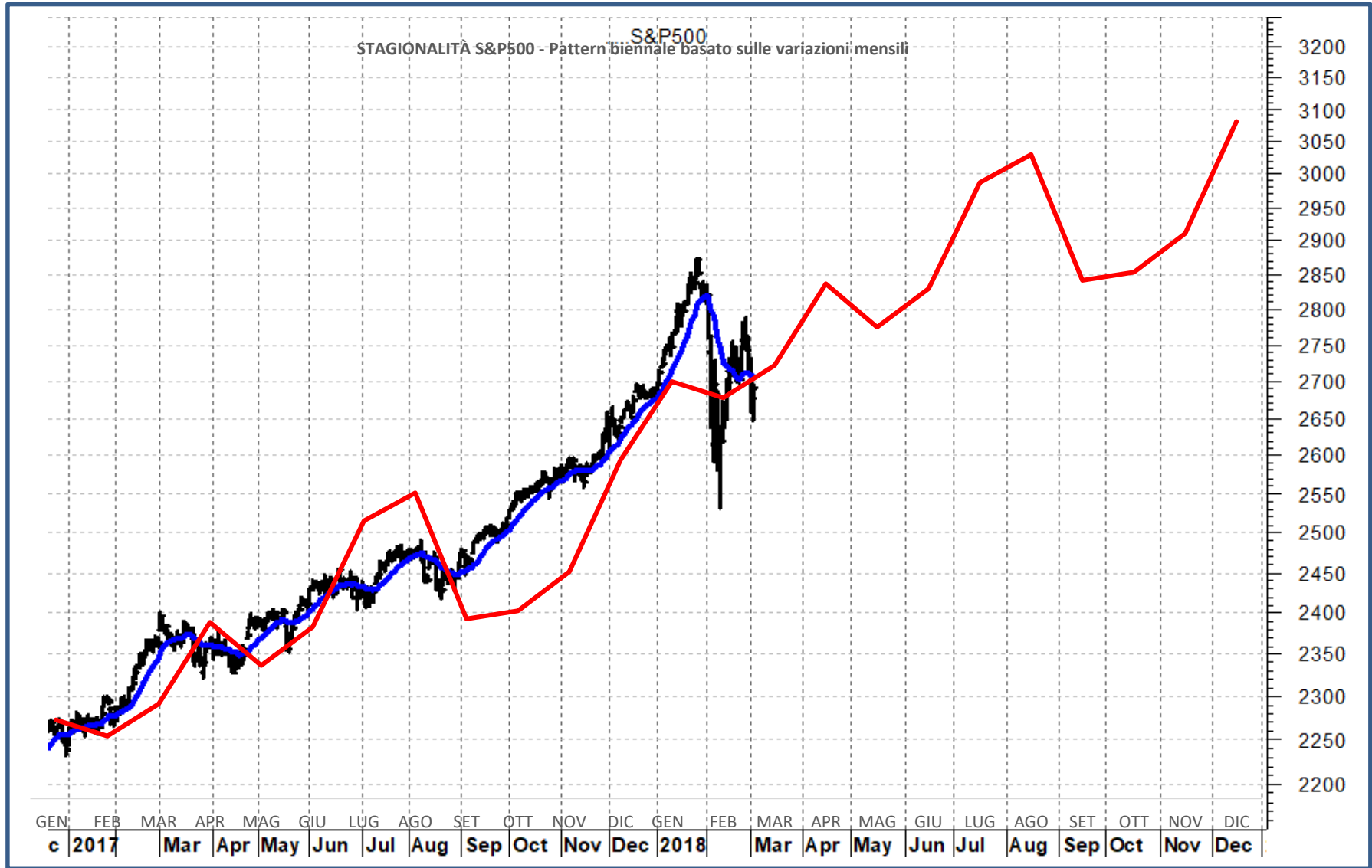
STAGIONALITÀ BUND - Media delle variazioni mensili 1988-2017



