

## ---Strategy Summary---

### Fase Economica

EU → crescita  
USA → rallentamento  
GLOBALE → rallentamento

### Borse

Posizione ciclica di lungo: positiva  
Posizione di trend di lungo: positiva – in calo  
Posizione ciclica di medio: negativa  
Posizione di trend di medio: neutrale  
Posizione ciclica di breve: positiva  
Posizione di trend di breve: neutrale

**Mercati azionari** – Fase laterale

**Bonds** – Ripresa

**Dollaro** – In indebolimento

**Commodities** – In indebolimento

**Oro** – Rialzo

**Bitcoin** – Correzione

## ---MONTHLY SUMMARY---

- **OUTLOOK MENSILE**
- **IDENTIFICAZIONE DELLA POSIZIONE CICLICA**
- **POSIZIONE DI PROFITABILITA' DEI PORTAFOGLI MODELLO**
- **QUADRO SINOTTICO E I SEI STADI DEL CICLO DI MERCATO**
- **STAGIONALITA' S&P500**
- **CICLI, PROIEZIONI E CURVE CICLICHE**
- **DETECTOR**
- **BITCOIN**
- **ULTRABIG E FAANG**
- **FORECASTER SUI 12 MERCATI PRINCIPALI**
- **RENDIMENTI DI MERCATO 2024**
- **TAVOLA DEI RENDIMENTI PROSPETTICI (REDDITO FISSO)**
- **TOP SELECTION**
- **CICLI E RATING ITALIA, EUROPA, USA**
- **VOLATILITÀ**
- **CICLI E RATING BONDS E COMMODITIES**
- **PROIEZIONI**

## OUTLOOK MENSILE

### LA SITUAZIONE ATTUALE

Riprendiamo il filo logico del report precedente: «[...] il dilemma, è se in questo caso la volatilità esagerata è figlia soltanto di un approccio troppo compiacente precedente oppure se è il segnale di un danno più profondo ancora da metabolizzare. Tutta la nostra disciplina porta a favorire la prima opzione [...]». E ancora: «Questo resta un contesto strutturalmente favorevole alle borse e favorevole a una sovraperformance dell'investimento azionario su quello obbligazionario. Tuttavia la fase è delicata anche per fattori esogeni ed è necessario avere pazienza e coraggio».

- **Cautela e opportunismo.** L'area 5250 – 4950 S&P (testata in questi giorni) si conferma a nostro avviso area di intervento in acquisto.
- **Strategia equity:** ancora BUY THE DIPS → cali del 10+% dai massimi e ritorni sulla MM200 (40 settimane) sono opportunità.
- **USA al momento area più reattiva»**

La conferma di questo scenario è arrivata dai mercati.

Adesso le borse entrano nel quadrimestre più interessante dell'anno, che inizia con un settembre dalle statistiche negative (da prendere comunque con beneficio di inventario: si tratta difatti di «ricorrenze», non di leggi fisiche...) e si prosegue con il trittico ottobre-novembre-dicembre che include le elezioni USA più intriganti e importanti del terzo millennio e la fase spesso più profittevole per gli investitori. Sarà così anche quest'anno?

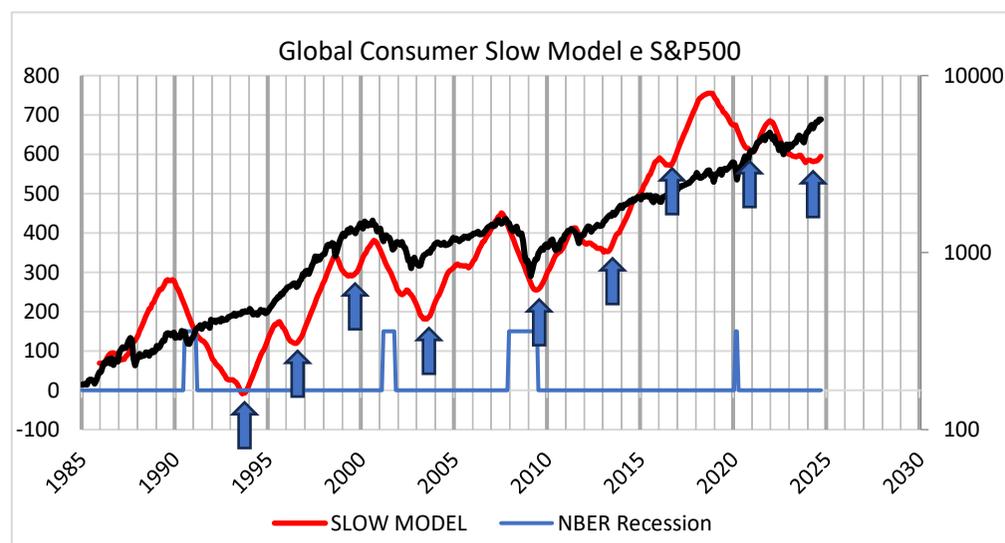
A nostro avviso il quadro resta favorevole, con i cali tra ora e novembre da valutare come opportunità di acquisto su base tattica.

### LO SCENARIO

Partiamo con lo scenario macro. Le principali economie sono in una fase di appiattimento che confina con il rallentamento. Non ci sono segnali di recessione ma manca anche qualunque tipo di segnale di accelerazione. Come tante volte indicato, il nostro lavoro porta a ritenere la fiducia dei consumatori come elemento centrale di conferma o smentita di qualunque quadro macro. In questo riteniamo questo dato molto più importante di quello della disoccupazione in quanto è un dato leading, cioè anticipatorio e molto spesso coincidente con il mercato azionario, mentre il dato della disoccupazione è un dato lagging, cioè arriva in ritardo rispetto al cambiamento del trend di fondo dell'economia.

Il grafico che mostriamo di seguito è un indicatore che abbiamo chiamato Global consumer Slow model e che è basato su un nostro modello di trend relativo agli indici della fiducia dei consumatori europeo e americano.

Le frecce indicano tutte le fasi in passato nelle quali questo indice della fiducia dei consumatori, dopo una discesa, ritornava a salire superando il massimo dei 12 mesi precedenti. Si nota chiaramente una correlazione con il movimento del mercato azionario, correlazione la cui lunghezza varia nel tempo ma che non è mai inferiore a sei mesi dal punto del flesso. Questo conferma in buona sostanza lo scenario che è già descritto ampiamente ed a molti mesi nelle nostre mappe cicliche 2024, che si basano tutte su uno scenario che termina con un rally di fine anno. Semmai è difficile stabilire se questo rally possa partire immediatamente oppure richieda ulteriori correzioni di breve.



Il messaggio in questo modello è comunque di supporto alla probabilità che una recessione nel 2024 – inizio 2025 sia uno scenario improbabile, legato a eventi esogeni tali da impattare sulla fiducia dei consumatori in maniera pesante e globale. Rivaluteremo poi questo scenario sulla base di quelli che saranno i comportamenti dell'economia e dei mercati nei prossimi mesi.

### COMPORAMENTI OPERATIVI

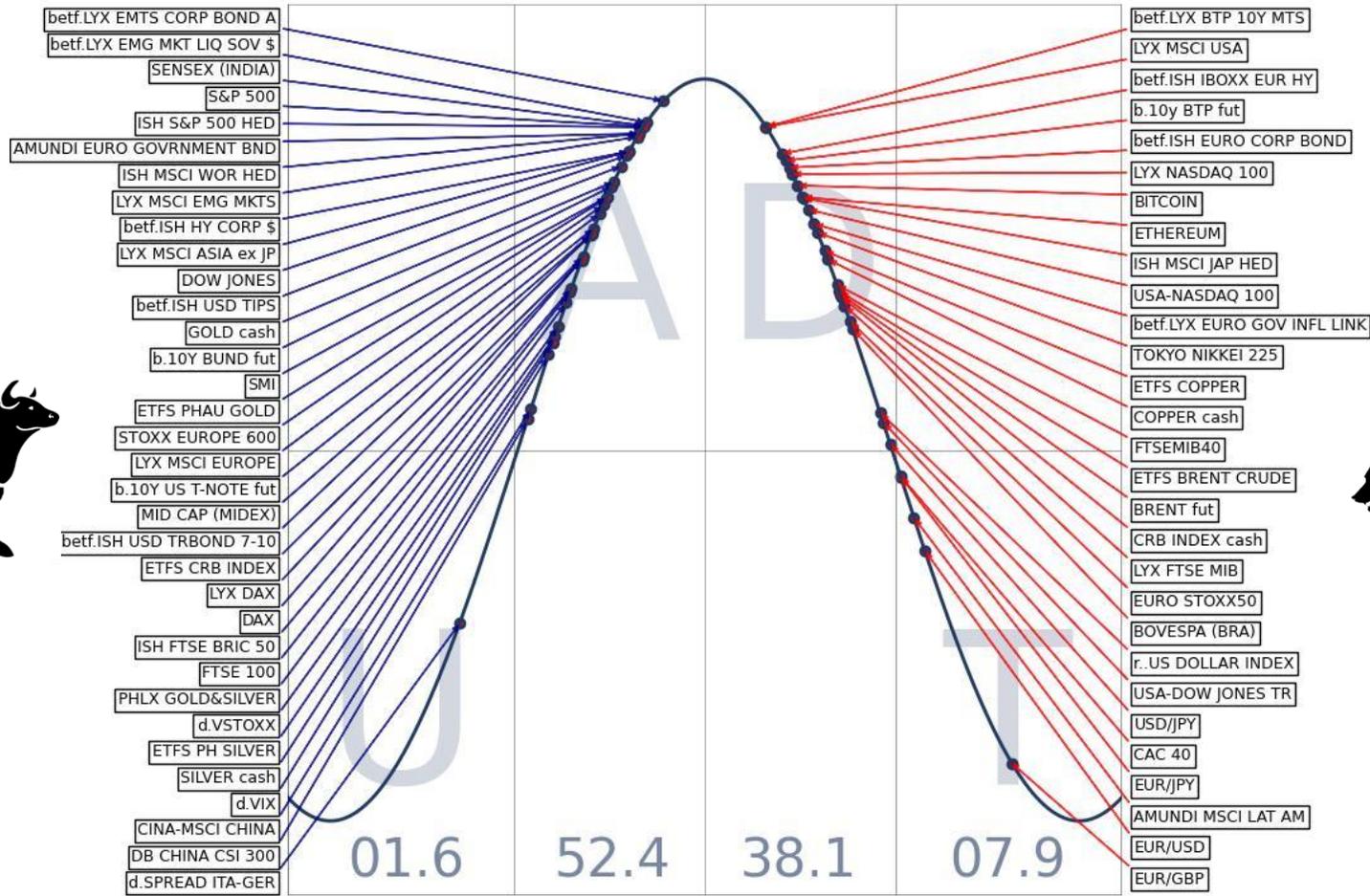
Ribadiamo da giugno che in una fase ciclica matura le fasi di trend sono comunque meno lineari e più selettive rispetto agli ultimi 18 mesi. Per ora il focus rimane centrato sui mercati USA: la sequenza classica, in uno scenario di normalizzazione e di USD debole, orienta l'anno prossimo a una diversificazione di focus sull'Europa e poi su altri mercati (Cina?). Vanno comunque attesi segnali oggettivi di conferma in questo senso.

**INVESTITORI → MANTENERE**

**TRADERS → BUY THE DIPS**

# IDENTIFICAZIONE DELLA POSIZIONE CICLICA – C-Wave (mensile)

CURVA CICLICA CWave MONTHLY: MERCATI al 2024-09-03

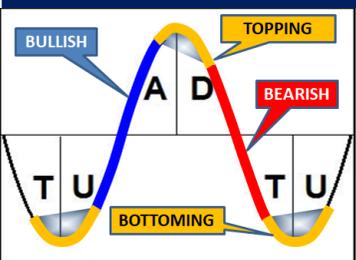


PERCENTUALE DI APPARTENENZA AD OGNI QUADRANTE

---STRATEGIA DI BASE---

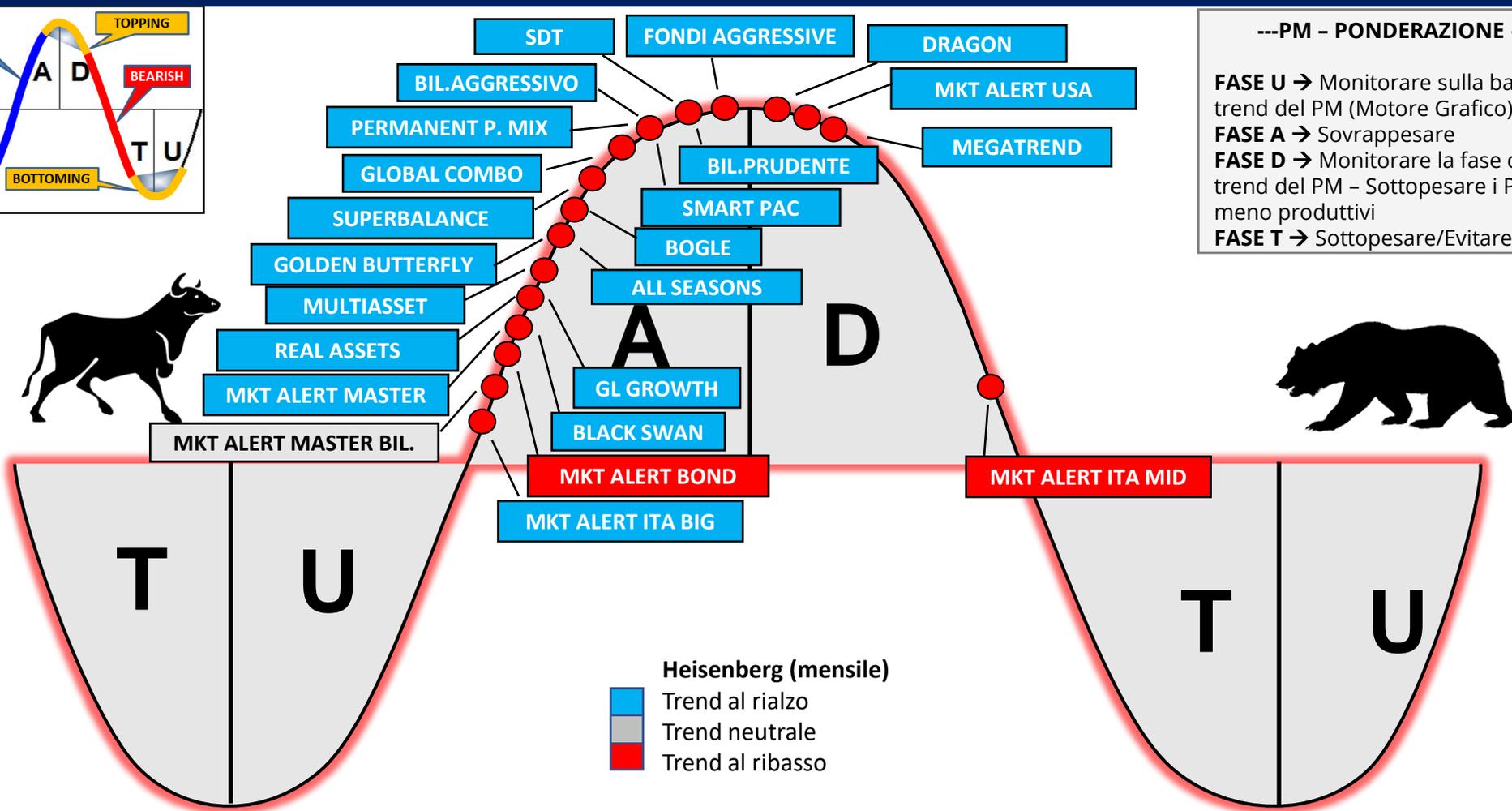
- FASE U** → Accumulare con gradualità – Possibili colpi di coda ribassisti
- FASE A** → Mantenere - Buy-the-dips
- FASE D** → Liquidare - Nella prima parte: Buy-the-dips + Sell-the-peaks - Nella seconda parte: solo Sell-the-peaks
- FASE T** - Evitare - Sell-the-peaks

## POSIZIONE DI PROFITABILITA' (→ C-Wave mensile) DEI PORTAFOGLI MODELLO



---PM - PONDERAZIONE---

- FASE U** → Monitorare sulla base del trend del PM (Motore Grafico)
- FASE A** → Sovrappesare
- FASE D** → Monitorare la fase di trend del PM – Sottopesare i PM meno produttivi
- FASE T** → Sottopesare/Evitare



I PM sono strutturati per intercettare la performance dove essa si crea. Il loro comportamento è quindi funzione del comportamento degli asset sottostanti. Le indicazioni visive della Curva Ciclica chiariscono sia il comportamento attuale che le (presumibili) prospettive future di ciascun PM. La misurazione del trend viene effettuata con l'indicatore Heisenberg su time frame mensile (disponibile all'interno del Motore Grafico).

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

# QUADRO SINOTTICO DEI CICLI E DELL'ECONOMIA

FATTORE	VALUTAZIONE		NOTE
STAGIONALITA'	SFAVOREVOLE	●	Sfavorevole fino a fine Settembre
CICLO QUADRIENNALE	NEUTRALE	●	Punto 4 da validare → al rialzo verso 5 (top)
CICLO SDOPPIATO	FAVOREVOLE	●	In fase ascendente dal Punto 0 al Punto 1
CICLO 7 ANNI	FAVOREVOLE	●	In fase ascendente dal Punto 0 al Punto 1
CICLO DI KUZNETS (16-17 anni)	FAVOREVOLE	●	In fase ascendente dal Punto 4 al Punto 5
FINANCIAL COMPOSITE CYCLE (35 anni ca.)	FAVOREVOLE	●	In fase reflattiva
COMPOSITE MOMENTUM Q	FAVOREVOLE	●	In fase ascendente
COMPOSITE MOMENTUM M	SFAVOREVOLE	●	In fase discendente
TREND Q	FAVOREVOLE	●	
TREND M	NEUTRALE	●	
CONSUMER CONFIDENCE USA	FAVOREVOLE	●	In ripresa
CONSUMER CONFIDENCE EU (ESI)	NEUTRALE	●	In fase laterale tra 93 e 97
OCCUPAZIONE USA	SFAVOREVOLE	●	In calo
OCCUPAZIONE EU	NEUTRALE	●	In fase laterale. Sopra 6.5 diventa sfavorevole.
POLITICA MONETARIA USA	FAVOREVOLE	●	Trend dei tassi a breve in calo
POLITICA MONETARIA EU	FAVOREVOLE	●	Trend dei tassi a breve in calo

## I SEI STADI DEL CICLO DI MERCATO

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

Rapporto dettagliato - ProBacktest | SDT report - Mensile | S&P500 Index

Lista posizioni chiuse | **SDT report** | Inizio: 1 gen 1990 [1.000.000,00 \$] | Corrente: 1 ago 2024 [988.799,08 \$]

Inserisc...	Data di us...	Tipo	Nm ba...	Abs Perf	MFE	MAE	Guadagno...	Relat Perf...
1 set 2023	1 ott 2023	Long	1	-2.952,96 \$	0,00 \$	-2.952,96 \$	-246,08	-5,43%
1 set 2022	1 ott 2022	Long	1	-3.923,40 \$	0,00 \$	-3.923,40 \$	-326,95	-8,31%
1 set 2021	1 ott 2021	Long	1	-2.539,68 \$	0,00 \$	-2.655,12 \$	-211,64	-4,67%
1 set 2020	1 ott 2020	Long	1	-1.458,84 \$	0,00 \$	-1.733,28 \$	-121,57	-3,47%
1 set 2019	1 ott 2019	Long	1	896,16 \$	896,16 \$	0,00 \$	+74,68	+2,57%
1 set 2018	1 ott 2018	Long	1	351,96 \$	351,96 \$	0,00 \$	+29,33	+1,01%
1 set 2017	1 ott 2017	Long	1	561,36 \$	561,36 \$	0,00 \$	+46,78	+1,89%
1 set 2016	1 ott 2016	Long	1	-84,00 \$	0,00 \$	-84,00 \$	-7,00	-0,32%
1 set 2015	1 ott 2015	Long	1	-605,28 \$	0,00 \$	-605,28 \$	-50,44	-2,56%
1 set 2014	1 ott 2014	Long	1	-391,56 \$	0,00 \$	-391,56 \$	-32,63	-1,63%
1 set 2013	1 ott 2013	Long	1	557,52 \$	557,52 \$	-35,76 \$	+46,46	+2,84%
1 set 2012	1 ott 2012	Long	1	412,32 \$	412,32 \$	0,00 \$	+34,36	+2,44%
1 set 2011	1 ott 2011	Long	1	-1.054,92 \$	0,00 \$	-1.054,92 \$	-87,91	-7,21%
1 set 2010	1 ott 2010	Long	1	1.125,24 \$	1.125,24 \$	0,00 \$	+93,77	+8,93%
1 set 2009	1 ott 2009	Long	1	424,68 \$	450,60 \$	0,00 \$	+35,39	+3,47%
1 set 2008	1 ott 2008	Long	1	-1.483,80 \$	0,00 \$	-1.483,80 \$	-123,65	-9,60%
1 set 2007	1 ott 2007	Long	1	639,96 \$	639,96 \$	0,00 \$	+53,33	+3,62%
1 set 2006	1 ott 2006	Long	1	381,12 \$	381,12 \$	0,00 \$	+31,76	+2,44%
1 set 2005	1 ott 2005	Long	1	109,20 \$	109,20 \$	0,00 \$	+9,10	+0,75%
1 set 2004	1 ott 2004	Long	1	140,64 \$	140,64 \$	0,00 \$	+11,72	+1,06%
1 set 2003	1 ott 2003	Long	1	-142,08 \$	0,00 \$	-155,88 \$	-11,84	-1,17%
1 set 2002	1 ott 2002	Long	1	-1.191,48 \$	0,00 \$	-1.209,48 \$	-99,29	-10,84%
1 set 2001	1 ott 2001	Long	1	-1.118,16 \$	2,40 \$	-1.118,16 \$	-93,18	-8,22%
1 set 2000	1 ott 2000	Long	1	-948,12 \$	0,00 \$	-948,12 \$	-79,01	-5,20%
1 set 1999	1 ott 1999	Long	1	-481,44 \$	0,00 \$	-481,44 \$	-40,12	-3,04%
1 set 1998	1 ott 1998	Long	1	716,52 \$	717,00 \$	0,00 \$	+59,71	+6,24%
1 set 1997	1 ott 1997	Long	1	615,00 \$	615,00 \$	0,00 \$	+51,25	+5,70%
1 set 1996	1 ott 1996	Long	1	424,92 \$	425,16 \$	0,00 \$	+35,41	+5,43%
1 set 1995	1 ott 1995	Long	1	270,36 \$	270,36 \$	0,00 \$	+22,53	+4,01%
1 set 1994	1 ott 1994	Long	1	-153,60 \$	0,00 \$	-153,60 \$	-12,80	-2,69%
1 set 1993	1 ott 1993	Long	1	-55,44 \$	0,00 \$	-55,44 \$	-4,62	-1,00%
1 set 1992	1 ott 1992	Long	1	45,24 \$	45,24 \$	0,00 \$	+3,77	+0,91%
1 set 1991	1 ott 1991	Long	1	-90,84 \$	0,00 \$	-90,84 \$	-7,57	-1,91%
1 set 1990	1 ott 1990	Long	1	-197,52 \$	0,00 \$	-198,12 \$	-16,46	-5,10%

