



**CHARTBOOK**

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»



**Gennaio  
2018**

**Italia**

# ITALIA

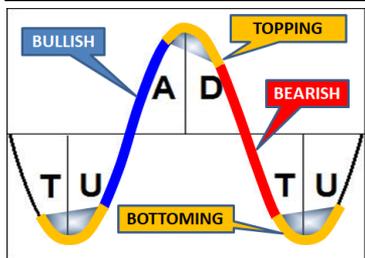
## IN RAFFORZAMENTO

IN EMERSIONE SOPRA I MASSIMI 2009-2017

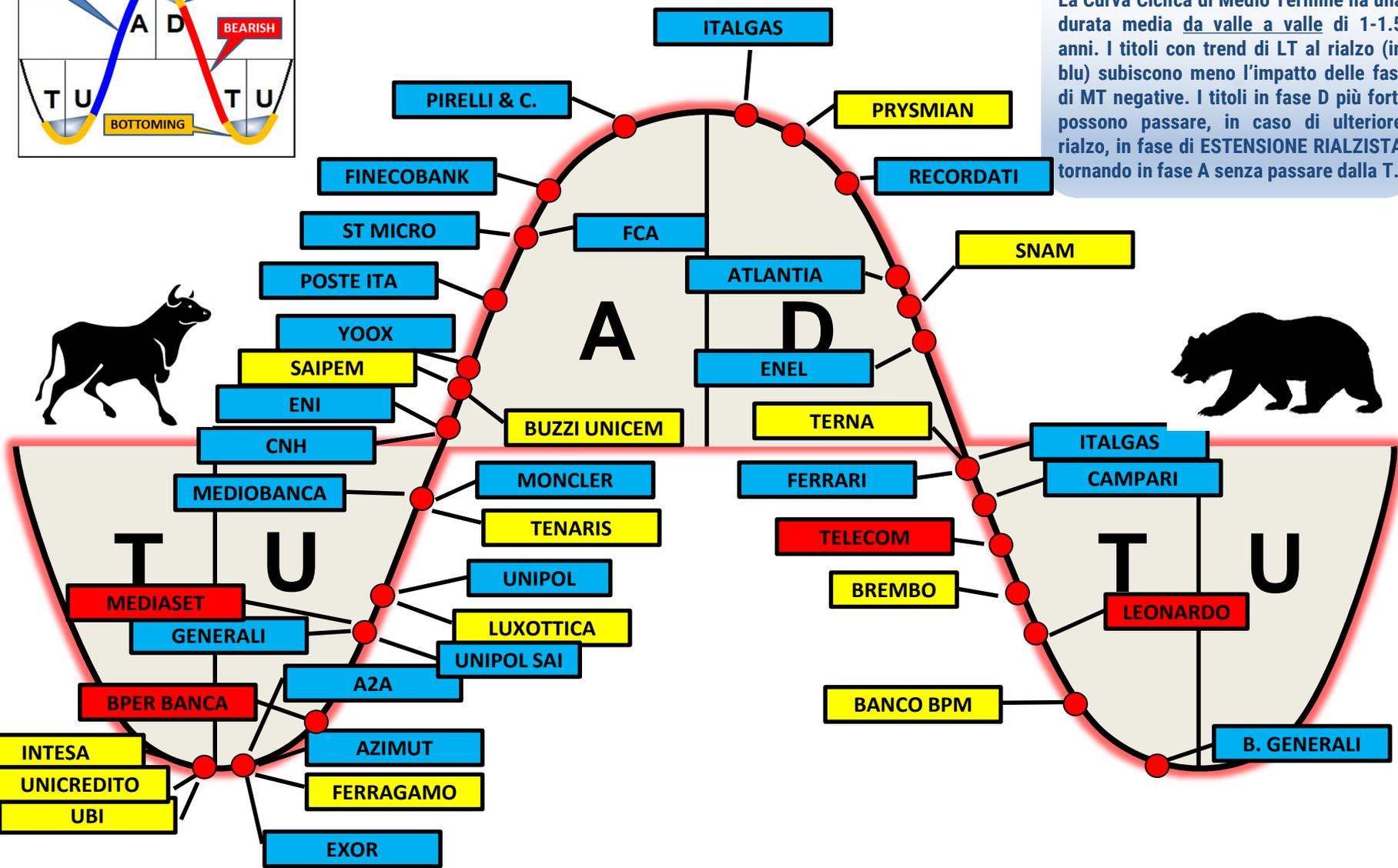
- **POSIZIONE CICLICA** → la migliore degli ultimi 10 anni
  - **POSIZIONE TECNICA** → grande resistenza a 24000-24500, supporto a 21600
  - **POSIZIONE INTERNA** → banche e ciclici forti, utilities in indebolimento
- ✓ *accumulazione di alcuni mesi (2016)*
  - ✓ *turnaround delle banche*
  - ✓ *turnaround dell'economia*
  - ✓ *reversal rialzista del CM trimestrale*
  - ✓ *segnale LONG mensile, trimestrale e annuale*
- ✓ **TUTTI QUESTI SEGNALI SI SONO VERIFICATI.**

**Il 2018 sarà molto probabilmente un anno di definizione della leadership fra le Blue Chips. Al momento, le posizioni migliori di forza relativa sono quelle di FCA e INTESA, ma UNICREDITO e ENI sono a ridosso. Le posizioni cicliche interne dei vari titoli, come si può vedere dai charts che seguono e dalla Mappa Ciclica di pag. 3, non sono uniformi, anche se esiste una dominanza positiva (U+A) piuttosto netta. E' anche molto probabile che il prossimo top ciclico di medio termine si collochi tra la metà del 2018 e la primissima parte del 2019. Fino ad allora, le correzioni di breve termine saranno prevalentemente occasioni di acquisto.**

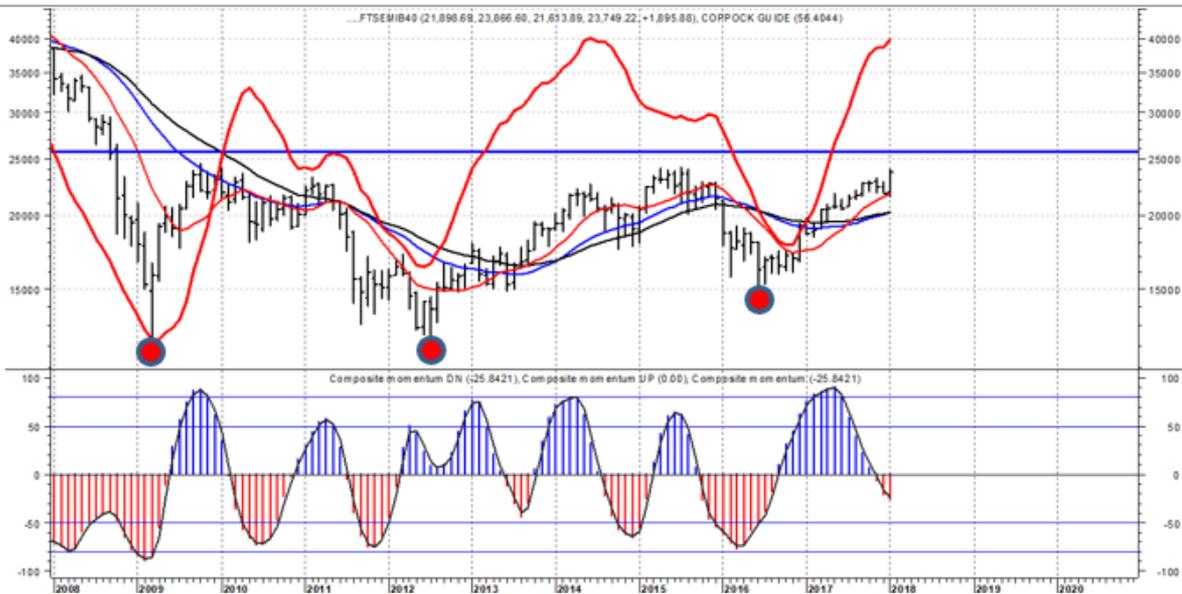
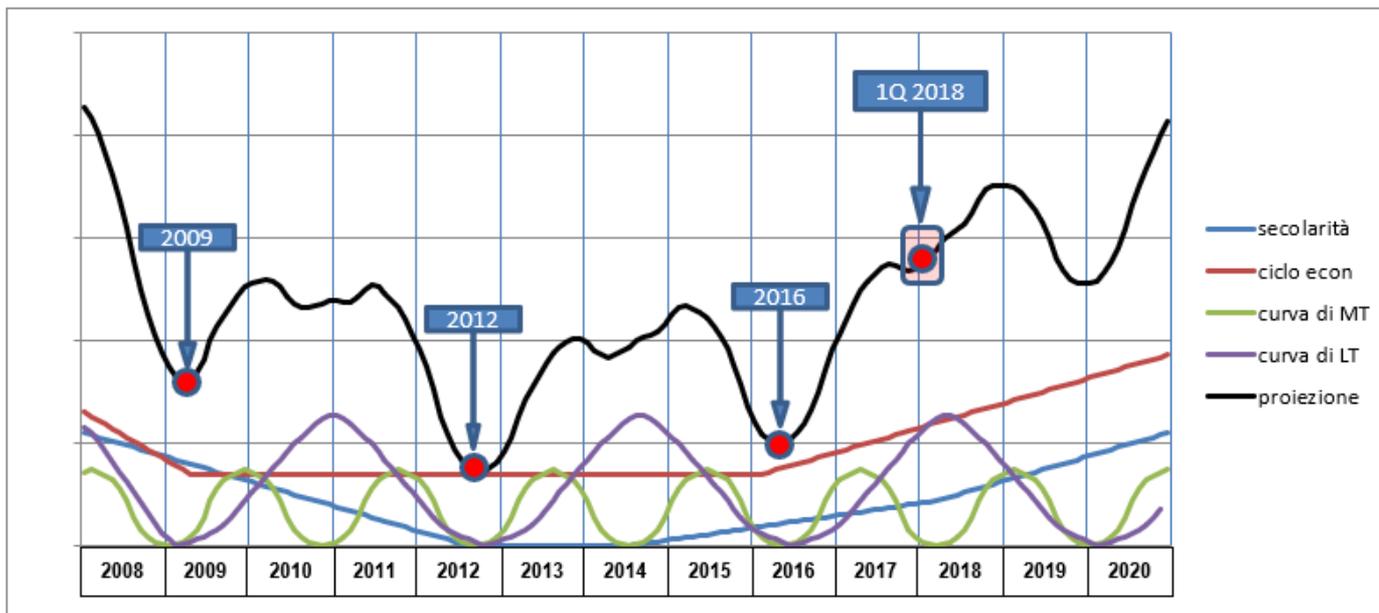
# Mappa ciclica di Medio Termine dei titoli del FTSE MIB (blu=Bull Market, rossa=Bear Market, gialla=fase neutrale di LT)



La Curva Ciclica di Medio Termine ha una durata media da valle a valle di 1-1.5 anni. I titoli con trend di LT al rialzo (in blu) subiscono meno l'impatto delle fasi di MT negative. I titoli in fase D più forti possono passare, in caso di ulteriore rialzo, in fase di ESTENSIONE RIALZISTA tornando in fase A senza passare dalla T.



# Ftse Mib: mappa cicli+modello economico



# Ftse Mib: proiezioni di range 2018

## PROIEZIONE DI RANGE ANNUALE

Security Name	range 2018			Tipo	Estensione di range piu' probabile per i mercati di TIPO 3							
	Ultimo	Max	Min		Estensione di range piu' probabile per i mercati di TIPO 2				close 2017	L1	L2	L3
					H3	H2	H1					
.FTSEMIB40	23719.81	24050.15	21613.89	2	24992.75	24703.12	23849.74	21853.34	21137.02	19140.63	18424.31	
.A2A	1.58	1.63	1.51	2	1.83	1.79	1.72	1.54	1.47	1.29	1.22	
.ATLANTIA	26.54	27.48	26.08	2	31.45	31.18	29.65	26.32	25.28	21.95	20.91	
.AZIMUT	18.97	19.46	15.68	1	19.57	18.67	16.87	15.97	14.16	13.56	11.46	
.BANCA GENERALI	30.84	30.96	26.78	2	35.61	33.12	30.50	27.74	23.41	22.63	19.87	
.BANCO BPM	3.07	3.17	2.55	1	3.58	3.41	2.79	2.62	2.00	1.69	1.21	
.BPER BANCA	4.81	4.82	4.08	1	5.82	5.42	4.61	4.21	3.41	3.14	2.20	
.BREMBO	13.29	13.66	12.02	1	15.28	14.80	13.15	12.67	11.03	10.25	8.90	
.BUZZI UNICEM	23.92	24.50	22.11	2	28.72	27.29	25.22	22.50	19.26	19.00	16.28	
.CAMPARI	6.33	6.48	6.21	3	8.01	7.73	7.40	6.45	6.00	5.05	4.61	
.CNH INDUSTRIAL	12.07	12.39	10.95	3	13.52	12.72	12.47	11.17	10.24	8.94	8.02	
.ENEL	5.16	5.41	5.02	2	6.30	6.17	5.87	5.13	4.85	4.11	3.82	
.ENI	14.93	15.00	13.74	1	15.92	15.50	14.22	13.80	12.52	11.95	10.82	
.EXOR	63.00	63.70	49.88	2	63.41	62.85	59.12	51.10	48.68	40.66	38.24	
.FCA	19.42	20.20	14.31	3	19.93	18.33	17.72	14.91	13.01	10.20	8.30	
.FERRAGAMO	23.10	23.78	21.74	1	29.88	27.88	24.15	22.15	18.42	17.27	12.69	
.FERRARI	94.90	99.20	83.10	2	138.35	122.27	105.30	87.45	59.47	54.40	36.55	
.FINECOBANK	10.04	10.09	8.35	3	10.86	9.93	9.77	8.54	7.53	6.29	5.28	
.GENERALI	16.20	16.48	14.78	2	17.11	17.04	16.45	15.20	14.83	13.58	13.21	
.INTESA SANPAOLO	3.12	3.17	2.71	2	3.40	3.32	3.16	2.77	2.61	2.22	2.06	
.ITALGAS	4.92	5.12	4.85	3	6.38	6.04	5.84	5.09	4.65	3.91	3.47	
.LEONARDO	10.88	11.45	9.83	1	16.11	14.18	11.85	9.92	7.59	7.32	3.33	
.LUXOTTICA	51.50	52.25	49.86	2	62.73	60.76	56.90	51.15	45.35	45.32	39.57	
.MEDIASET	3.26	3.40	3.18	1	4.48	4.20	3.51	3.23	2.53	2.25	1.56	
.MEDIOBANCA	9.91	10.09	9.32	3	11.25	10.85	10.52	9.46	8.89	7.83	7.26	
.MONCLER	26.78	27.58	25.02	3	32.97	30.02	29.69	26.08	22.97	19.36	16.25	
.PIRELLI & C	7.68	7.97	7.15	3	7.98	7.75	7.66	7.25	6.97	6.56	6.28	
.POSTE ITALIANE	6.68	6.75	6.24	2	7.01	6.78	6.54	6.28	5.88	5.81	5.55	
.PRYSMIAN	28.80	29.74	26.84	2	34.05	32.46	30.17	27.19	23.61	23.31	20.33	
.RECORDATI	37.74	38.98	36.65	2	46.86	45.70	43.21	37.06	34.65	28.51	26.10	
.SAIPEM	4.06	4.19	3.78	1	5.80	5.42	4.18	3.81	2.57	1.99	0.95	
.SNAM RETE GAS	3.95	4.16	3.93	2	5.08	4.84	4.51	4.08	3.56	3.51	3.08	
.STMICRO	18.94	20.70	17.85	2	26.02	25.50	23.24	18.20	16.55	11.51	9.86	
.TELECOM ITALIA	0.73	0.77	0.71	1	0.92	0.87	0.76	0.72	0.61	0.57	0.46	
.TENARIS	14.46	14.65	13.07	1	19.59	19.58	17.44	13.16	10.30	9.95	6.73	
.TERNA	4.85	5.01	4.76	2	6.15	5.78	5.34	4.84	4.14	4.03	3.53	
.UBI BANCA	4.26	4.31	3.60	2	5.83	5.36	4.63	3.65	2.52	2.45	1.46	
.UNICREDITO	18.08	18.08	15.47	2	22.03	20.53	18.38	15.58	12.21	11.93	9.13	
.UNIPOL	4.46	4.46	3.87	2	5.07	4.77	4.38	3.91	3.29	3.22	2.75	
.UNIPOL-SAI	2.09	2.09	1.93	1	2.25	2.19	2.01	1.95	1.76	1.68	1.52	
.YOOX NET PORTER	37.90	38.00	28.80	2	42.29	38.89	34.50	29.12	22.13	21.33	15.95	

# Ftse Mib: trend annuale e livelli di cambiamento 2018 e 2019

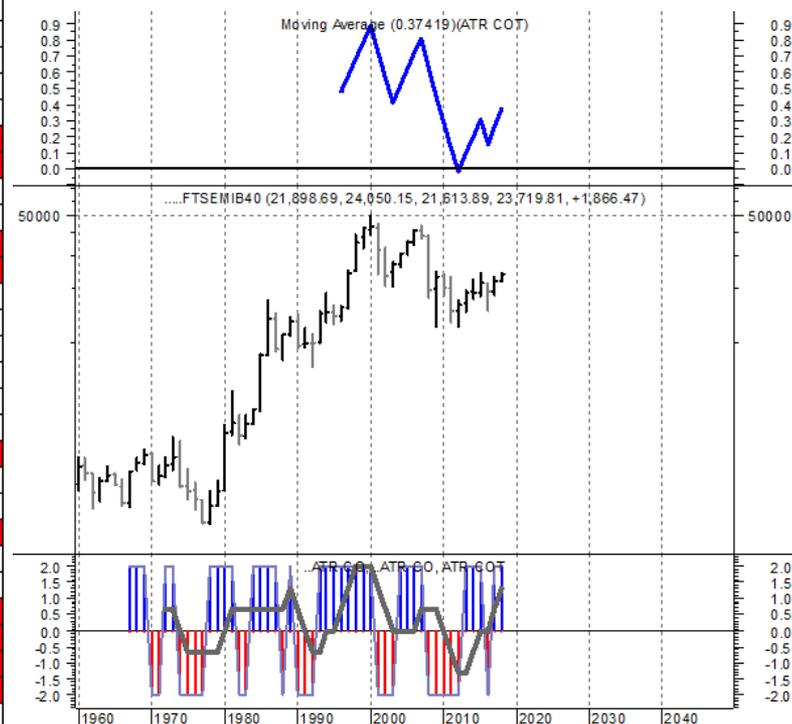
Change of Trend Indicator

CAMBIAMENTO DEL TREND

TREND annuale	posizione al :	CAMBIAMENTO DEL TREND			pos e livelli 2019	
		Ultima quotaz	Rialzo	Ribasso	Rialzo	Ribasso
.FTSEMIB40	L	23719.81		17107.63	1.00	20463.10
.A2A	L	1.58		1.10	1.00	1.41
.ATLANTIA	L	26.54		19.69	1.00	25.05
.AZIMUT	S	18.97	21.02		20.77	1.00
.BANCA GENERALI	S	30.84	32.18		32.47	1.00
.BANCO BPM	S	3.07	5.36		4.62	1.00
.BPER BANCA	S	4.81	6.54		5.42	1.00
.BREMBO	L	13.29		10.96	1.00	11.52
.BUZZI UNICEM	L	23.92		17.61	1.00	20.90
.CAMPARI	L	6.33		4.34	1.00	5.98
.CNH INDUSTRIAL	L	12.07		7.36	1.00	10.37
.ENEL	L	5.16		3.54	1.00	4.78
.ENI	S	14.93	16.91		15.84	1.00
.EXOR	L	63.00		35.44	1.00	47.09
.FCA	L	19.42		7.50	1.00	13.44
.FERRAGAMO	L	23.10		18.91	1.00	20.45
.FERRARI	L	94.90		51.45	1.00	80.09
.FINECOBANK	L	10.04		4.92	1.00	8.00
.GENERALI	S	16.20	17.21		17.45	1.00
.INTESA SANPAOLO	S	3.12	3.26		3.39	1.00
.ITALGAS	L	4.92		3.36	1.00	4.75
.LEONARDO	L	10.88		8.44	1.00	8.90
.LUXOTTICA	S	51.50	59.54		54.45	1.00
.MEDIASET	S	3.26	4.95		3.79	1.00
.MEDIOBANCA	L	9.91		6.55	1.00	8.72
.MONCLER	L	26.78		15.37	1.00	24.21
.PIRELLI & C	L	7.68		6.24	1.00	7.08
.POSTE ITALIANE	EL	6.68			1.00	6.12
.PRYSMIAN	L	28.80		21.92	1.00	25.61
.RECORDATI	L	37.74		24.59	1.00	35.35
.SAIPEM	S	4.06	8.06		6.01	1.00
.SNAM RETE GAS	L	3.95		3.34	1.00	3.79
.STMICRO	L	18.94		8.56	1.00	16.70
.TELECOM ITALIA	S	0.73	1.02		0.85	1.00
.TENARIS	L	14.46		9.65	1.00	11.92
.TERNA	L	4.85		3.83	1.00	4.59
.UBI BANCA	S	4.26	5.28		4.85	1.00
.UNICREDITO	S	18.08	22.90		21.80	1.00
.UNIPOL	S	4.46	5.32		5.23	1.00
.UNIPOL-SAI	S	2.09	3.13		2.80	1.00
.YOOX NET PORTER	L	37.90		18.78	1.00	26.40

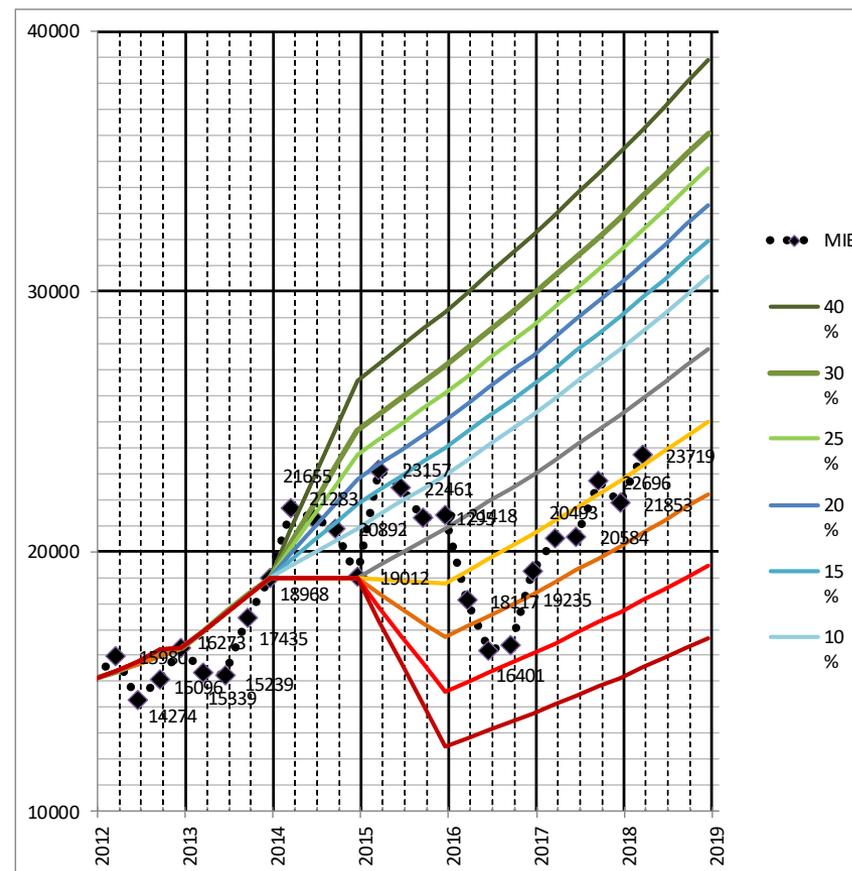
La tabella a fianco mostra l'attuale posizione sul TREND ANNUALE dei titoli del FTSE MIB, con i livelli di inversione validi per il 2018 e quelli (che sono ovviamente un «work in progress» fino al 31.12) per il 2019. Il modello è basato su un concetto simile ma non uguale a quello con cui vengono individuati i livelli nel resto del nostro lavoro, difatti presenta solo le due posizioni LONG e SHORT e non quella NEUTRALE. Non si deve in alcun modo scambiare queste indicazioni come segnali operativi, ma solo come integrazione all'inquadramento di scenario.

Il grafico sotto mostra l'evoluzione dei segnali sul FTSE MIB dagli anni '60 ad oggi. E' comunque una informazione interessante.