STAGIONALITÀ BUND - Pattern stagionale basato sulle variazioni mensili medie



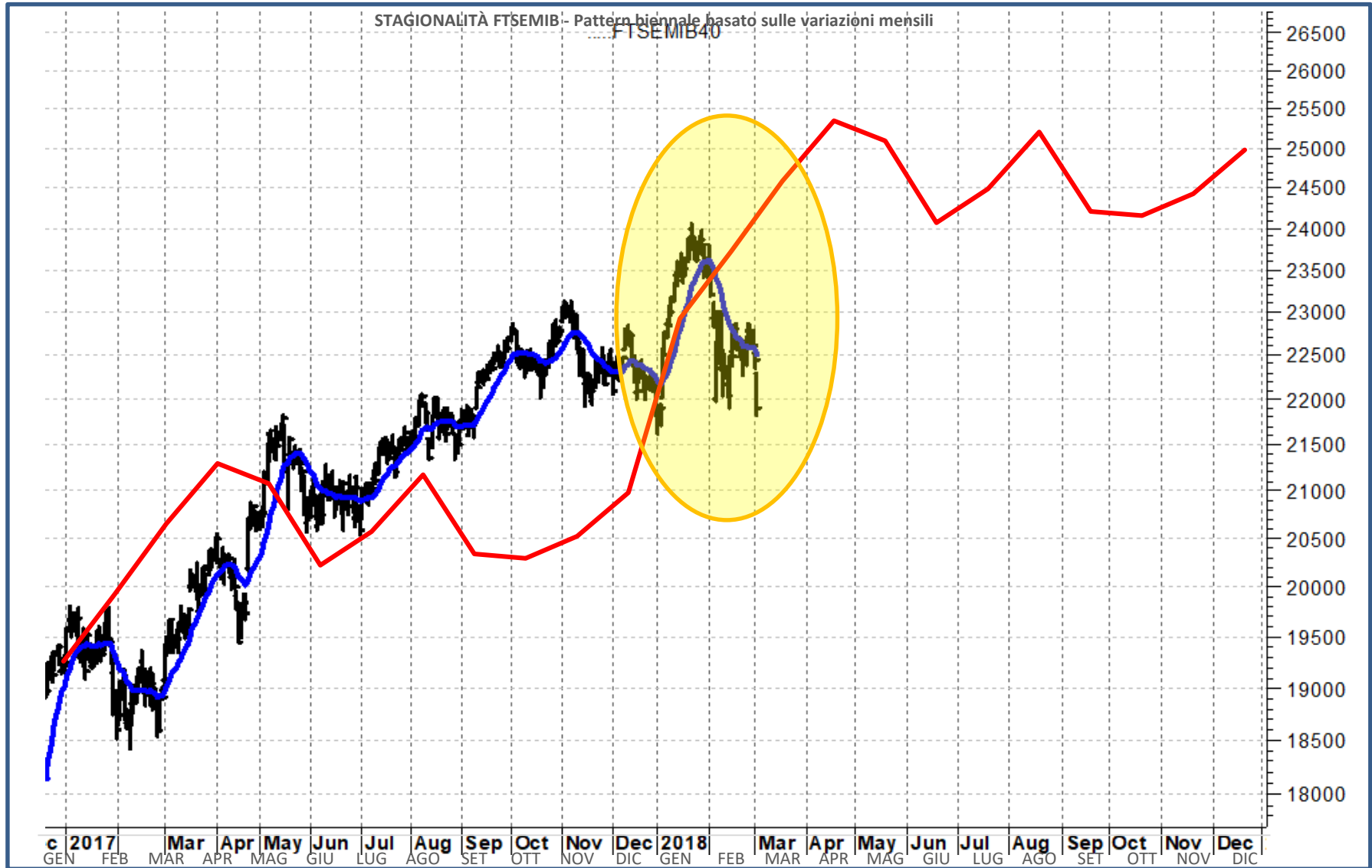
# Proiezioni basate sull'andamento degli ultimi decenni – S&P500



# Proiezioni basate sull'andamento degli ultimi decenni – DAX



# Proiezioni basate sull'andamento degli ultimi decenni – FTSE MIB



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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

MERCATO	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)		
				LT	MT	Posiz. tecnica
BOVESPA	○○○○	Fase rialzista - forte ipercomperato, fase speculativa - operatività opportunistica	TRAINANTE	98	89	forte ipercomperato, fase speculativa -
LYX MSCI LAT AM	○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	78	65	
ISH S&P 500 HED	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	100	60	
...MOSCOW RTS	○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	TRAINANTE	91	81	
ISH FTSE BRIC 50	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	96	68	
...NASDAQ 100	○	Fase rialzista - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	POSITIVO	100	72	
...DOW JONES IND	○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	NEUTRALE	94	58	
...SENSEX (INDIA)	○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	NEUTRALE	97	57	
LYX NASDAQ 100	○	Fase rialzista - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	TRAINANTE	97	82	
LYX MSCI EMG MKTS	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	97	65	
LYX MIB	○	Fase rialzista - operatività opportunistica	TRAINANTE	72	51	
LYX MSCI ASIA ex JP	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	91	58	
...S&P500		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	100	56	
...DOW JONES TR		Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	DEBOLE	65	54	
ISH MSCI JAP HED		Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	MOLTO DEBOLE	52	42	
...TOKYO NIKKEI 225	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	59	47	
...FTSEMIB40	○	Fase rialzista - operatività opportunistica	DEBOLE	74	53	
LYX MSCI USA	○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	TRAINANTE	84	58	
...MIDEX (Midcap ITA)	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	50	40	
LYX MSCI WORLD	○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	NEUTRALE	52	43	
...CAC 40	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	58	44	
AMU ESTOXX50 EUR	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	34	36	
...SMI	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	29	25	
LYX DAX	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	26	31	
...EURO STOXX50	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	28	34	
...STOXX 600	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	24	33	
...FTSE 100	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	28	33	
PHLX GOLD&SILVER	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	21	37	
...DAX	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	27	31	
LYX MSCI EUROPE	○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	16	33	
...SHANGHAI COMP	○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	46	43	
beff LYX BTP 10Y MTS	○	Accumulazione avanzata - operatività opportunistica	TRAINANTE	86	63	
b. 10y BTP fut	○○	Accumulazione avanzata - operatività opportunistica	DEBOLE	78	53	
beff LYX IBOXX LIQ EUR HY	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	57	44	
beff LYX EMG MKT LIQ SOV \$	○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	5	13	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
beff ISH USD TRBOND 7-10	○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	1	22	
beff LYX EMTS CORP BOND A	○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	56	47	
beff ISH EURO CORP BOND	○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	38	40	
beff LYX EMTS GL BOND	○○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	59	50	
beff ISH HY CORP \$	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	10	33	
b. 10Y US T-NOTE fut	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	4	20	
beff ISH USD TRBOND 1-3	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	5	34	
beff LYX EMTS 5-7Y GR	○○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	36	44	
b. 10Y BUND fut	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	18	41	
c. ORO cash	○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	POSITIVO	87	59	
c. CRB INDEX cash	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	NEUTRALE	80	65	
c. RAME cash	○	Fase rialzista - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	59	55	
c. ETFS BRENT OIL	○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	NEUTRALE	58	54	
c. BRENT fut		Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	MOLTO DEBOLE	65	56	
c. ETFS CRB INDEX	○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	NEUTRALE	43	46	
c. ETFS COPPER	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	42	44	
c. ARGENTO cash	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	30	39	
c. ETFS PH GOLD	○○○○	Fase negativa - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	16	31	
c. ETFS PH SILVER	○○○○	Fase negativa - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	10	22	
d. DB G10 CARRY TR INDEX	○○○	Fase negativa - operatività opportunistica	DEBOLE	8	41	
d. SPREAD ITA-GER	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	7	30	
d. VIX	○○	Accumulazione avanzata - forte ipercomperato, fase speculativa - operatività opportunistica	TRAINANTE	94	94	forte ipercomperato, fase speculativa -
d. VSTOXX	○	Accumulazione avanzata - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	84	84	
k. BITCOIN	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	63	66	
k. ETHEREUM	○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	100	66	
r. US DOLLAR INDEX	○○	Fase negativa - operatività opportunistica	POSITIVO	6	32	
r. EUR/GBP	○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	95	61	
r. EUR/JPY	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	41	38	
r. EUR/USD	○	Fase rialzista - operatività opportunistica	TRAINANTE	96	70	
r. USD/JPY	○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	10	17	