Dashboard | **SDT report** | Inizio: 1 gen 1990 [1.000.000,00 \$] | Corrente: 1 ago 2024 [988.799,08 \$]

Indice di Sharpe: **-0,18**

Guadagni / Perdite: **0,41**

CAGR: -0,03%

Max profitto/perdita: Nessun dato

Ripartizione dei trade:

Totale: 34  
 Vincenti: 16  
 Neutro: 0  
 Perdenti: 18

% Trade vincenti: **47,06%**

Distribuzione delle performance: Normal

Risultati lordi: Trade

Guadagni: \$

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



Rapporto dettagliato - ProBacktest | SDT report - Mensile | S&P500 Index

Lista posizioni chiuse ▾ | **SDT report** | Tutte le posizioni ▾

Inizio: 1 gen 1980 [1.000.000,00 \$]  
Corrente: 1 ago 2024 [1.009.824,28 \$]

Inserisc...	Data di usc...	Tipo	INm barre	Abs Perf	MFE	MAE	Guadagno...	Relat Perf(...)
1 ott 2023	1 nov 2023	Long	1	-999,00 \$	42,36 \$	-1.088,64 \$	-83,25	-1,94%
1 ott 2022	1 nov 2022	Long	1	3.589,92 \$	3.589,92 \$	-289,92 \$	+299,16	+8,29%
1 ott 2021	1 nov 2021	Long	1	3.521,52 \$	3.521,52 \$	0,00 \$	+293,46	+6,80%
1 ott 2020	1 nov 2020	Long	1	-1.076,04 \$	0,00 \$	-1.076,04 \$	-89,67	-2,65%
1 ott 2019	1 nov 2019	Long	1	804,36 \$	804,36 \$	0,00 \$	+67,03	+2,25%
1 ott 2018	1 nov 2018	Long	1	-2.504,52 \$	0,00 \$	-2.574,60 \$	-208,71	-7,13%
1 ott 2017	1 nov 2017	Long	1	744,12 \$	744,12 \$	-22,08 \$	+62,01	+2,46%
1 ott 2016	1 nov 2016	Long	1	-427,80 \$	47,28 \$	-458,16 \$	-35,65	-1,65%
1 ott 2015	1 nov 2015	Long	1	1.933,32 \$	1.933,32 \$	0,00 \$	+161,11	+8,39%
1 ott 2014	1 nov 2014	Long	1	561,24 \$	561,24 \$	0,00 \$	+46,77	+2,37%
1 ott 2013	1 nov 2013	Long	1	915,48 \$	915,48 \$	0,00 \$	+76,29	+4,53%
1 ott 2012	1 nov 2012	Long	1	-344,40 \$	0,00 \$	-344,88 \$	-28,70	-1,99%
1 ott 2011	1 nov 2011	Long	1	1.437,48 \$	1.465,08 \$	0,00 \$	+119,79	+10,59%
1 ott 2010	1 nov 2010	Long	1	506,64 \$	506,64 \$	0,00 \$	+42,22	+3,69%
1 ott 2009	1 nov 2009	Long	1	-224,76 \$	0,00 \$	-224,76 \$	-18,73	-1,78%
1 ott 2008	1 nov 2008	Long	1	-2.346,00 \$	0,00 \$	-2.346,00 \$	-195,50	-16,79%
1 ott 2007	1 nov 2007	Long	1	222,00 \$	260,04 \$	0,00 \$	+18,50	+1,21%
1 ott 2006	1 nov 2006	Long	1	506,40 \$	508,56 \$	0,00 \$	+42,20	+3,16%
1 ott 2005	1 nov 2005	Long	1	-275,52 \$	0,00 \$	-275,52 \$	-22,96	-1,87%
1 ott 2004	1 nov 2004	Long	1	171,60 \$	171,60 \$	0,00 \$	+14,30	+1,28%
1 ott 2003	1 nov 2003	Long	1	656,64 \$	656,64 \$	0,00 \$	+54,72	+5,49%
1 ott 2002	1 nov 2002	Long	1	810,60 \$	827,76 \$	0,00 \$	+67,55	+8,27%
1 ott 2001	1 nov 2001	Long	1	249,36 \$	249,36 \$	0,00 \$	+20,78	+2,00%
1 ott 2000	1 nov 2000	Long	1	-197,16 \$	0,00 \$	-197,16 \$	-16,43	-1,14%
1 ott 1999	1 nov 1999	Long	1	986,04 \$	986,04 \$	0,00 \$	+82,17	+6,41%
1 ott 1998	1 nov 1998	Long	1	981,72 \$	981,72 \$	0,00 \$	+81,81	+8,04%
1 ott 1997	1 nov 1997	Long	1	-433,20 \$	0,00 \$	-433,20 \$	-36,10	-3,80%
1 ott 1996	1 nov 1996	Long	1	215,52 \$	215,52 \$	0,00 \$	+17,96	+2,61%
1 ott 1995	1 nov 1995	Long	1	-34,92 \$	0,00 \$	-34,92 \$	-2,91	-0,50%
1 ott 1994	1 nov 1994	Long	1	114,84 \$	115,92 \$	0,00 \$	+9,57	+2,07%
1 ott 1993	1 nov 1993	Long	1	106,80 \$	106,80 \$	0,00 \$	+8,90	+1,94%
1 ott 1992	1 nov 1992	Long	1	10,32 \$	10,32 \$	0,00 \$	+0,86	+0,21%
1 ott 1991	1 nov 1991	Long	1	55,20 \$	55,20 \$	0,00 \$	+4,60	+1,19%
1 ott 1990	1 nov 1990	Long	1	-25,32 \$	0,00 \$	-25,32 \$	-2,11	-0,69%
1 ott 1989	1 nov 1989	Long	1	-105,48 \$	0,00 \$	-105,48 \$	-8,79	-2,52%
1 ott 1988	1 nov 1988	Long	1	84,96 \$	84,96 \$	0,00 \$	+7,08	+2,60%
1 ott 1987	1 nov 1987	Long	1	-841,20 \$	0,00 \$	-841,20 \$	-70,10	-21,78%
1 ott 1986	1 nov 1986	Long	1	151,80 \$	151,80 \$	0,00 \$	+12,65	+5,47%
1 ott 1985	1 nov 1985	Long	1	93,12 \$	93,12 \$	0,00 \$	+7,76	+4,26%
1 ott 1984	1 nov 1984	Long	1	-0,12 \$	0,00 \$	-0,12 \$	-0,01	-0,01%
1 ott 1983	1 nov 1983	Long	1	-29,28 \$	0,96 \$	-29,28 \$	-2,44	-1,47%

Rapporto dettagliato - ProBacktest | SDT report - Mensile | S&P500 Index

Dashboard ▾ | Senza nome\* ▾ | **SDT report** | Tutte le posizioni ▾

Inizio: 1 gen 1980 [1.000.000,00 \$]  
Corrente: 1 ago 2024 [1.009.824,28 \$]

Indice di Sharpe ↗

0,21

Guadagni / Perdite ↗

2

CAGR ↗

0,02%

Max profitto/perdita ↗

3.589,92 \$  
-2.504,52 \$

Ripartizione dei trade ↗

Totale: 44  
Vincenti: 28  
Neutro: 0  
Perdenti: 16

% Trade vincenti ↗

63,64%

Distribuzione delle performance Normal ▾

ProRealTime.com

Risultati lordi: Trade ↗

Guadagni: \$

ProRealTime.com

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

SP500 ▾ | 2M | 1 mese ▾ | 10 k unità ▾ | Indicatori ▾ | S&P500 Index 5.648,40 +1,01% 30 ago 2024

Qtà: 1 | LIM | STP | Vendere MKT | Comprare MKT

SDT report

Buy&Hold

Prezzo | Puntii Pivot (Y)

NOTA – Per permettere un corretto paragone tra la performance mensile e quella complessiva «BUY&HOLD», la performance mensile è stata moltiplicata per 12 (come se si operasse con l'intero capitale di un anno in un solo mese).

Uno dei mesi più positivi dell'anno, con una performance che in proporzione è migliore di quella del mercato. E tuttavia un mese volatile, con alcuni outlier statistici di notevole importanza, tra i quali 1987, 2008, 2018.

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

Cicli&Mercati | Pagina | 5

Rapporto dettagliato - ProBacktest | SDT report - Mensile | S&P500 Index

Lista posizioni chiuse | SDT report | Inizio: 1 gen 1980 [1.000.000,00 \$] | Corrente: 1 ago 2024 [999.133,30 \$]

Inserisc...	Data di usc...	Tipo	Inm barre	Abs Perf	MFE	MAE	Guadagno...	Relat Perf(...
1 set 2023	1 nov 2023	Long	2	-1.975,98 \$	0,00 \$	-2.020,80 \$	-329,33	-7,27%
1 set 2022	1 nov 2022	Long	2	-166,74 \$	0,00 \$	-2.106,66 \$	-27,79	-0,71%
1 set 2021	1 nov 2021	Long	2	490,92 \$	490,92 \$	-1.327,56 \$	+81,82	+1,81%
1 set 2020	1 nov 2020	Long	2	-1.267,44 \$	0,00 \$	-1.267,44 \$	-211,24	-6,02%
1 set 2019	1 nov 2019	Long	2	850,26 \$	850,26 \$	0,00 \$	+141,71	+4,87%
1 set 2018	1 nov 2018	Long	2	-1.076,28 \$	102,12 \$	-1.111,32 \$	-179,38	-6,19%
1 set 2017	1 nov 2017	Long	2	652,74 \$	652,74 \$	0,00 \$	+108,79	+4,40%
1 set 2016	1 nov 2016	Long	2	-255,90 \$	0,00 \$	-271,08 \$	-42,65	-1,96%
1 set 2015	1 nov 2015	Long	2	664,02 \$	664,02 \$	-300,36 \$	+110,67	+5,62%
1 set 2014	1 nov 2014	Long	2	84,84 \$	84,84 \$	-190,68 \$	+14,14	+0,71%
1 set 2013	1 nov 2013	Long	2	736,50 \$	736,50 \$	-17,88 \$	+122,75	+7,50%
1 set 2012	1 nov 2012	Long	2	33,96 \$	204,78 \$	0,00 \$	+5,66	+0,40%
1 set 2011	1 nov 2011	Long	2	191,28 \$	205,08 \$	-526,20 \$	+31,88	+2,62%
1 set 2010	1 nov 2010	Long	2	815,94 \$	815,94 \$	0,00 \$	+135,99	+12,95%
1 set 2009	1 nov 2009	Long	2	99,96 \$	225,30 \$	0,00 \$	+16,66	+1,63%
1 set 2008	1 nov 2008	Long	2	-1.914,90 \$	0,00 \$	-1.914,90 \$	-319,15	-24,78%
1 set 2007	1 nov 2007	Long	2	430,98 \$	450,00 \$	0,00 \$	+71,83	+4,87%
1 set 2006	1 nov 2006	Long	2	443,76 \$	444,84 \$	0,00 \$	+73,96	+5,67%
1 set 2005	1 nov 2005	Long	2	-83,16 \$	54,60 \$	-83,16 \$	-13,86	-1,14%
1 set 2004	1 nov 2004	Long	2	156,12 \$	156,12 \$	0,00 \$	+26,02	+2,36%
1 set 2003	1 nov 2003	Long	2	257,28 \$	257,28 \$	-77,94 \$	+42,88	+4,25%
1 set 2002	1 nov 2002	Long	2	-190,44 \$	0,00 \$	-604,74 \$	-31,74	-3,46%
1 set 2001	1 nov 2001	Long	2	-434,40 \$	1,20 \$	-554,64 \$	-72,40	-6,39%
1 set 2000	1 nov 2000	Long	2	-572,64 \$	0,00 \$	-572,64 \$	-95,44	-6,28%
1 set 1999	1 nov 1999	Long	2	252,30 \$	252,30 \$	-230,46 \$	+42,05	+3,18%
1 set 1998	1 nov 1998	Long	2	849,12 \$	849,12 \$	0,00 \$	+141,52	+14,78%
1 set 1997	1 nov 1997	Long	2	90,90 \$	286,86 \$	0,00 \$	+15,15	+1,68%
1 set 1996	1 nov 1996	Long	2	320,22 \$	320,22 \$	0,00 \$	+53,37	+8,19%
1 set 1995	1 nov 1995	Long	2	117,72 \$	135,18 \$	0,00 \$	+19,62	+3,49%
1 set 1994	1 nov 1994	Long	2	-19,38 \$	0,00 \$	-76,68 \$	-3,23	-0,68%
1 set 1993	1 nov 1993	Long	2	25,68 \$	25,68 \$	-27,72 \$	+4,28	+0,92%
1 set 1992	1 nov 1992	Long	2	27,78 \$	27,78 \$	0,00 \$	+4,63	+1,12%
1 set 1991	1 nov 1991	Long	2	-17,82 \$	0,00 \$	-45,42 \$	-2,97	-0,75%
1 set 1990	1 nov 1990	Long	2	-111,42 \$	0,00 \$	-111,42 \$	-18,57	-5,76%
1 set 1989	1 nov 1989	Long	2	-66,54 \$	0,00 \$	-66,54 \$	-11,09	-3,16%
1 set 1988	1 nov 1988	Long	2	104,70 \$	104,70 \$	0,00 \$	+17,45	+6,67%
1 set 1987	1 nov 1987	Long	2	-468,48 \$	0,00 \$	-468,48 \$	-78,08	-23,67%
1 set 1986	1 nov 1986	Long	2	-53,76 \$	0,00 \$	-129,66 \$	-8,96	-3,54%
1 set 1985	1 nov 1985	Long	2	7,14 \$	7,14 \$	-39,30 \$	+1,19	+0,63%
1 set 1984	1 nov 1984	Long	2	-3,54 \$	0,00 \$	-3,54 \$	-0,59	-0,35%
1 set 1983	1 nov 1983	Long	2	-5,10 \$	10,02 \$	-5,10 \$	-0,85	-0,52%

Dashboard | SDT report | Inizio: 1 gen 1980 [1.000.000,00 \$] | Corrente: 1 ago 2024 [999.133,30 \$]

Indice di Sharpe: 0,04

Guadagni / Perdite: 0,9

CAGR: -0% | Rapporto rischio/ren...: 0,68

Max profitto/perdita: 850,26 \$ / -1.975,98 \$

Ripartizione dei trade: Totale: 44, Vincenti: 25, Neutro: 0, Perdenti: 19

% Trade vincenti: 56,82%

Distribuzione delle performance: Normal

Risultati lordi: Trade

Guadagni: \$

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

SP500 | 2M | 1 mese | 10 k unità | Indicatori | S&P500 Index 5.648,40 +1,01% 30 ago 2024

Qta: 1 | Vendere MKT | Comprare MKT

SDT report

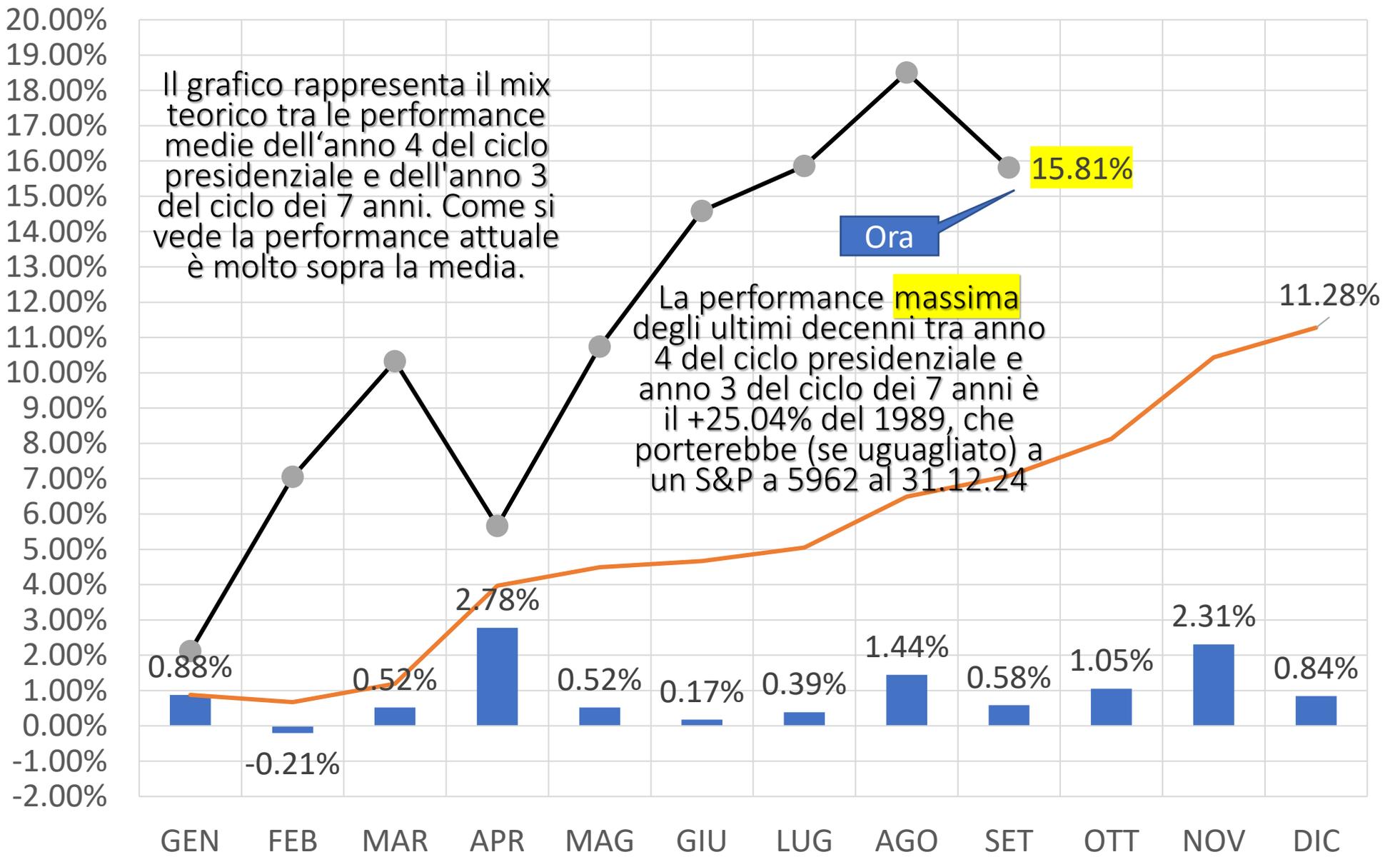
Buy&Hold

Prezzo | Punti Pivot (Y)