# La Mappa di MIB 50000

	supporto				resistenza			chiusure trimestrali				MIB
	SSB	SB	BUY		neutral			TP	TPP	S	SS	
	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	15%	20%	25%	30%	40%	
dic-11	15090	15090	15090	15090	15090	15090	15090	15090	15090	15090	15090	15090
mar-12	15386	15386	15386	15386	15386	15386	15386	15386	15386	15386	15386	15980
giu-12	15776	15776	15682	15682	15682	15682	15682	15682	15682	15682	15682	14274
set-12	16237	16237	15977	15977	15977	15977	15977	15977	15977	15977	15977	15096
dic-12	16273	16273	16273	16273	16273	16273	16273	16273	16273	16273	16273	16273
mar-13	16947	16947	16947	16947	16947	16947	16947	16947	16947	16947	16947	15339
giu-13	17620	17621	17621	17621	17621	17621	17621	17621	17621	17621	17621	15239
set-13	18294	18294	18294	18294	18294	18294	18294	18294	18294	18294	18294	17435
dic-13	18967	18968	18968	18968	18968	18968	18968	18968	18968	18968	18968	18968
mar-14	18967	18968	18968	18968	18968	19442	19679	19916	20154	20391	20865	21655
giu-14	18968	18968	18968	18968	18968	19916	20391	20865	21339	21813	22762	21283
set-14	18968	18968	18968	18968	18968	20391	21102	21813	22525	23236	24658	20892
dic-14	18968	18968	18968	18968	18968	20865	21813	22762	23710	24658	26555	19012
mar-15	17356	17877	18399	18921	19442	21386	22359	23331	24303	25275	27219	23157
giu-15	15743	16787	17830	18873	19916	21908	22904	23900	24896	25891	27883	22461
set-15	14131	15696	17261	18826	20391	22430	23449	24469	25488	26508	28547	21295
dic-15	12519	14605	16692	18778	20865	22951	23995	25038	26081	27124	29211	21418
mar-16	12832	14970	17109	19248	21386	23525	24594	25664	26733	27802	29941	18117
giu-16	13145	15336	17526	19717	21908	24099	25194	26290	27385	28480	30671	16197
set-16	13458	15701	17944	20187	22430	24673	25794	26916	28037	29159	31402	16401
dic-16	13771	16066	18361	20656	22951	25246	26394	27542	28689	29837	32132	19235
mar-17	14115	16468	18820	21173	23525	25878	27054	28230	29406	30583	32935	20493
giu-17	14459	16869	19279	21689	24099	26509	27714	28919	30124	31328	33738	20584
set-17	14804	17271	19738	22205	24673	27140	28374	29607	30841	32074	34542	22696
dic-17	15148	17672	20197	22722	25246	27771	29033	30296	31558	32820	35345	21853
mar-18	15527	18114	20702	23290	25878	28465	29759	31053	32347	33641	36229	23719
giu-18	15905	18556	21207	23858	26509	29160	30485	31810	33136	34461	37112	
set-18	16284	18998	21712	24426	27140	29854	31211	32568	33925	35282	37996	
dic-18	16663	19440	22217	24994	27771	30548	31937	33325	34714	36102	38879	



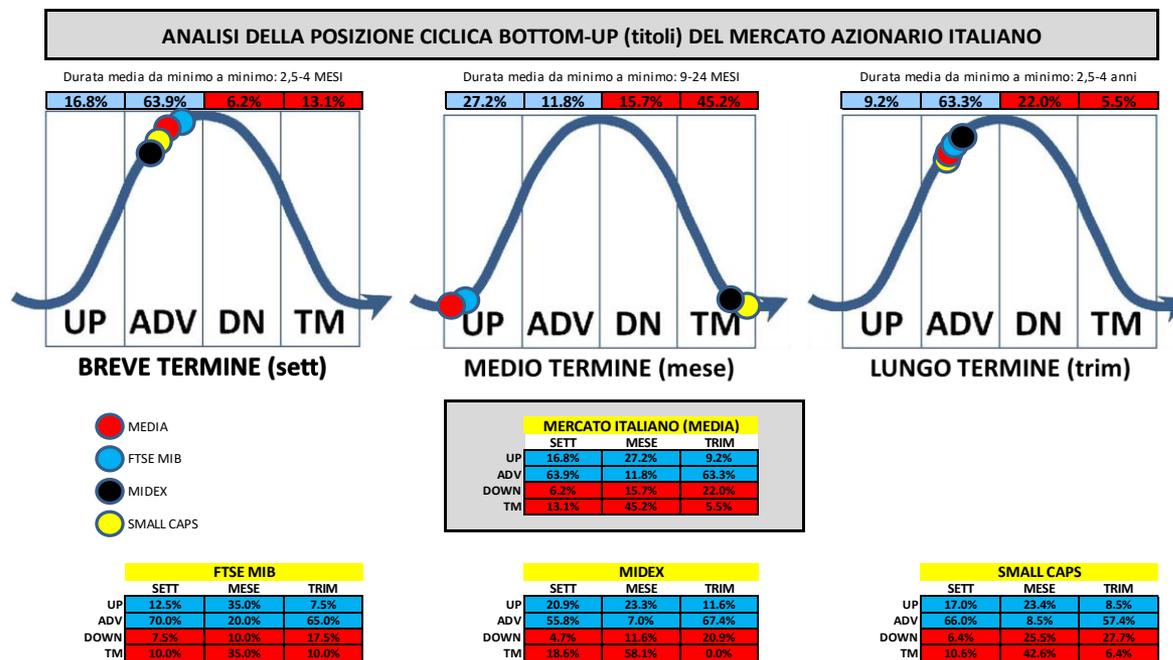
Questa Mappa è l'aggiornamento di quella presentata alcuni anni fa in occasione della pubblicazione del libro: «MIB 50'000 – Un percorso conoscitivo sulla natura interiore dei mercati». Nel libro veniva proposta la possibilità di un ritorno dell'indice italiano sui suoi massimi storici, toccati nel Marzo 2000 (50'109, appunto), tra il 2021 e il 2024. Non abbiamo alcun motivo per rinnegare quello schema logico, che prevederebbe un semplice raddoppio dell'indice italiano dai livelli attuali in 4-7 anni, evento normalissimo nella vita di un indice azionario.

Nel frattempo, lo schema di supporti e resistenze posiziona il livello attuale in questo trimestre tra 23290 e 25878, livelli che quindi si pongono come supporto significativo (il primo) e possibile target/resistenza in caso di estensione rialzista del mercato tra ora e fine Marzo.

# Ftse Mib: analisi volume/trend e quadro ciclico

Controvalore medio scambiato (3 mesi) sul totale dei titoli del MIB - Le «Big Six» muovono da sole oltre il 50% dei volumi: in questo momento sono tutte contributrici con rating positivo tranne ENEL e GENERALI. Il saldo netto del mercato è positivo (+37.7%), quindi supportivo del trend.

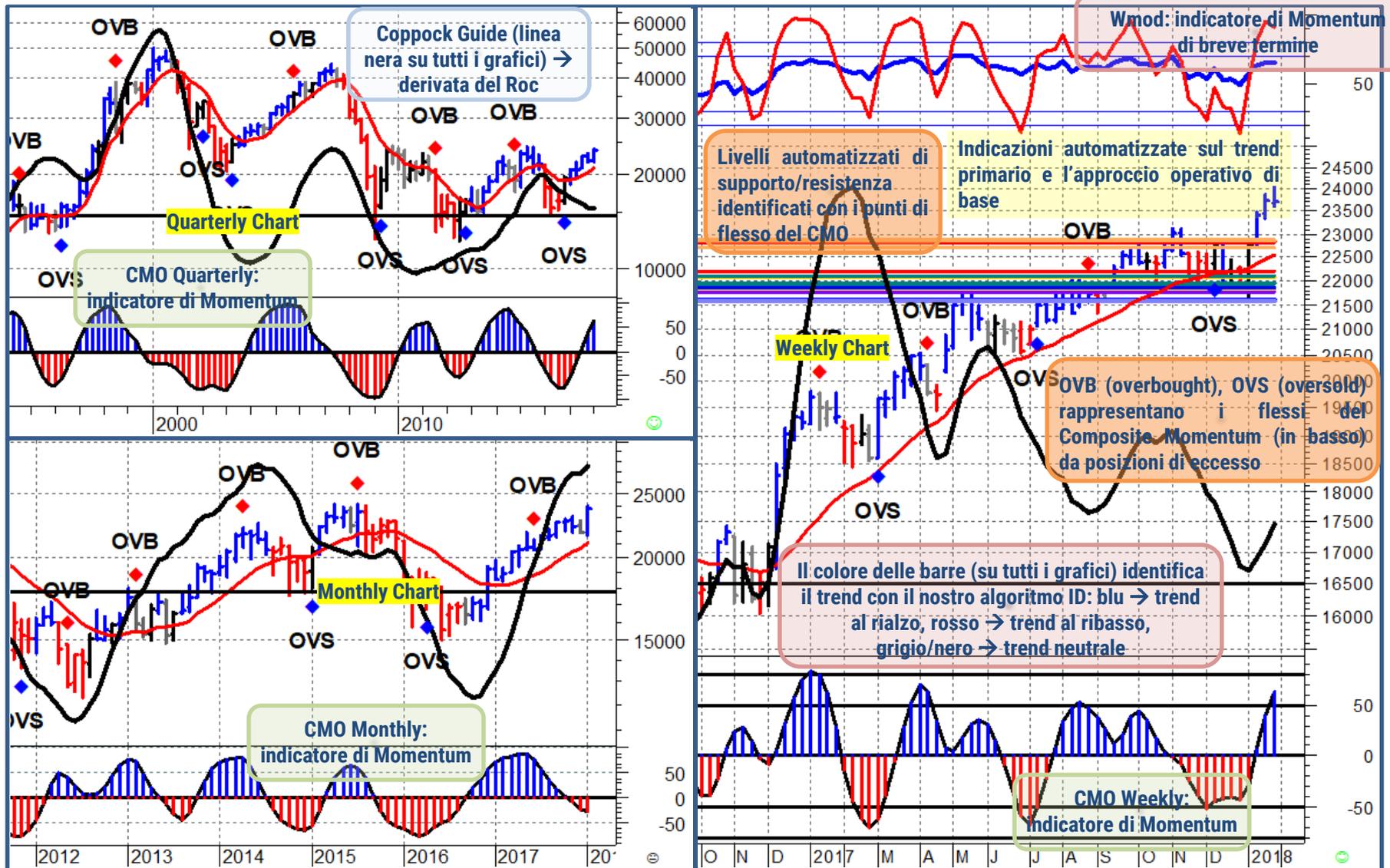
Security Name	Volumi	%	contr
..FTSEMIB40			
.A2A	293	0.7%	0.7%
.ATLANTIA	889	2.1%	-2.1%
.AZIMUT	454	1.1%	1.1%
.BANCA GENERALI	169	0.4%	0.4%
.BANCO BPM	1496	3.5%	0.0%
.BPER BANCA	542	1.3%	0.0%
.BREMBO	188	0.4%	-0.4%
.BUZZI UNICEM	275	0.6%	0.6%
.CAMPARI	431	1.0%	-1.0%
.CNH INDUSTRIAL	680	1.6%	1.6%
.ENEL	2825	6.6%	-6.6%
.ENI	3581	8.4%	8.4%
.EXOR	500	1.2%	1.2%
.FCA	4227	9.9%	9.9%
.FERRAGAMO	272	0.6%	-0.6%
.FERRARI	921	2.2%	-2.2%
.FINECOBANK	355	0.8%	0.8%
.GENERALI	1632	3.8%	-3.8%
.INTESA SANPAOLO	4587	10.8%	10.8%
.ITALGAS	232	0.5%	-0.5%
.LEONARDO	1009	2.4%	-2.4%
.LUXOTTICA	507	1.2%	1.2%
.MEDIASET	331	0.8%	-0.8%
.MEDIOBANCA	745	1.8%	1.8%
.MONCLER	429	1.0%	1.0%
.PIRELLI & C	292	0.7%	0.7%
.POSTE ITALIANE	395	0.9%	0.9%
.PRYSMIAN	477	1.1%	-1.1%
.RECORDATI	234	0.5%	-0.5%
.SAIPEM	857	2.0%	2.0%
.SNAM RETE GAS	792	1.9%	-1.9%
.STMICRO	1564	3.7%	3.7%
.TELECOM ITALIA	1378	3.2%	-3.2%
.TENARIS	984	2.3%	2.3%
.TERNA	615	1.4%	-1.4%
.UBI BANCA	921	2.2%	2.2%
.UNICREDITO	5254	12.4%	12.4%
.UNIPOL	237	0.6%	0.6%
.UNIPOL-SAI	272	0.6%	0.6%
.YOOX NET PORTER	653	1.5%	1.5%
			37.7%
totale	42496		
BIG SIX	22 106	52%	52%
			59.7%



La tabella a fianco mostra l'analisi volume/trend dei titoli del FTSE MIB. Come si vede, il mercato appare spaccato in due, con una parte di contributori positivi e una parte di contributori negativi. Il saldo complessivo è positivo (+37.7%), ma soprattutto è positivo il saldo che viene dalle sei principali blue chips («Big Six»), dove solo due (ENEL e GENERALI) sono per ora considerati contributori negativi dal modello.

La parte qui in alto si riferisce alla posizione ciclica «bottom-up» dei principali aggregati del mercato, MIB, MIDEX e SMALL CAPS. Come si vede, non ci sono differenze sostanziali: il trend è ancora sostenuto da una posizione ciclica favorevole, con l'unica nota del breve termine che appare non lontano da un top di metà trimestre (correzione rapida? consolidamento?).

# Come si leggono questi grafici



# A cosa servono questi grafici

---

A cosa servono questi grafici:

- Ad avere una percezione storica del trend e del prezzo attuale
- A vedere come sono posizionati gli oscillatori del prezzo sugli archi temporali lunghi

Come vanno letti:

- Assorbendo la realtà con semplicità: spesso quello che si vede a colpo d'occhio è la cosa giusta
- In modo acritico, senza dietrologie o tentativi di razionalizzazione di ciò che appare
- Senza immaginarsi irrealisticamente che ciò che si percepisce sul medio/lungo termine (e che magari è giusto) si debba verificare immediatamente
- Cercando di assorbire quali sono i segnali visivamente più efficaci

Il suggerimento è di:

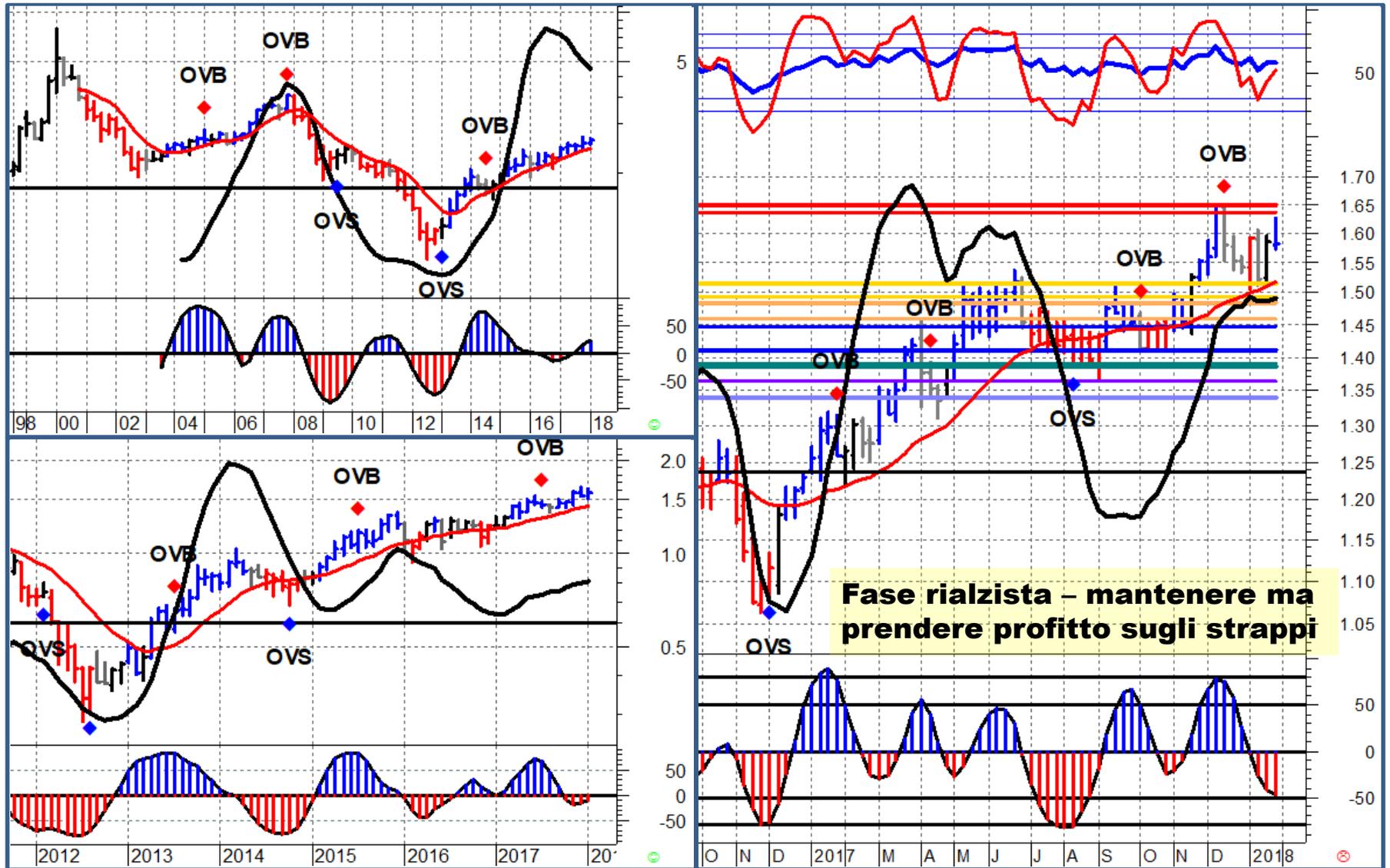
- Stamparli
- Leggerli
- Rileggerli
- Scriverci sopra le proprie annotazioni
- Rivedere periodicamente la situazione

Alcuni di questi titoli hanno una serie storica brevissima: l'eventuale allungamento che vedete sui grafici è statico e serve solo a permettere ai nostri modelli di «leggere» abbastanza periodi per poter fornire i segnali che trovate nelle Tabelle Operative.

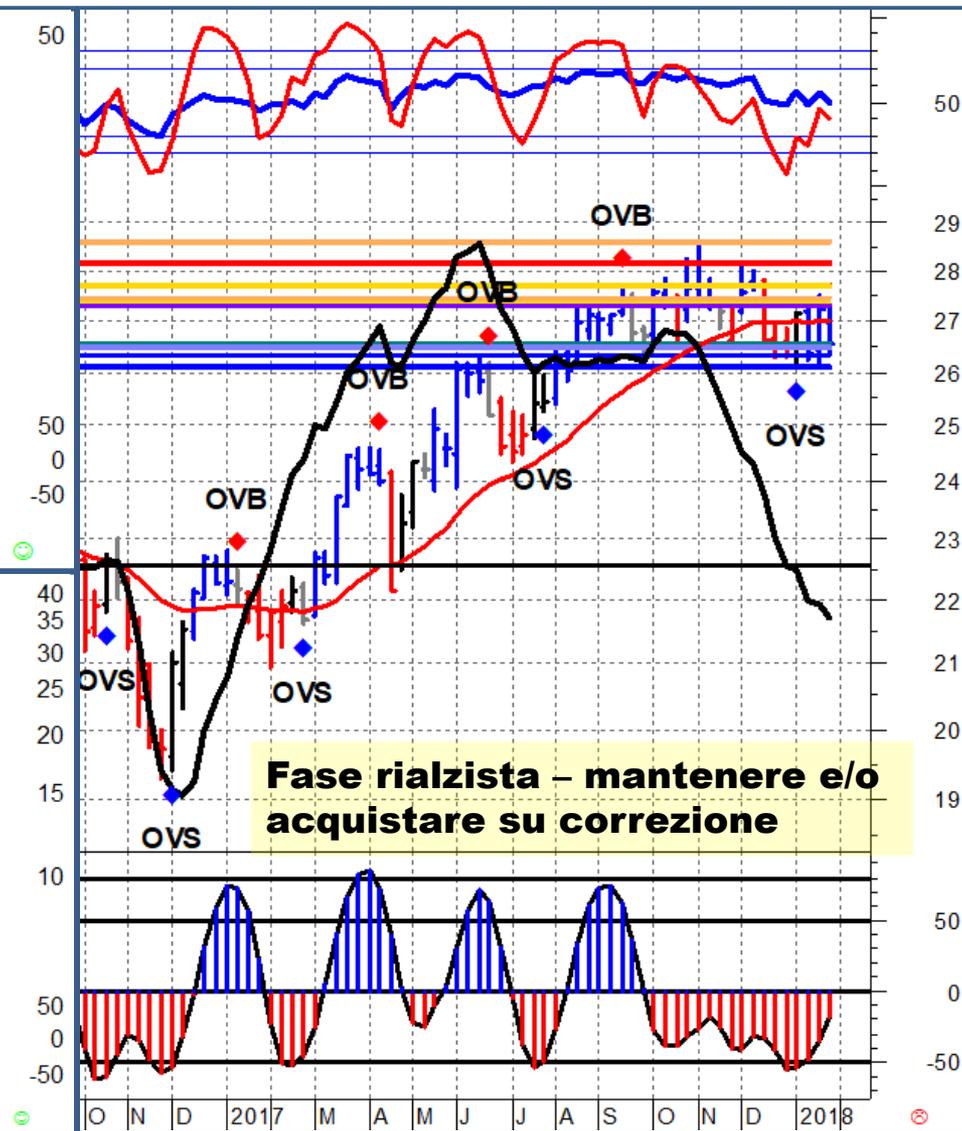
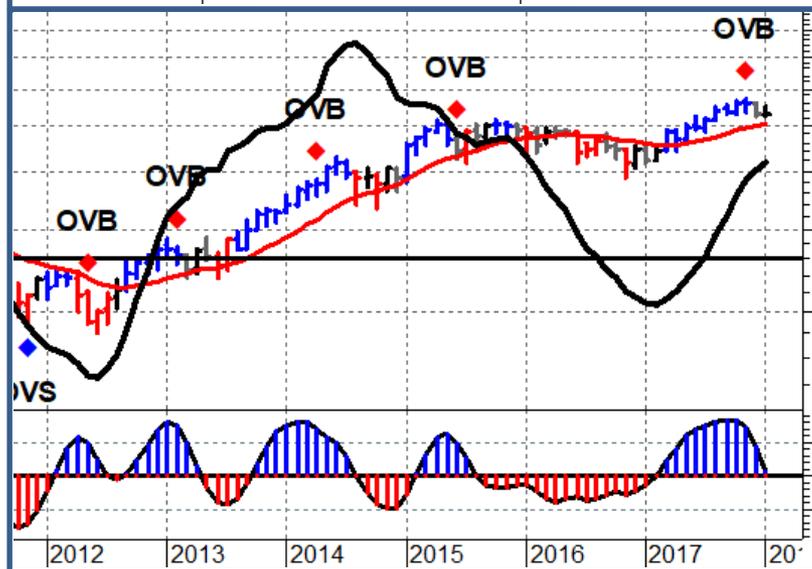
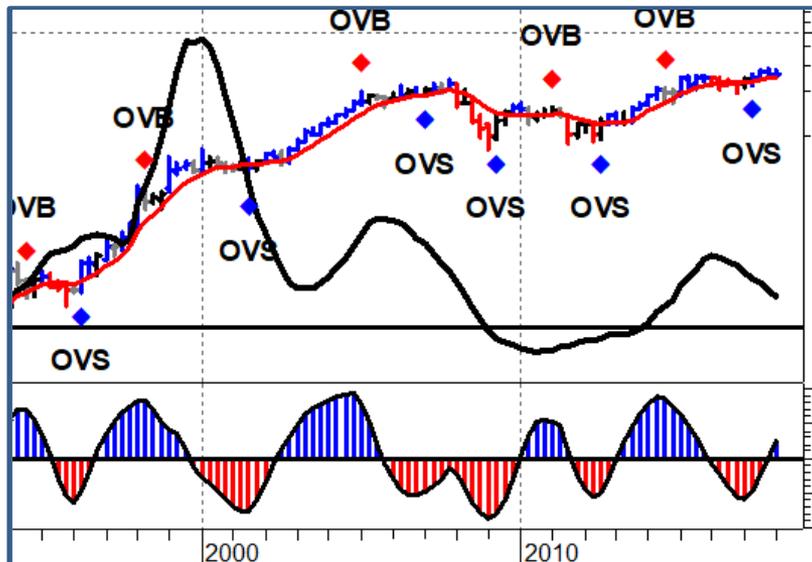
# Ftse Mib: Quarterly, Monthly, Weekly chart