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

	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)		
				LT	MT	Posiz. tecnica
...THAILAND SECT	○○○○○	Fase rialzista - forte ipercomperato, fase speculativa - operatività opportunistica	TRAINANTE	100	91	forte ipercomperato, fase speculativa -
...BOVESPA (BRA)	○○○○○	Fase rialzista - forte ipercomperato, fase speculativa - operatività opportunistica	TRAINANTE	98	89	forte ipercomperato, fase speculativa -
...JAKARTA COMP	○○○	Fase rialzista - forte ipercomperato, fase speculativa - operatività opportunistica	TRAINANTE	99	94	forte ipercomperato, fase speculativa -
...NASDAQ	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	100	70	
...MSCI EMERGING	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	99	65	
...HONG KONG HS	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	98	65	
...MOSCOW RTS	○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	TRAINANTE	91	81	
...BUSE Merval(ARG)	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	100	66	
...MSCI USA	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	100	56	
...SINGAPORE ST	○○	Fase rialzista - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	TRAINANTE	99	76	
...DOW JONES	○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	NEUTRALE	94	58	
...MSCI BRIC	○	Fase rialzista - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	TRAINANTE	99	71	
...SENSEX (INDIA)	○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	NEUTRALE	97	57	
...MSCI WORLD	○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	NEUTRALE	74	51	
...PSE (FILIPPINE)		Fase rialzista - operatività opportunistica	NEUTRALE	76	58	
...S&P 500		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	100	56	
...MSCI PACIFIC		Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	DEBOLE	64	51	
...SYDNEY ALL ORD		Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	DEBOLE	67	60	
...TAIWAN WEIGHTED	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	96	57	
...FTSEMIB40	○	Fase rialzista - operatività opportunistica	DEBOLE	74	53	
...TOKYO NIKKEI 225	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	59	47	
...IBEX 35 (SPAGNA)	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	16	31	
...CAC 40	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	58	44	
...AEX (OLANDA)	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	47	41	
...MXSE IPC (MEXICO)	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	18	38	
...MSCI EUROPE	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	31	33	
...SMI	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	29	25	
...EUROSTOXX50	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	28	34	
...STOXX EUROPE 600	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	24	33	
...FTSE 100	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	28	33	
...PHLX GOLD&SILVER	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	21	37	
...MSCI WORLD EUR	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	50	42	
...KOSPI200 (COREA)	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	48	41	
...EUROSTOXX DIV 30	○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	40	37	
...DAX	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	27	31	
...TSE 300 TORONTO	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	DEBOLE	34	31	
...SHANGHAI COMP	○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	46	43	
...DFMGI DUBAI	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	15	21	

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

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

TASSI DI INTERESSE	RATING	Tipologia di trend primario	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)		Posiz. tecnica
				LT	MT	
...10Y GER GOV BOND	○○○○	Fase rialzista	MOLTO DEBOLE	91	68	
...10Y USA GOV BOND	○○	Fase rialzista	MOLTO DEBOLE	96	81	
...6M LIBOR USD	○	Lateralità/incertezza forte ipercomperato, fase speculativa -	MOLTO DEBOLE	100	100	forte ipercomperato, fase speculativa -
...10Y ITA GOV BOND	○	Fase matura del rialzo - distribuzione	DEBOLE	45	53	
...6M LIBOR EUR	○○○○	Fase negativa	NEUTRALE	0	31	
INDICI, BONDS, ETF		Tipologia di trend primario e approccio operativo di base				
.Global CONV EUR	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	98	58	
ISH EURO INFL LINKED	○○	Accumulazione avanzata - operatività opportunistica	POSITIVO	81	62	
LYX BTP 10Y MTS	○○	Accumulazione avanzata - operatività opportunistica	TRAINANTE	86	63	
LYX EMTS 15+Y GR	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	79	60	
..IT CCT	○	Accumulazione avanzata - operatività opportunistica	POSITIVO	94	63	
LYX BTP 1-3 ITA		Accumulazione avanzata - operatività opportunistica	POSITIVO	73	51	
LYX EMTS 01-03Y		Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	POSITIVO	4	17	
..IT BOT	○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	POSITIVO	0	0	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
..IT CTZ	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	66	47	
..IT BTP	○○	Accumulazione avanzata - operatività opportunistica	DEBOLE	78	53	
EMG MKT ISHARES GOV S	○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	POSITIVO	6	39	
HY - LYX IBOXX LIQ EUR HY	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	57	44	
LYX EMTS 10-15Y	○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	64	53	
LYX EMTS 7-10 GR	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	51	49	
ISH EURO CORP BOND	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	38	40	
LYX EMTS 03-05Y	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	26	43	
..EUR 02Y SCHATZ	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	POSITIVO	45	48	
EMG MKT ISH CORP S	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	5	24	
HY - ML € HIGH YIELD	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	80	57	
HY - AMU HY IBOXX EUR	○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	44	36	
ISH EURO GOVT BON	○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	41	46	
EMG MKT LYX LIQ SOV S	○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	5	13	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
..EUR 05Y BOBL	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	30	46	
EMG MKT ISH JPM EMBI S	○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	2	11	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
ISH USD TRBOND 7-10	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	1	22	
..US 02Y T-NOTE	○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	0	13	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
LYX EMTS GLOBAL BONDS	○○○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	59	50	
EMG MKT DB LIQ EUR	○○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	20	19	
LYX EMTS 5-7Y GR	○○○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	36	44	
ISH EURO AGGREG BOND	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	26	39	
HY - ISH IBOXX EUR HY	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	40	35	
..US 10Y T-NOTE	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	4	20	
..US 05Y T-NOTE	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	1	19	
ISH USD TRBOND 1-3	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	5	34	
HY - ISH HY CORP S	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	10	33	
..EUR 10Y BUND	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	18	41	
EMG ML € EMKT SOVER+	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	7	22	