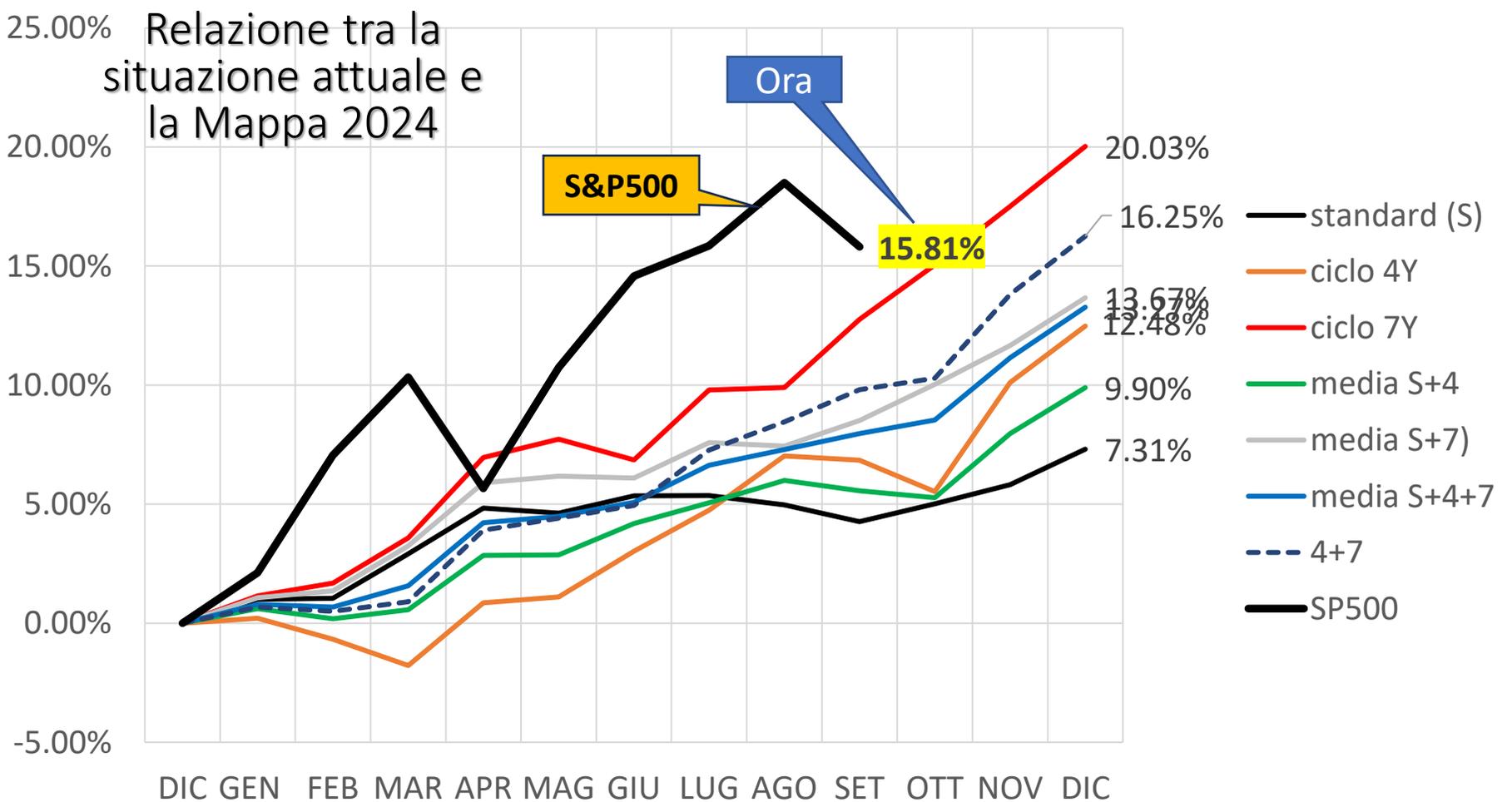
NOTA – Per permettere un corretto paragone tra la performance mensile e quella complessiva «BUY&HOLD», la performance bimestrale è stata moltiplicata per 6 (come se si operasse con l'intero capitale di un anno in un solo bimestre).

Bimestre tra i più irregolari, basta osservare la equity line e le statistiche. Per un indice efficiente come questo una forte indicazione di cautela, tanto più che il trimestre successivo è di gran lunga il periodo migliore dell'anno. L'unica cosa che si può dire è che in questi due mesi la strategia più intelligente è quella di acquistare nelle fasi di calo particolarmente accentuato, guardando alla fine anno.

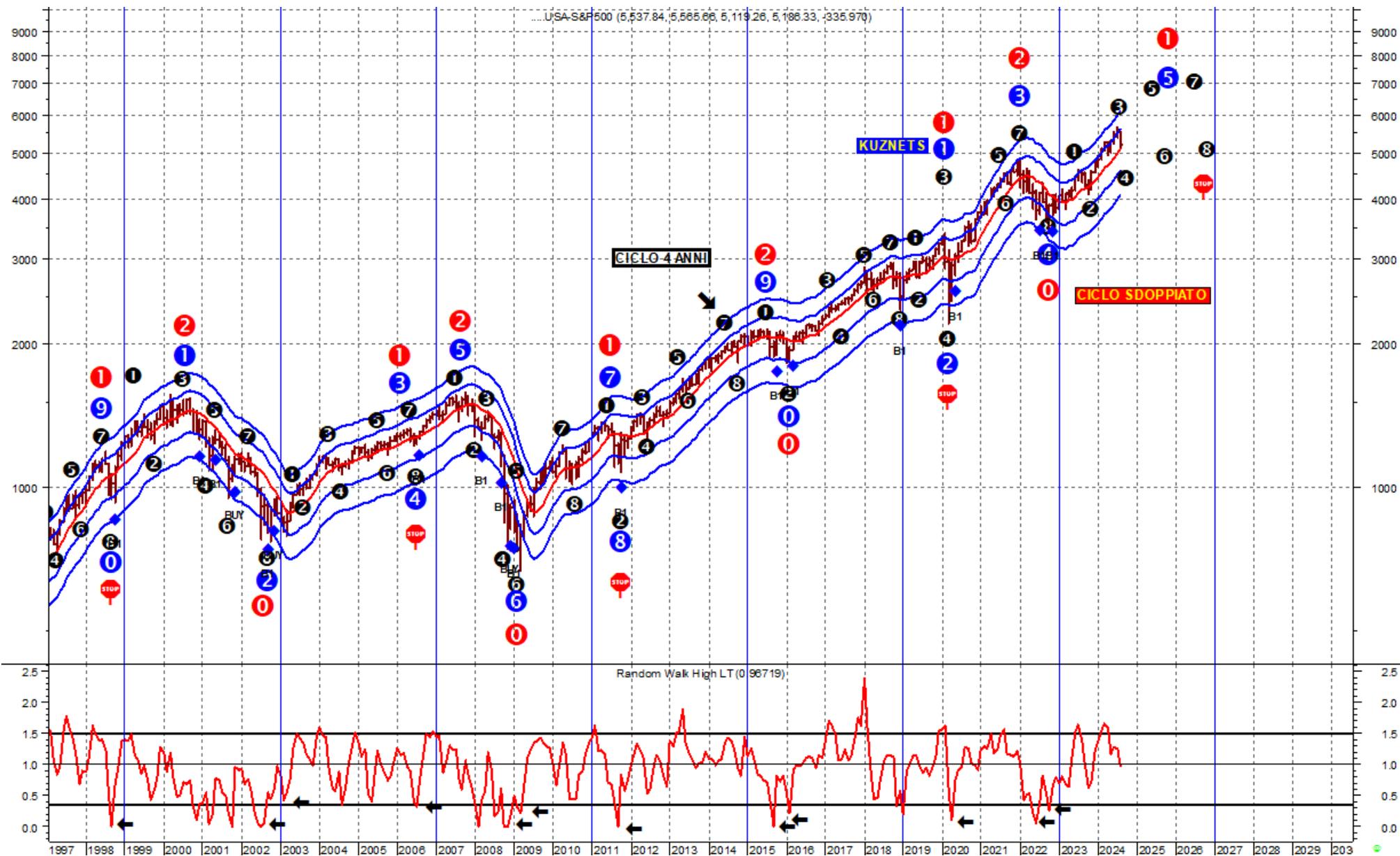
ANNO PRESIDENZIALE 4 + ANNO 3 dal 1960 e S&P



Fascio di stagionalità 2024 - S&P500

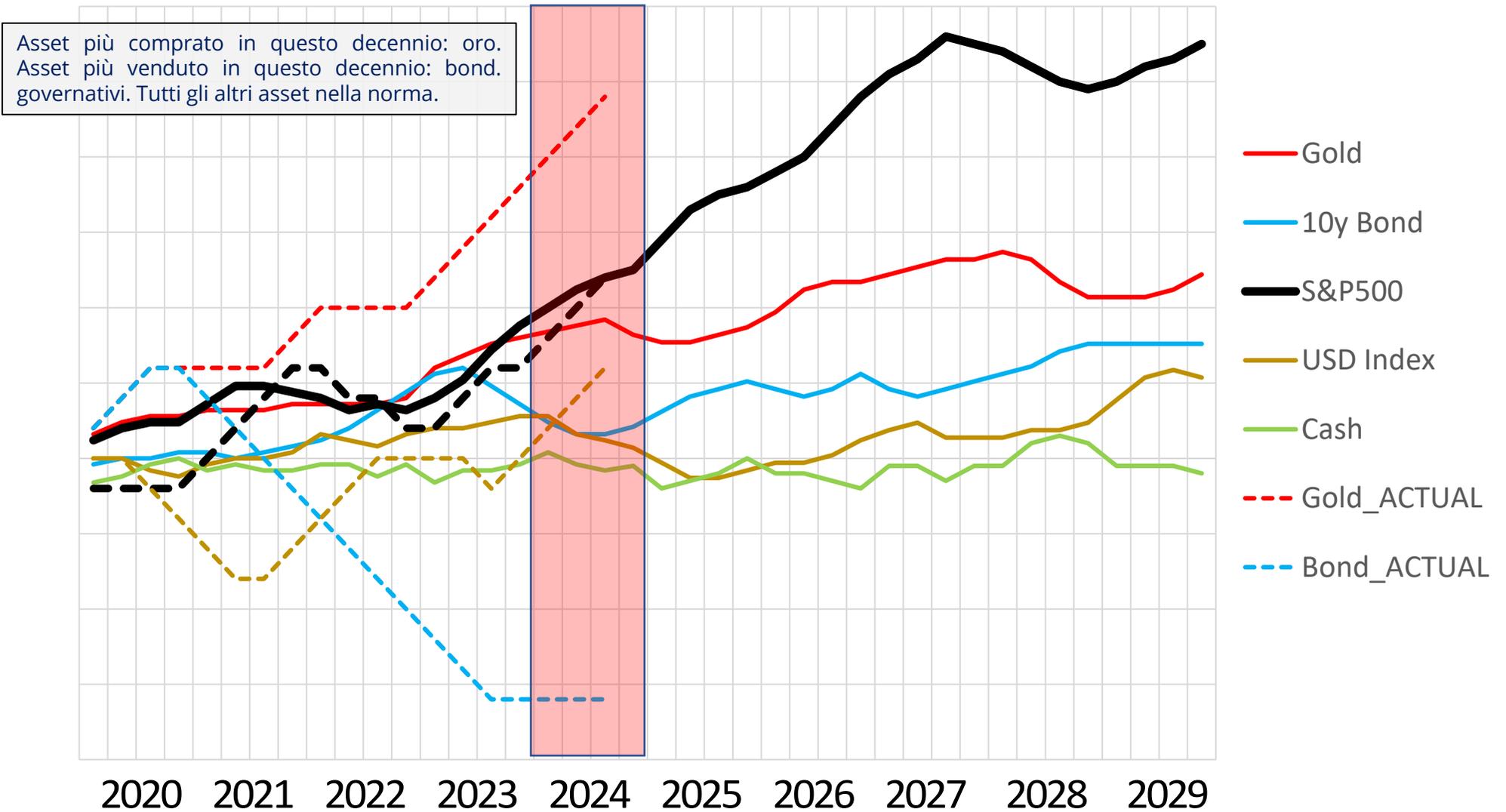


# Ciclo di Kuznets, Ciclo sdoppiato (analogo al 7 anni), Ciclo dei 4 anni



## Stagionalità decennale, comparata con l'andamento del decennio in corso (ACTUAL)

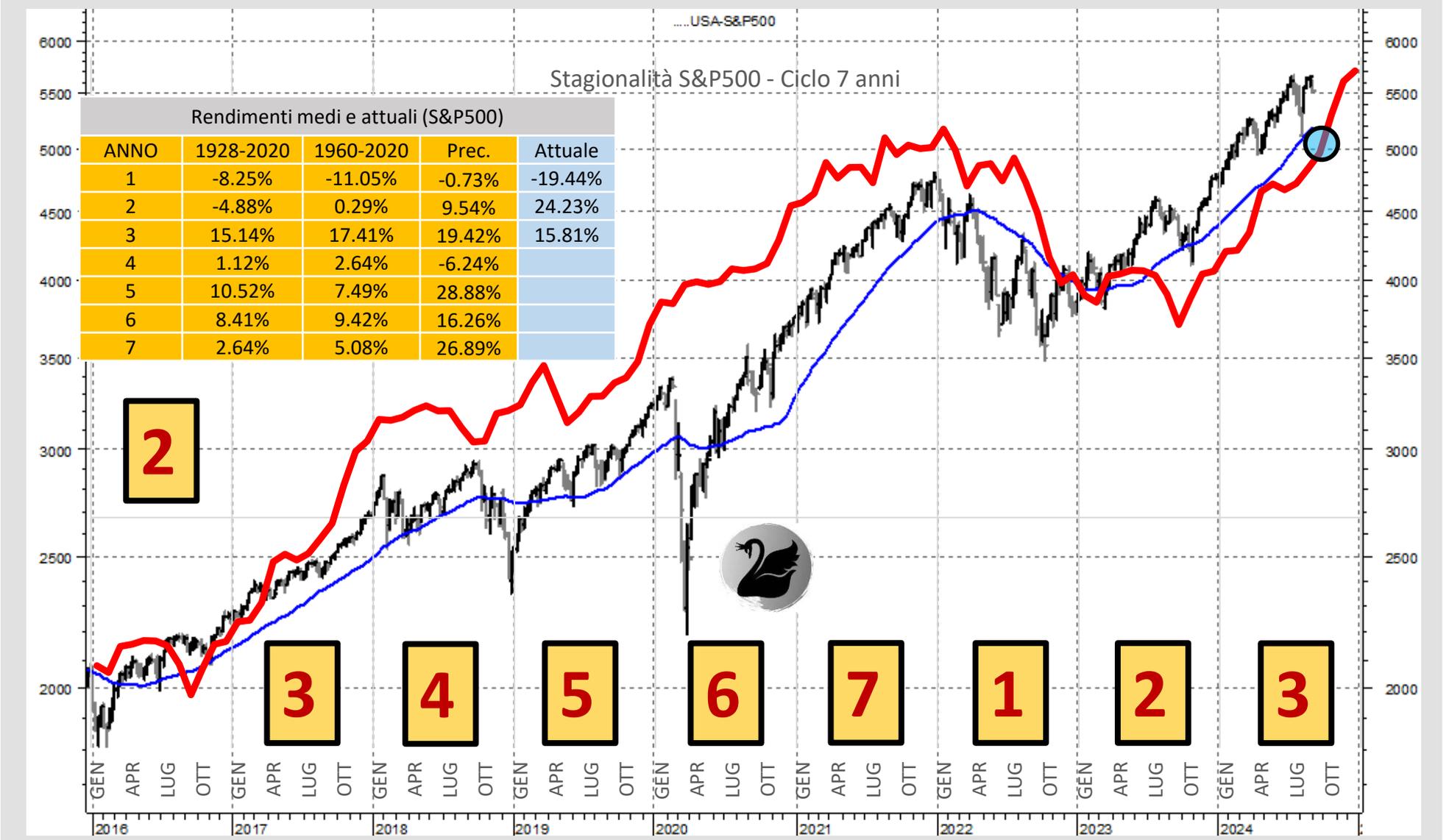
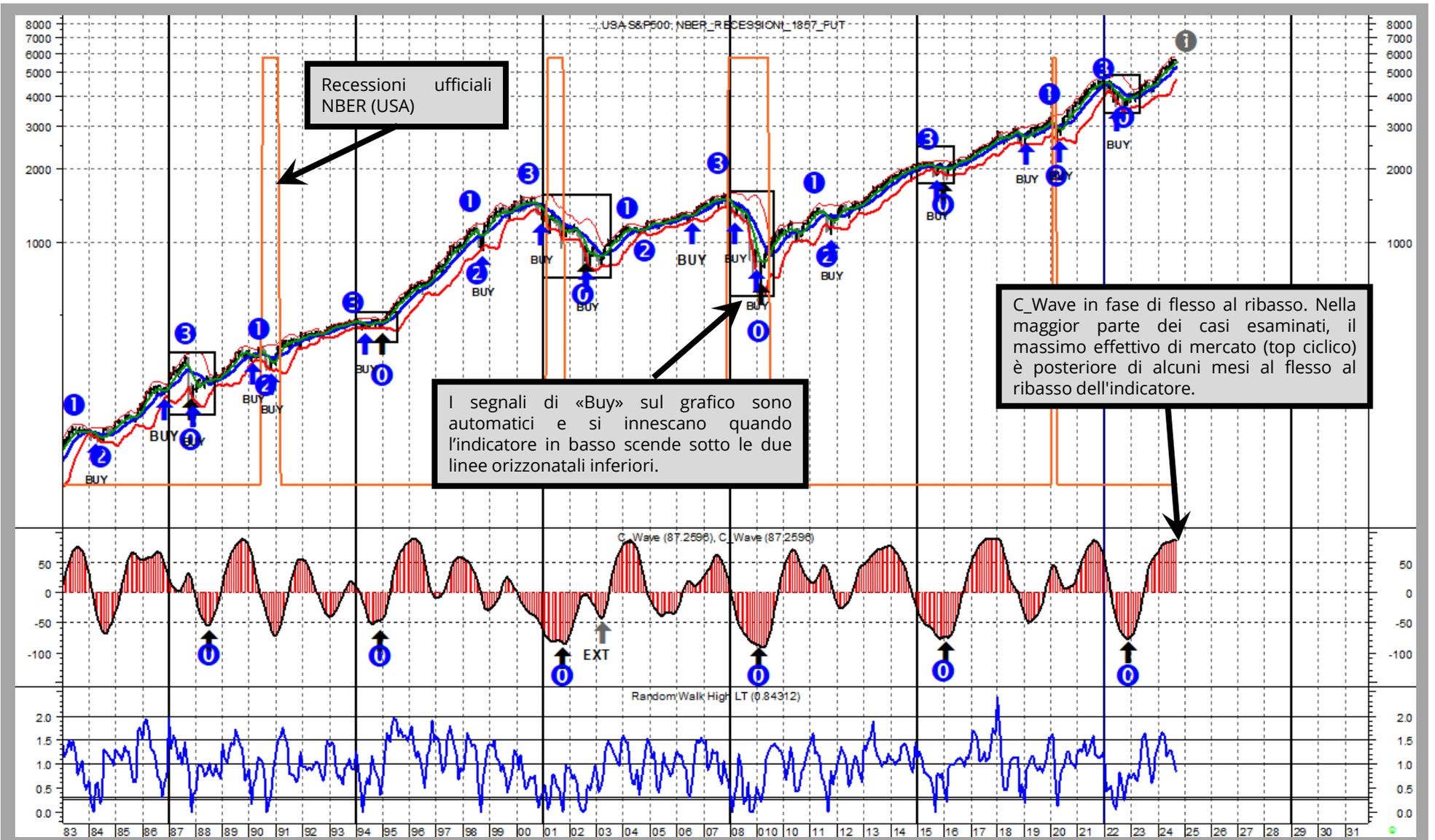
DECENNIAL SEASONALITY (expressed in quarterly trend position summation)



# SCENARIO CICLICO - IL CICLO DEI 7 ANNI

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

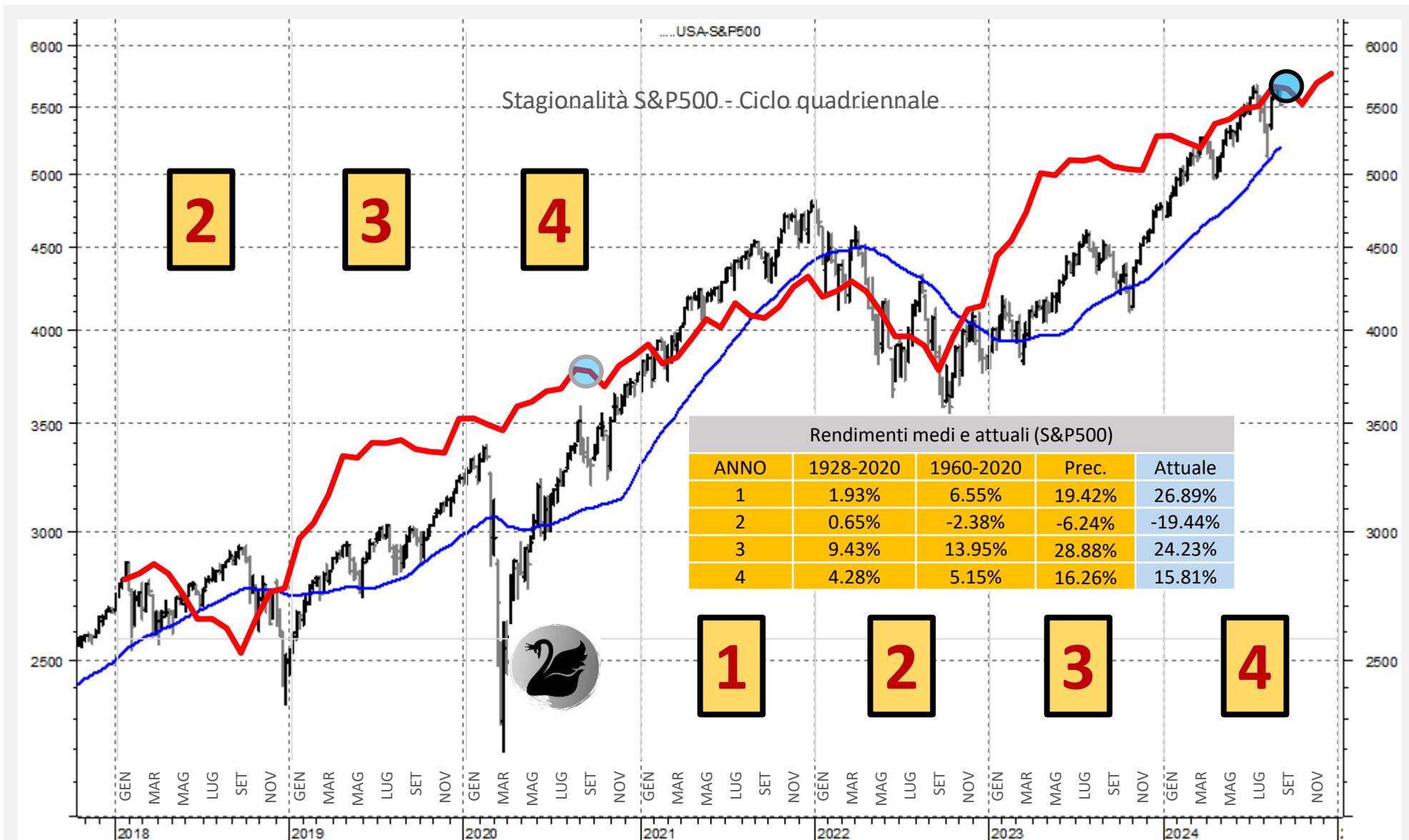
Il Punto 1 (post 1958) è caduto la maggior parte delle volte nell'anno 4 (2025), alcune volte nella seconda metà dell'anno 3 (2024) e in rari casi nell'anno 5 (2026). Mai nel 2 (2023) e mai nel 6 (2027). Il Punto 1 è preceduto da almeno un picco >50 dell'oscillatore C\_Wave → anche in questo ciclo!