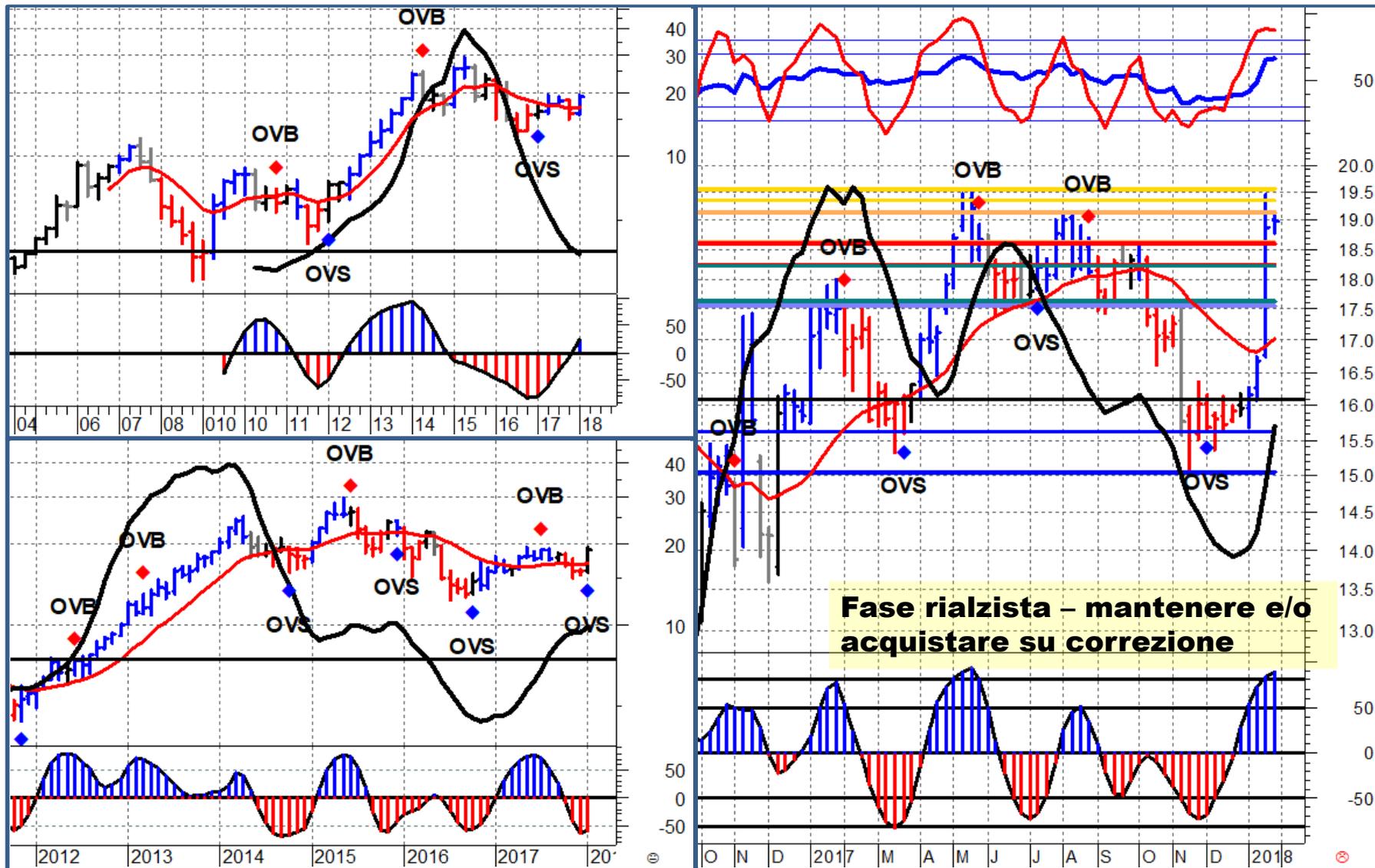
# A2A: Quarterly, Monthly, Weekly chart



# Atlantia: Quarterly, Monthly, Weekly chart

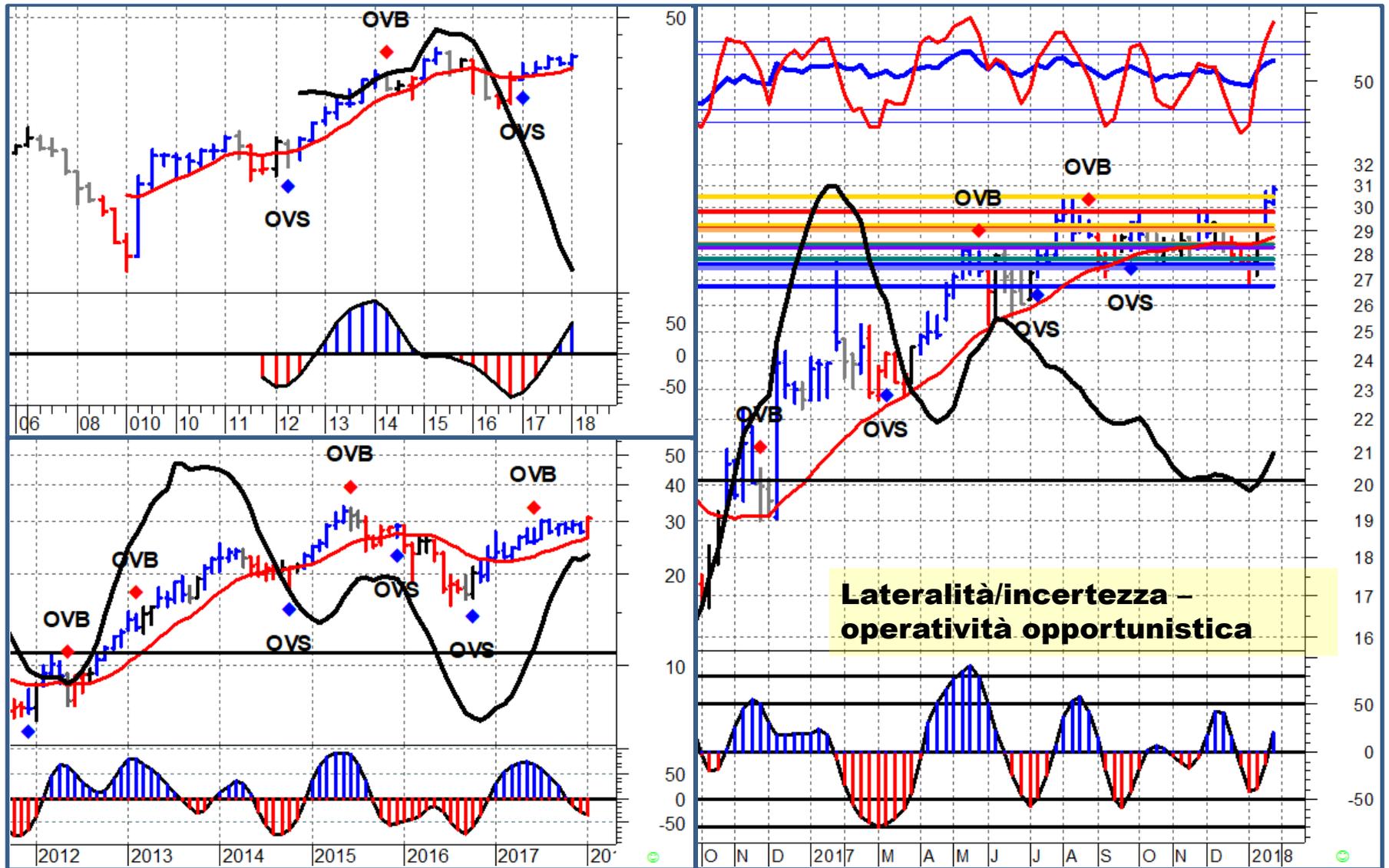


# Azimut: Quarterly, Monthly, Weekly chart

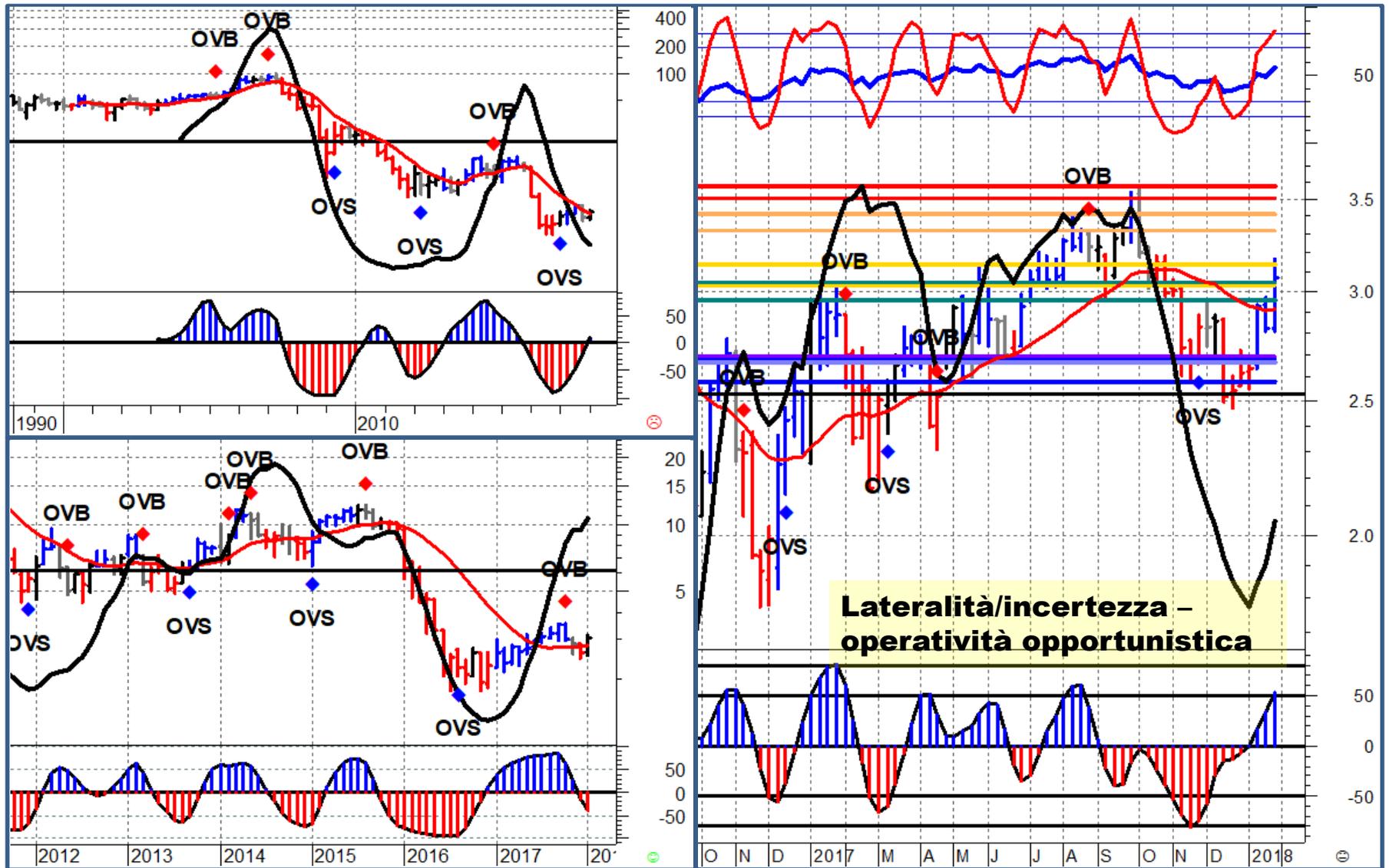


**Fase rialzista - mantenere e/o acquistare su correzione**

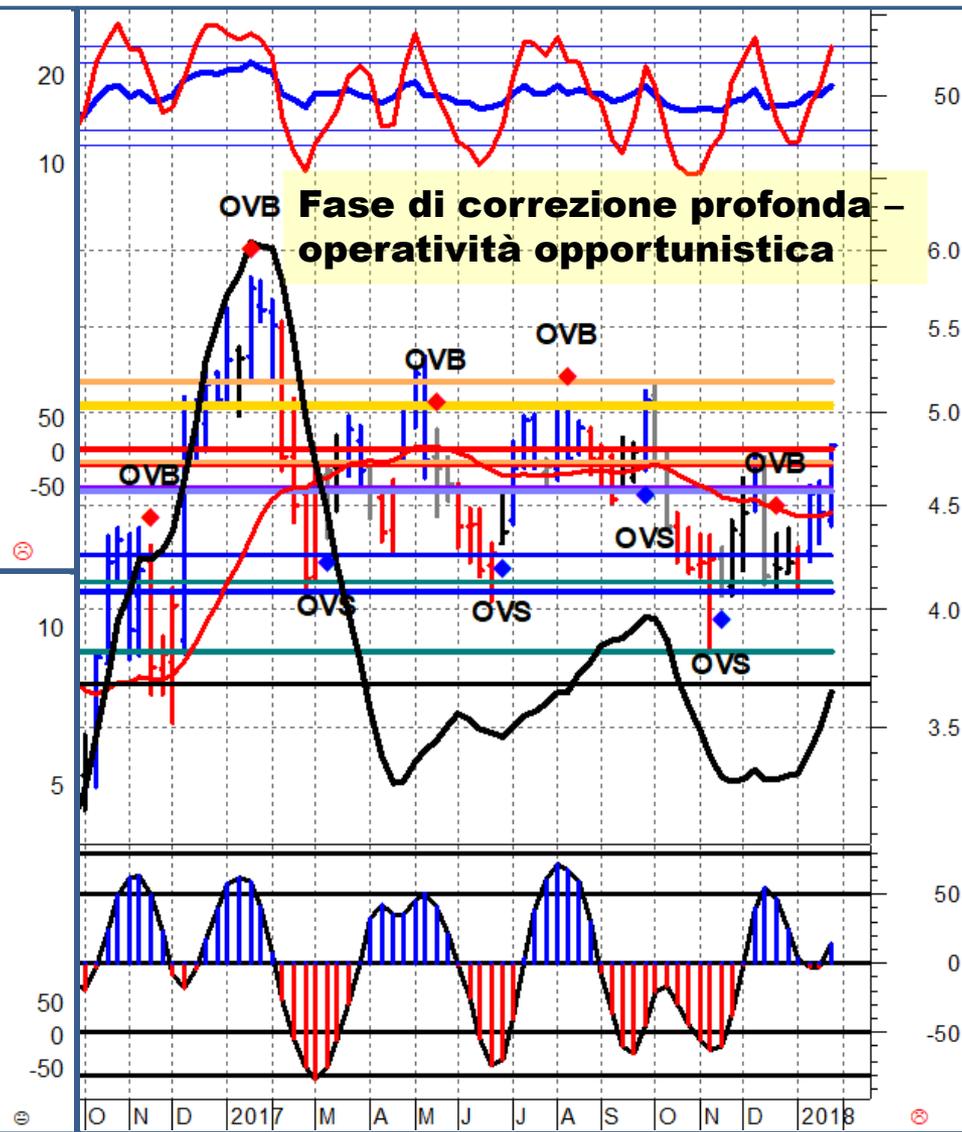
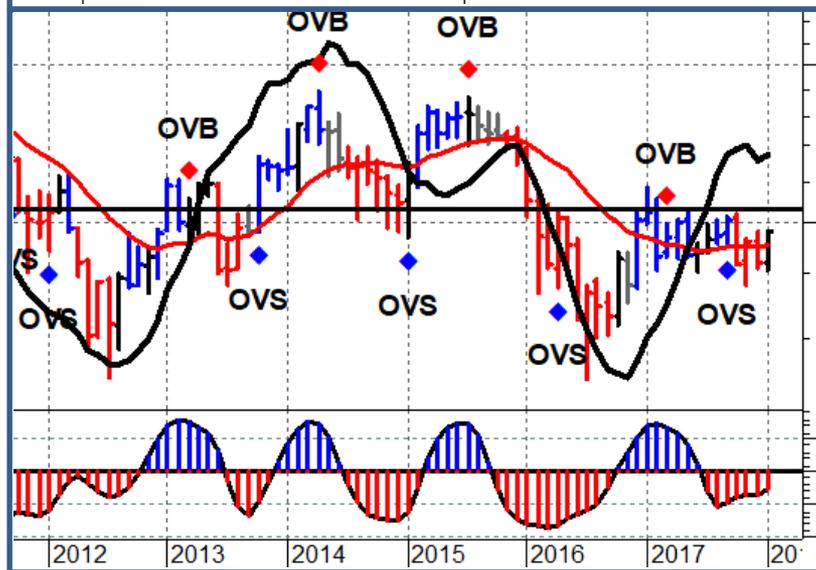
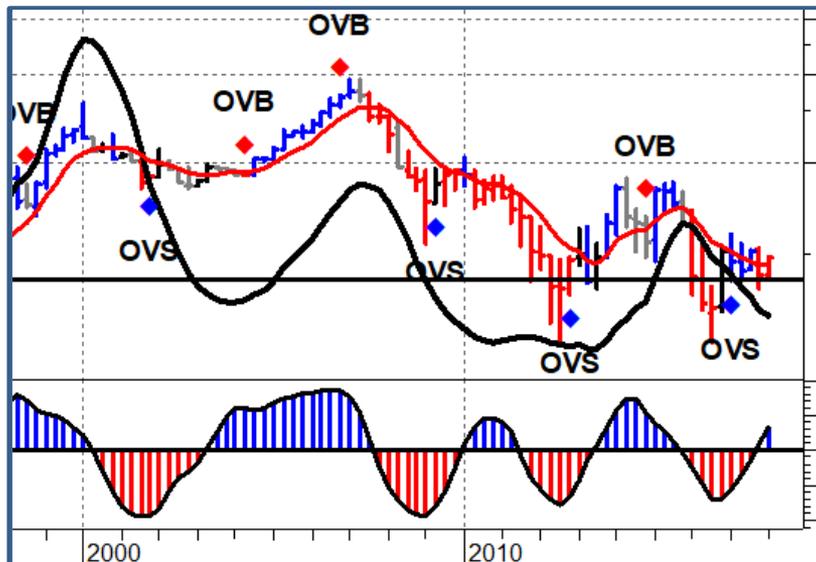
# Banca Generali: Quarterly, Monthly, Weekly chart



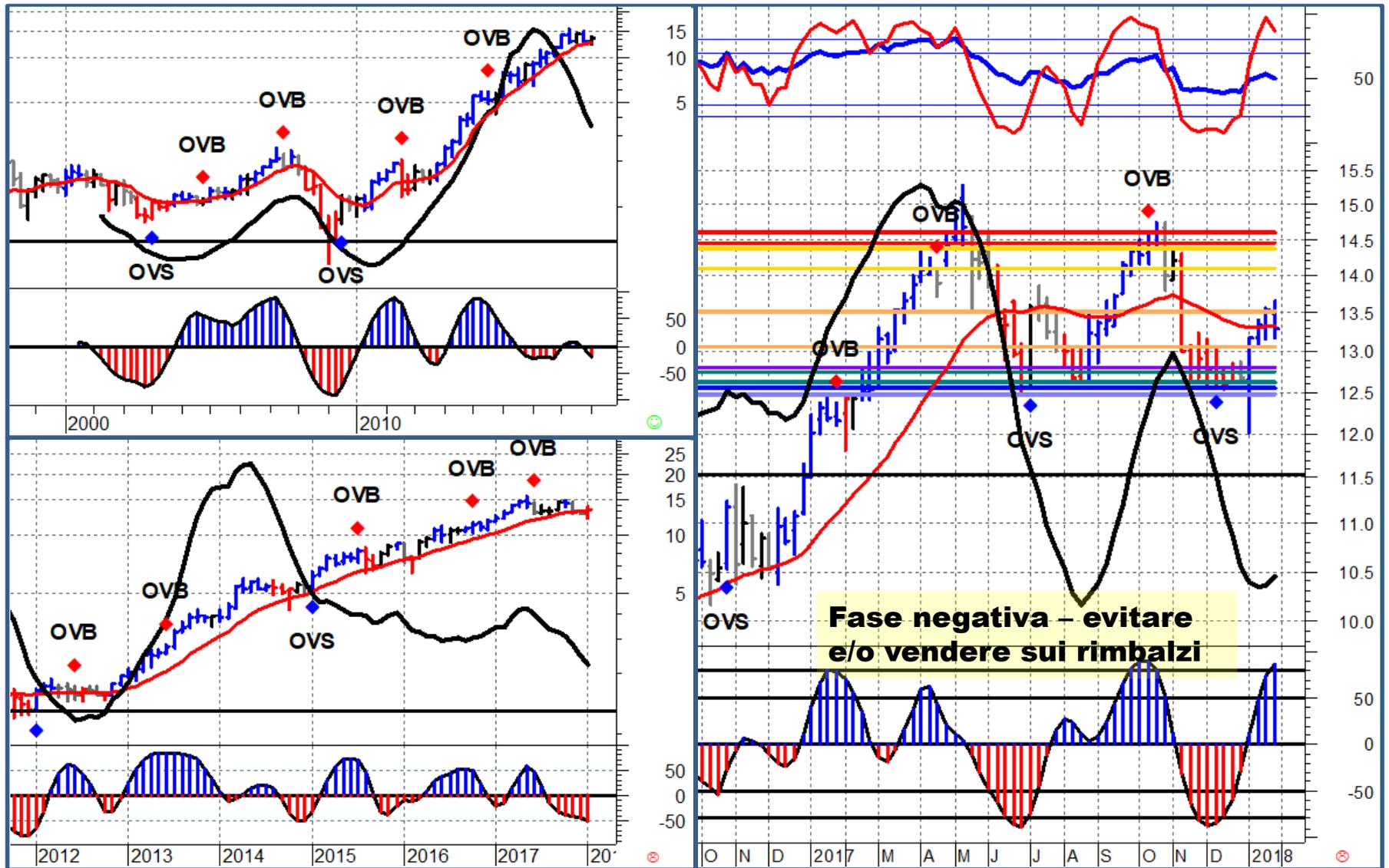
# Banco BPM: Quarterly, Monthly, Weekly chart



# Bper Banca: Quarterly, Monthly, Weekly chart



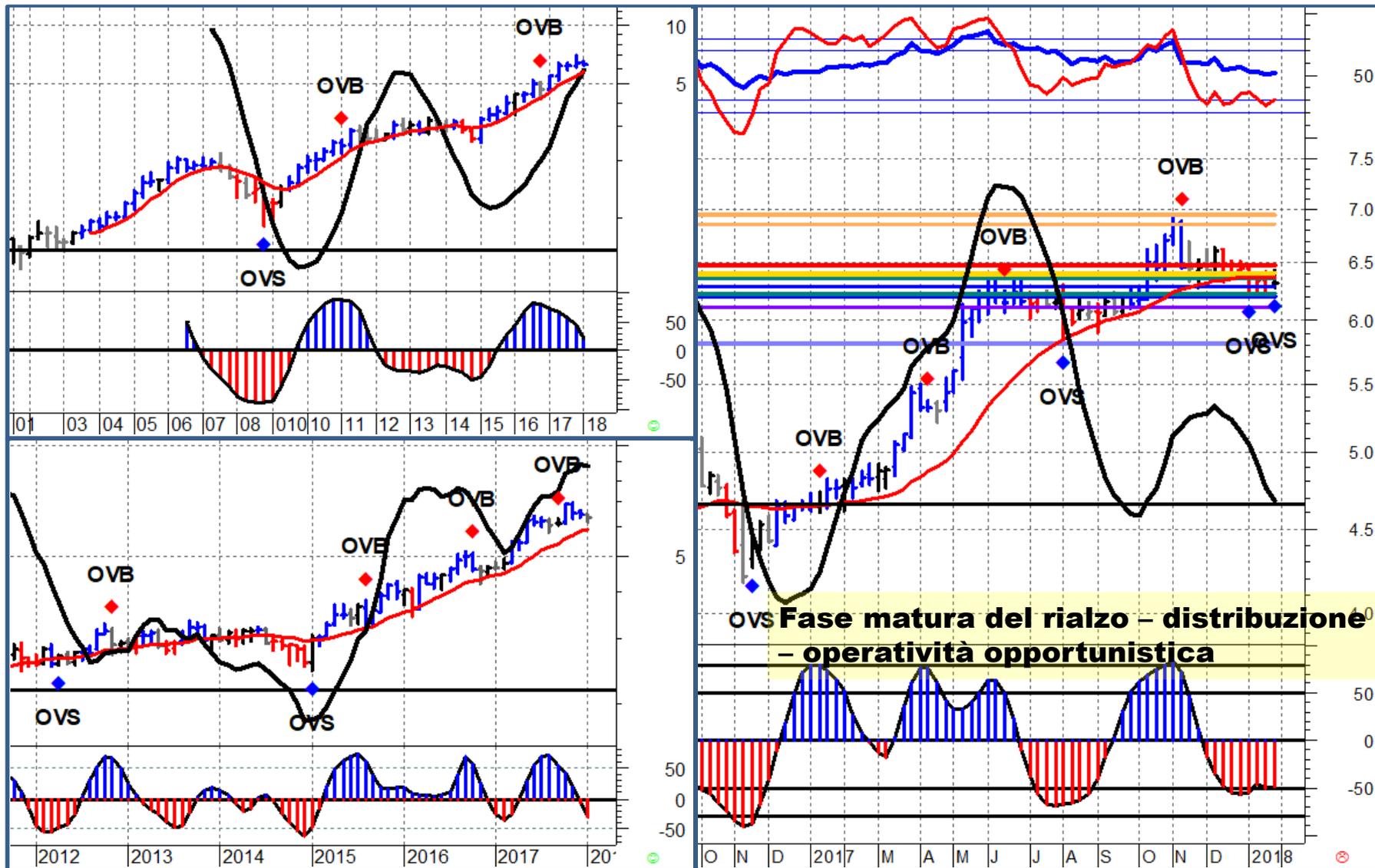
# Brembo: Quarterly, Monthly, Weekly chart