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

	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)		
				LT	MT	Posiz. tecnica
c.ETFS NICKEL	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	89	65	
c.PLATINO	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	83	52	
c.ORO	○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	POSITIVO	87	59	
...CRB CASH INDEX	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	NEUTRALE	80	65	
c.ETFS GRAINS	○○○	Fase matura del ribasso - operatività opportunistica	TRAINANTE	55	60	
c.ETFS CRUDE OIL	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	72	61	
c.ETFS SOYBEANS	○○	Fase negativa - operatività opportunistica	TRAINANTE	66	62	
c...COMEX-GOLD P	○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	POSITIVO	86	58	
c.BRENT OIL	○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	MOLTO DEBOLE	65	54	
c.ETFS BRENT OIL	○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	NEUTRALE	58	54	
c.ETFS COTTON	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	78	68	
c.ETFS AGRIC	○	Fase negativa - operatività opportunistica	TRAINANTE	49	55	
c.ETFS CORN	○	Fase negativa - operatività opportunistica	TRAINANTE	41	48	
c.RAME		Fase rialzista - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	59	55	
c.ETFS INDMETALS		Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	DEBOLE	55	53	
c.ETFS NATURAL GAS		Distribuzione in fase avanzata - forte ipervenduto, possibile capitolazione - operatività opportunistica	DEBOLE	5	13	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
c.ETFS PH PALLADIUM	○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	MOLTO DEBOLE	48	43	
c...BRENT DTD	○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	MOLTO DEBOLE	65	56	
c.ETFS PETROLEUM	○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	MOLTO DEBOLE	56	53	
c.ETFS CRB INDEX	○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	NEUTRALE	43	46	
c.ETFS COPPER	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	42	44	
c.ETFS ENERGY	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	42	39	
c.ETFS ALUMINIUM	○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	DEBOLE	34	44	
c.ETFS COFFEE	○○	Fase negativa - operatività opportunistica	DEBOLE	1	23	
c.ARGENTO	○○○	Fase negativa - operatività opportunistica	DEBOLE	30	39	
c...COMEX-SILVER P	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	30	39	
c.ETFS ALLCOMM	○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	32	39	
c.ETFS SOFTS	○○○	Fase negativa - operatività opportunistica	DEBOLE	14	34	
c.ETFS SOYBEAN OIL	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	5	23	
c.ETFS PH GOLD	○○○○○	Fase negativa - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	16	31	
c.ETFS SUGAR	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	15	28	
c.ETFS GOLD	○○○○○	Fase negativa - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	14	25	
c.ETFS PH SILVER	○○○○○	Fase negativa - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	10	22	
c.ETFS PRECIOUS METALS	○○○○○	Fase negativa - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	11	19	
c.ETFS LEAN HOGS	○○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	25	26	

## Commento automatico in base al Rating RRR – Valute

	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)		Posiz. tecnica
				LT	MT	
EUR/SEK	○○○○○	Fase rialzista - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	TRAINANTE	98	77	
EUR/CAD	○○○○○	Fase rialzista - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	TRAINANTE	95	81	
GBP/USD	○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	93	60	
EUR/MXN	○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	70	68	
GBP/AUD	○○○○	Accumulazione avanzata - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	90	65	
GBP/CAD	○○○○	Accumulazione avanzata - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	92	69	
EUR/HKD	○○○	Fase rialzista - operatività opportunistica	TRAINANTE	96	70	
EUR/USD	○○○	Fase rialzista - operatività opportunistica	TRAINANTE	96	70	
EUR/TRY	○○	Fase rialzista - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	TRAINANTE	100	79	
EUR/AUD	○○	Fase rialzista - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	TRAINANTE	94	76	
EUR/BRL	○○	Accumulazione avanzata - operatività opportunistica	TRAINANTE	87	83	
EUR/RUB	○○	Accumulazione avanzata - operatività opportunistica	TRAINANTE	81	63	
JPY/EUR	○○	Fase negativa - operatività opportunistica	TRAINANTE	60	62	
EUR/HUF	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	85	66	
AUD/USD	○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	52	48	
JPY/CHF	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	80	66	
EUR/NOK		Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	MOLTO DEBOLE	51	52	
USD/TRY		Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	DEBOLE	92	64	
USD/CAD		Fase negativa - operatività opportunistica	POSITIVO	64	57	
NZD/EUR		Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	9	41	
CHF/EUR		Fase negativa - operatività opportunistica	POSITIVO	33	40	
MTS		Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	0	0	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
EUR/CHF	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	65	59	
EUR/NZD	○	Fase rialzista - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	92	59	
EUR/GBP	○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	95	61	
GBP/CHF	○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	MOLTO DEBOLE	49	44	
CHF/GBP	○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	50	55	
GBP/EUR	○	Accumulazione avanzata - mantenere e/o acquistare su correzione	MOLTO DEBOLE	6	39	
NZD/CHF	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	4	46	
EUR/CNY	○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	NEUTRALE	69	55	
EUR/JPY	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	41	38	
USD/BRL	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	48	54	
GBP/JPY	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	31	35	
USD/MXN	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	44	51	
USD/CNY	○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	4	25	
AUD/NZD	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	34	29	
AUD/JPY	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	13	27	
NZD/JPY	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	17	38	
USD/JPY	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	10	17	
EUR/ZAR	○○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	27	33	
CHF/JPY	○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	22	35	
CAD/CHF	○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	19	25	
CAD/EUR	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	5	20	
USD/EUR	○○○○	Fase negativa - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	5	30	
USD/NZD	○○○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	31	42	
CAD/JPY	○○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	17	25	
USD/RUB	○○○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	21	39	
USD/ZAR	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	9	24	
AUD/CHF	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	21	31	
USD/CHF	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	16	34	
AUD/EUR	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	7	24	