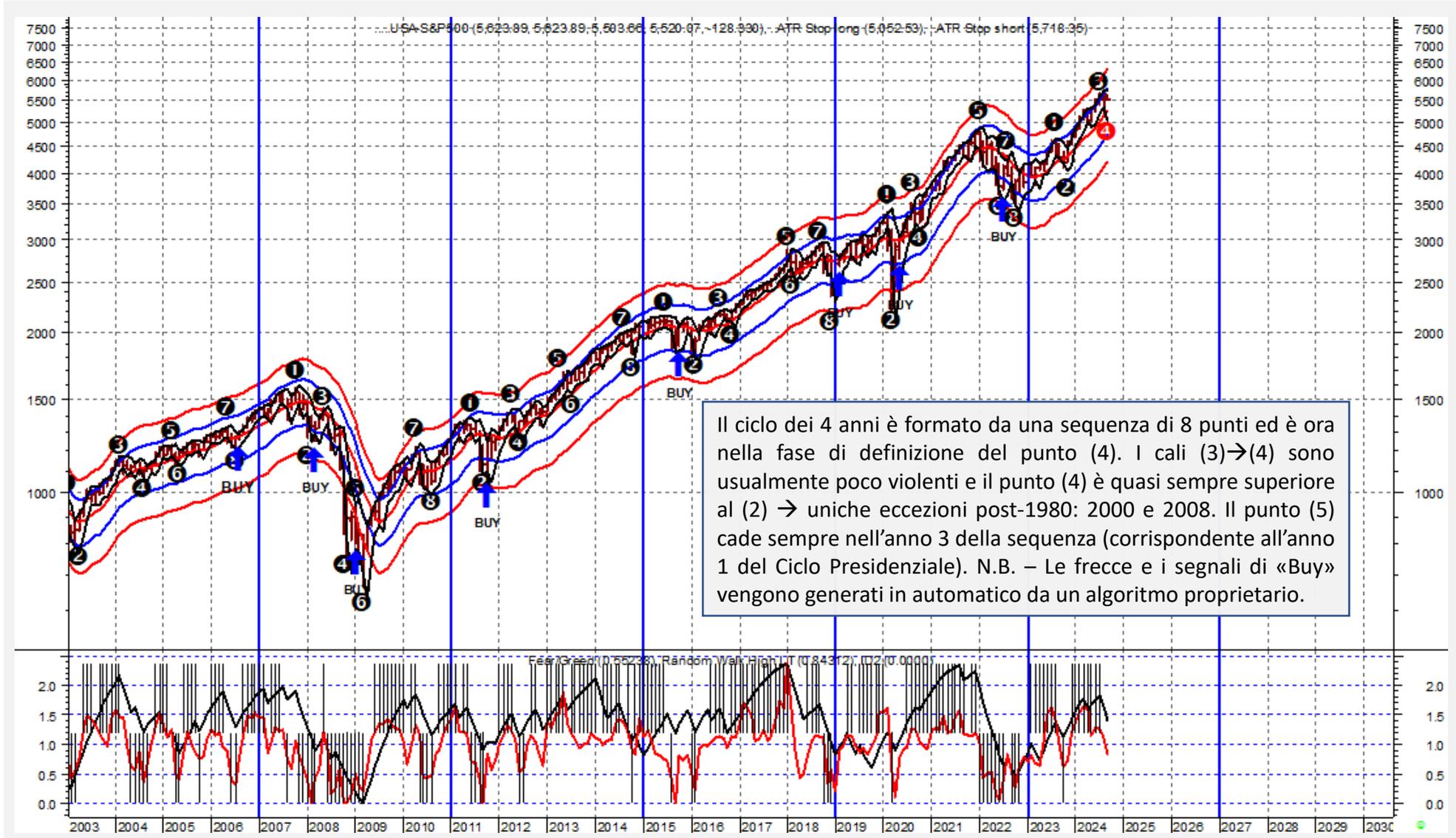
# SCENARIO CICLICO - IL CICLO PRESIDENZIALE

Le statistiche del Ciclo Presidenziale USA sono note: gli anni migliori sono 1 e 3, mentre il più ostico è il 2.

L'anno 4 (→2024) ha statistiche chiare: H1 contrastata, specie il Q1 con una giuntura ciclica di acquisto - Q2 neutrale - H2 positiva all'80%, con una giuntura ciclica di acquisto nella prima metà del Q4 - Va segnalato che questa è una statistica e non una regola.



## SCENARIO CICLICO - IL CICLO DEI 4 ANNI



# DETECTOR – Modello «contrarian» di individuazione statistica del rischio/opportunità – 09/2024

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

Di seguito l'interpretazione delle due letture del modello:

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

	Index	Index	Index	Index	Index	Index	etf IJPE	etf AEJ	etf EMKT	etf IWDE
	DJ IND	NASDAQ100	SP500	DAX	ESTOXX50	FTSE MIB	JAPAN	ASIAexJ	EMG MKTS	MSCI WORLD
max 24m	39889.05	18464.70	5264.85	18567.16	5121.71	34907.97	91.70	68.58	12.77	319.02
min 24m	28660.94	10440.64	3491.58	11862.84	3249.57	20183.45	55.43	53.00	10.02	239.11
<b>PANIC</b>	<b>21595.51</b>	<b>8198.04</b>	<b>2780.36</b>	<b>8065.74</b>	<b>2338.70</b>	<b>11989.17</b>	<b>46.75</b>	<b>33.73</b>	<b>6.20</b>	<b>187.15</b>
<b>STRONG BUY</b>	<b>27693.36</b>	<b>11620.26</b>	<b>3608.52</b>	<b>11566.22</b>	<b>3266.37</b>	<b>19628.77</b>	<b>61.73</b>	<b>45.35</b>	<b>8.39</b>	<b>231.11</b>
<b>INTERESTING</b>	<b>33791.20</b>	<b>15042.48</b>	<b>4436.69</b>	<b>15066.69</b>	<b>4194.04</b>	<b>27268.37</b>	<b>76.72</b>	<b>56.96</b>	<b>10.58</b>	<b>275.06</b>
Last	<b>41563.08</b>	<b>19574.64</b>	<b>5648.40</b>	<b>18906.92</b>	<b>4957.98</b>	<b>34372.67</b>	<b>90.00</b>	<b>66.00</b>	<b>12.24</b>	<b>329.48</b>
<b>EXTENDED</b>	<b>41805.15</b>	<b>16245.80</b>	<b>5139.26</b>	<b>18572.35</b>	<b>5015.31</b>	<b>33434.88</b>	<b>82.60</b>	<b>79.93</b>	<b>15.18</b>	<b>337.95</b>
<b>ALERT</b>	<b>46186.55</b>	<b>18180.85</b>	<b>5688.49</b>	<b>20808.86</b>	<b>5603.88</b>	<b>37852.02</b>	<b>91.66</b>	<b>88.91</b>	<b>16.90</b>	<b>370.89</b>
<b>TOP ALERT</b>	<b>48377.26</b>	<b>19148.38</b>	<b>5963.11</b>	<b>21927.11</b>	<b>5898.17</b>	<b>40060.59</b>	<b>96.19</b>	<b>93.40</b>	<b>17.76</b>	<b>387.36</b>
<b>BUBBLE</b>	<b>50567.96</b>	<b>20115.90</b>	<b>6237.72</b>	<b>23045.36</b>	<b>6192.46</b>	<b>42269.16</b>	<b>100.71</b>	<b>97.89</b>	<b>18.62</b>	<b>403.84</b>

	DJ IND	NASDAQ100	SP500	DAX	ESTOXX50	FTSE MIB	JAPAN	ASIAexJ	EMG MKTS	MSCI WRLD
HIGH/LOW	neutral	<b>TOP ALERT</b>	<b>EXTENDED</b>	<b>EXTENDED</b>	neutral	<b>EXTENDED</b>	<b>EXTENDED</b>	neutral	neutral	neutral
CLOSE	neutral	<b>ALERT</b>	<b>EXTENDED</b>	<b>EXTENDED</b>	neutral	<b>EXTENDED</b>	<b>EXTENDED</b>	neutral	neutral	neutral

	Future	Future	Future	etf IHYU	etf IHYG	etf CRPE	etf XGIN	etf EGOV	Index	Index
	10y BUND	30y T-BOND	BTP	HY USD	HY EUR	CORP BOND	INFL LINKED	EURO GOV	GOLD	EURUSD
max 24m	144.65	135.13	121.94	87.60	92.45	147.87	229.05	48.97	2321.80	1.1277
min 24m	127.38	107.13	107.42	74.91	76.68	130.57	199.47	44.68	1618.30	0.9534
<b>PANIC</b>	<b>100.30</b>	<b>104.97</b>	<b>90.16</b>	<b>57.61</b>	<b>62.92</b>	<b>128.44</b>	<b>183.88</b>	<b>41.56</b>	<b>1544.50</b>	<b>0.8145</b>
<b>STRONG BUY</b>	<b>115.08</b>	<b>115.02</b>	<b>100.75</b>	<b>67.61</b>	<b>72.76</b>	<b>134.91</b>	<b>198.93</b>	<b>44.03</b>	<b>1738.83</b>	<b>0.8667</b>
<b>INTERESTING</b>	<b>129.86</b>	<b>125.07</b>	<b>111.35</b>	<b>77.60</b>	<b>82.61</b>	<b>141.39</b>	<b>213.99</b>	<b>46.50</b>	<b>1933.15</b>	<b>0.9711</b>
Last	<b>133.57</b>	<b>120.78</b>	<b>119.10</b>	<b>85.93</b>	<b>94.50</b>	<b>147.57</b>	<b>218.18</b>	<b>48.62</b>	<b>2527.60</b>	<b>1.1052</b>
<b>EXTENDED</b>	<b>153.42</b>	<b>123.06</b>	<b>126.08</b>	<b>92.00</b>	<b>93.01</b>	<b>142.01</b>	<b>225.70</b>	<b>49.18</b>	<b>2160.08</b>	<b>1.1300</b>
<b>ALERT</b>	<b>159.93</b>	<b>127.05</b>	<b>130.75</b>	<b>96.28</b>	<b>97.09</b>	<b>144.87</b>	<b>232.25</b>	<b>50.31</b>	<b>2295.52</b>	<b>1.1741</b>
<b>TOP ALERT</b>	<b>166.44</b>	<b>131.03</b>	<b>135.41</b>	<b>100.55</b>	<b>101.18</b>	<b>147.73</b>	<b>238.81</b>	<b>51.43</b>	<b>2430.97</b>	<b>1.2182</b>
<b>BUBBLE</b>	<b>172.94</b>	<b>135.02</b>	<b>140.08</b>	<b>104.82</b>	<b>105.26</b>	<b>150.59</b>	<b>245.37</b>	<b>52.56</b>	<b>2566.41</b>	<b>1.2624</b>

	10y BUND	30y T-BOND	BTP	HY USD	HY EUR	CORP BOND	INFL LINKED	EURO MTS	GOLD	EURUSD
HIGH/LOW	neutral	<b>INTERESTING</b>	neutral	neutral	<b>EXTENDED</b>	<b>ALERT</b>	neutral	neutral	<b>TOP ALERT</b>	neutral
CLOSE	neutral	<b>INTERESTING</b>	neutral	neutral	neutral	<b>ALERT</b>	neutral	neutral	<b>TOP ALERT</b>	neutral

## COMMENTO

Il Nasdaq 100 è in doppia fase di ALERT + TOP ALERT e non è lontano dai livelli di BUBBLE (bolla). Attenzione quindi all'eventuale superamento nelle prossime settimane da parte del Nasdaq dell'area 20115. Ricordiamo che un segnale simile (BUBBLE) si era avuto in modo persistente su diversi indici azionari nei mesi precedenti il top di inizio 2018, il top del Covid (inizio 2020) e il top di inizio 2022, e su diversi mercati obbligazionari negli anni precedenti.

Piuttosto cari e non lontani dai livelli di ALERT anche SP500, DAX, MIB e Giappone.

TOP ALERT anche sull'oro, anche qui non lontano dai livelli che sul modello verrebbero indicati come BUBBLE (2566).

Mercati obbligazionari governativi in fase di stabilizzazione. Unico asset tirato (= caro) del gruppo: i CORPORATE, seguono gli HIGH YIELD in EUR, che pertanto confermano quello che emerge dalla tabella della convenienza dei bonds: le occasioni ampiamente segnalate nel 2022 e inizio 2023 sono andate.

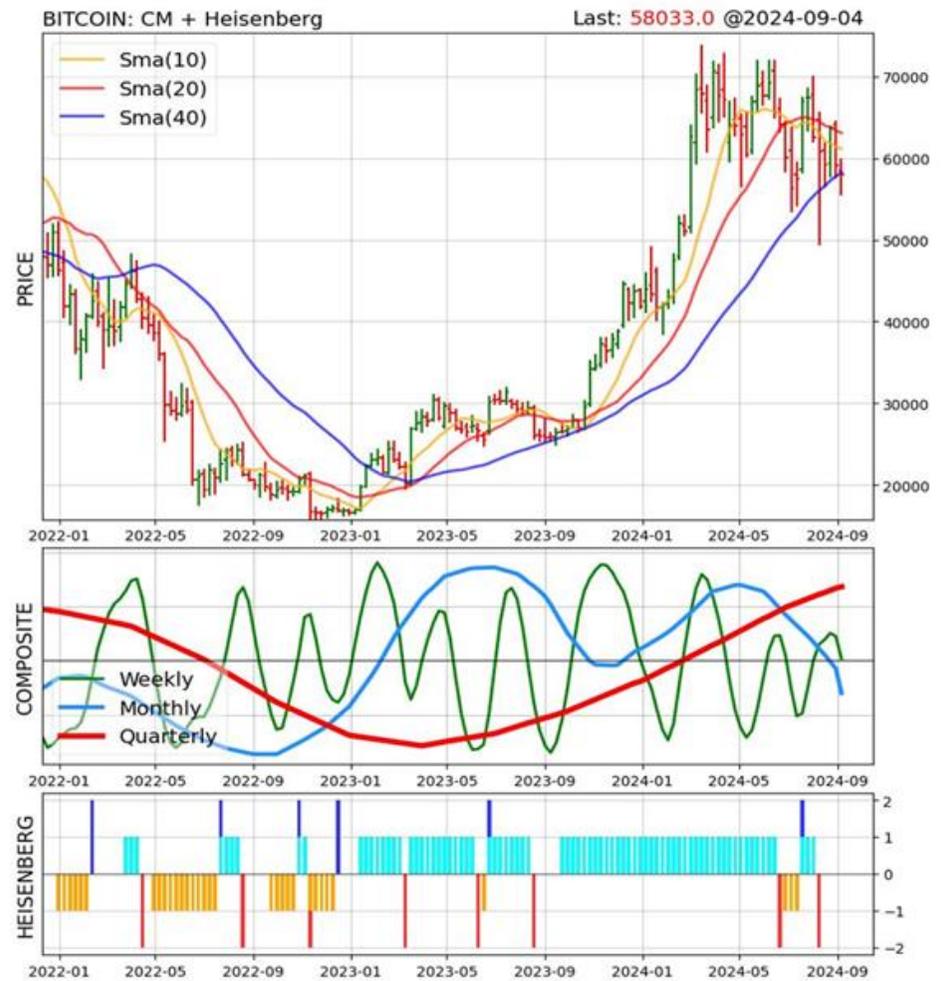
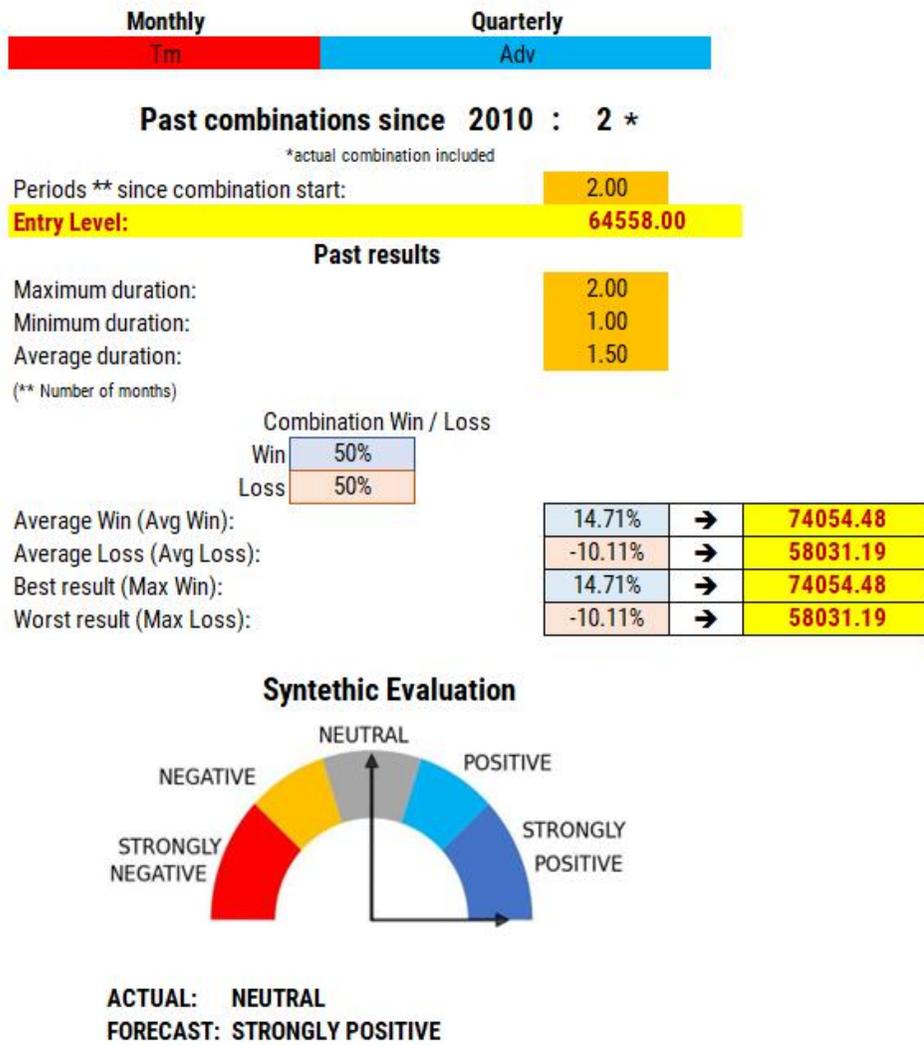
## LEGENDA

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

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



## Strategic Evolution - Monthly + Quarterly Analysis



Bitcoin ancora in fase laterale, su una giuntura tecnica di grande importanza come peraltro gli Ultrabig (vedi pagina seguente). La media a 40 settimane resta supportiva, ma dall'altro lato c'è una sequenza di quattro massimi decrescenti e la media più corta a 20 settimane che gravano sulla possibilità di ripresa del trend rialzista. Come si vede dalla valutazione prospettica, la prossima combinazione strategica potrebbe essere decisiva in positivo (è una 100:0) ma prenderebbe corpo soltanto se il momentum mensile, cioè la linea blu, si riportasse al rialzo e se si generasse un segnale rialzista sul nostro modello Heisenberg. Quindi la situazione per il momento resta fluida ed è chiaro che l'impatto della direzione del prossimo movimento del Bitcoin sarà molto forte anche sulle altre criptovalute. L'ipotesi di lavoro prevalente, che tuttavia è necessario venga validata da segnali direzionali, resta quella rialzista con una fase positiva tra il Q4 e il Q1 2025. Va segnalato che ci sono pochissimi precedenti statistici di una situazione tecnica del genere (in realtà uno solo) e questo è un limite oggettivo alla possibilità di generare scenari statisticamente accettabili.