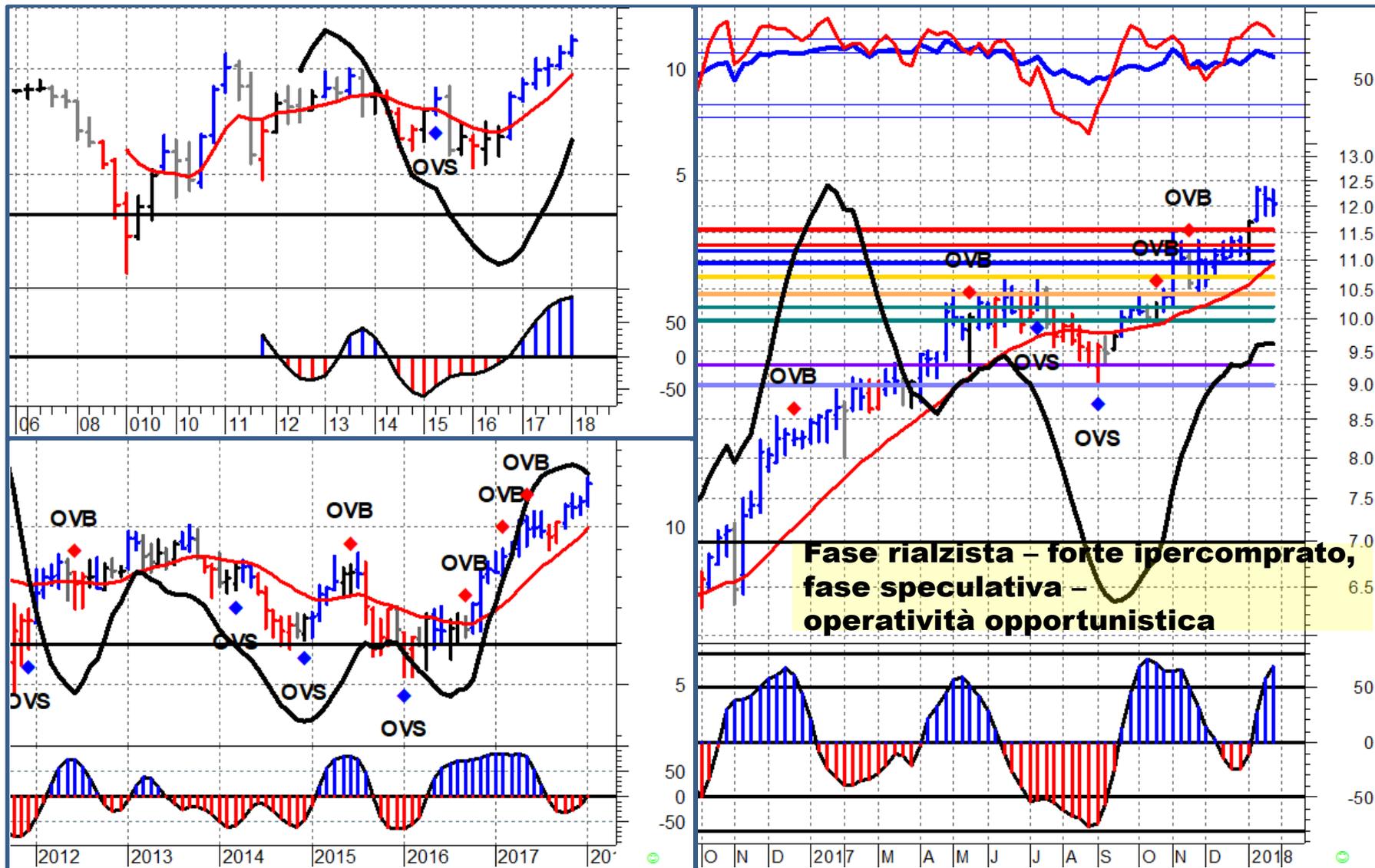
# Buzzi Unicem: Quarterly, Monthly, Weekly chart



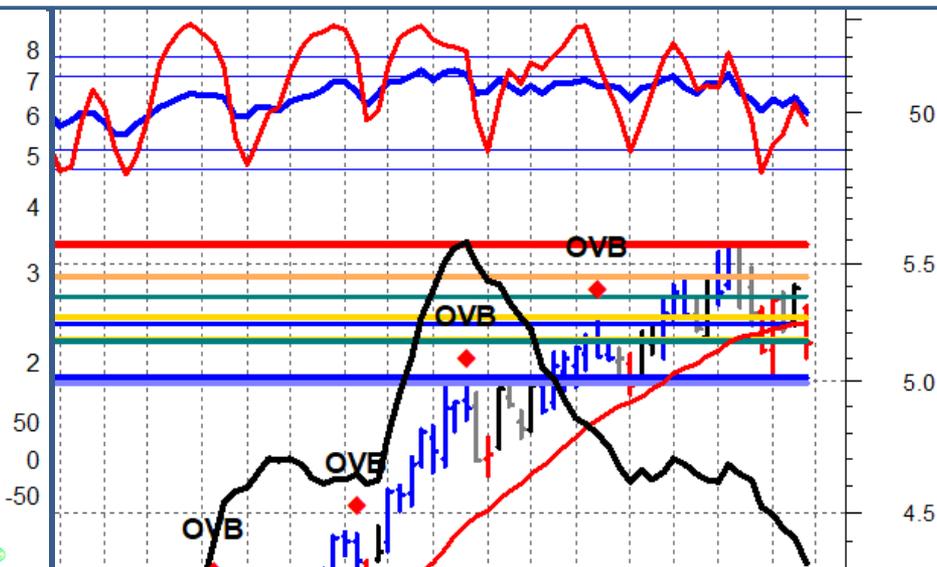
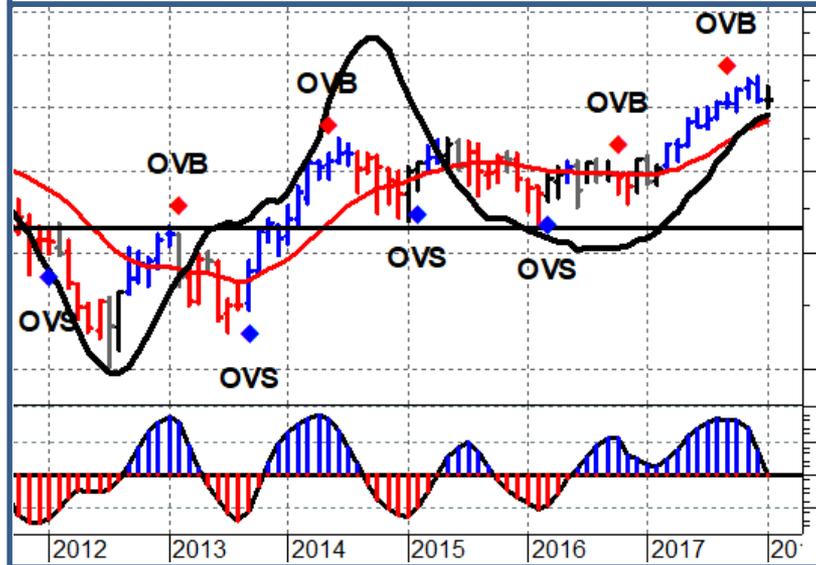
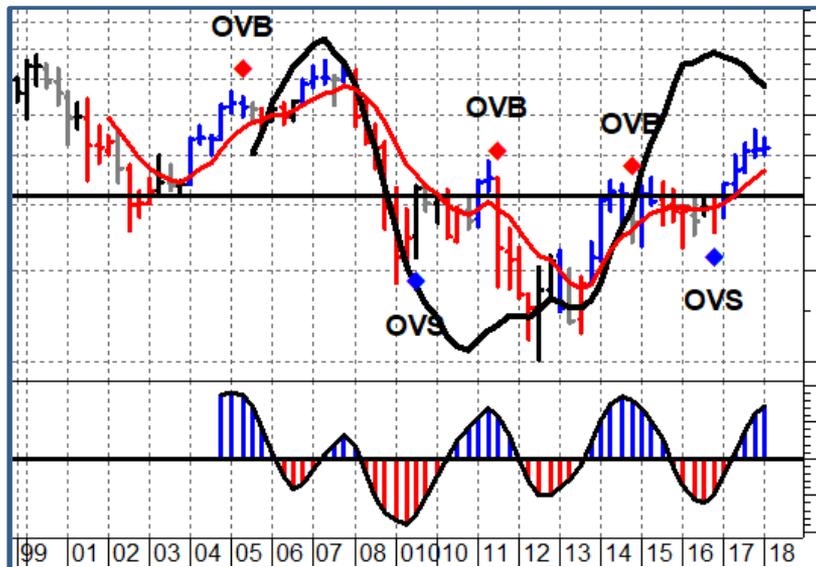
# Campari: Quarterly, Monthly, Weekly chart



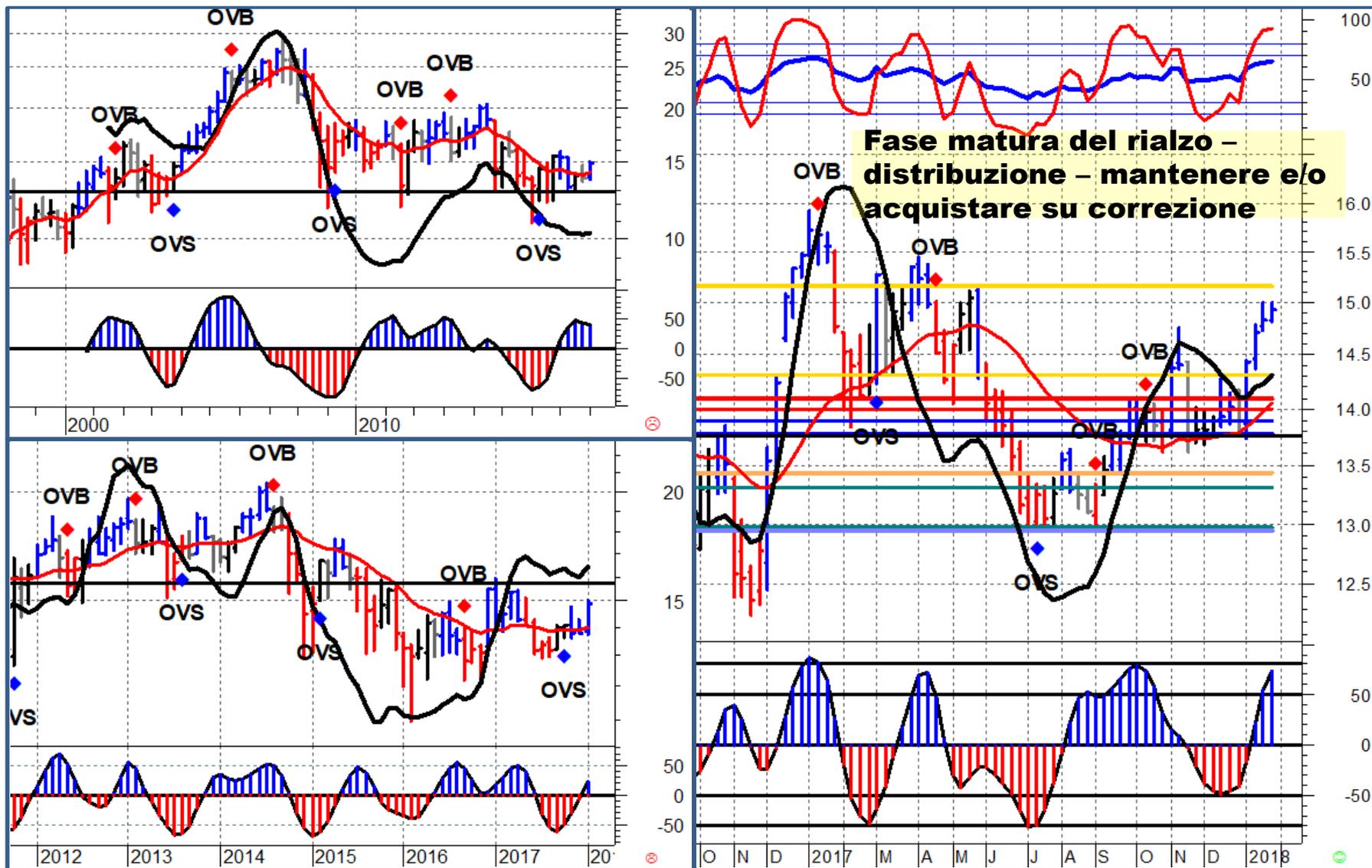
# Cnh Industrial: Quarterly, Monthly, Weekly chart



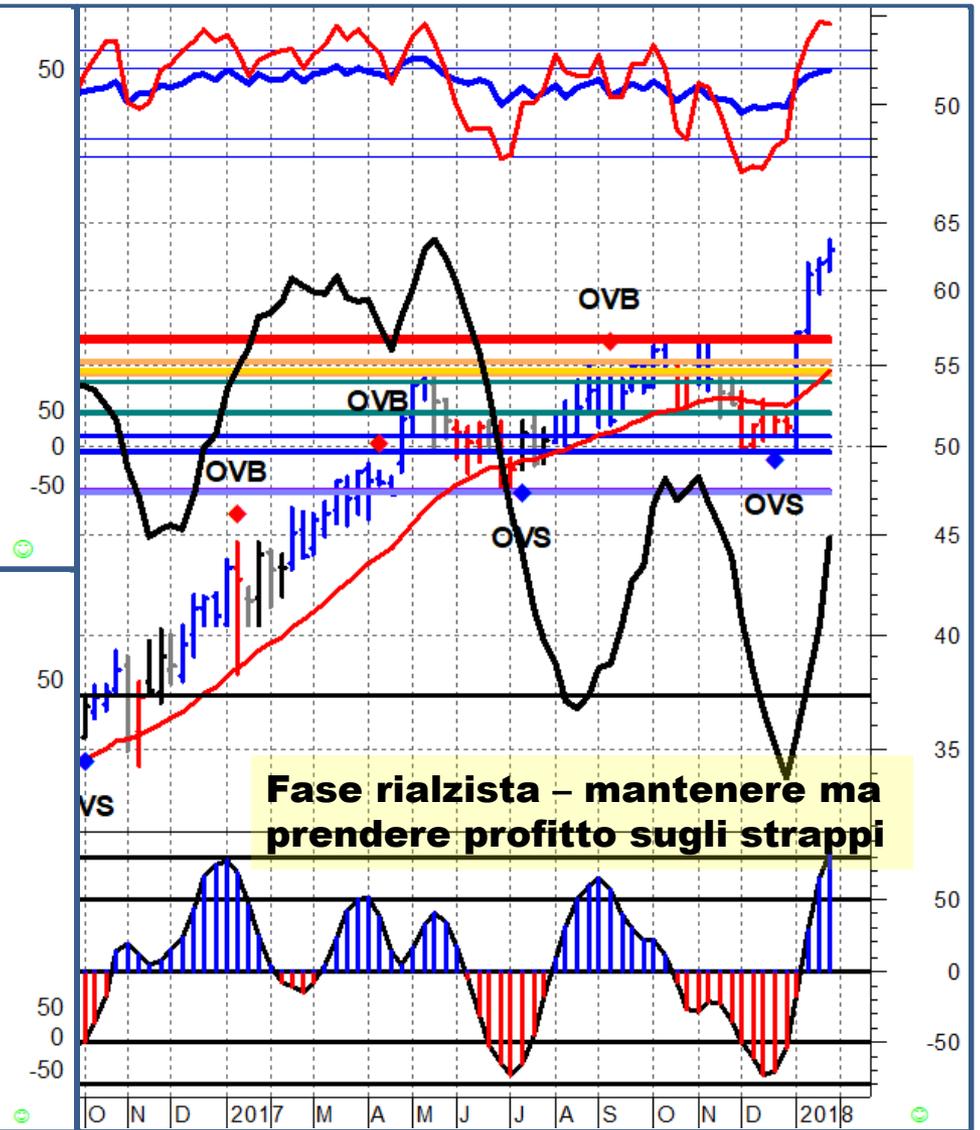
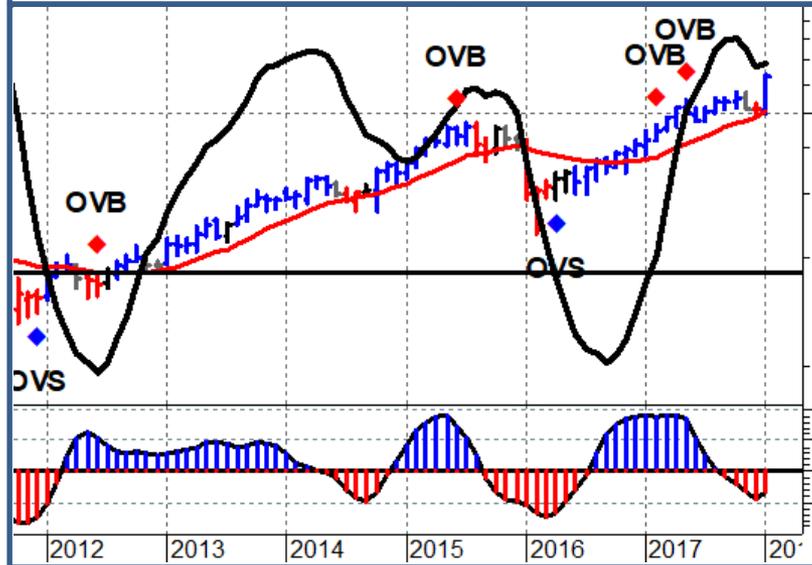
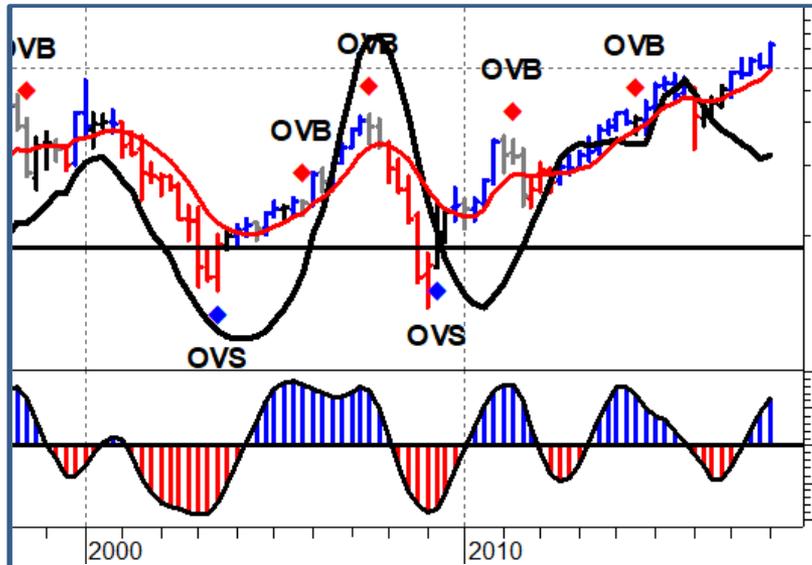
# Enel: Quarterly, Monthly, Weekly chart



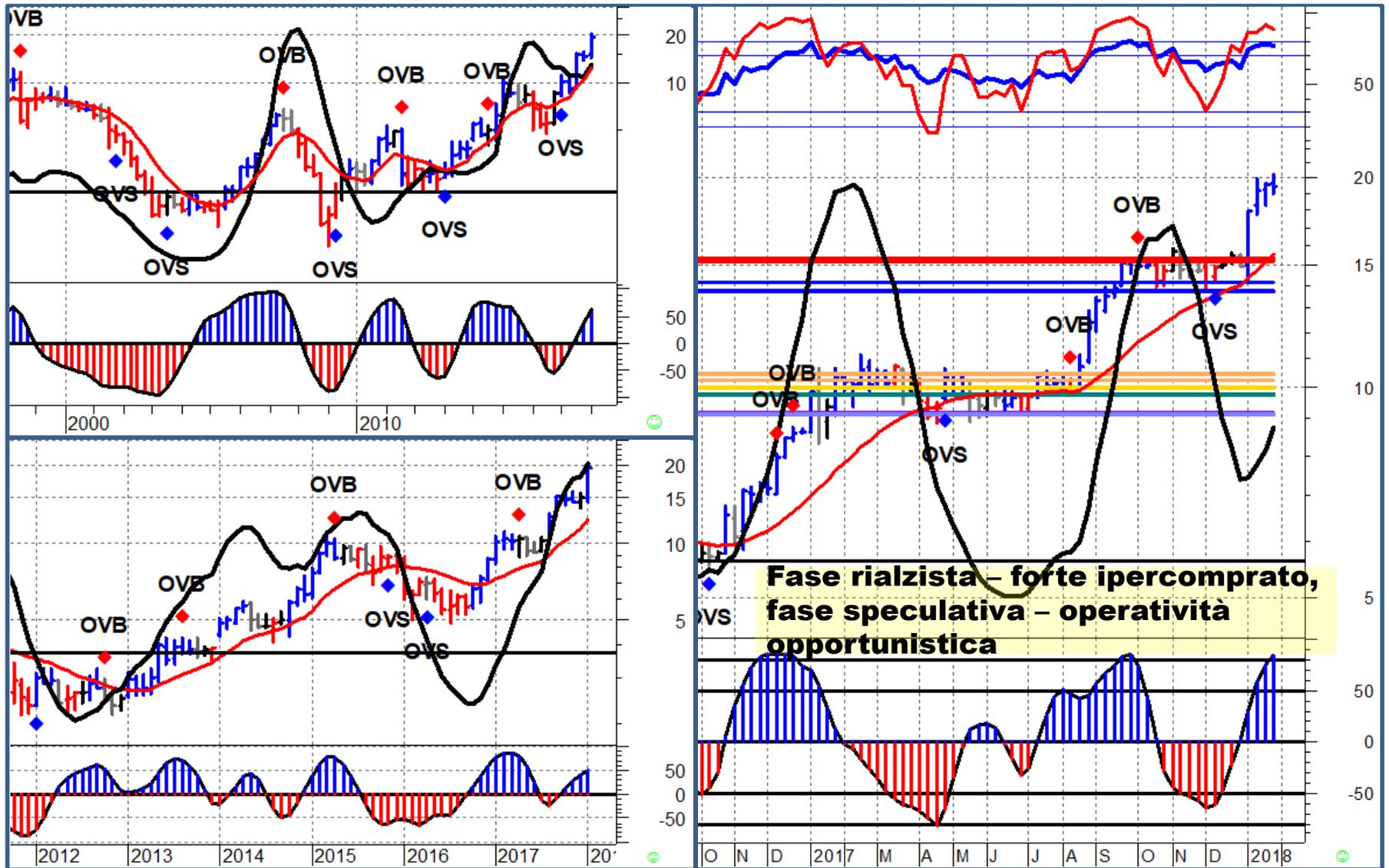
# Eni: Quarterly, Monthly, Weekly chart



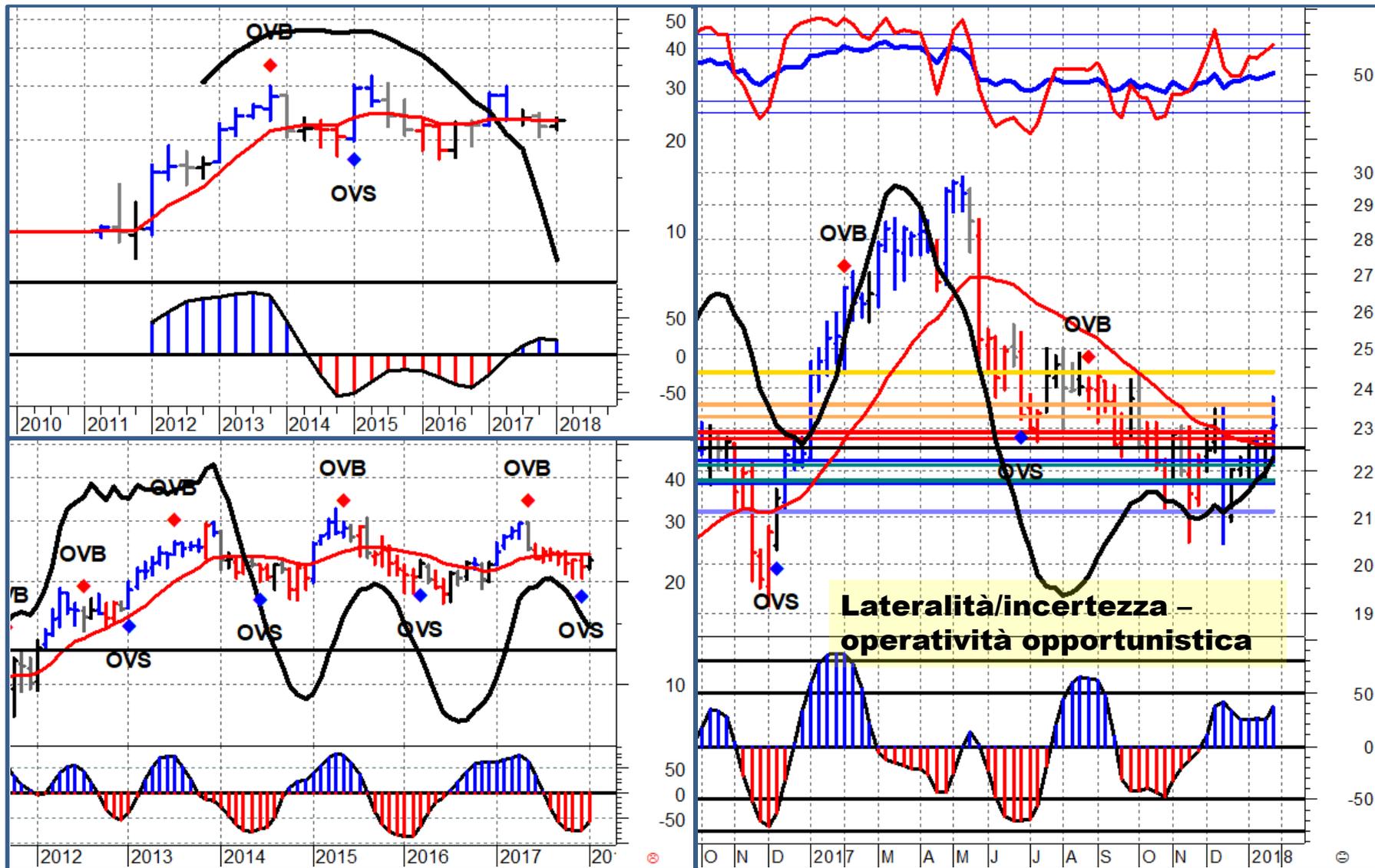
# Exor: Quarterly, Monthly, Weekly chart