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

	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)		Posiz. tecnica
				LT	MT	
ISH MSCI BRAZIL	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	85	74	
LYX RUSSIA	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	87	82	
LYX MSCI LAT AM	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	78	65	
ISH S&P 500 HED	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	100	60	
LYX TURKEY	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	61	53	
ISH FTSE BRIC 50	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	96	68	
LYX CHINA ENTERPRISE	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	92	56	
LYX NASDAQ 100	○○	Fase rialzista - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	TRAINANTE	97	82	
LYX MSCI EMG MKTS	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	97	65	
LYX FTSE MIB	○○	Fase rialzista - operatività opportunistica	TRAINANTE	72	51	
ISH MSCI FAR EAST	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	99	64	
ISH MSCI EM MKTS	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	97	62	
DB CHINA CSI 300	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	98	63	
LYX HONG KONG	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	98	60	
LYX MSCI ASIA ex JP	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	91	58	
LYX DJ INDEX	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	89	62	
ISH SP500	○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	TRAINANTE	77	55	
LYX MSCI EUR Small Cap	○	Fase rialzista - operatività opportunistica	POSITIVO	80	51	
LYX EAST EUROPE	○	Fase rialzista - operatività opportunistica	POSITIVO	87	49	
LYX MS EURO RealEstate		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	28	30	
LYX MSCI USA		Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	TRAINANTE	84	58	
ISH MSCI WORLD		Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	TRAINANTE	62	47	
LYX FTSE MIB SHORT		Fase negativa - operatività opportunistica	TRAINANTE	14	40	
LYX FTSE ITA MIDCAP	○	Fase rialzista - operatività opportunistica	DEBOLE	47	39	
ISH MSCI JAP HED	○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	MOLTO DEBOLE	52	42	
LYX MSCI INDIA	○	Fase rialzista - operatività opportunistica	DEBOLE	44	40	
ISH MSCI NORTH AM	○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	POSITIVO	71	52	
ISH DJ ESX50	○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	NEUTRALE	23	33	
LYX MSCI WORLD	○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	NEUTRALE	52	43	
ISH FTSE100	○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	POSITIVO	25	29	
LYX MS WORLD RealEstate	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	1	16	
LYX MS USA RealEstate	○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	1	8	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
LYX MSCI KOREA	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	51	43	
ISH MSCI KOREA	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	48	42	
LYX DAX	○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	26	31	
ISH DJ SX50	○○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	13	27	
LYX MSCI EUROPE	○○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	16	33	
LYX WORLD WATER	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	31	30	
DAXGLOBAL GOLD MINING	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	9	20	



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

	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)		Posiz. tecnica
				LT	MT	
.LYX DJSX600 BasRes	○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	76	56	
.LYX DJSX600 Banks	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	66	48	
.LYX DJSX600 Fin	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	97	49	
.LYX DJSX600 Auto	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	91	53	
.LYX DJSX600 Ins	○	Fase rialzista - operatività opportunistica	POSITIVO	97	53	
.LYX DJSX600 Retail	○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	POSITIVO	12	29	
.LYX DJSX600 Oil		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	50	44	
.LYX DJSX600 Telecom		Lateralità/incertezza - forte ipervenduto, possibile capitolazione - operatività opportunistica	DEBOLE	3	14	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
.LYX DJSX600 Tech	○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	POSITIVO	77	47	
.LYX DJSX600 Ind	○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	POSITIVO	55	42	
.LYX DJSX600 Chem	○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	POSITIVO	36	36	
.LYX DJSX600 Constr	○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	25	31	
.LYX DJSX600 Utilities	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	15	21	
.LYX DJSX600 Food	○○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	24	22	
.LYX DJSX600 Health	○○○○○	Fase matura del ribasso - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	8	14	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
.LYX DJSX600 PersHome	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	10	19	



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

	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)		
				LT	MT	Posiz. tecnica
.YOOX NET PORTER	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	82	78	
.POSTE ITALIANE	○○○○○	Fase rialzista - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	TRAINANTE	95	82	
.FINCOBANK	○○○○○	Fase rialzista - forte ipercomperato, fase speculativa - operatività opportunistica	TRAINANTE	99	97	forte ipercomperato, fase speculativa -
.EXOR	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	87	63	
.BPER BANCA	○○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	65	63	
.UNIPOL	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	92	53	
.FCA	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	93	63	
.UNICREDITO	○○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	67	60	
.BANCO BPM	○○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	59	59	
.UNIPOL-SAI	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	NEUTRALE	61	48	
.LUXOTTICA	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	73	63	
.TENARIS	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	71	74	
.MONCLER	○○○	Fase rialzista - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	POSITIVO	100	74	
.FERRARI	○○○	Fase rialzista - operatività opportunistica	POSITIVO	87	66	
.MEDIOBANCA	○○○	Fase rialzista - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	TRAINANTE	97	73	
.AZIMUT	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	66	59	
.FERRAGAMO	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	56	56	
.INTESA SANPAOLO	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	77	65	
.UBI BANCA	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	59	51	
.PIRELLI & C		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	66	47	
.CNH INDUSTRIAL		Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	82	53	
..FTSEMIB40		Fase rialzista - operatività opportunistica	NEUTRALE	74	53	
.BANCA GENERALI	○	Fase rialzista - operatività opportunistica	DEBOLE	50	43	
.GENERALI	○	Fase rialzista - operatività opportunistica	DEBOLE	65	51	
.SAIPEM	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	27	38	
.STMICRO	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	87	53	
.TELECOM ITALIA	○○	Fase matura del ribasso - operatività opportunistica	TRAINANTE	33	44	
.ENI	○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	32	39	
.MEDIASET	○○	Fase matura del ribasso - operatività opportunistica	POSITIVO	42	42	
.ENEL	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	32	31	
.A2A	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	39	37	
.ATLANTIA	○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	29	29	
.PRYSMIAN	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	34	37	
.LEONARDO	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	13	15	
.CAMPARI	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	33	30	
.ITALGAS	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	30	28	
.TERNA	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	22	30	
.RECORDATI	○○○○○	Fase negativa - ipervenduto - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	16	14	ipervenduto -
.SNAM RETE GAS	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	15	23	
.BREMBO	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	20	21	
.BUZZI UNICEM	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	17	31	