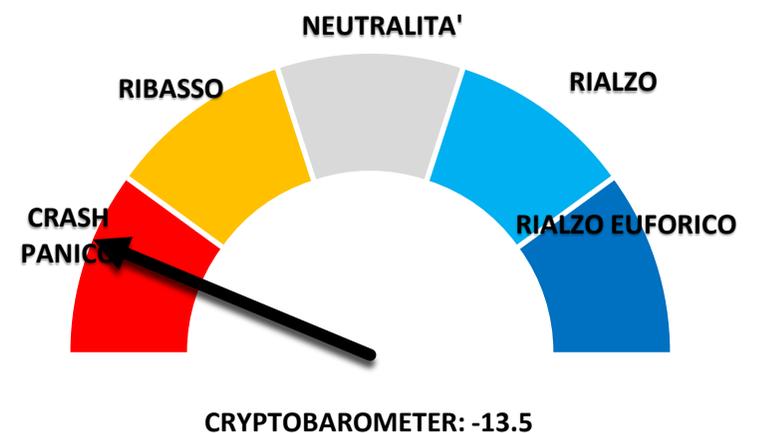
## MARKET CAP E CRYPTOBAROMETER

**LE PRINCIPALI 20 CRYPTOVALUTE PER CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO**

AGGIORNATO: 3 SETTEMBRE 2024 - I dati vengono aggiornati con cadenza mensile

#	Nome	Market Cap	Last	Volume	Circulating Supply
1	Bitcoin	\$1,140,584,495,723	\$57,753.91	\$25,302,279,666	19,749,043 BTC
2	Ethereum	\$295,083,451,830	\$2,452.68	\$10,334,869,170	120,310,443 ETH
3	Tether	\$118,132,430,896	\$0.9999	\$42,086,052,754	118,141,801,841 USDT
4	BNB	\$76,922,095,918	\$527.10	\$1,532,322,651	145,934,796 BNB
5	Solana	\$61,024,413,354	\$130.76	\$1,661,345,722	466,701,408 SOL
6	USDC	\$34,728,006,794	\$1.00	\$3,933,045,359	34,722,079,471 USDC
7	XRP	\$31,691,569,063	\$0.5634	\$804,300,213	56,251,561,168 XRP
8	Dogecoin	\$14,278,598,877	\$0.09793	\$415,240,696	145,804,006,384 DOGE
9	TRON	\$13,114,691,710	\$0.1512	\$367,849,649	86,756,579,548 TRX
10	Toncoin	\$12,520,309,133	\$4.94	\$260,498,285	2,535,026,944 TON
11	Cardano	\$11,547,018,704	\$0.3211	\$219,668,932	35,960,643,044 ADA
12	Avalanche	\$8,807,765,218	\$21.75	\$174,737,176	404,958,001 AVAX
13	Shiba Inu	\$7,822,521,672	\$0.00001327	\$127,142,462	589,269,845,809,415 SHIB
14	Chainlink	\$6,289,824,573	\$10.34	\$155,753,787	608,099,970 LINK
15	Bitcoin Cash	\$6,234,788,030	\$315.59	\$138,704,863	19,755,725 BCH
16	Polkadot	\$6,176,867,552	\$4.15	\$103,041,099	1,488,804,552 DOT
17	UNUS SED LEO	\$5,434,583,731	\$5.87	\$1,645,936	925,578,875 LEO
18	Dai	\$5,364,577,080	\$0.9998	\$65,199,152	5,365,382,703 DAI
19	Litecoin	\$4,860,315,653	\$64.86	\$246,599,250	74,933,200 LTC
20	NEAR Protocol	\$4,270,607,937	\$3.81	\$176,718,992	1,121,701,530 NEAR

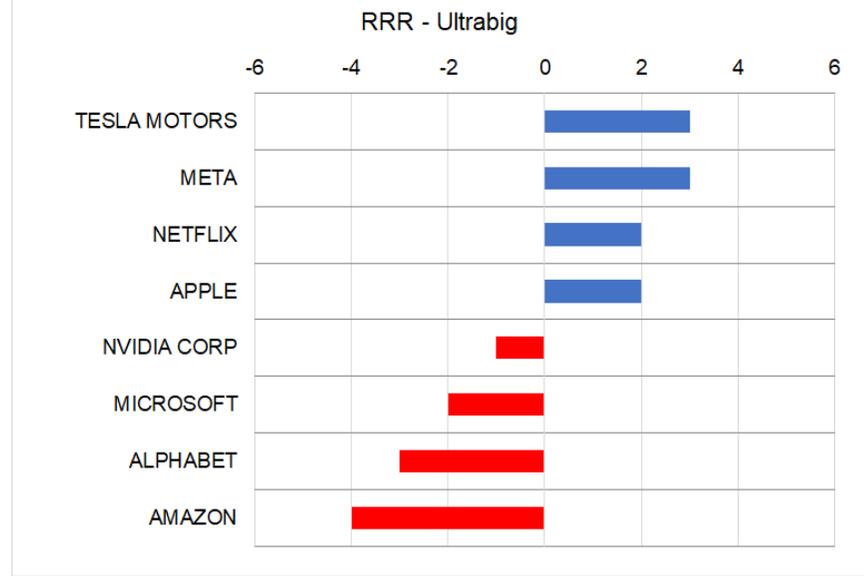
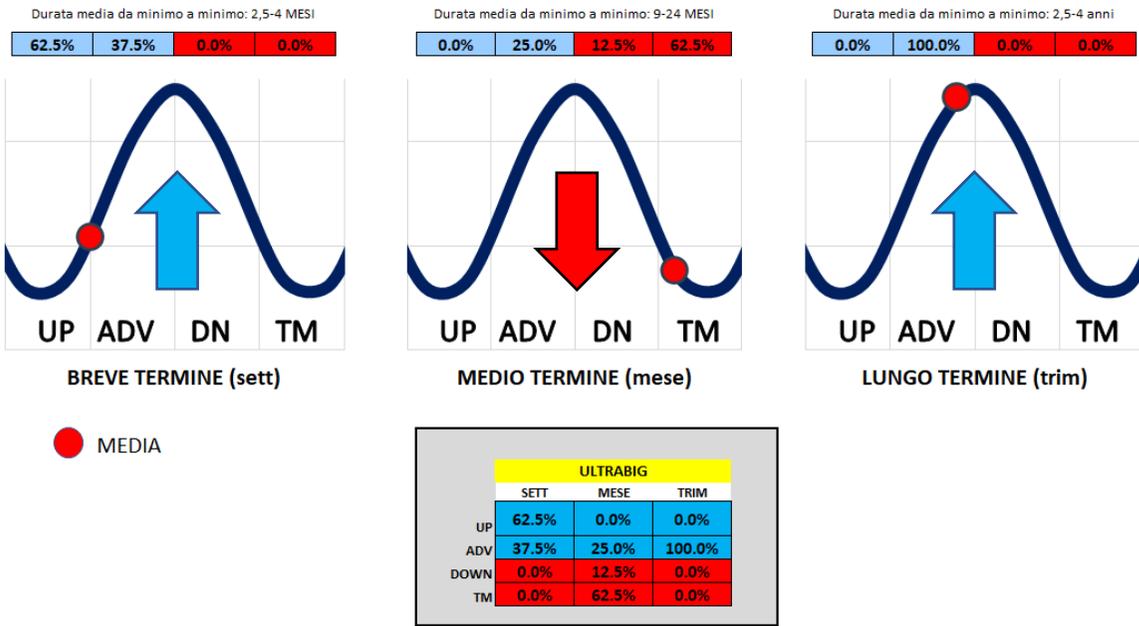
Fonte: coinmarketcap.com



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

## Quadro tecnico e ciclico

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



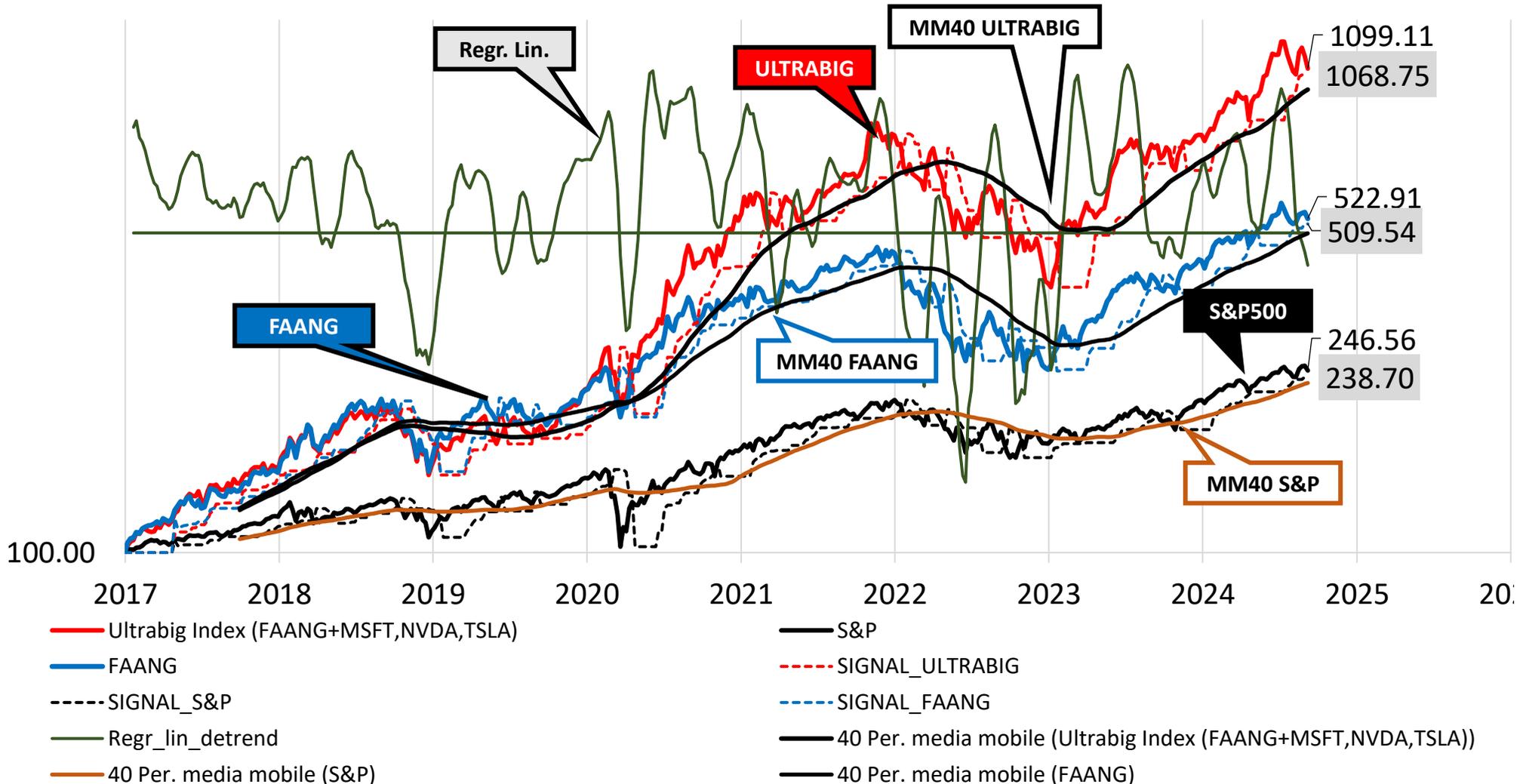
RRR	EffRat	Var % 12 mesi	Var % YTD	S&P 500	ISIN CODE	FR vs bmk	RATING	TOP PICK	Indicazioni automatiche		Posizione del Trend			Posizione ciclica			Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)				
									TREND STRATEGICO INVESTITORE (MONTHLY)	TREND TATTICO TRADER (WEEKLY)	VAR	LT (trim)	VAR	MT (mese)	BT (sett)	CM LT	CM MT	CM BT	LT	MT	BT
-4.00	-0.13	25.49%	14.08%	AMAZON	US0231351067	DD	○○○○		ENTRY LONG SOPRA 5669.67	ENTRY LONG SOPRA 5651.62	→	N	S	N	Adv	Down	Adv	97	67	48	
2.00	0.52	54.51%	39.60%	NETFLIX	US64110L1061	F	○○		ENTRY LONG SOPRA 711.33	ENTRY LONG SOPRA 707.89	→	L	N	N	Adv	Tm	Adv	47	45	37	
3.00	-1.39	-10.45%	-11.70%	TESLA MOTORS	US88160R1014	FF	○○○		ENTRY LONG SOPRA 271.0	-----	→	N	N	N	Adv	Adv	Up	64	59	57	
-3.00	-0.37	15.33%	12.00%	ALPHABET	US02079K3059	DD	○○○		ENTRY LONG SOPRA 191.75	-----	→	N	N	S	Adv	Down	Up	45	41	17	
2.00	0.63	16.57%	14.71%	APPLE	US0378331005	F	○○		LONG STOP 196.0	ENTRY LONG SOPRA 232.92	→	EL	L	N	Adv	Adv	Up	83	70	45	
3.00	-0.15	73.00%	44.86%	META	US30303M1027	FF	○○○		LONG STOP 442.65	ENTRY LONG SOPRA 528.0		L	L	N	Adv	Tm	Adv	99	68	50	
-2.00	0.06	24.41%	8.74%	MICROSOFT	US5949181045	D	○○		ENTRY LONG SOPRA 468.35	-----		L	N	N	Adv	Tm	Up	46	48	30	
-1.00	0.41	118.95%	114.47%	NVIDIA CORP	US67066G1040	DD	○		ENTRY LONG SOPRA 136.15	-----	→	N	N	S	Adv	Tm	Adv	62	54	33	

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

Situazione tecnica molto interessante, con i tre indici del grafico che sono a strettissimo contatto con gli stop. Anche le medie a 40 settimane si sono avvicinate e ora funzionano come trendlines dinamiche di supporto. La nostra ipotesi di lavoro dopo il top di luglio è sempre stata quella di una fase di assorbimento degli eccessi precedenti. Ora il mercato è arrivato a un punto di decisione: anche la regressione lineare si è ampiamente portata sotto lo zero e quindi potrebbe, girandosi al rialzo, fornire un segnale di acquisto e di supporto al mercato importante. Ma la decisione va lasciata al mercato e riteniamo che le prossime due settimane saranno significative in questo senso.

## FAANG e ULTRABIG

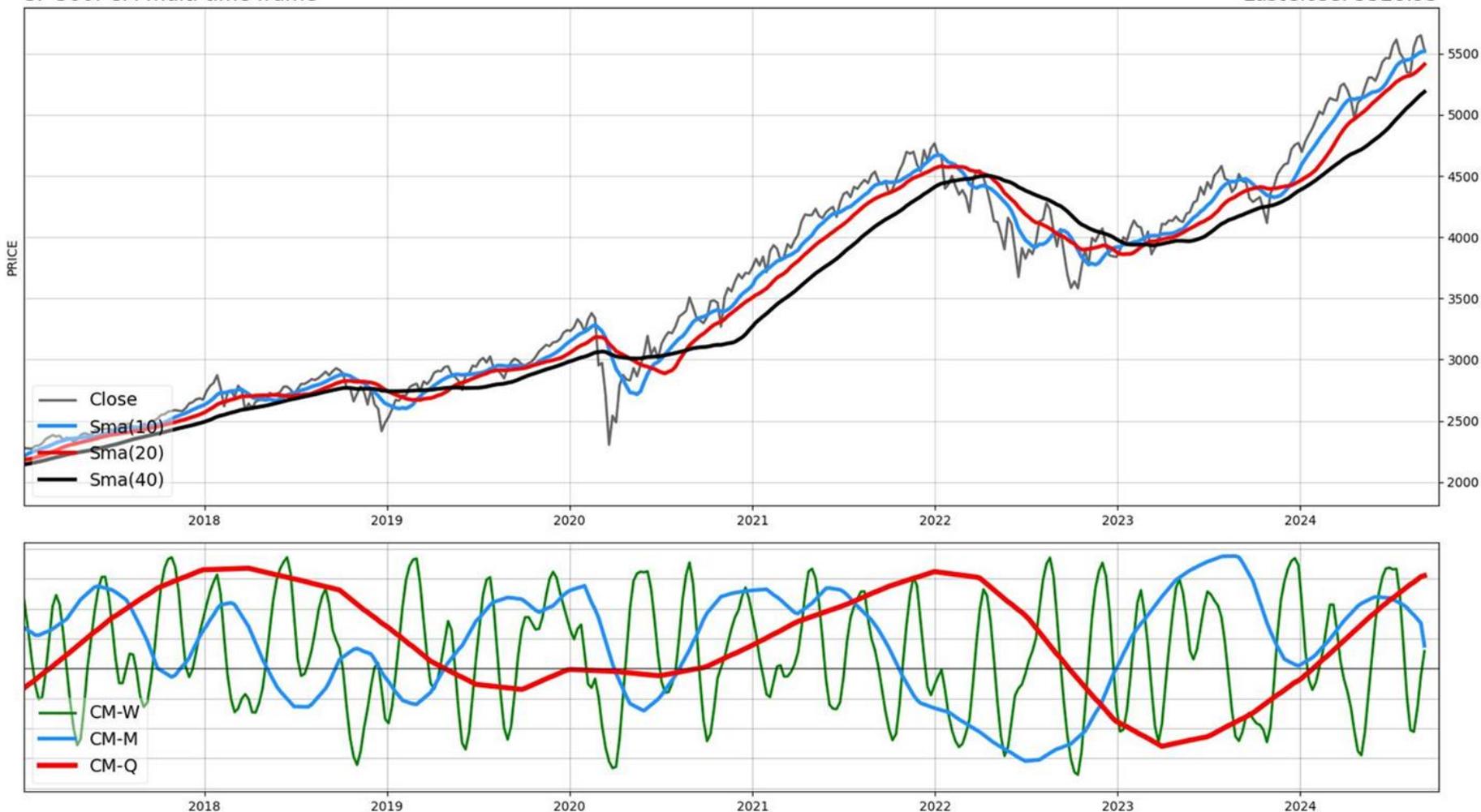
Ultrabig Index, FAANG e S&P500 2017-2024 - var% base 100 - [www.cicliemercati.it](http://www.cicliemercati.it)



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

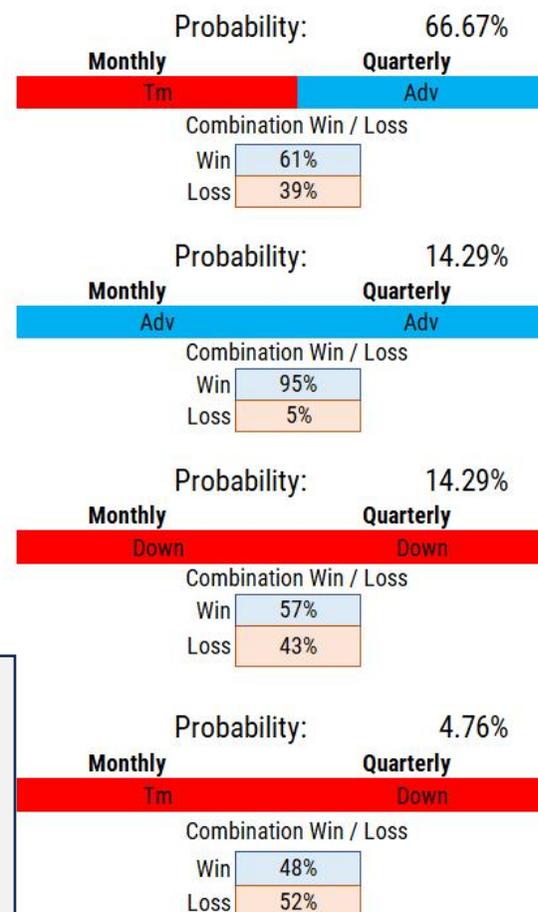
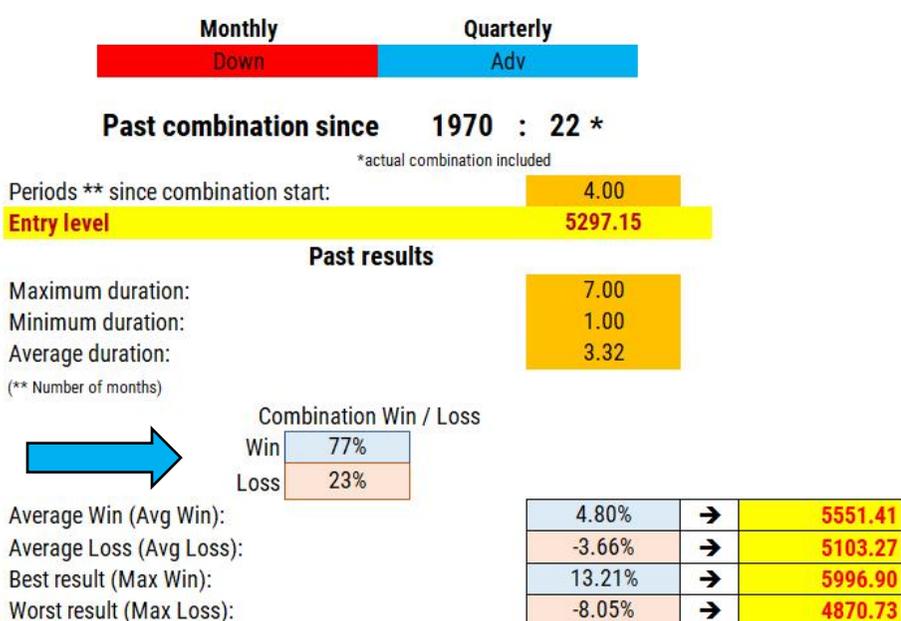
SP 500: CM multi time frame