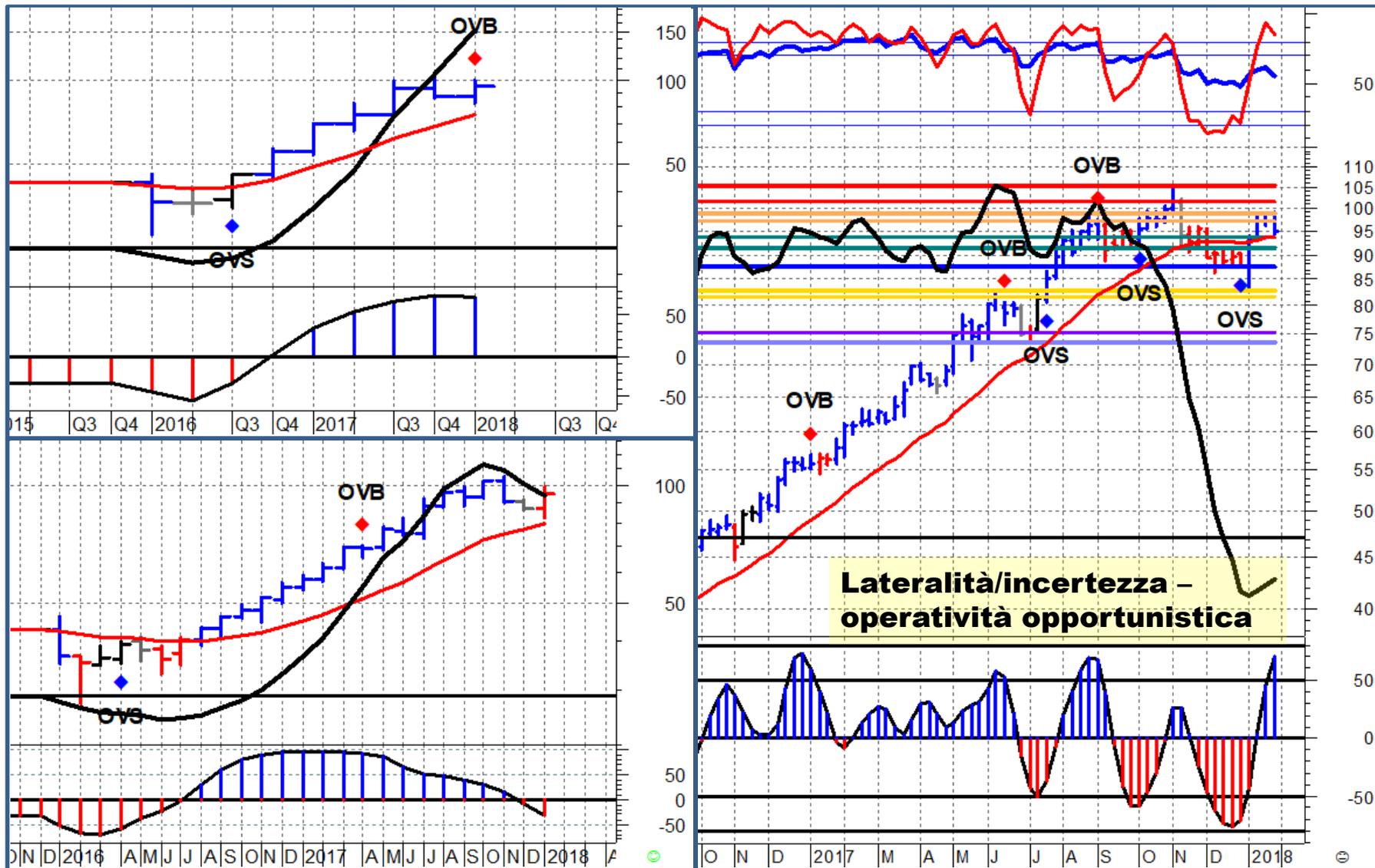
# Fca: Quarterly, Monthly, Weekly chart



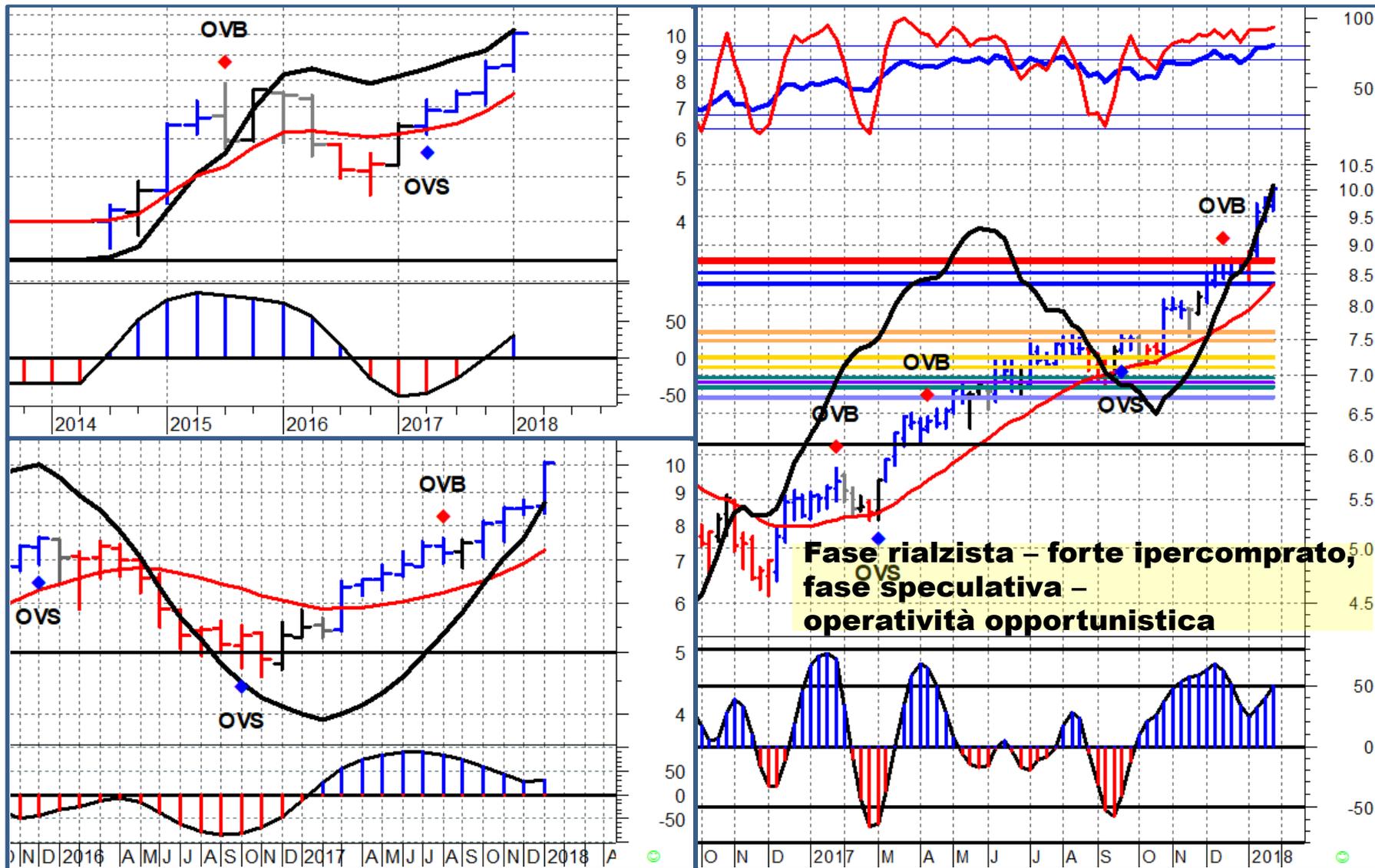
# Ferragamo: Quarterly, Monthly, Weekly chart



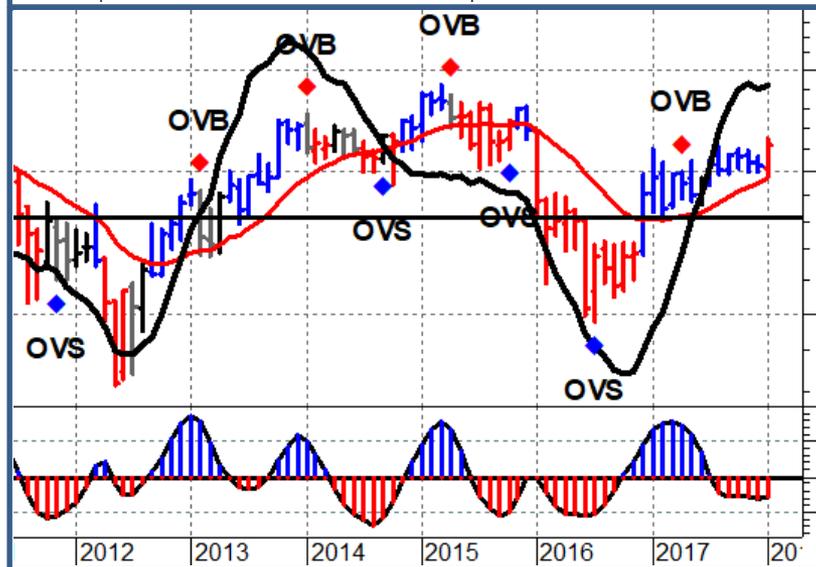
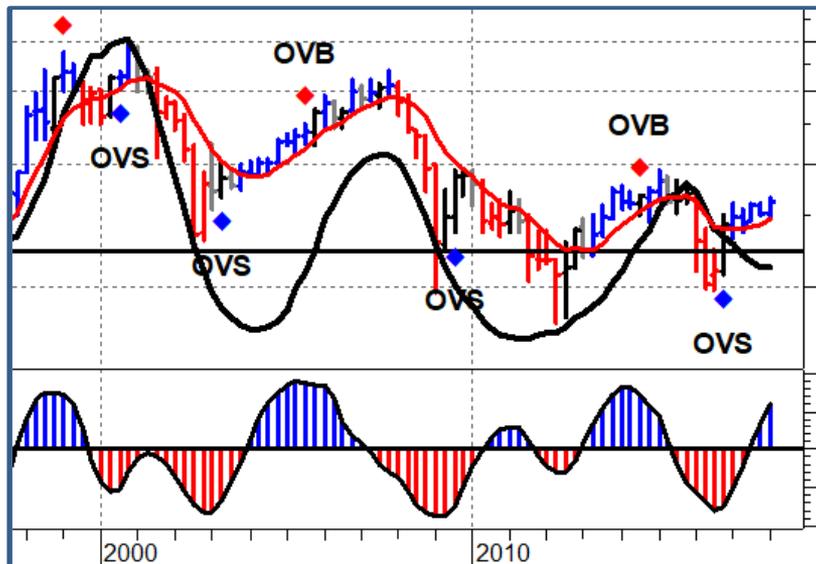
# Ferrari: Quarterly, Monthly, Weekly chart



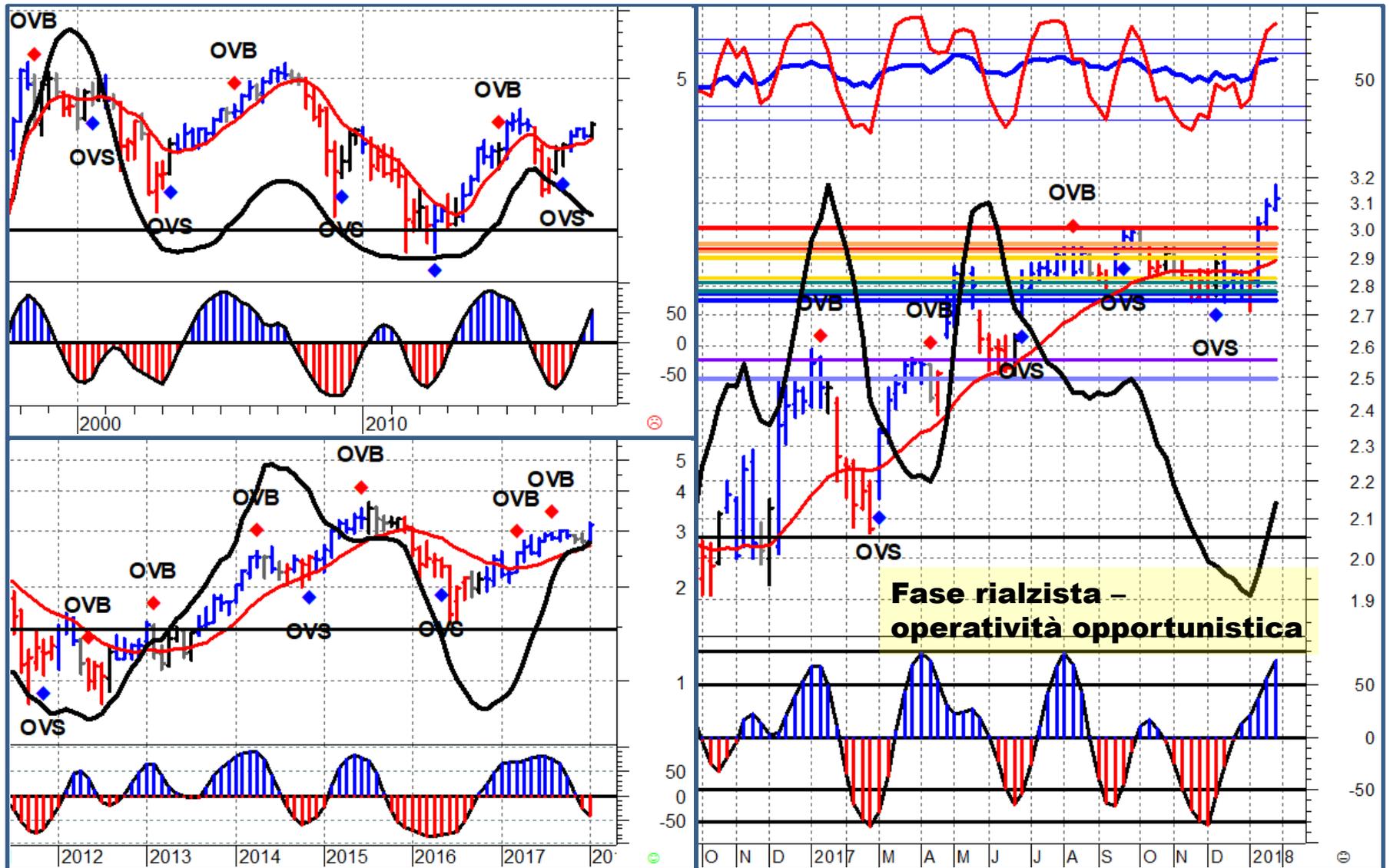
# Fincobank: Quarterly, Monthly, Weekly chart



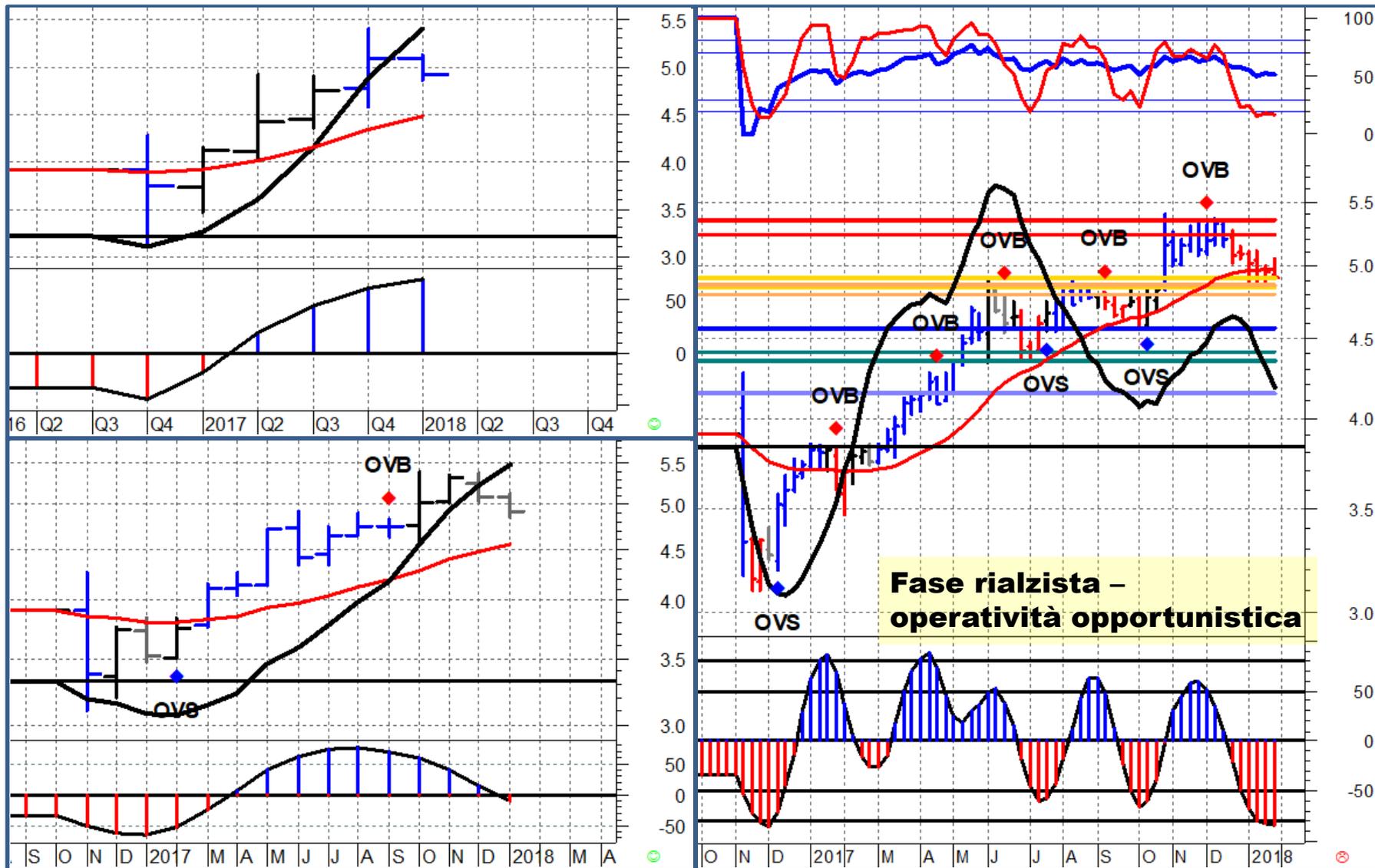
# Generali: Quarterly, Monthly, Weekly chart



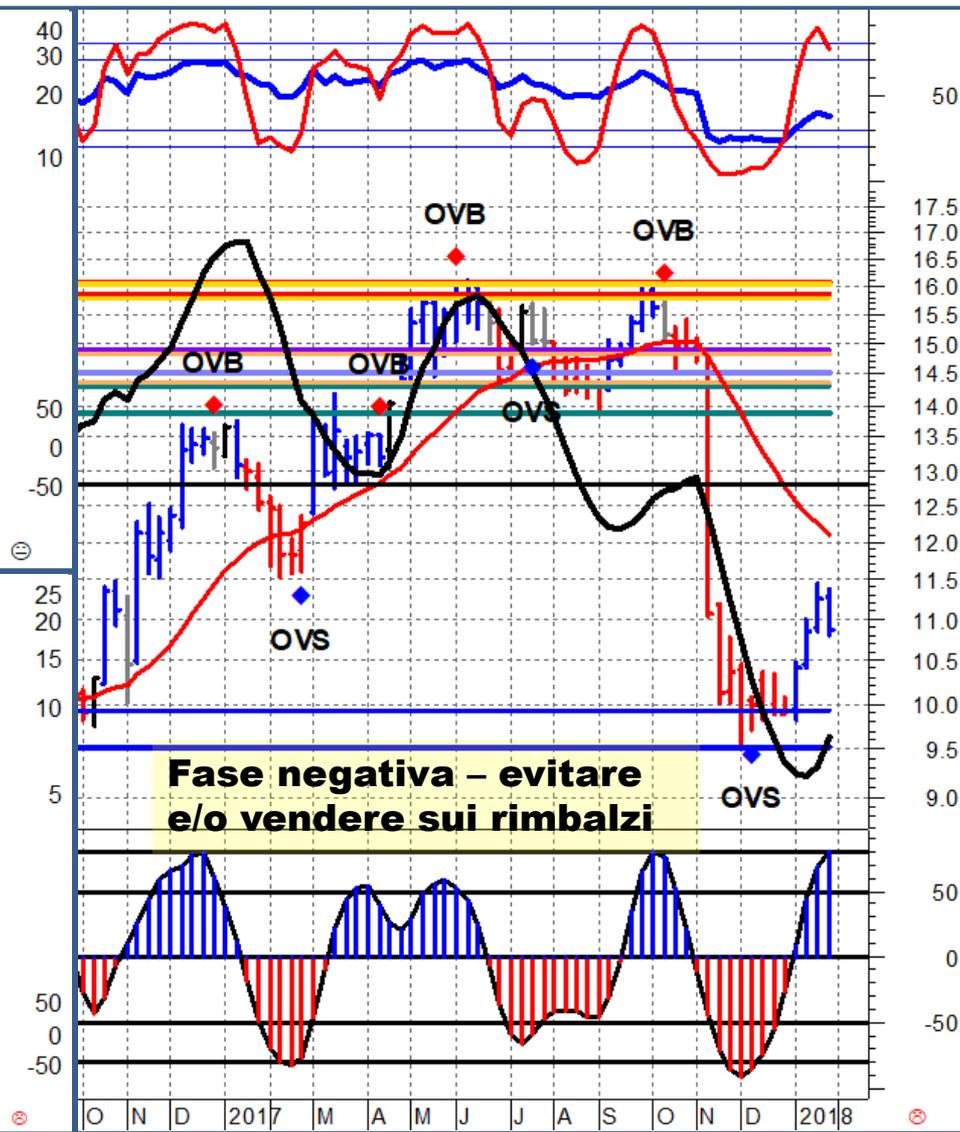
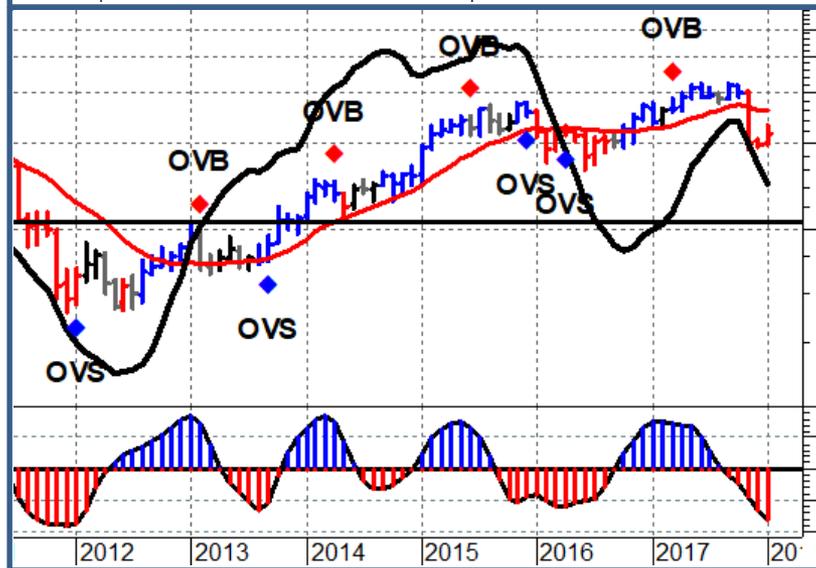
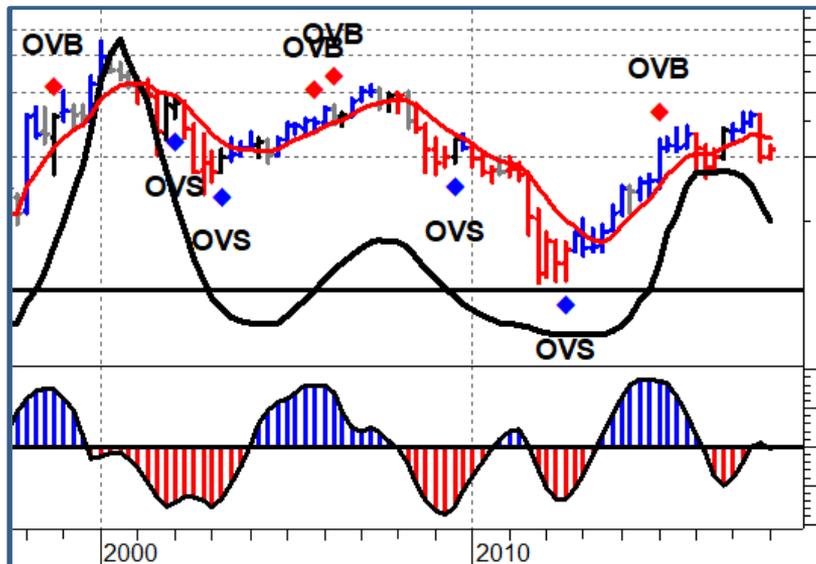
# Intesa San Paolo: Quarterly, Monthly, Weekly chart