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

	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)		
				LT	MT	Posiz. tecnica
RETELIT	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	97	69	
REPLY	○○○○	Fase rialzista - operatività opportunistica	TRAINANTE	72	54	
ERG	○○○○	Fase rialzista - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	POSITIVO	100	78	
CATTOLICA ASS	○○○○	Fase rialzista - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	TRAINANTE	95	76	
TOD'S	○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	51	55	
BCA MEDIOLANUM	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	75	52	
MARR	○○○	Fase rialzista - operatività opportunistica	POSITIVO	61	46	
CREDEM	○○○	Fase rialzista - operatività opportunistica	POSITIVO	57	44	
IREN	○○	Fase rialzista - operatività opportunistica	TRAINANTE	73	52	
CERVED	○○	Fase rialzista - operatività opportunistica	TRAINANTE	82	50	
MOLECULAR MED	○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	79	55	
ANIMA HOLDING	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	52	47	
AMPLIFON	○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	98	51	
TECHNOGYM	○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	100	57	
ENAV	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	48	47	
HERA	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	53	44	
INTERPUMP GROUP	○	Fase rialzista - operatività opportunistica	POSITIVO	97	50	
BB BIOTECH	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	84	59	
SIAS		Fase rialzista - operatività opportunistica	NEUTRALE	62	56	
BP SONDRIO		Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	POSITIVO	52	46	
TELECOM ITALIA R		Fase matura del ribasso - operatività opportunistica	TRAINANTE	57	57	
INWIT	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	52	47	
.MID CAP (MIDEX)	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	50	40	
I.M.A.	○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	POSITIVO	39	36	
CR VALTELLINESE	○○	Fase matura del ribasso - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	6	10	orte ipervenduto, possibile capitolazione
GEOX	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	38	39	
BENI STABILI	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	31	25	
PARMALAT	○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	NEUTRALE	26	33	
SAFILO GROUP	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	3	21	
BRUN.CUCINELLI	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	54	45	
PIAGGIO	○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	49	40	
MAIRE TECNIMONT	○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	33	37	
AUTOGRILL	○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	30	33	
BANCA IFIS	○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	27	32	
IGD	○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	28	27	
SARAS	○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	19	22	
ASTALDI	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	DEBOLE	20	26	
DIASORIN	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	27	30	
OVS	○○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	19	28	
BCA CARIGE	○○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	15	17	
EI TOWERS	○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	21	25	
DIGITAL BROS	○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	12	12	orte ipervenduto, possibile capitolazione
DE'LONGHI	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	9	29	
SALINI IMPREGILO	○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	10	22	

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

	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)		
				LT	MT	Posiz. tecnica
DEA CAPITAL	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	74	59	
VITTORIA ASS	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	92	70	
DANIELI & C	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	76	74	
SNAI	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	68	63	
ELEN.	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	55	46	
RENO DE MEDICI	○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	90	77	
FALCK RENEWABLES	○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	77	72	
ANSALDO	○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	84	72	
FINCANTIERI	○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	100	62	
PININFARINA	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	46	47	
EUROTECH	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	39	45	
FIERA MILANO	○○	Fase rialzista - operatività opportunistica	TRAINANTE	62	52	
PRIMA INDUSTRIE	○○	Fase rialzista - operatività opportunistica	TRAINANTE	63	51	
BE THINK SOLVE	○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	45	44	
TISCALI	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	5	30	
BIESSE	○	Fase rialzista - forte ipercomperato, fase speculativa - operatività opportunistica	TRAINANTE	100	88	forte ipercomperato, fase speculativa -
TAMBURI	○	Fase rialzista - operatività opportunistica	POSITIVO	73	48	
TXT E-SOLUTIONS	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	51	45	
TAS		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	45	42	
ZIGNAGO VETRO	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	97	73	
B&C SPEAKERS	○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	POSITIVO	52	47	
....MIDEX (Midcap ITA)	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	50	40	
CTI BIOPHARMA	○	Fase matura del ribasso - operatività opportunistica	NEUTRALE	44	43	
MUTUIONLINE	○○	Fase rialzista - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	55	44	
CEMBRE	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	46	44	
LA DORIA	○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	41	38	
TERNIENERGIA	○○	Fase di correzione profonda - forte ipervenduto, possibile capitolazione - operatività opportunistica	DEBOLE	6	14	orte ipervenduto, possibile capitolazione
LANDI RENZO	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	46	45	
MONDO TV	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	54	46	
DOBANK	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	39	33	
SABAF	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	38	35	
ASTM	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	42	35	
AEFFE	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	76	51	
ACEA	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	48	43	
ESPRINET	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	POSITIVO	23	28	
TREVI FIN IND	○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	POSITIVO	31	34	
DATALOGIC	○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	61	43	
SAES G	○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	43	40	
ELICA	○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	35	35	
ASCOPIAVE	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	16	20	
BCA PROFILO	○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	34	36	
D'AMICO	○○○○	Fase matura del ribasso - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	0	20	
UNIEURO	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	22	23	
PANARIAGROUP	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	25	24	
RCS MEDIAGROUP	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	23	21	
SOGEFI	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	20	22	
CIR	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	DEBOLE	22	27	
CAIRO COMM.	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	19	20	