LastClose: 5528.93

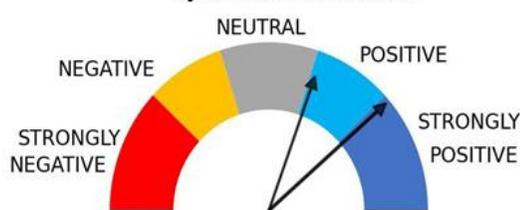


## Actual Cyclical Picture

## Cyclical Forecast



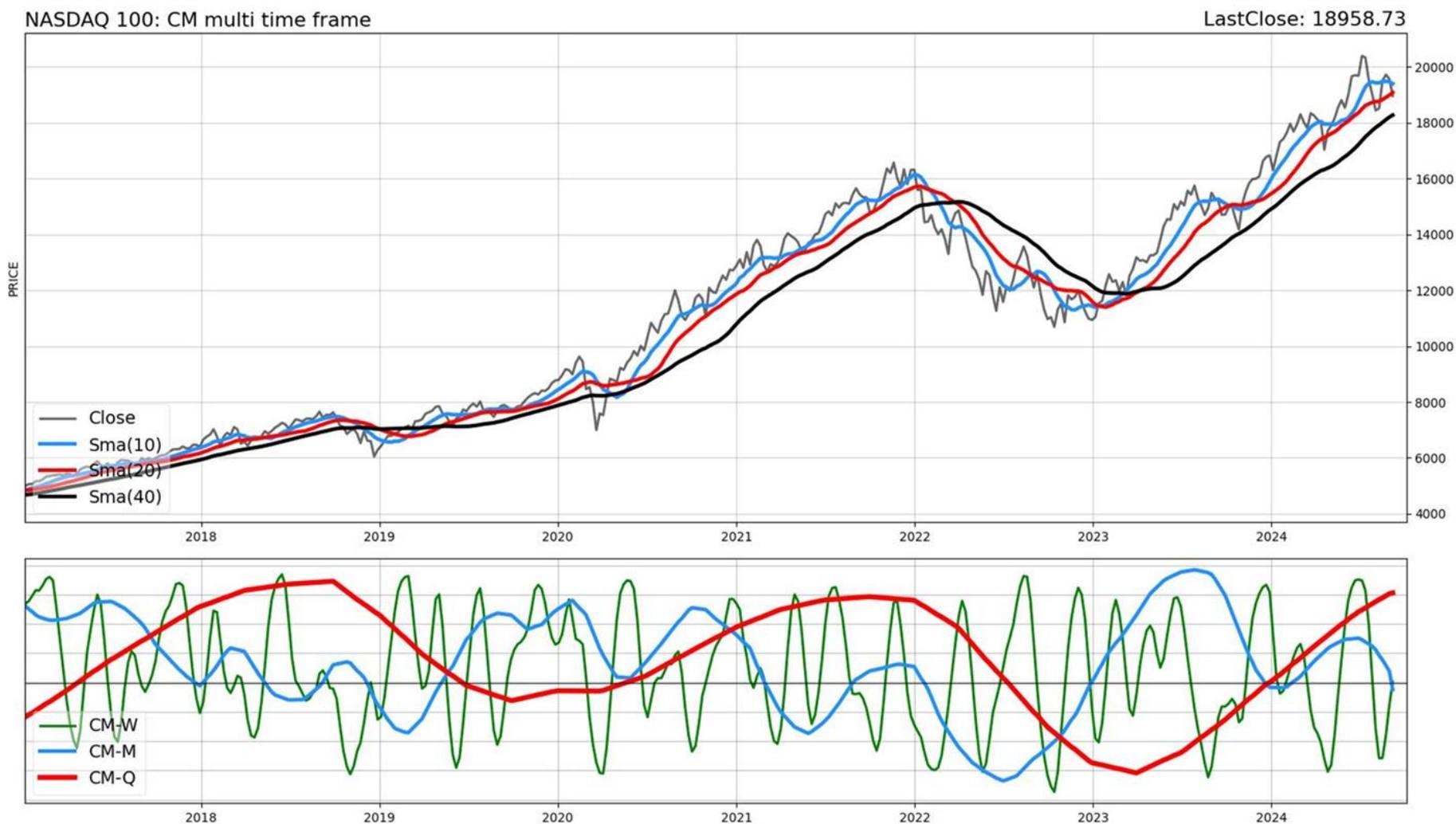
### Synthetic Evaluation



**ACTUAL: STRONGLY POSITIVE**  
**FORECAST: POSITIVE**

Combinazione favorevole, nonostante il flesso al ribasso dell'indicatore mensile. Avg win già raggiunto e coincidente con la proiezione massima indicata a inizio anno. Supporto in area 5300-5100.

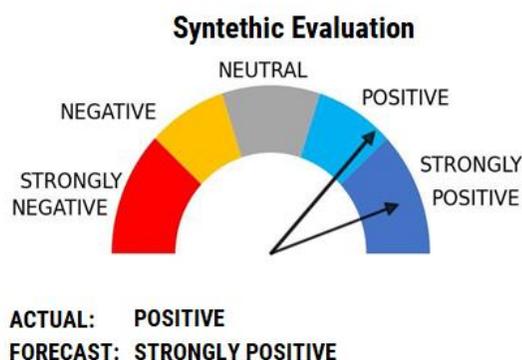
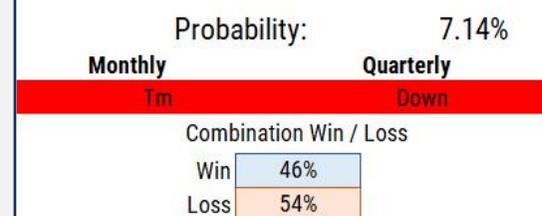
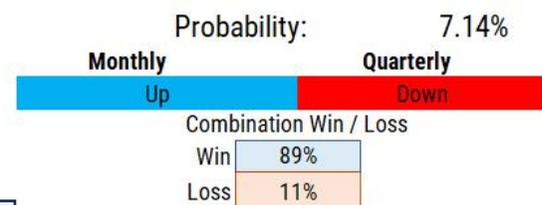
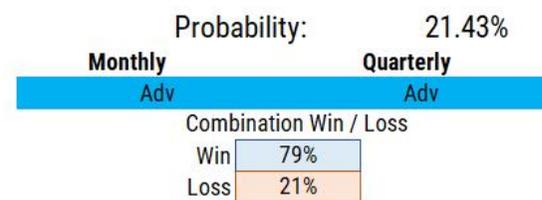
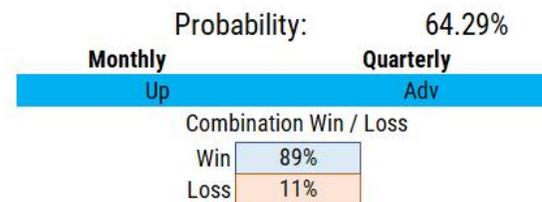
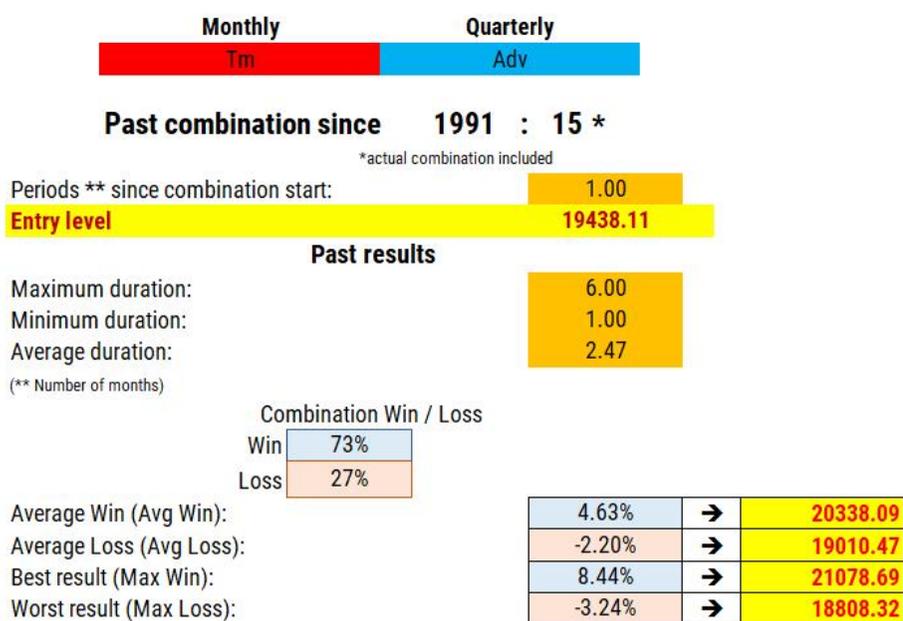
Analisi dell'andamento del **NASDAQ 100**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su due diversi archi temporali (mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating). Per ogni combinazione vengono valutati i casi analoghi verificatisi nella serie storica, in modo da fornire un quadro **OGGETTIVO** della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.



## Actual Cyclical Picture



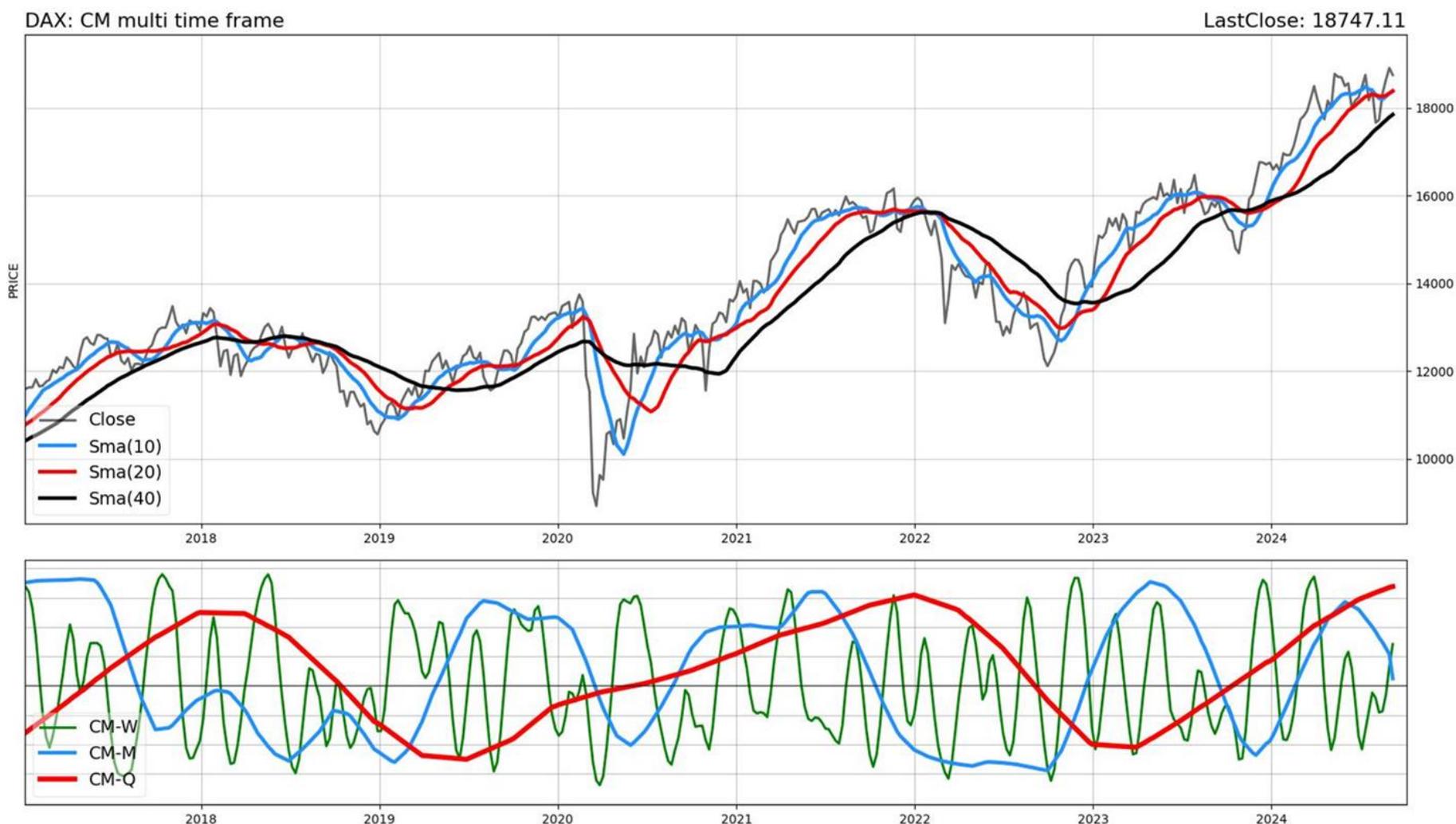
## Cyclical Forecast



L'oscillatore mensile si sposta in posizione TM. Il supporto - in fase di test - è in zona 18800, mai ecceduto in chiusura settimanale nei 14 precedenti casi di combinazioni analoghe. Resistenza sull'Entry Level a 19450, poi a 20000/20340 (BUBBLE ZONE).



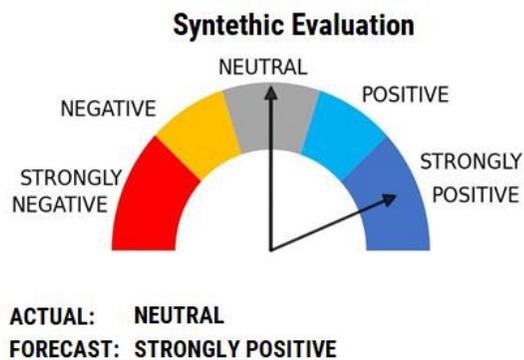
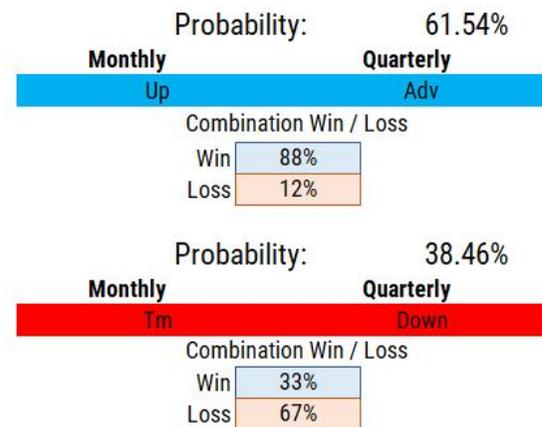
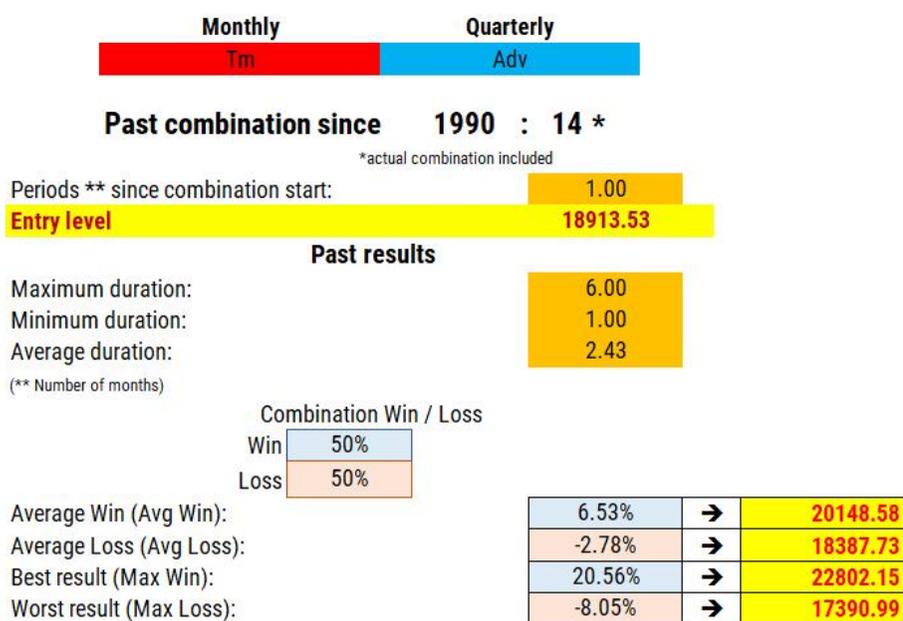
Analisi dell'andamento del **DAX**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su due diversi archi temporali (mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating).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



## Actual Cyclical Picture

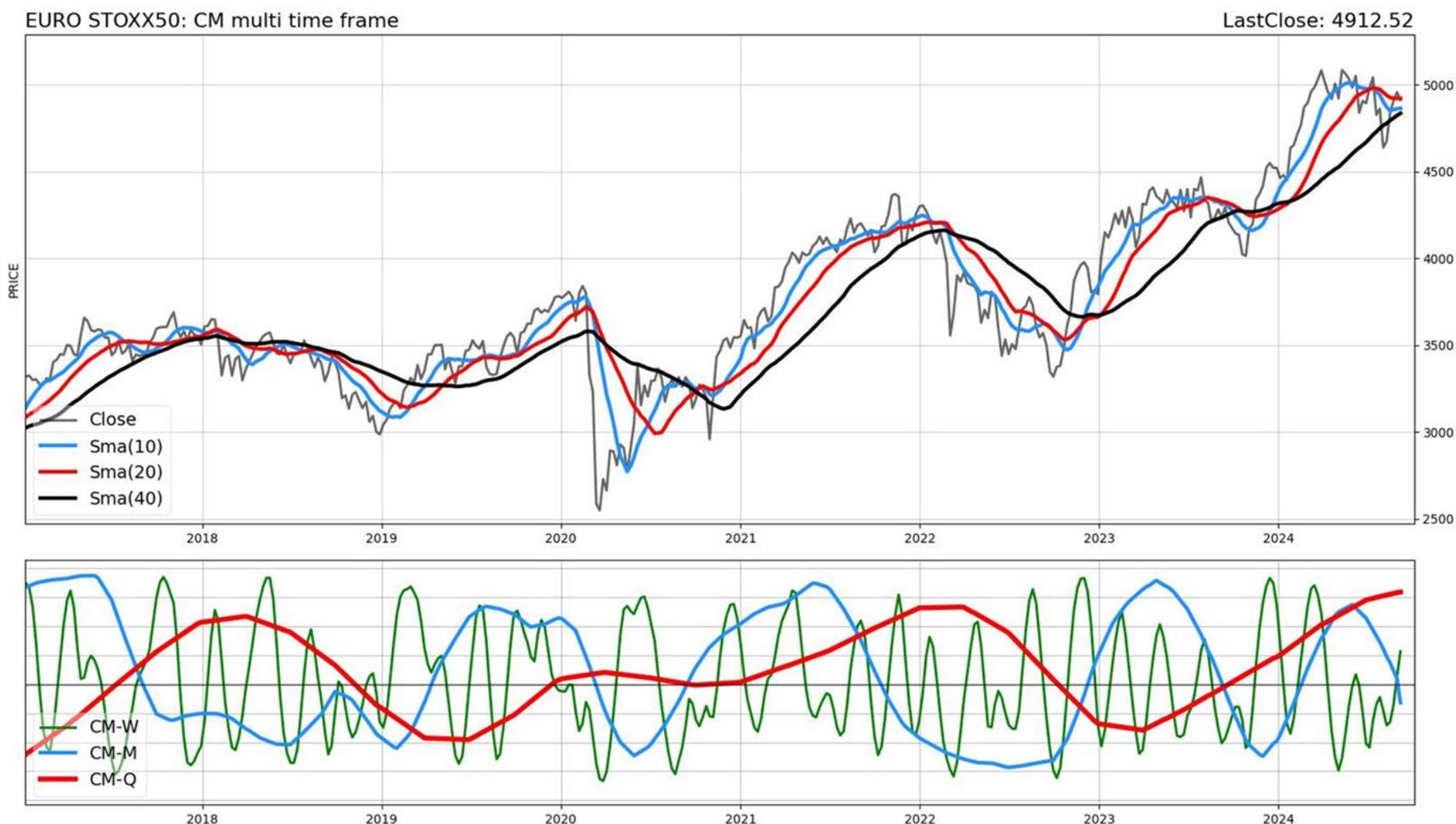


## Cyclical Forecast



Combinazione neutrale. La prima area di resistenza si colloca a 18900/19000, poi 20150. La fascia di supporto è a 18400, poi 17390. Quest'ultimo valore non è mai stato ecceduto al ribasso in chiusura di settimana nei 13 casi precedenti.