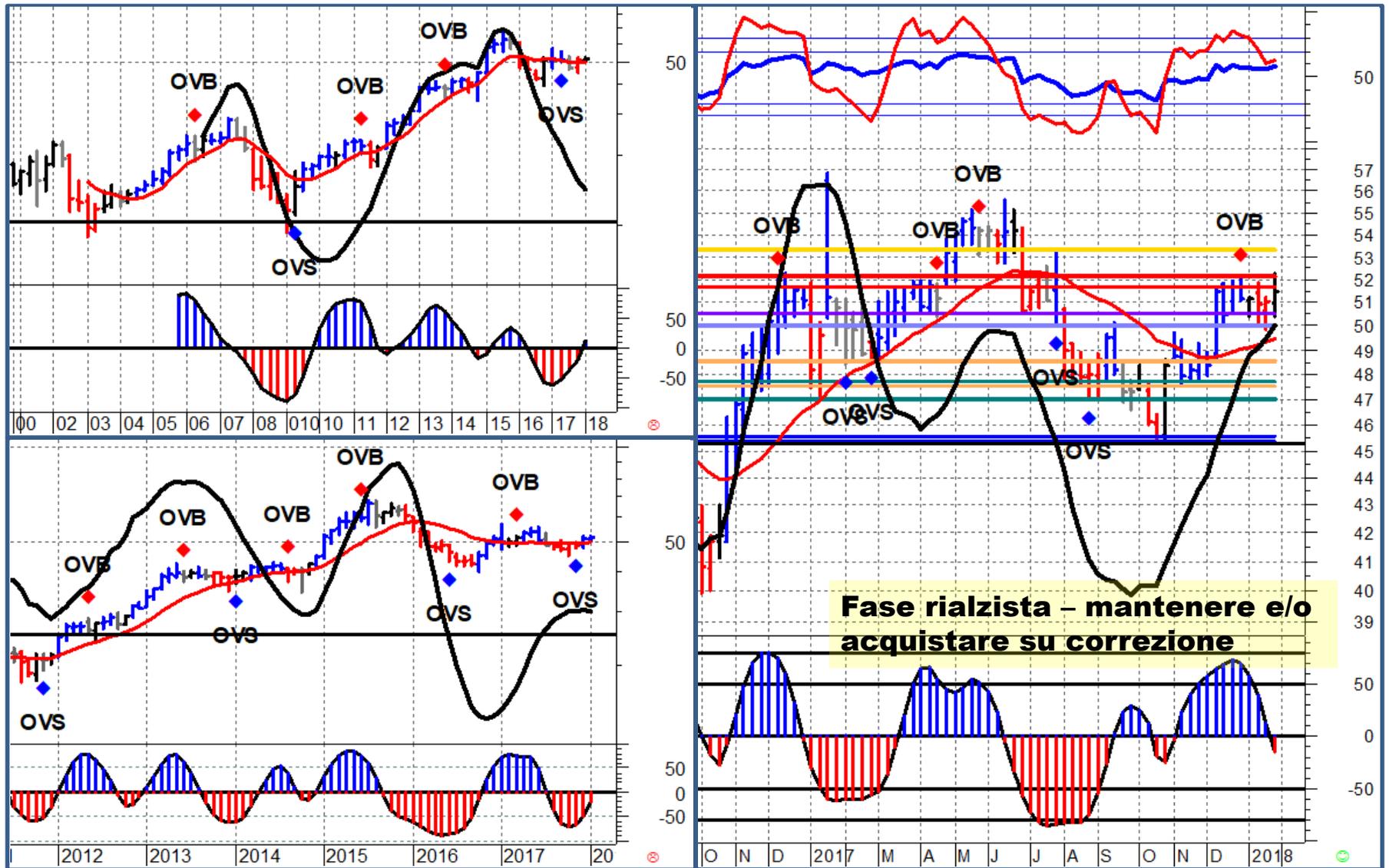
# Italgas: Quarterly, Monthly, Weekly chart



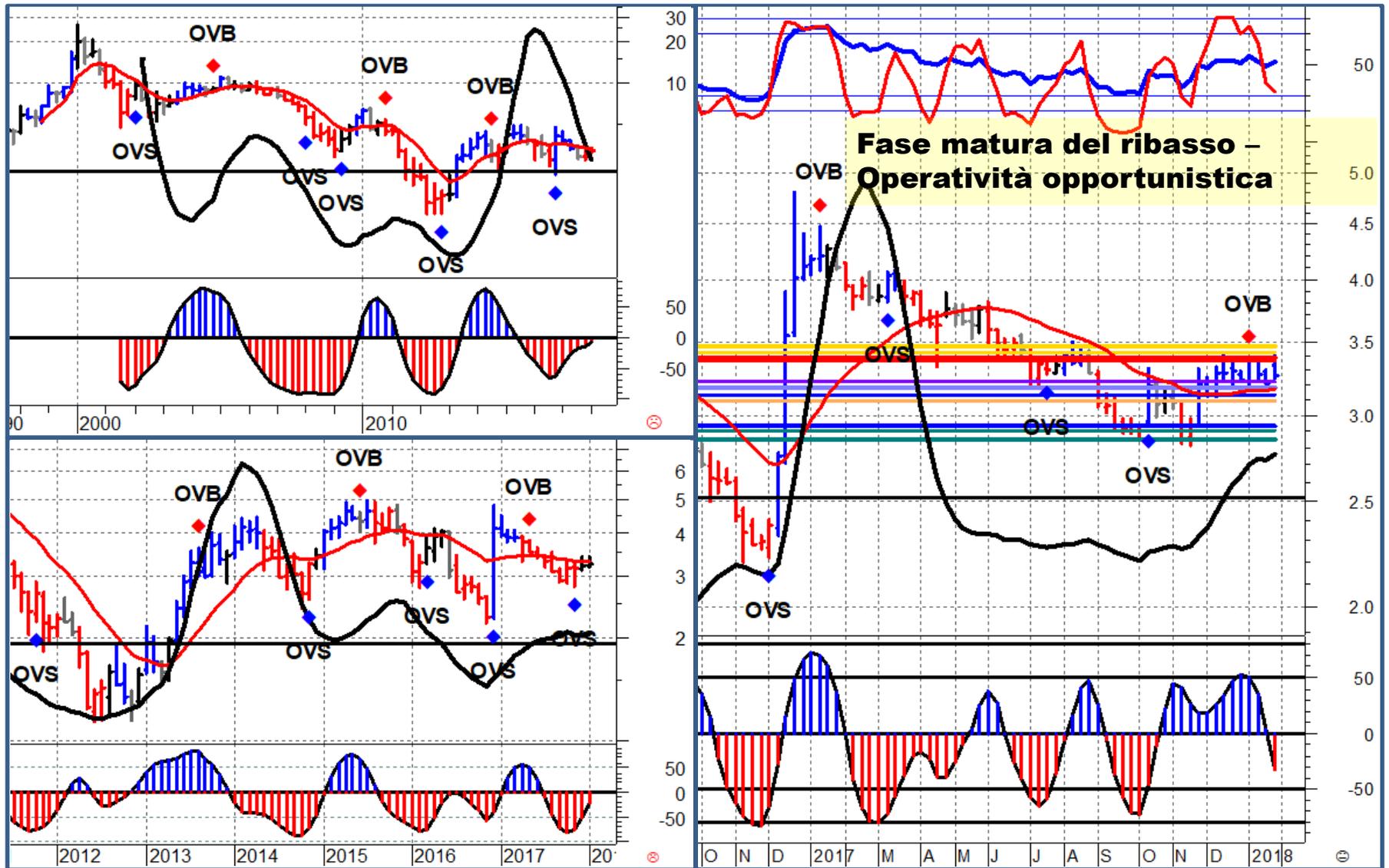
# Leonardo: Quarterly, Monthly, Weekly chart



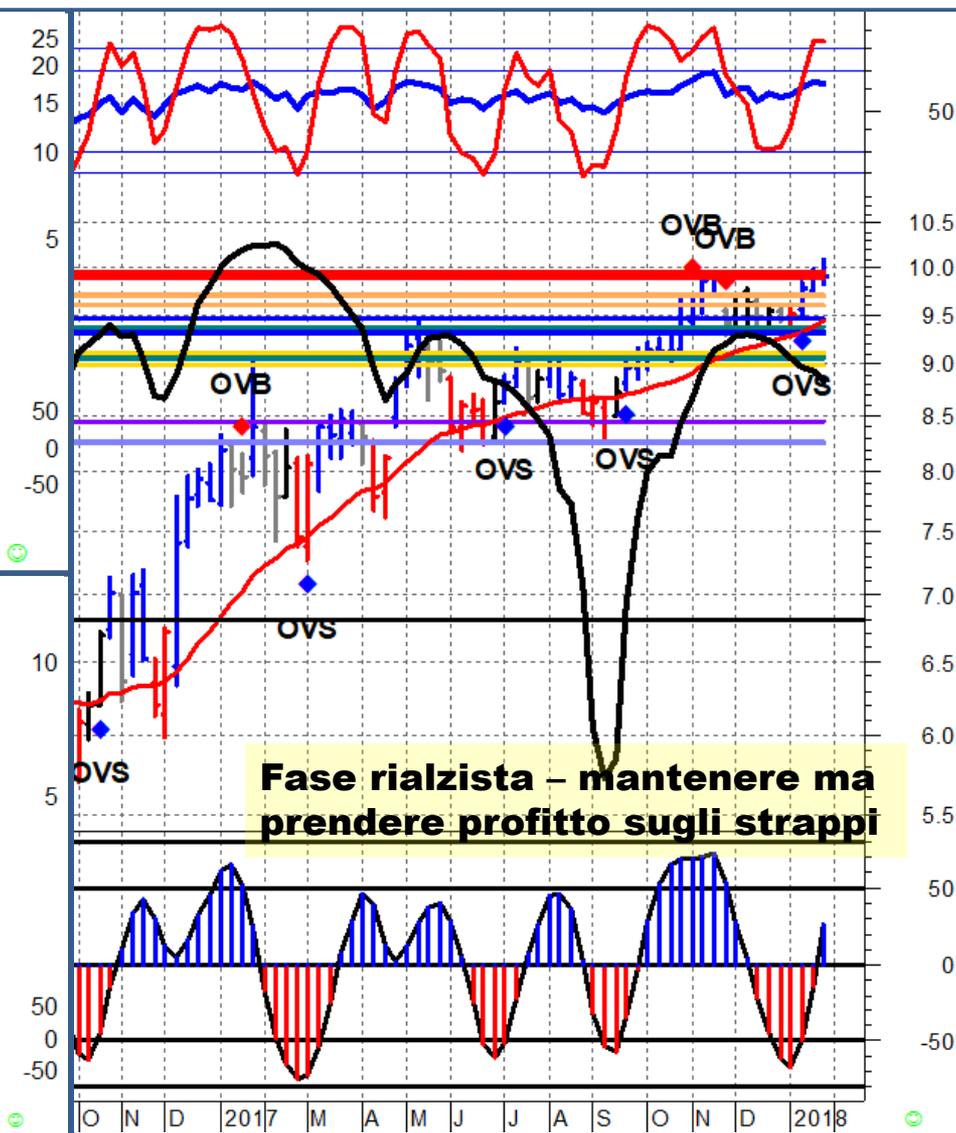
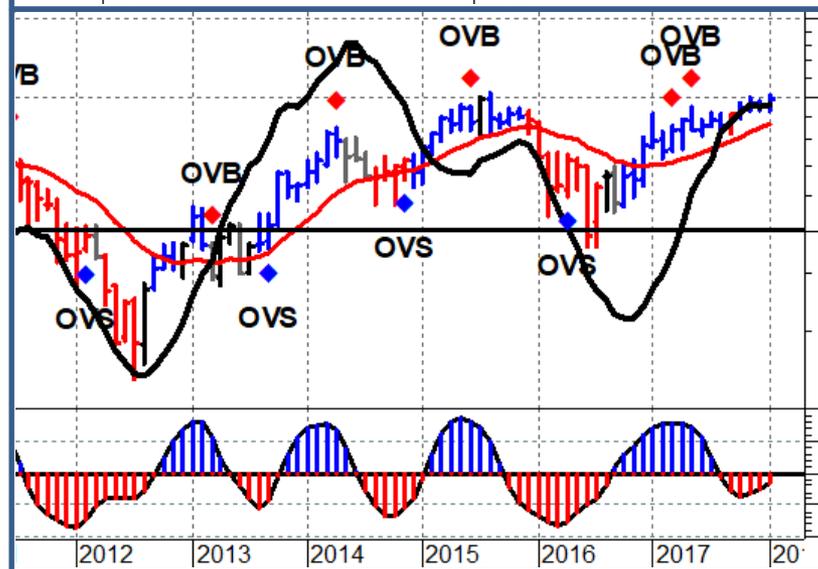
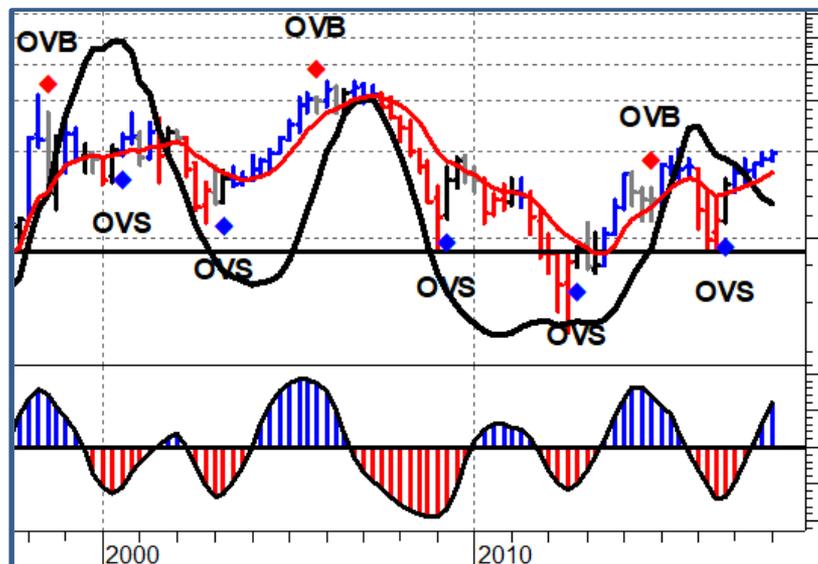
# Luxottica: Quarterly, Monthly, Weekly chart



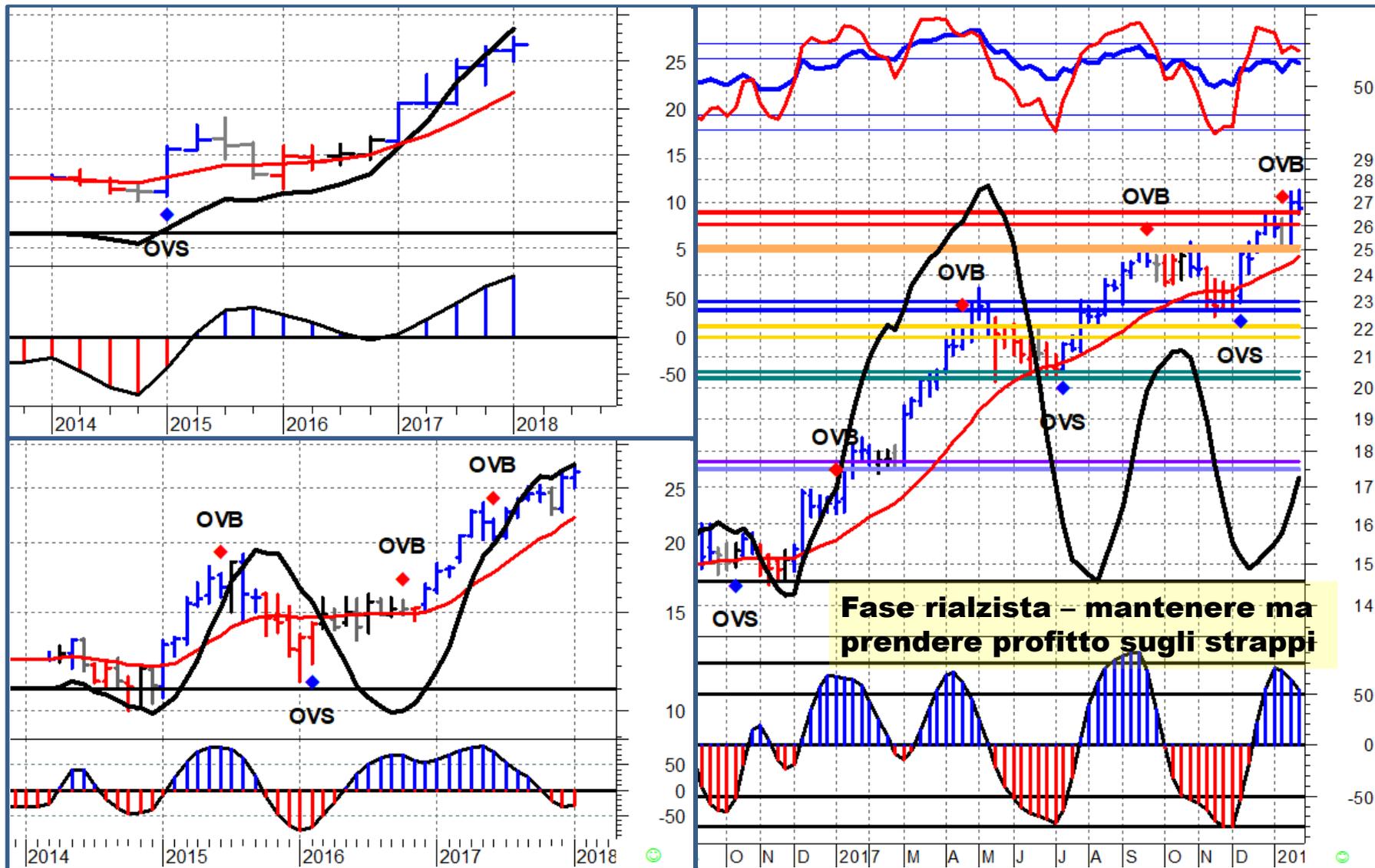
# Mediaset: Quarterly, Monthly, Weekly chart



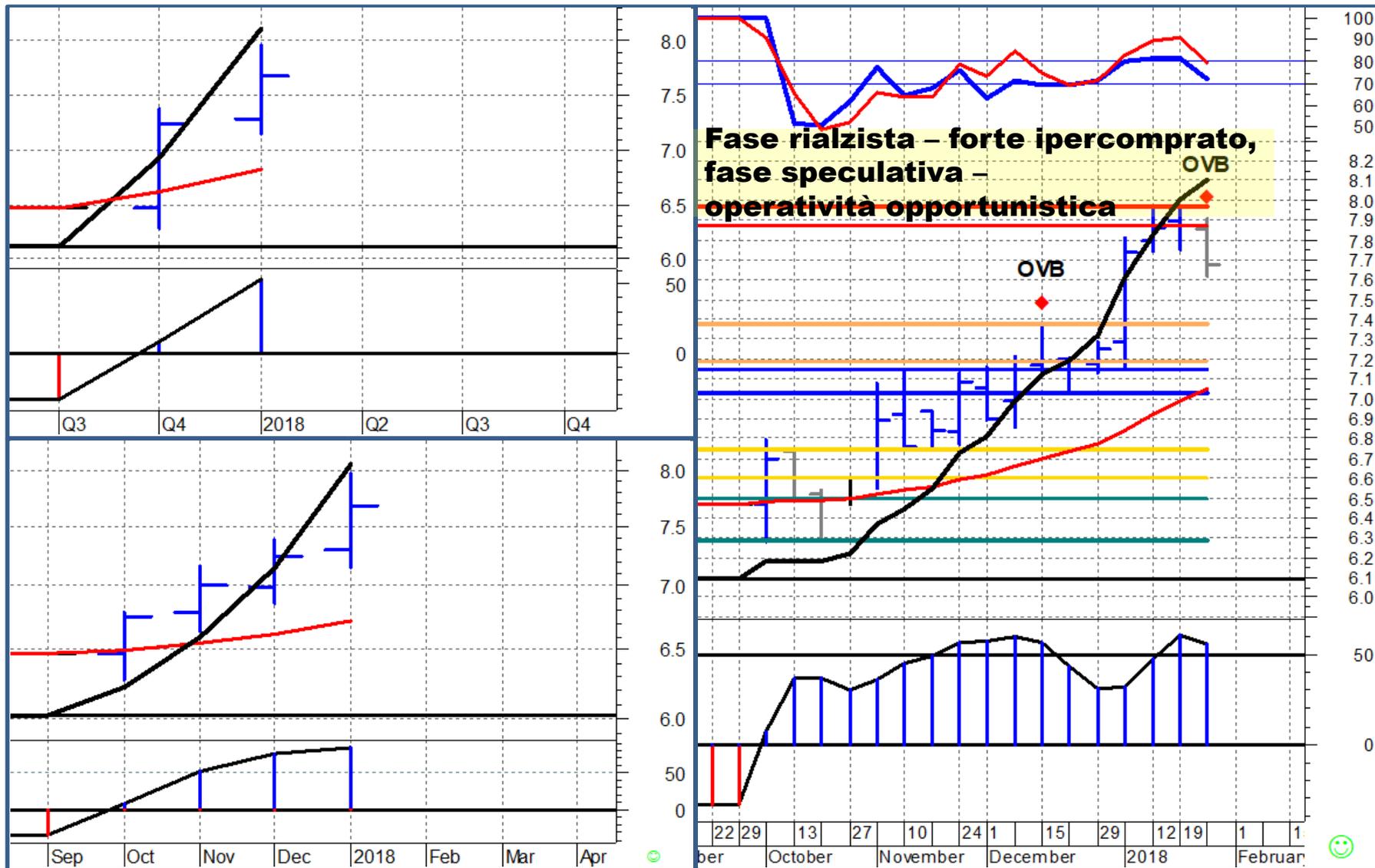
# Mediobanca: Quarterly, Monthly, Weekly chart



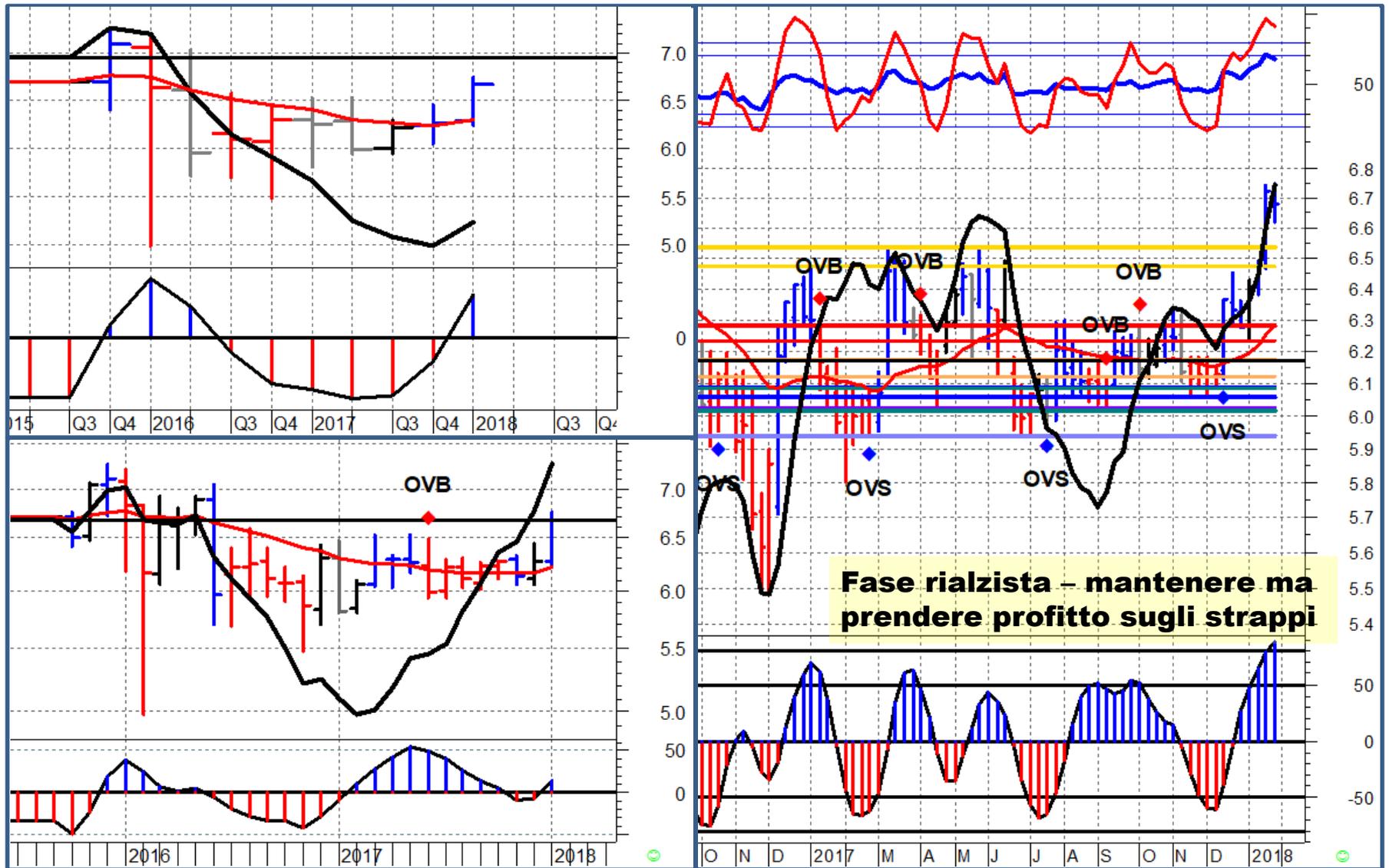
# Moncler: Quarterly, Monthly, Weekly chart