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

	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)		Posiz. tecnica
				LT	MT	
CD - FIAT CHRYSLER	○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	93	63	
FB - UNICREDITO	○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	67	60	
M - RIO TINTO	○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	67	55	
FB - SOCGEN	○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	58	53	
M - ARCELOR MITTAL	○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	89	67	
FB - INTESA SANPAOLO	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	77	65	
FB - BCO SANTANDER	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	53	45	
IT - NOKIA	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	57	61	
FB - BARCLAYS BANK	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	73	67	
FA - AXA	○○	Fase rialzista - operatività opportunistica	TRAINANTE	77	57	
FB - UBS	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	78	53	
FB - BNP	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	60	50	
FA - ZURICH	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	95	63	
FA - GENERALI	○○	Fase rialzista - operatività opportunistica	TRAINANTE	65	51	
FB - CS GROUP	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	80	62	
M - BILLITON	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	66	54	
CD - BMW	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	48	45	
CD - DAIMLER	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	53	47	
E - ENI	○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	52	39	
CD - LVMH	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	91	56	
FB - HSBC	○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	41	41	
FA - MUNCHENER RUC	○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	TRAINANTE	75	46	
T - ORANGE	○	Fase matura del ribasso - operatività opportunistica	TRAINANTE	34	34	
I - SCHNEIDER		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	53	44	
H - ASTRAZENECA		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	27	43	
FA - ALLIANZ	○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	POSITIVO	70	45	
I - PHILIPS	○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	41	39	
E - ROYAL DUTCH	○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	NEUTRALE	47	44	
CD - VOLKSWAGEN	○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	MOLTO DEBOLE	62	47	
.EURO STOXX50	○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	NEUTRALE	28	34	
E - TOTAL	○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	POSITIVO	70	50	
CS - UNILEVER	○○	Distribuzione in fase avanzata - ipervenduto - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	16	13	ipervenduto -
H - GLAXO SMITHKLINE	○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	6	25	
U - ENEL	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	32	31	
U - ENGIE	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	18	21	
FB - BCO BILBAO	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	23	32	
FB - ING GROEP	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	28	34	
E - BP AMOCO	○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	DEBOLE	39	41	
I - ABB	○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	DEBOLE	29	31	
H - NOVARTIS	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	26	32	
H - BAYER	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	12	20	
H - SANOFI	○○○	Distribuzione in fase avanzata - forte ipervenduto - possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	6	10	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
U - RWE	○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	53	36	
U - E.ON AG	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	31	29	
CS - NESTLE	○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	20	16	
T - VODAFONE	○○○	Fase matura del ribasso - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	29	30	
I - BASF	○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	32	33	
T - TELEFONICA	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	14	21	
T - DEUTSCHE TEL	○○○	Fase negativa - forte ipervenduto - possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	3	12	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
CS - DANONE	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	34	30	
H - ROCHE GS	○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	7	24	
CD - INDIEX	○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto - possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	3	6	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
IT - SAP AG STAMM	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	14	22	
U - IBERDROLA	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	11	26	
FB - DEUTSCHE BANK	○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	20	26	
I - SIEMENS	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	10	30	
CS - ANHEUSER	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	13	30	



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

	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)		Posiz. tecnica
				LT	MT	
VONTOBEL HOLDING	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	86	51	
SULZER	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	99	52	
GAM HOLDING	○○○○○	Fase rialzista - operatività opportunistica	TRAINANTE	98	81	
FORBO	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	61	52	
JULIUS BAER GRP	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	99	56	
BARRY CALLEBAUT	○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	63	63	
LOGITECH N	○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	POSITIVO	79	55	
SWISS RE	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	90	69	
PANALPINA	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	59	53	
BB BIOTECH	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	94	60	
UBS	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	78	53	
SWATCH	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	58	48	
ZURICH FINANCIAL	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	95	63	
SWISS LIFE HOLD	○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	64	49	
CS GROUP	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	80	62	
HELVETIA PAT N	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	82	76	
HOLCIM	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	42	43	
PARGESA I	○	Fase rialzista - operatività opportunistica	POSITIVO	67	51	
GIVAUDAN	○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	TRAINANTE	54	47	
GALENICA RG	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	38	40	
SGS HOLGING	○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	POSITIVO	42	42	
FLUGHAFEN ZUERIC	○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	POSITIVO	52	42	
SUNRISE	○	Fase rialzista - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	TRAINANTE	99	73	
SWISS PRI SITE N	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	34	40	
PARTNERS GRP		Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	POSITIVO	100	52	
SIKA I		Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	POSITIVO	77	54	
SCHINDLER PS		Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	POSITIVO	59	44	
AMS AG		Fase rialzista - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	POSITIVO	100	78	
OERLIKON CORP		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	64	51	
SWISSCOM		Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	POSITIVO	57	52	
BALOISE		Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	TRAINANTE	41	33	
FISCHER	○	Fase rialzista - operatività opportunistica	POSITIVO	100	82	
ALLREAL HLD N	○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	TRAINANTE	17	15	
GEBERIT N	○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	POSITIVO	25	33	
PSP CH PRPTY	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	POSITIVO	28	36	
...SMI	○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	NEUTRALE	29	25	
ADECCO	○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	NEUTRALE	24	30	
LINDT PS	○○	Fase matura del ribasso - operatività opportunistica	TRAINANTE	38	35	
TEMENOS GRP AG	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	53	43	
RICHEMONT	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	33	35	
ABB LTD N 10	○○○	Distribuzione in fase avanzata - operatività opportunistica	DEBOLE	29	31	
NOVARTIS	○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	26	32	
DUFREY GRP	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	12	20	
ARYZTA	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	21	25	
CLARIANT	○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	41	33	
EMS-CHEMIE AG	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	26	29	
NESTLE	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	20	16	
KUDELSKI SA-BR	○○○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	1	5	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
LONZA	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	39	32	
STRAUMANN N	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	50	39	
SONOVA HOLD	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	30	30	
KUEHNE & NAGEL	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	24	18	
KABA N	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	32	32	
ROCHE GS	○○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	DEBOLE	7	24	