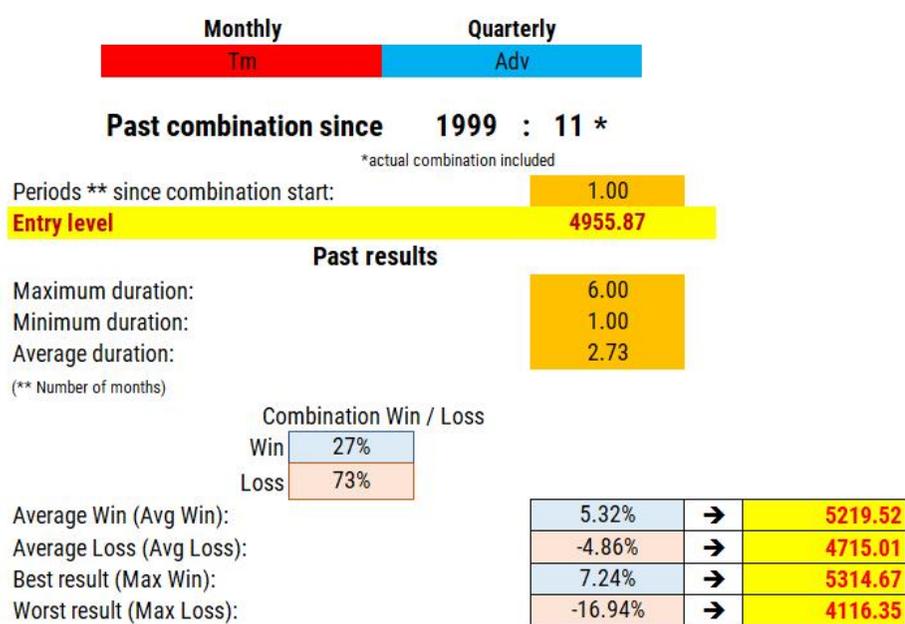
Analisi dell'andamento dell'**ES50**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su due diversi archi temporali (mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating). Per ogni combinazione vengono valutati i casi analoghi verificatisi nella serie storica, in modo da fornire un quadro **OGGETTIVO** della profittabilità ciclica attuale e della sua evoluzione probabilistica/prospettica.



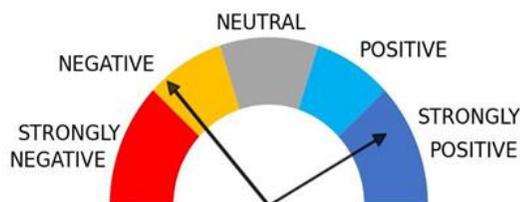
## Actual Cyclical Picture



## Cyclical Forecast



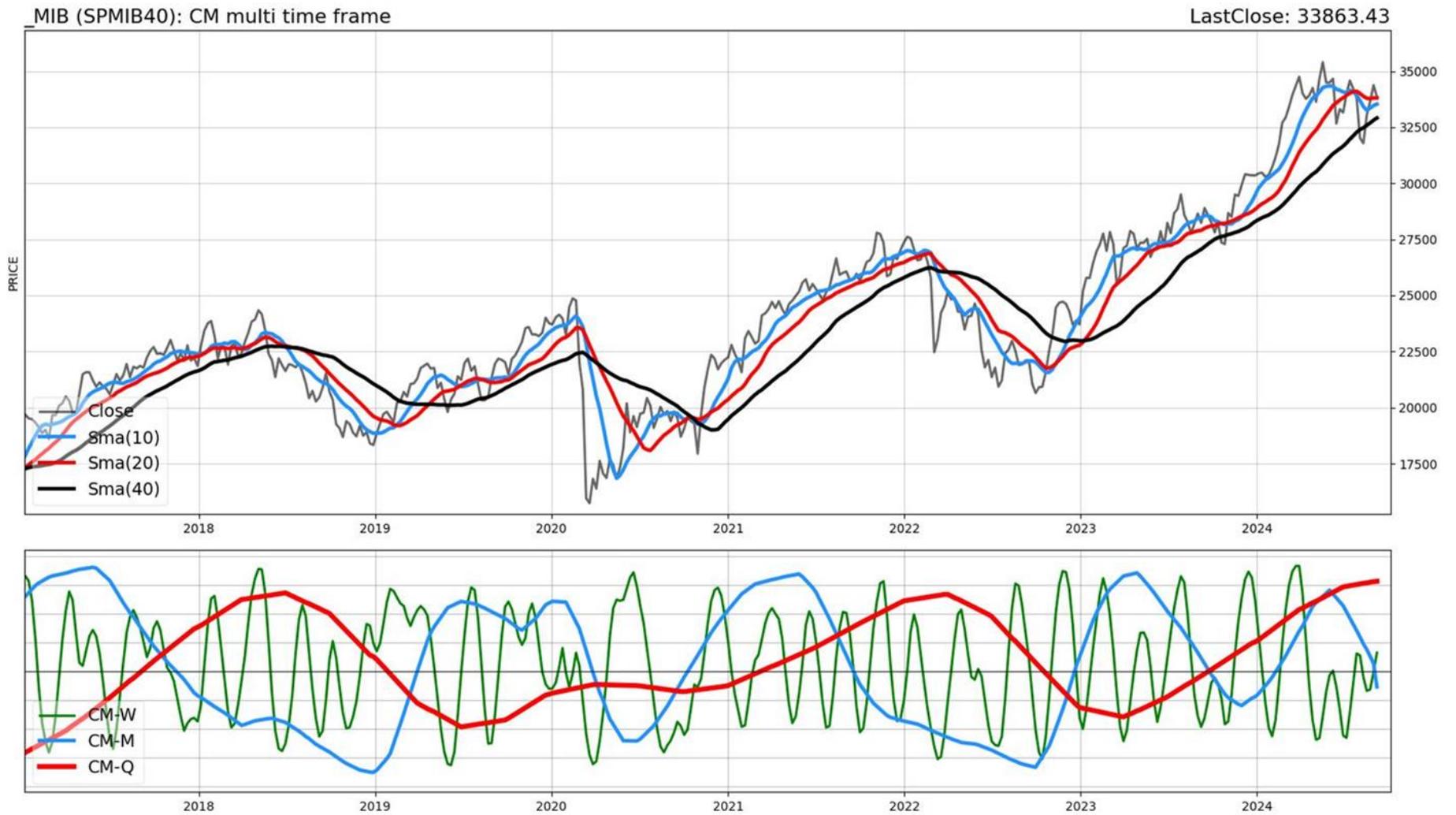
### Synthetic Evaluation



**ACTUAL: NEGATIVE**  
**FORECAST: STRONGLY POSITIVE**

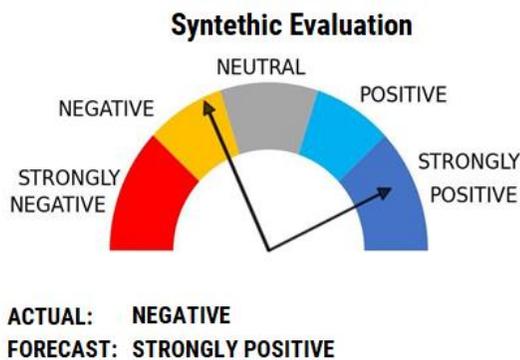
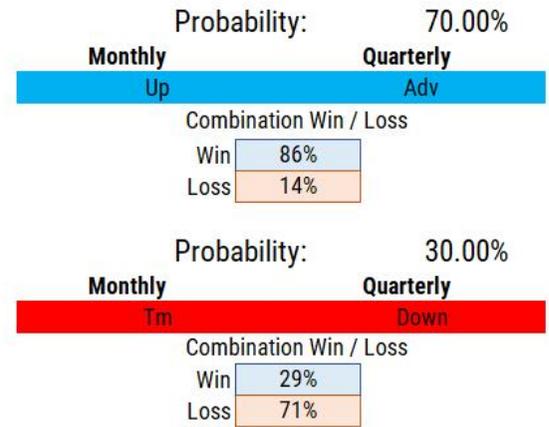
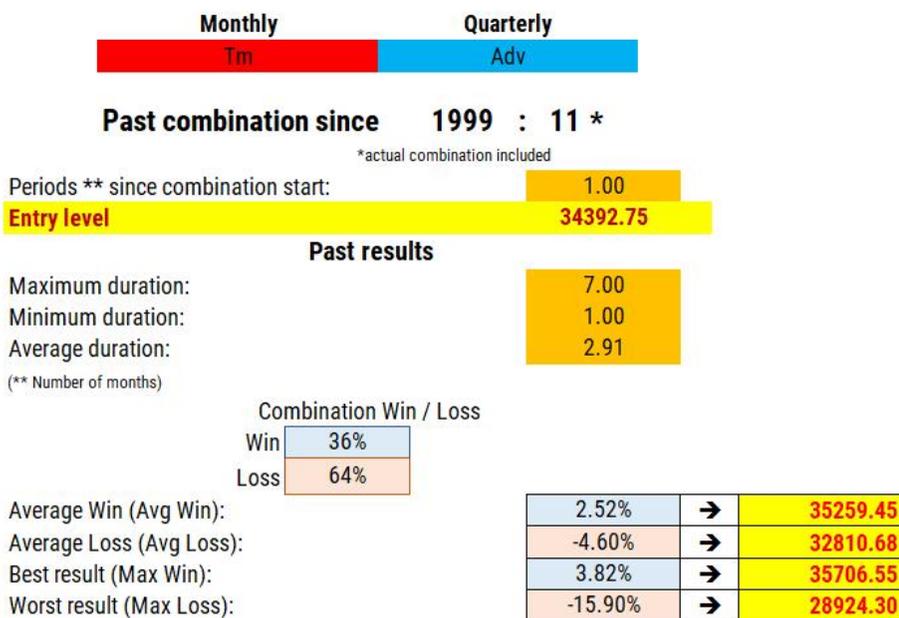
Combinazione ostile, con primo supporto in area 4700. Resistenza in zona 4950/5000, poi 5220. Indice ancora tra i più deboli.

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



## Actual Cyclical Picture

## Cyclical Forecast

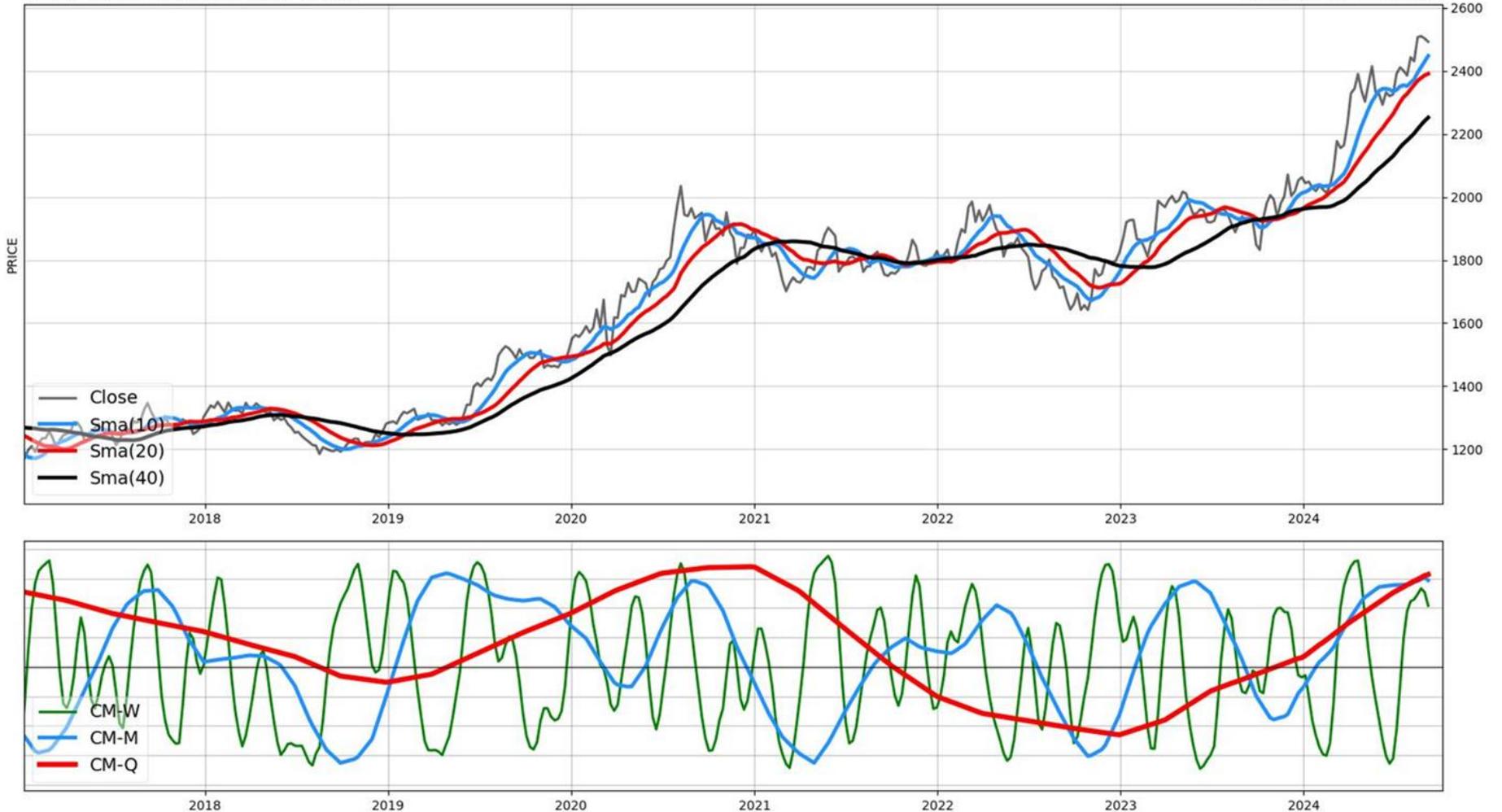


Combinazione neutra ostile, con primo supporto a 32800 (anche MM40) e in area 31800 (chiusura settimanale inferiore del periodo). Resistenza in zona 34500/35300. Indice in indebolimento a livello di forza relativa.

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

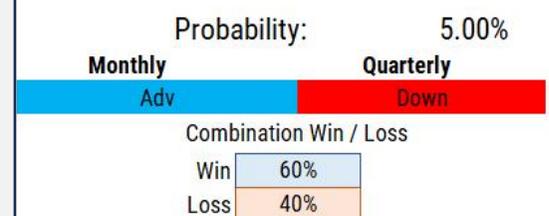
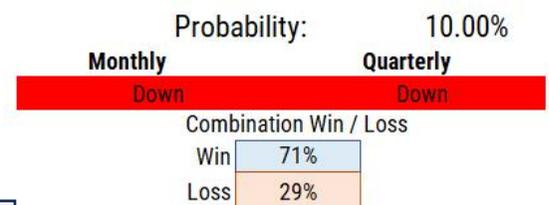
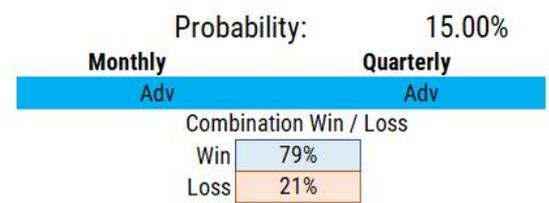
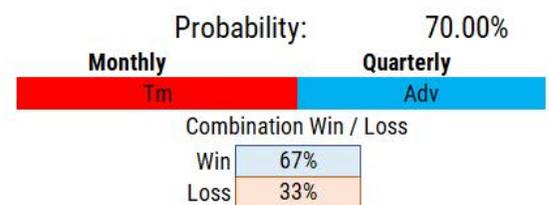
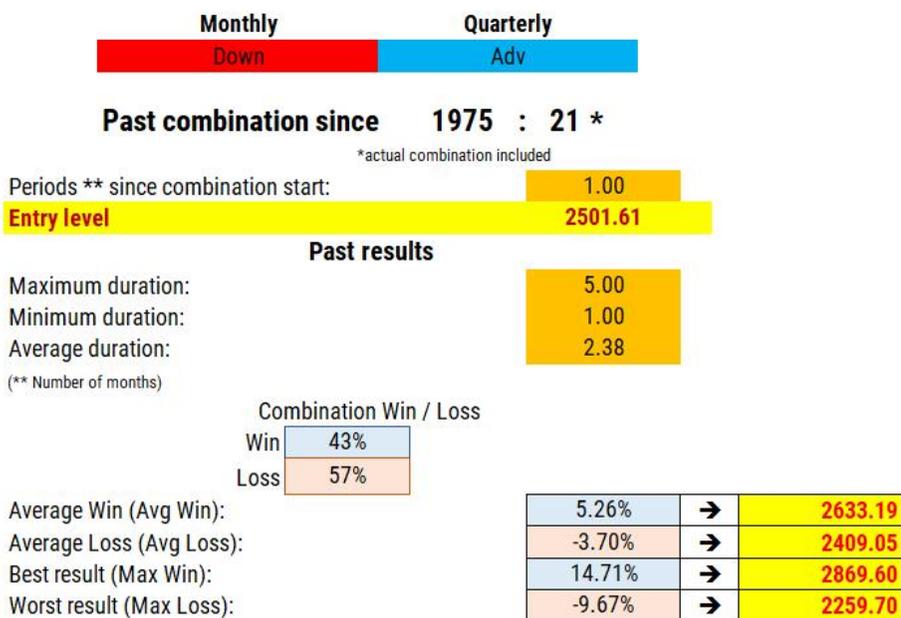
GOLD cash: CM multi time frame

LastClose: 2492.76

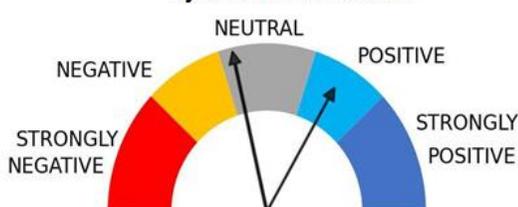


## Actual Cyclical Picture

## Cyclical Forecast



### Synthetic Evaluation



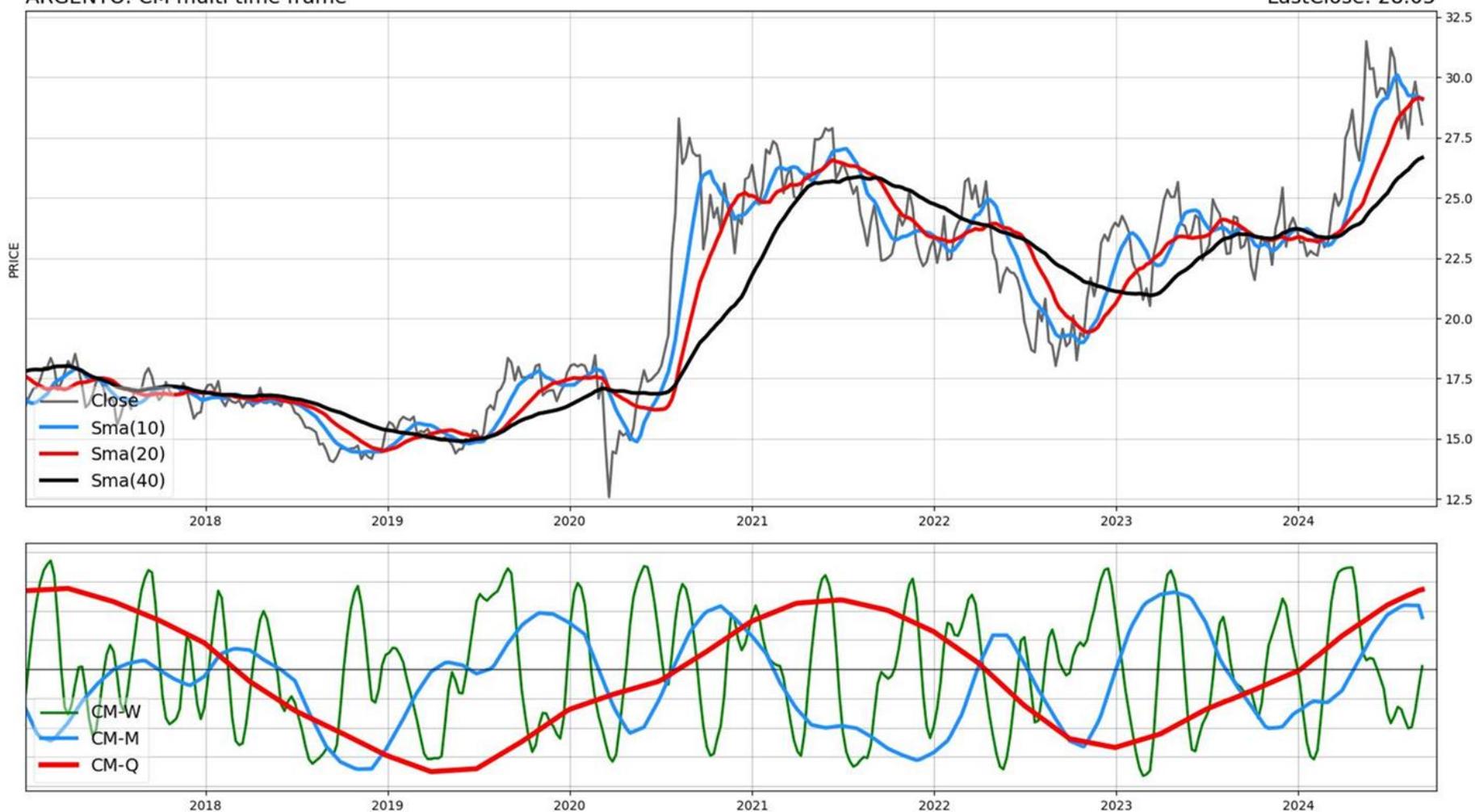
**ACTUAL: NEUTRAL**  
**FORECAST: POSITIVE**

Combinazione neutrale. Resistenza importante a 2575/2635. Supporto tattico a 2410/00. Le combinazioni strategiche successive sono tutte favorevoli, anche se con diverse gradazioni.