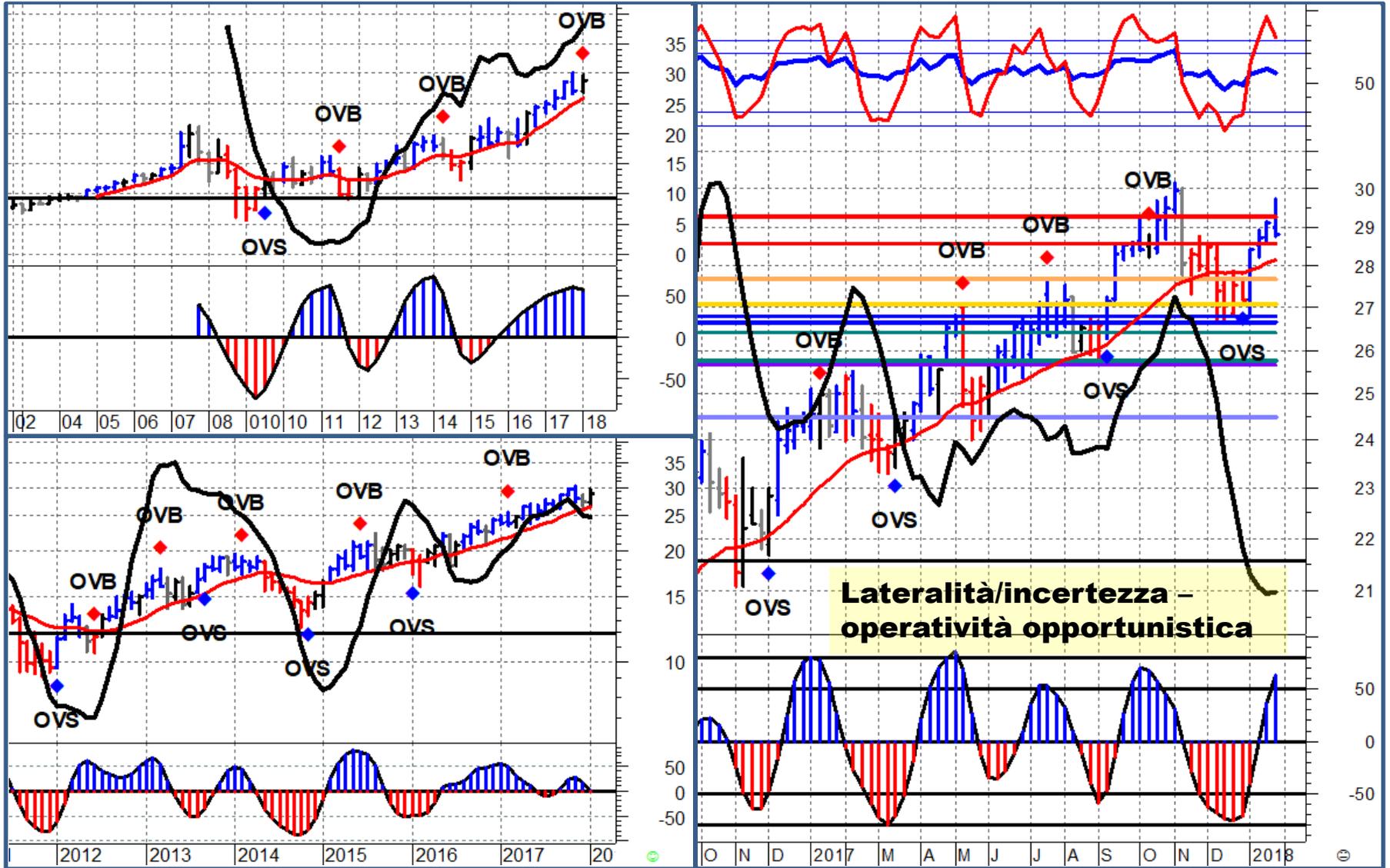
# Pirelli &C: Quarterly, Monthly, Weekly chart



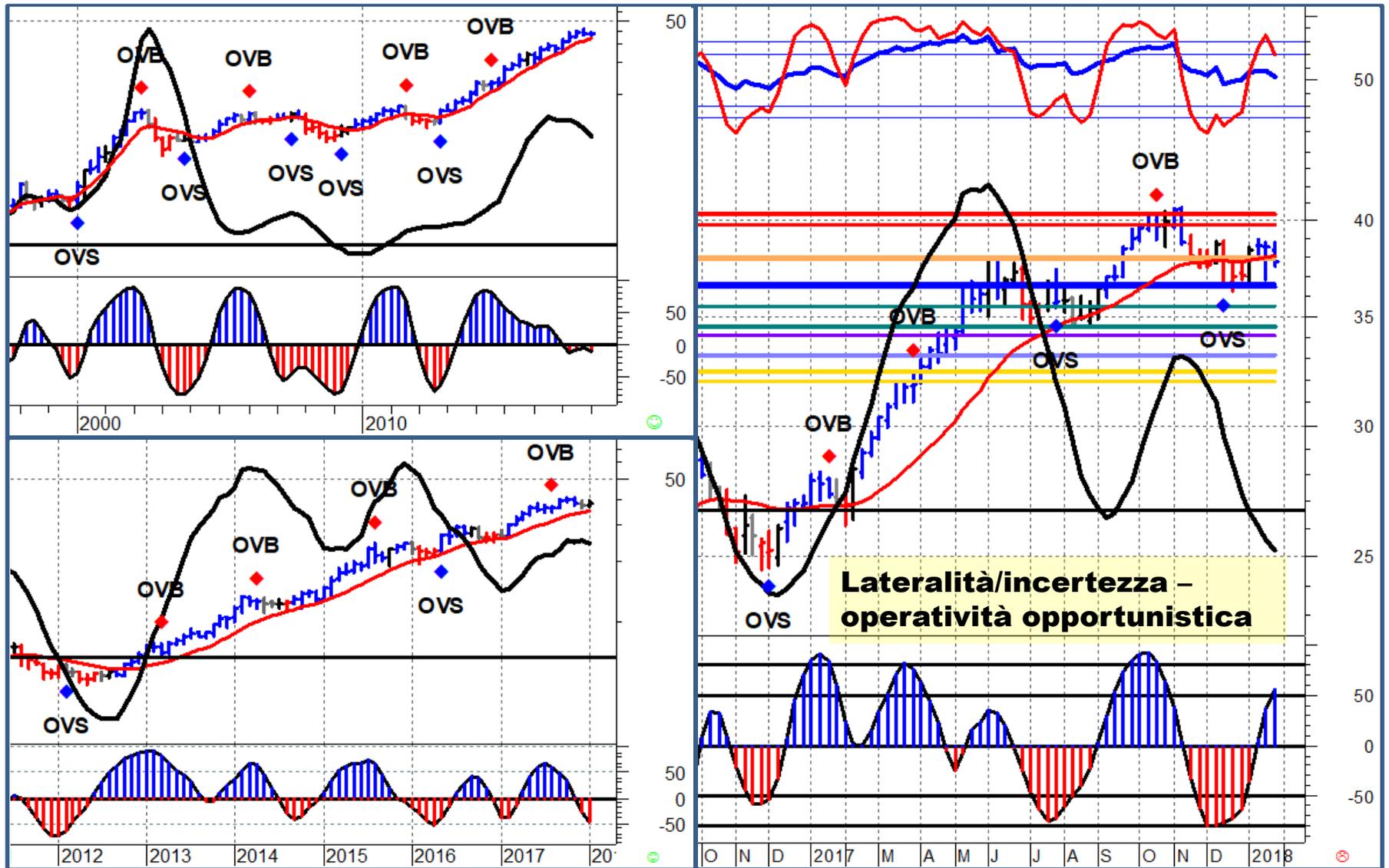
# Poste Italiane: Quarterly, Monthly, Weekly chart



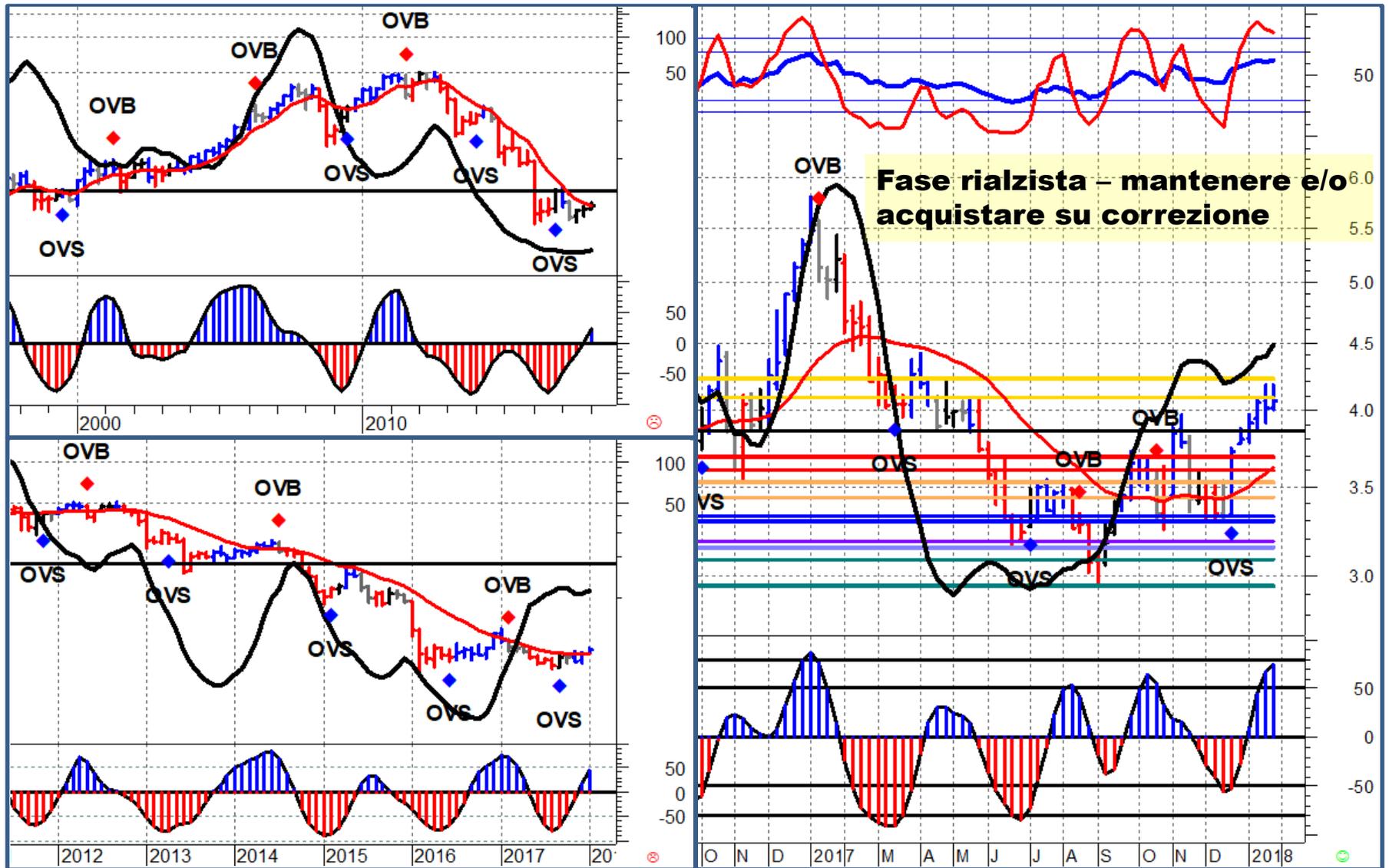
# Prysmian: Quarterly, Monthly, Weekly chart



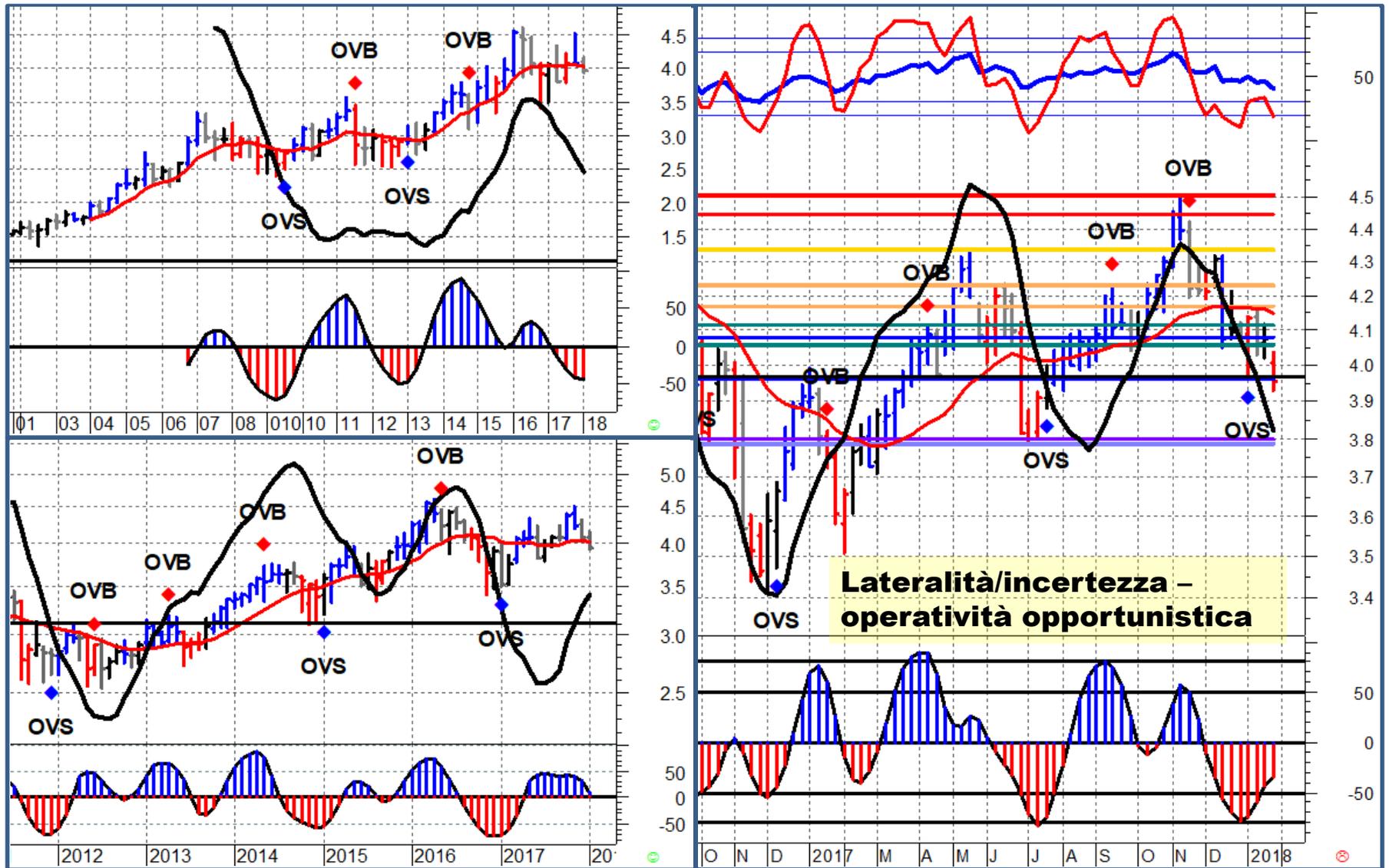
# Recordati: Quarterly, Monthly, Weekly chart



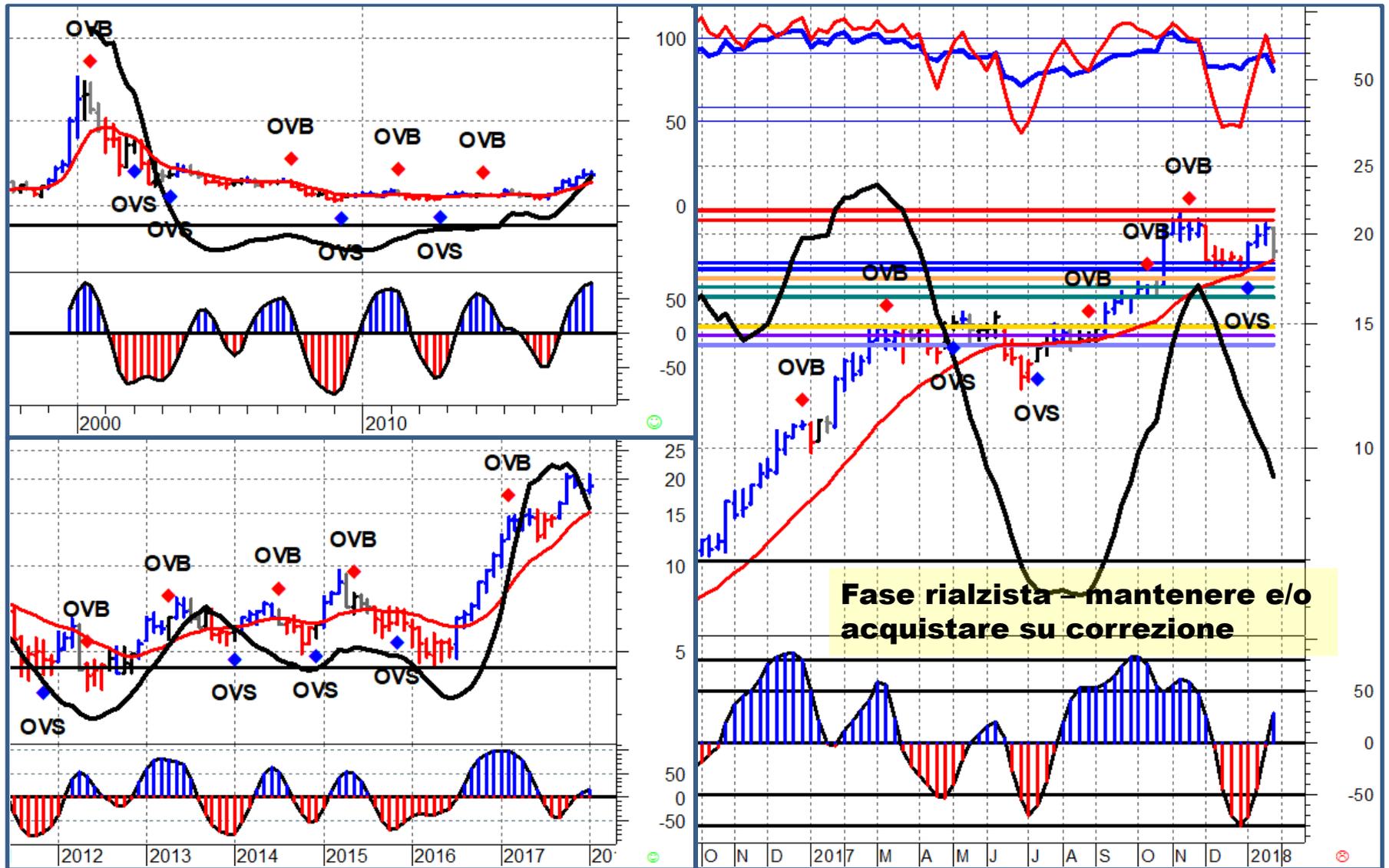
# Saipem: Quarterly, Monthly, Weekly chart



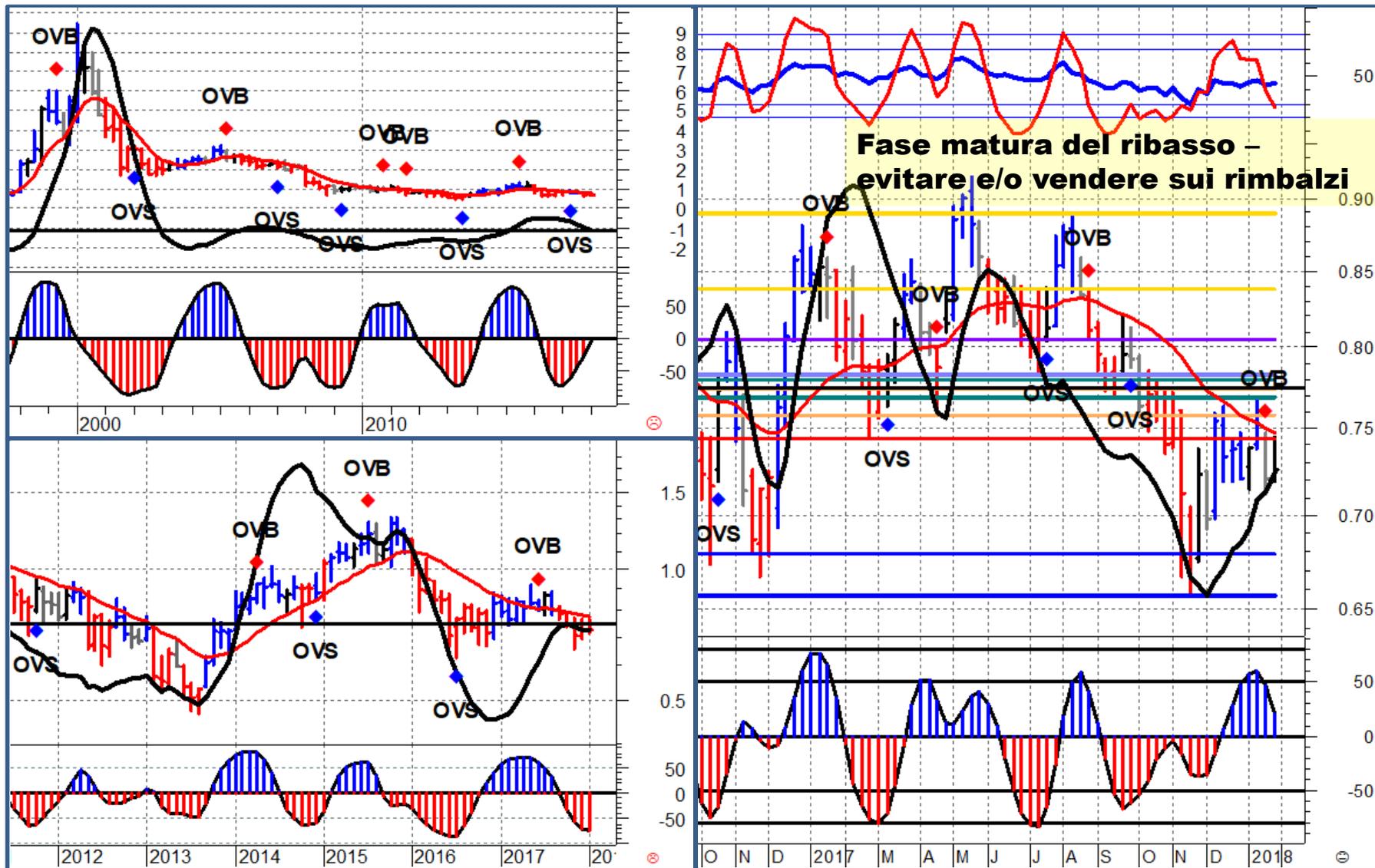
# Snam Rete Gas: Quarterly, Monthly, Weekly chart



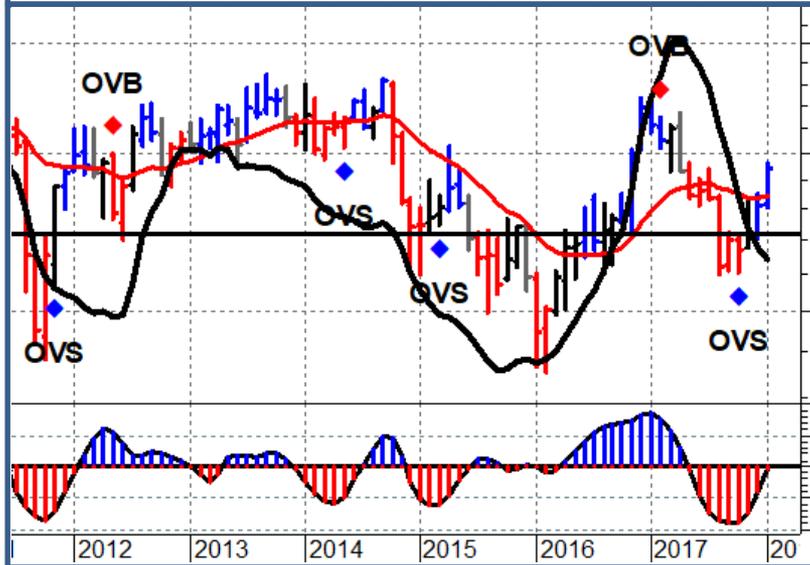
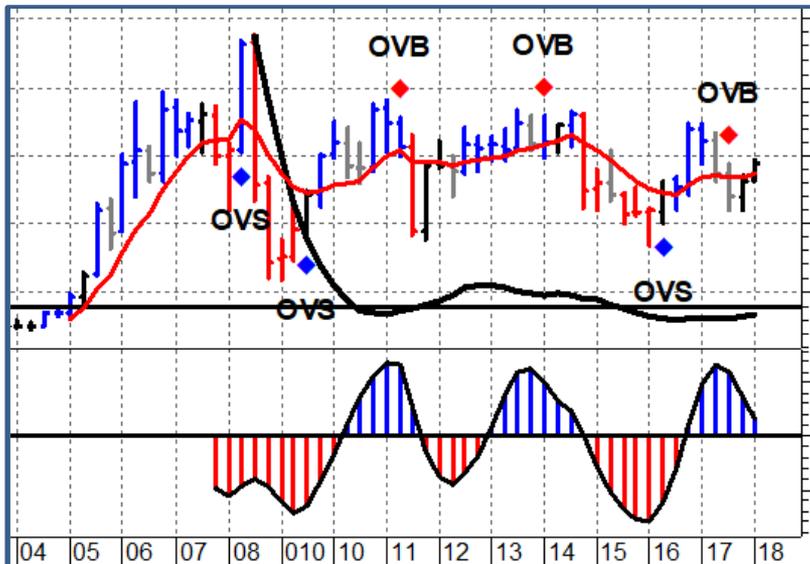
# Stm: Quarterly, Monthly, Weekly chart