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

	RATING	Tipologia di trend primario e approccio operativo di base	Forza	Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)		Posiz.tecnica
				LT	MT	
CD - AMAZON	○○○○○	Fase rialzista - forte ipercomperato, fase speculativa - operatività opportunistica	TRAINANTE	99	90	forte ipercomperato, fase speculativa -
CD - NETFLIX	○○○○○	Fase rialzista - forte ipercomperato, fase speculativa - operatività opportunistica	TRAINANTE	100	92	forte ipercomperato, fase speculativa -
IT - TWITTER	○○○○○	Fase rialzista - forte ipercomperato, fase speculativa - operatività opportunistica	TRAINANTE	95	96	forte ipercomperato, fase speculativa -
CD - 21ST CENT FOX A	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	85	72	
CD - EBAY	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	93	75	
M - FREEMPORT MCMORAN	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	TRAINANTE	83	72	
CD - MASTERCARD	○○○○○	Fase rialzista - forte ipercomperato, fase speculativa - operatività opportunistica	TRAINANTE	100	90	forte ipercomperato, fase speculativa -
IT - INTEL	○○○○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	95	72	
IT - PRICELINE.COM	○○○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	TRAINANTE	85	73	
I - BOEING	○○○	Fase rialzista - operatività opportunistica	POSITIVO	100	83	
IT - ALTABA	○○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	POSITIVO	99	69	
IT - CISCO SYSTEMS	○○	Fase rialzista - operatività opportunistica	POSITIVO	96	84	
IT - NVIDIA CORP	○○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	POSITIVO	100	71	
I - CATERPILLAR	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	76	62	
I - BERKSHIRE HAT.	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	100	59	
FB - BOA	○○	Fase rialzista - operatività opportunistica	POSITIVO	100	81	
FB - MS DEAN WITTER	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	99	67	
FB - GOLDMAN SACHS	○○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	POSITIVO	91	60	
IT - ALPHABET	○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	NEUTRALE	99	53	
IT - NASDAQ 100	○	Fase rialzista - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	POSITIVO	100	72	
IT - APPLE	○	Fase rialzista - operatività opportunistica	POSITIVO	99	68	
IT - QUALCOMM	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	TRAINANTE	81	62	
IT - MICROSOFT	○	Fase rialzista - operatività opportunistica	TRAINANTE	100	82	
CD - VISA		Fase rialzista - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	POSITIVO	99	74	
IT - BAIDU		Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	TRAINANTE	82	72	
.S&P 500		Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	100	56	
CS - WAL MART		Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	DEBOLE	54	45	
FB - JP MORGAN		Fase rialzista - mantenere ma prendere profitto sugli strappi	POSITIVO	100	79	
CD - TESLA MOTORS		Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	POSITIVO	63	50	
H - GILEAD		Accumulazione avanzata - operatività opportunistica	POSITIVO	62	50	
CD - HOME DEPOT	○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	MOLTO DEBOLE	64	52	
IT - ORACLE	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	NEUTRALE	77	52	
FB - WELLS FARGO	○	Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione	MOLTO DEBOLE	47	45	
E - CHEVRON	○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	DEBOLE	35	36	
T - COMCAST	○	Fase matura del rialzo - distribuzione - operatività opportunistica	DEBOLE	25	39	
CD - WALT DISNEY	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	41	40	
IT - IBM	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	53	46	
H - MERCK & CO	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	7	28	
E - SCHLUMBERGER	○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	19	42	
IT - FACEBOOK	○○	Fase rialzista - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	92	52	
FB - CITIGROUP	○○	Fase rialzista - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	82	51	
FB - AMEX	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	63	53	
H - PFIZER	○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	56	47	
H - BIOGEN	○○	Fase rialzista - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	27	33	
I - GENERAL ELECTRIC	○○	Fase negativa - forte ipervenduto, possibile capitolazione - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	1	1	forte ipervenduto, possibile capitolazione -
E - EXON MOBIL CP	○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	DEBOLE	13	27	
T - AT&T	○○○	Fase negativa - operatività opportunistica	DEBOLE	12	39	
CS - ALTRIA	○○○	Fase negativa - operatività opportunistica	DEBOLE	29	29	
CS - MCDONALDS	○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	43	33	
H - ML BIOTECH HLD	○○○○	Fase di correzione profonda - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	27	31	
CS - PEPSICO	○○○○	Lateralità/incertezza - operatività opportunistica	MOLTO DEBOLE	29	28	
T - VERIZON COMMS	○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	34	38	
H - J&J	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	33	25	
CS - COCA COLA	○○○○○	Fase negativa - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	25	33	
FA - AIG	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	MOLTO DEBOLE	6	32	
CS - P&G	○○○○○	Distribuzione in fase avanzata - evitare e/o vendere sui rimbalzi	DEBOLE	12	22	

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

#### Diritto di recesso

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

#### Copyright

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

#### Esclusione di offerta

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

#### Esclusione di garanzia

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

#### Responsabilità

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

#### Condizioni del servizio

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

•Certifico di avere almeno diciotto (18) anni e garantisco che tutte le informazioni che fornisco sono vere ed accurate.

•Accetto le condizioni contenute nelle precedenti avvertenze legali e concordo sul fatto che MRM non può essere ritenuto responsabile per danni diretti o indiretti che dovessero risultare dall'uso di tutto o parte del contenuto del sito e dei reports e non può essere considerato perseguibile per l'uso che viene fatto del contenuto.

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

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

#### Tracciabilità e redistribuzione

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