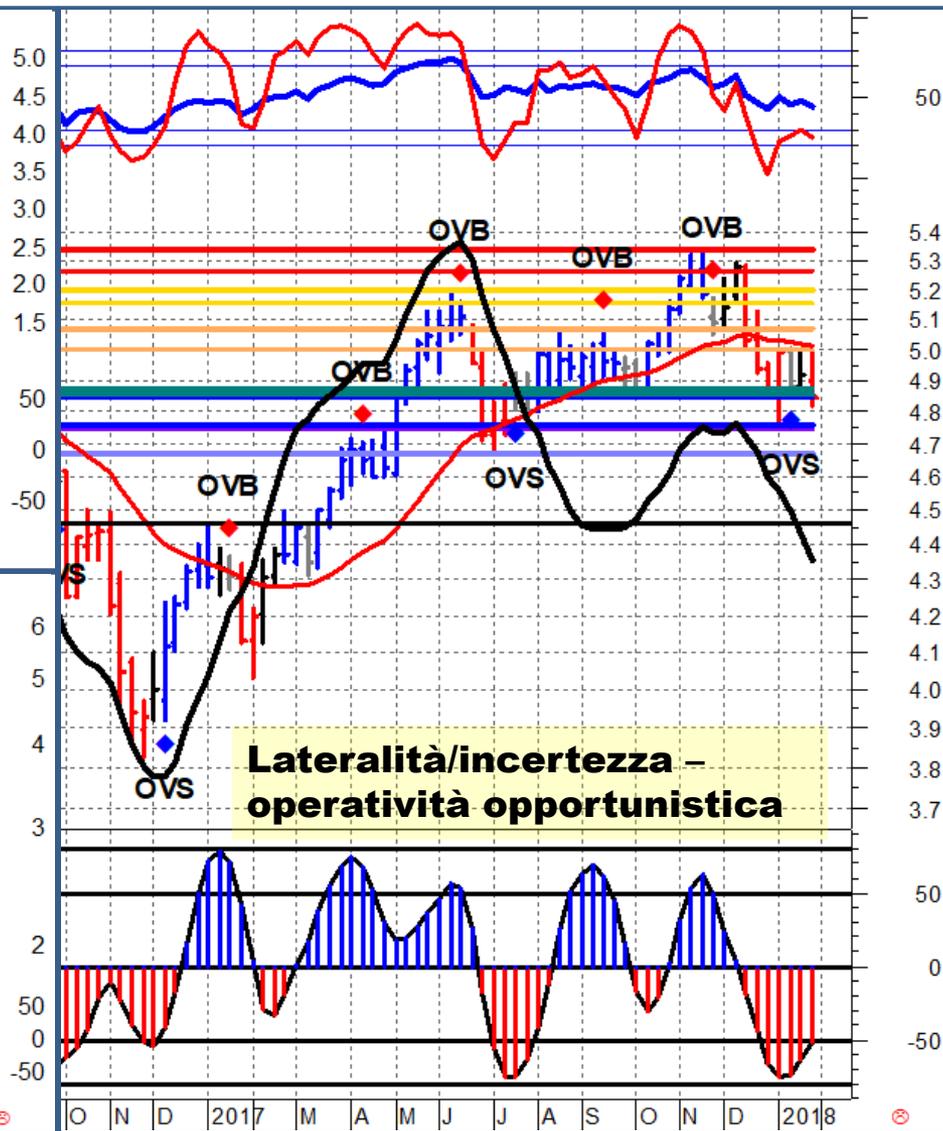
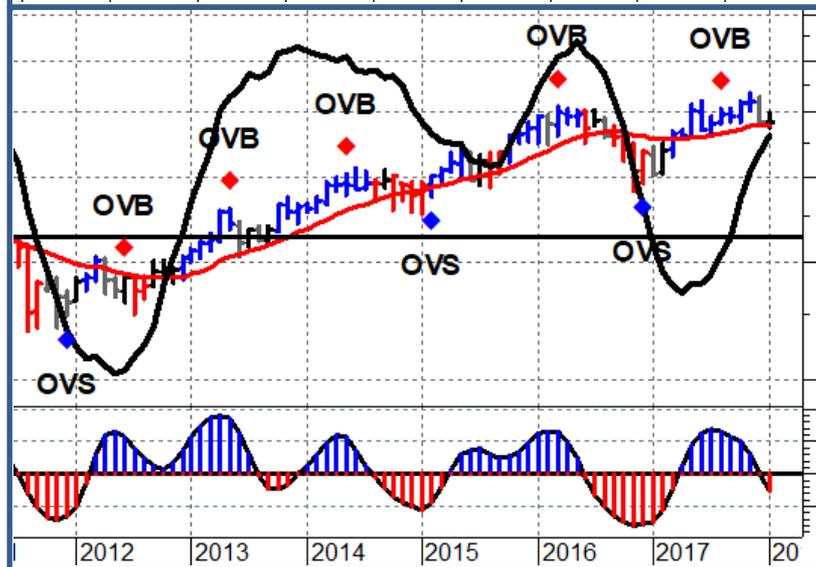
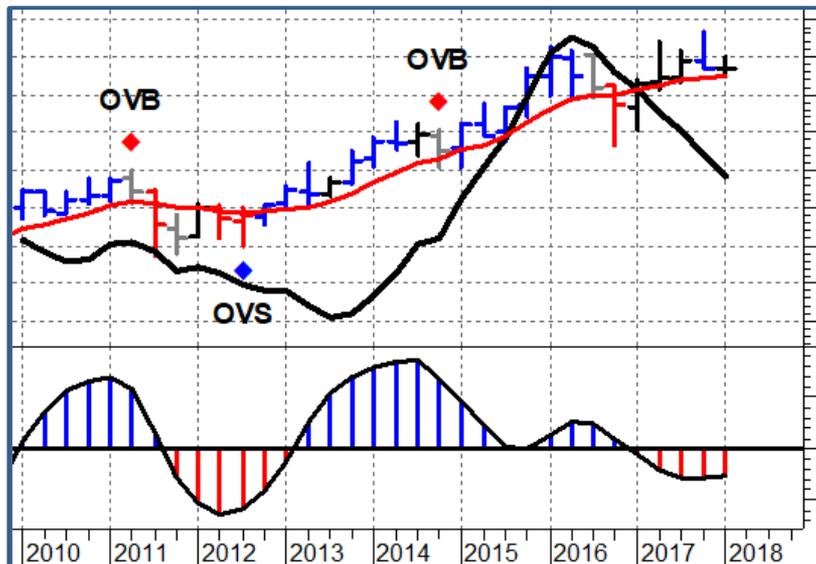
# Telecom Italia: Quarterly, Monthly, Weekly chart



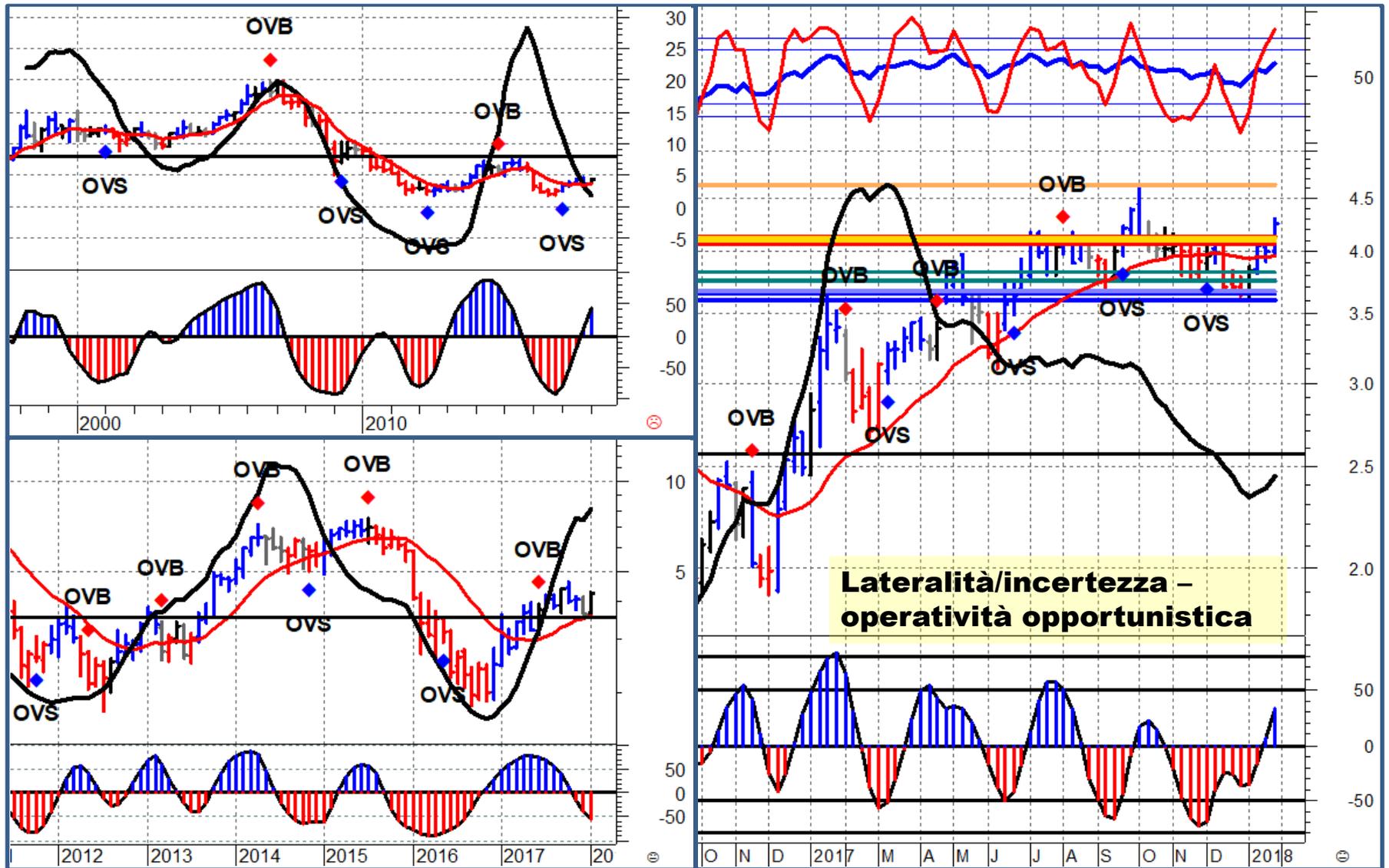
# Tenaris: Quarterly, Monthly, Weekly chart



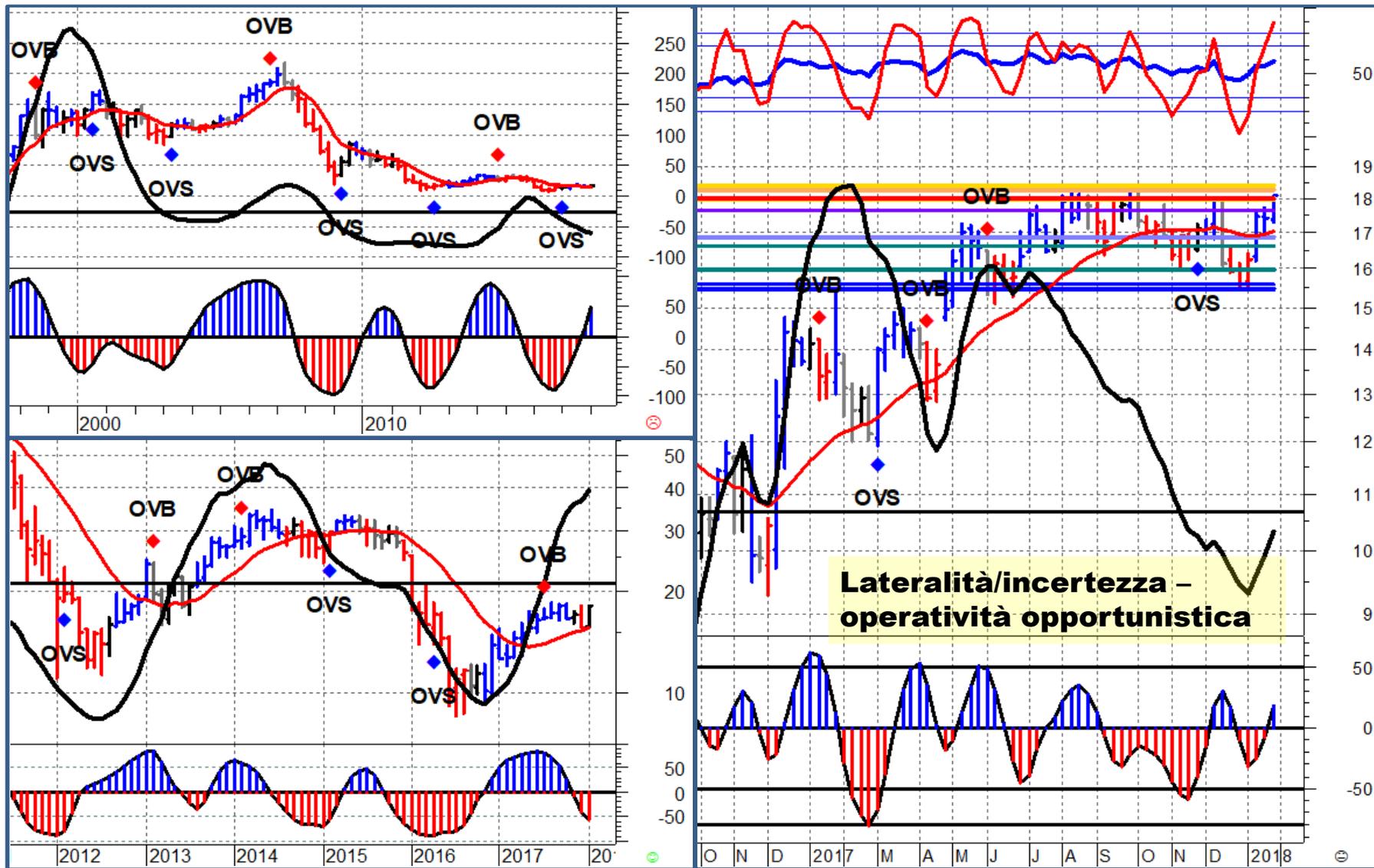
# Terna: Quarterly, Monthly, Weekly chart



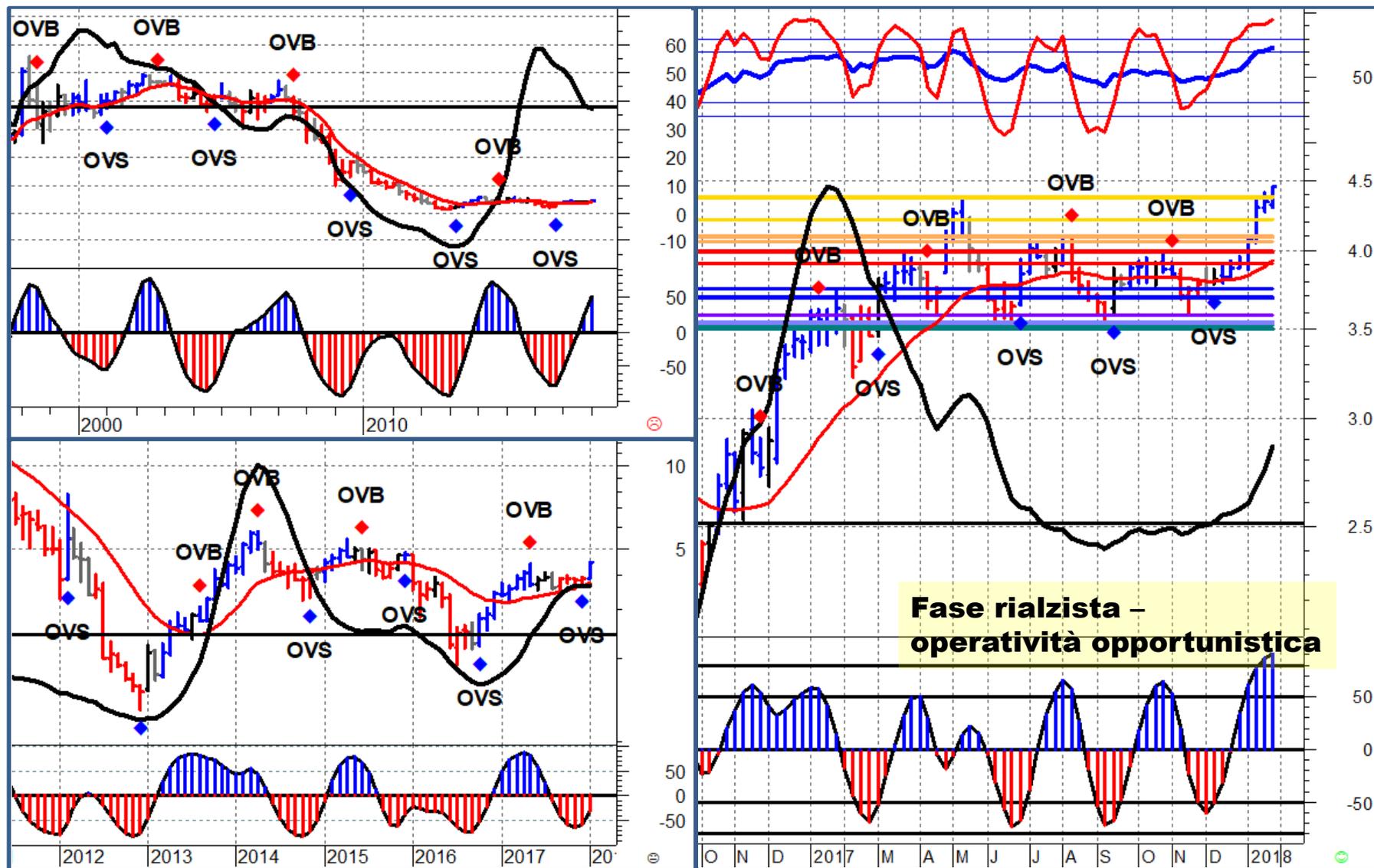
# Ubi Banca: Quarterly, Monthly, Weekly chart



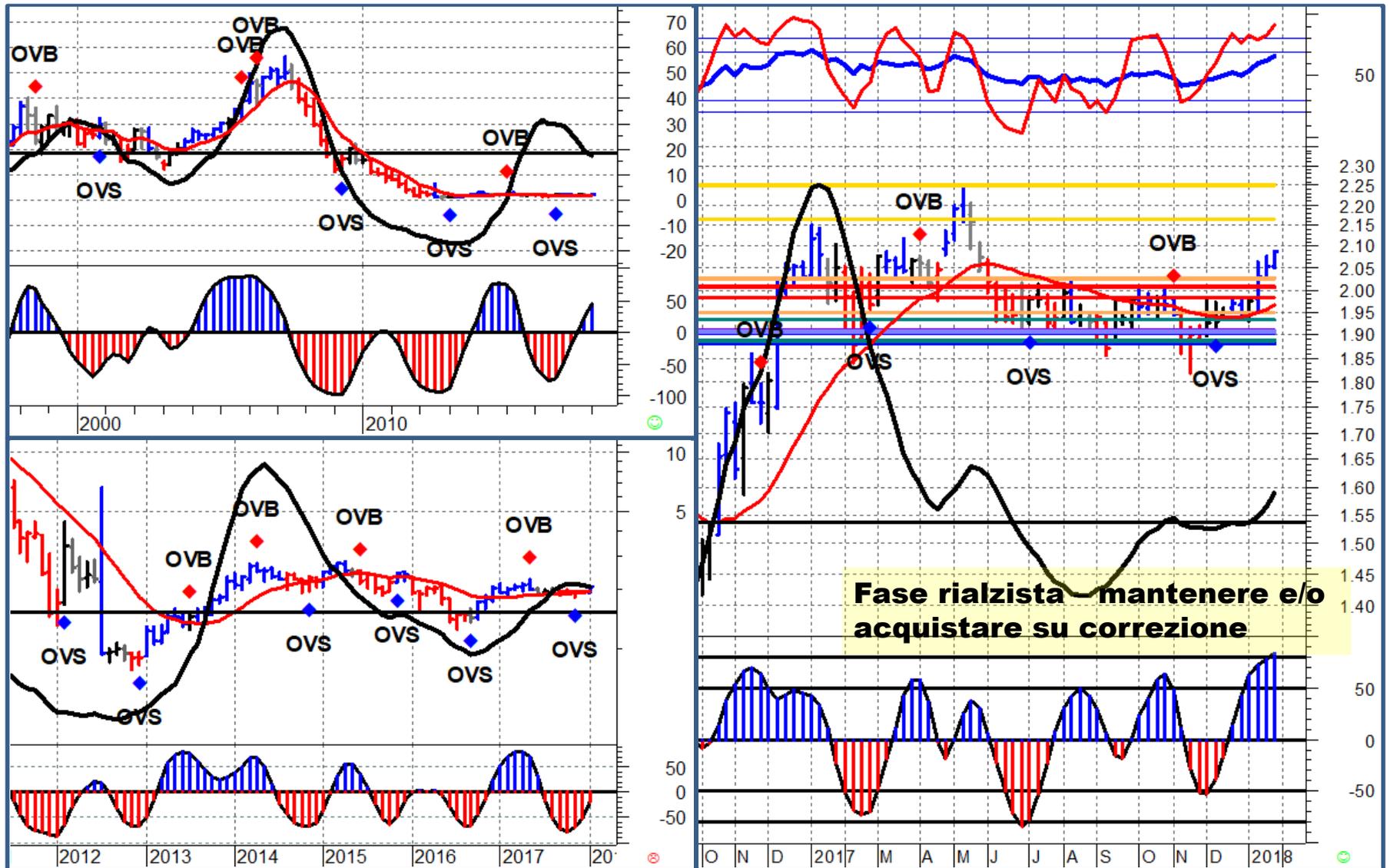
# Unicredit: Quarterly, Monthly, Weekly chart



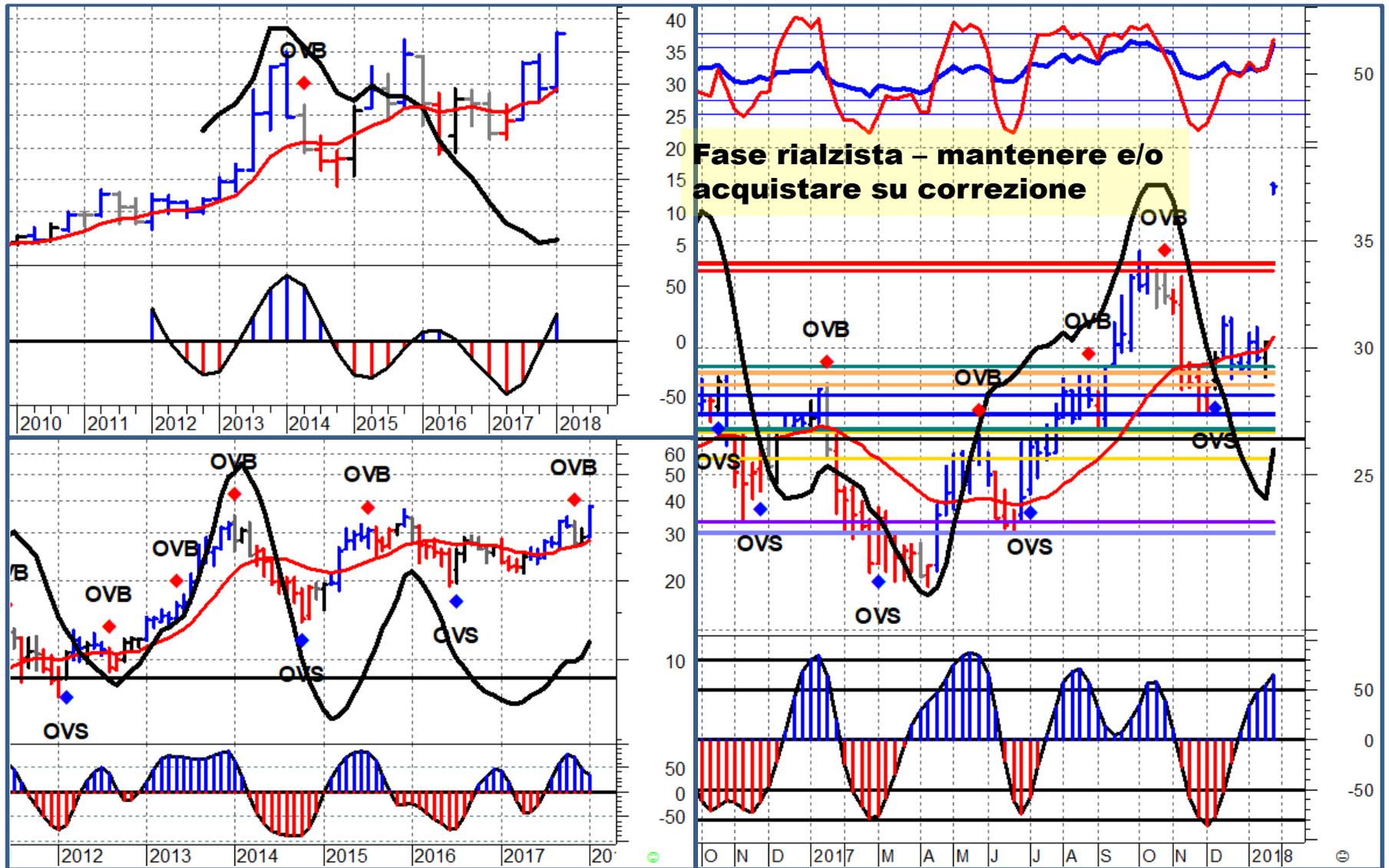
# Unipol: Quarterly, Monthly, Weekly chart



# Unipol Sai: Quarterly, Monthly, Weekly chart



# Yoox: Quarterly, Monthly, Weekly chart



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 nei report.

#### Restrizioni

Il sito non si rivolge a persone per le quali si debba applicare una giurisdizione che vieti la pubblicazione, l'accesso o l'utilizzo del sito [www.cicliemercati.it](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.