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

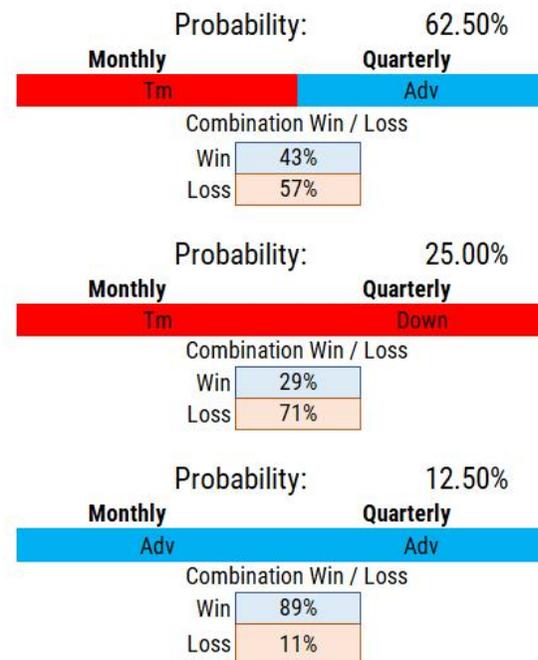
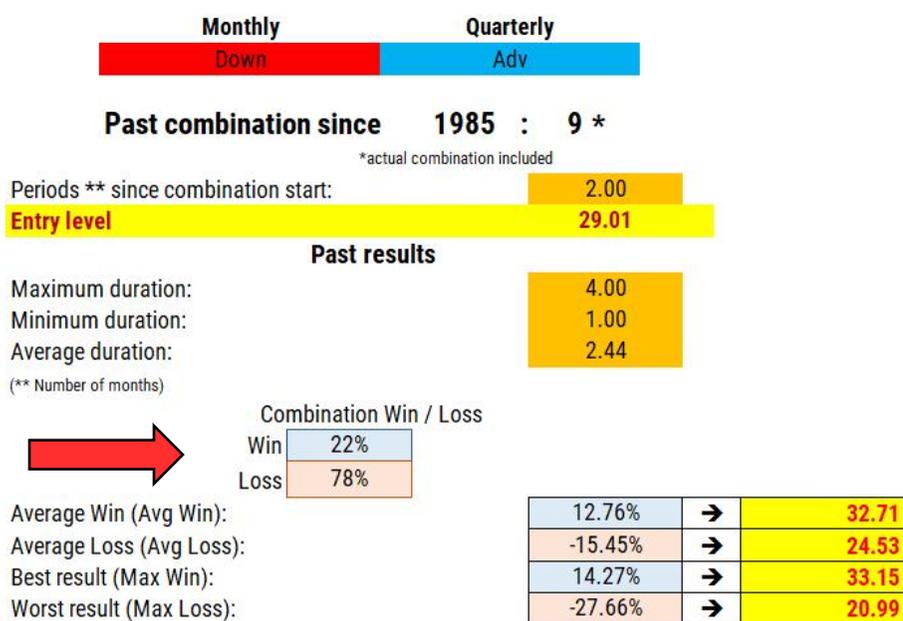
ARGENTO: CM multi time frame



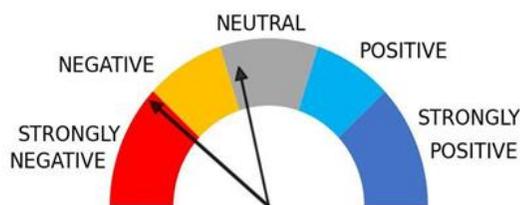
## Actual Cyclical Picture



## Cyclical Forecast



### Synthetic Evaluation



**ACTUAL: NEGATIVE**  
**FORECAST: NEUTRAL**

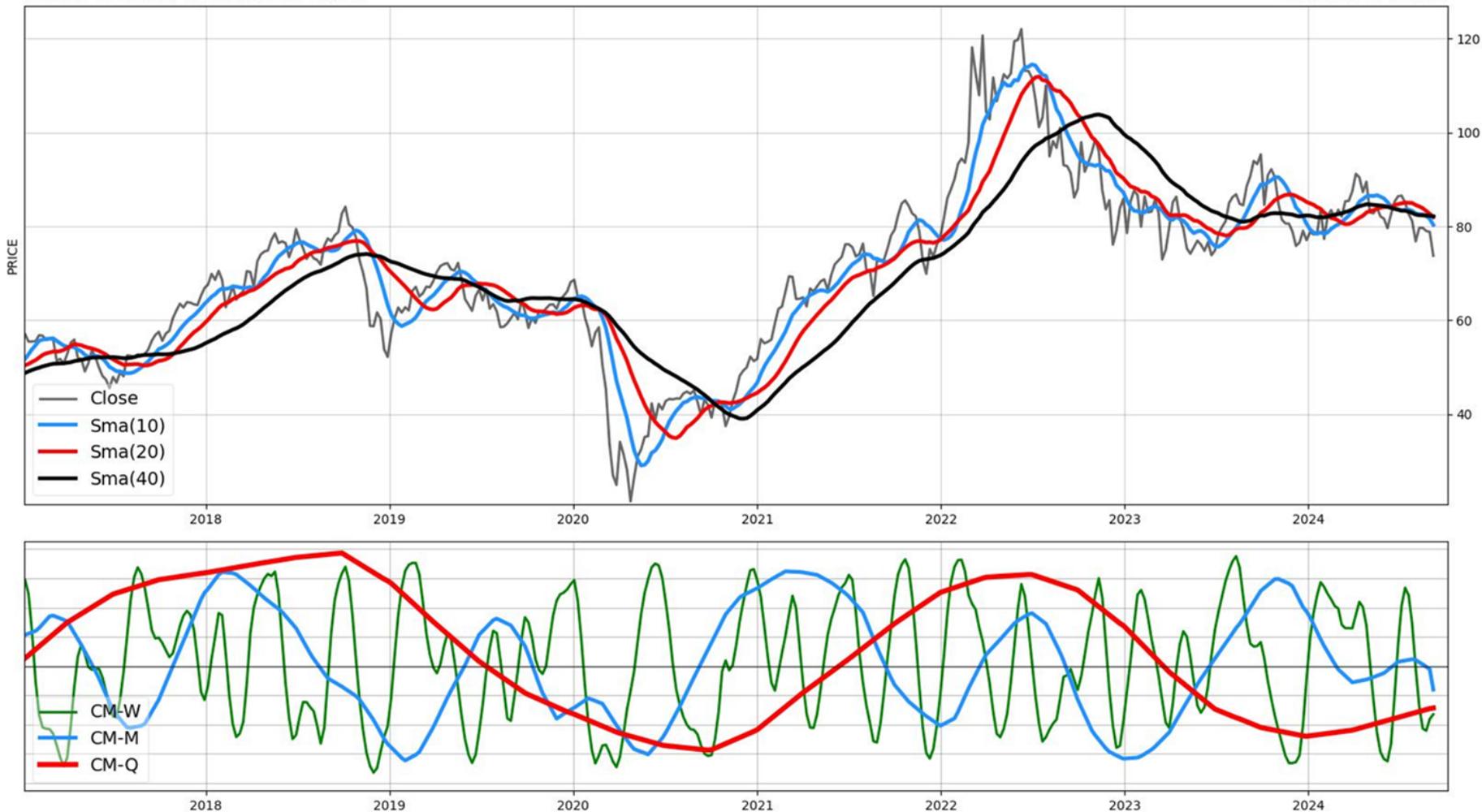
Quadro ciclico che passa in negativo a causa del flesso dell'oscillatore mensile. Il Silver è staccato dal Gold, sia come posizione ciclica che come trend di breve. Supporti e resistenze sono lontani, per cui in un contesto di elevata volatilità e incertezza suggeriamo cautela.

# FORECASTER - BRENT OIL

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

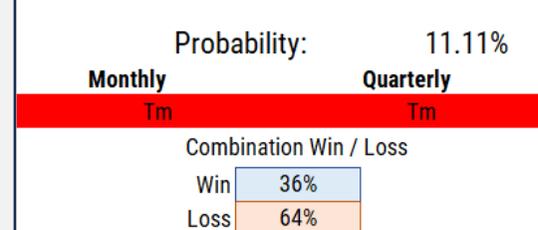
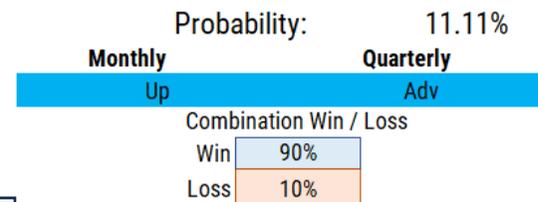
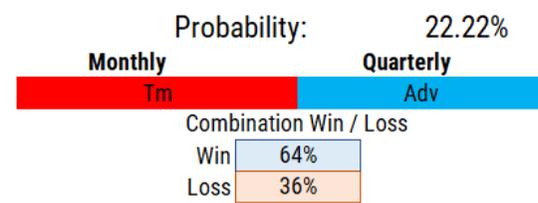
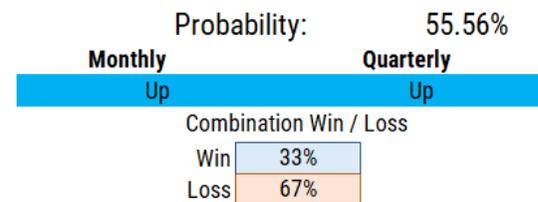
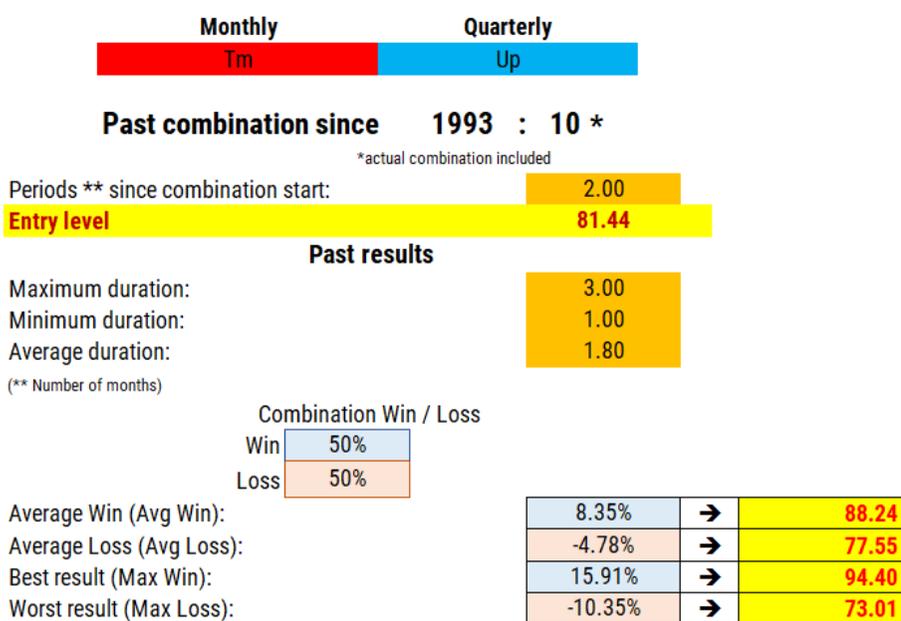
BRENT DTD: CM multi time frame

LastClose: 73.75

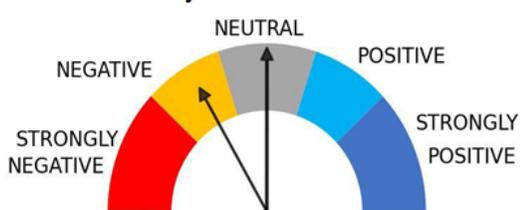


## Actual Cyclical Picture

## Cyclical Forecast



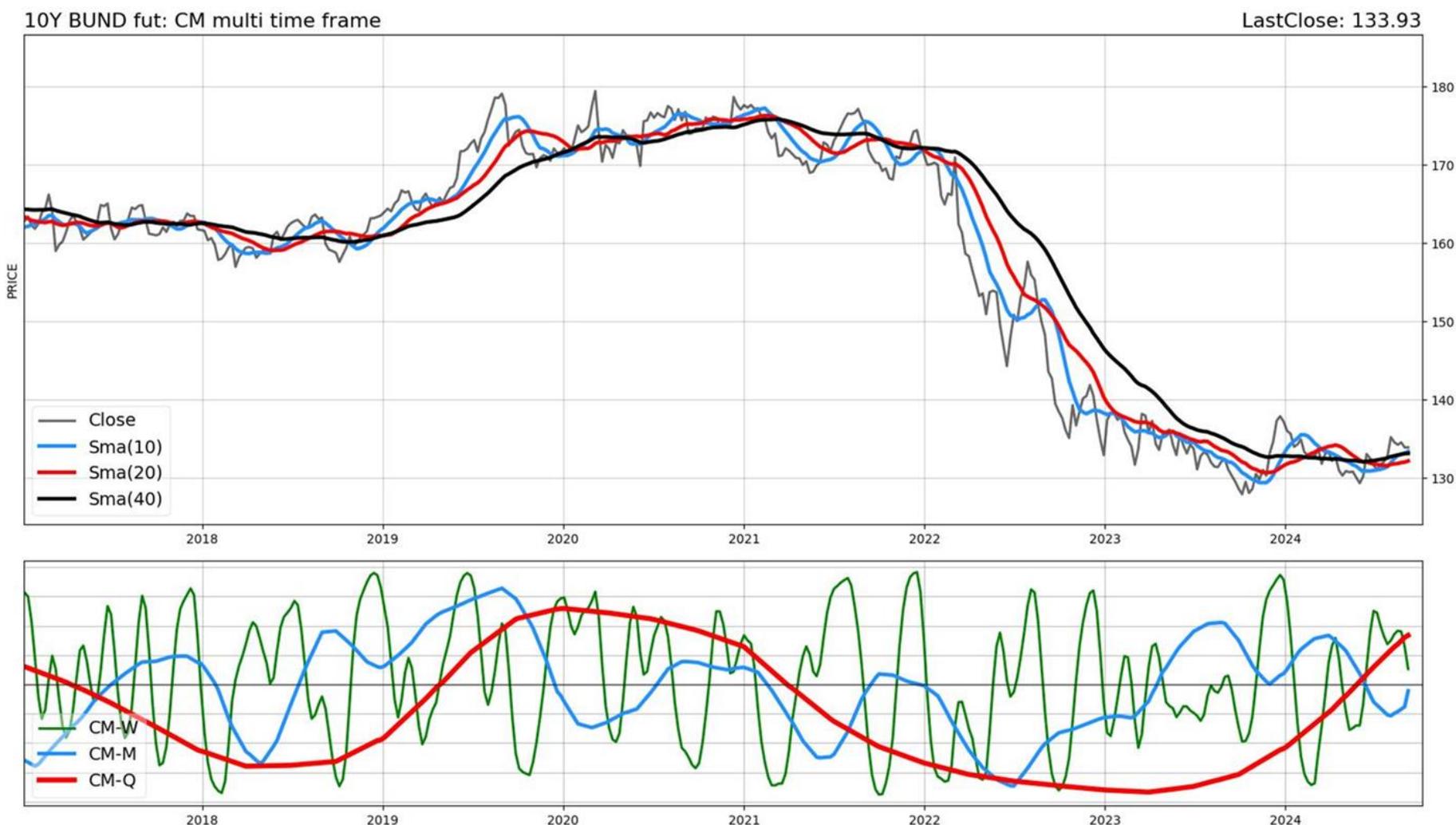
### Synthetic Evaluation



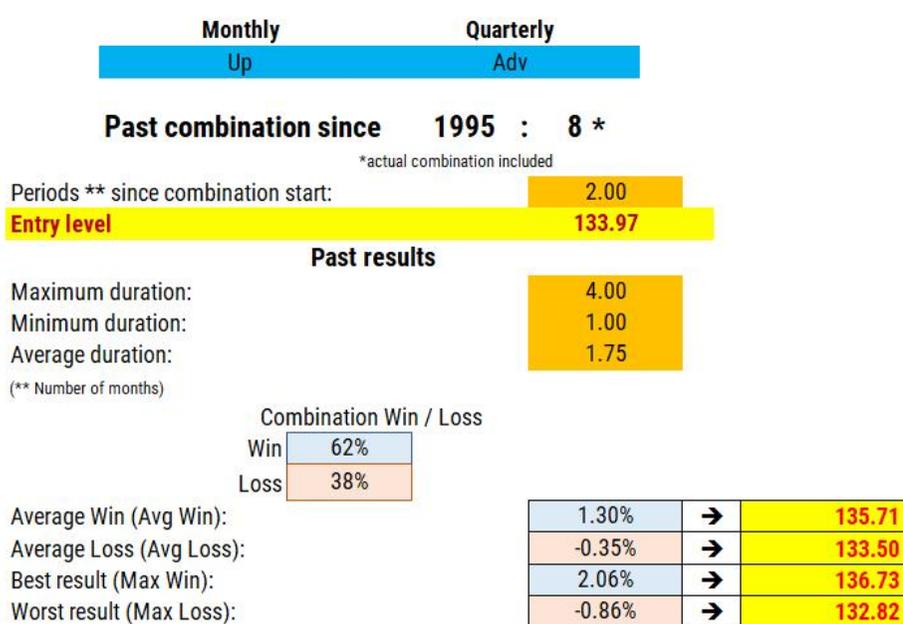
**ACTUAL: NEUTRAL**  
**FORECAST: NEGATIVE**

Combinazione neutra. Il trend si gira al ribasso e punta al test del Max loss in area 73, livello vicino al minimo degli ultimi due anni. Le resistenze sono 77.50 e l'Entry level a 81.50.

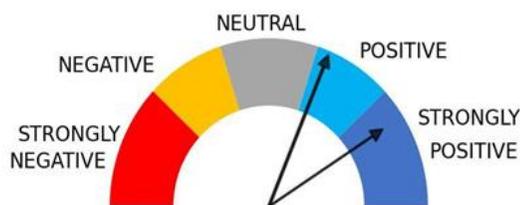
Analisi dell'andamento del **BUND**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su due diversi archi temporali (mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating).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



## Actual Cyclical Picture

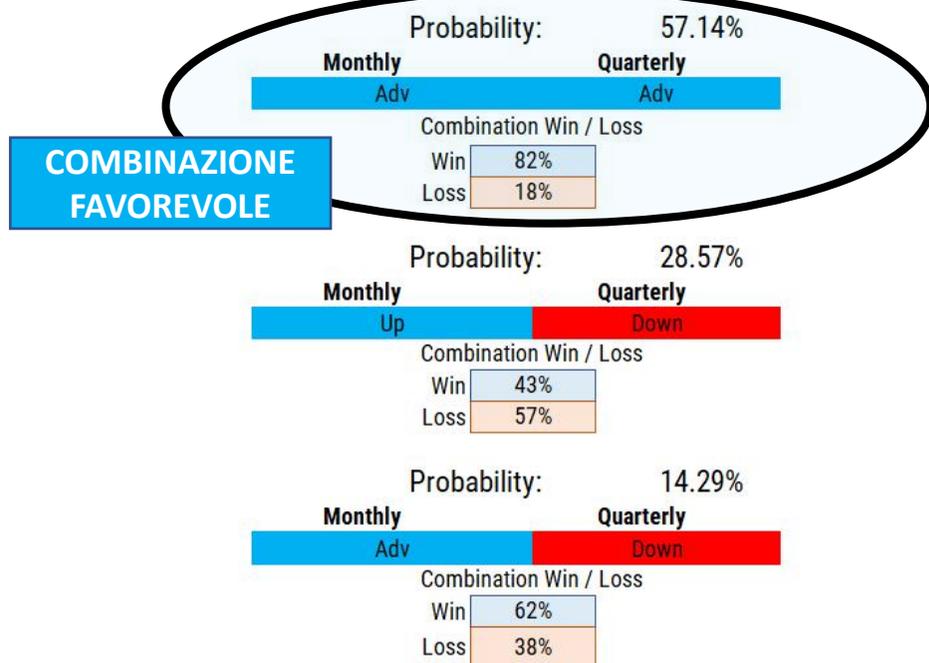


### Synthetic Evaluation



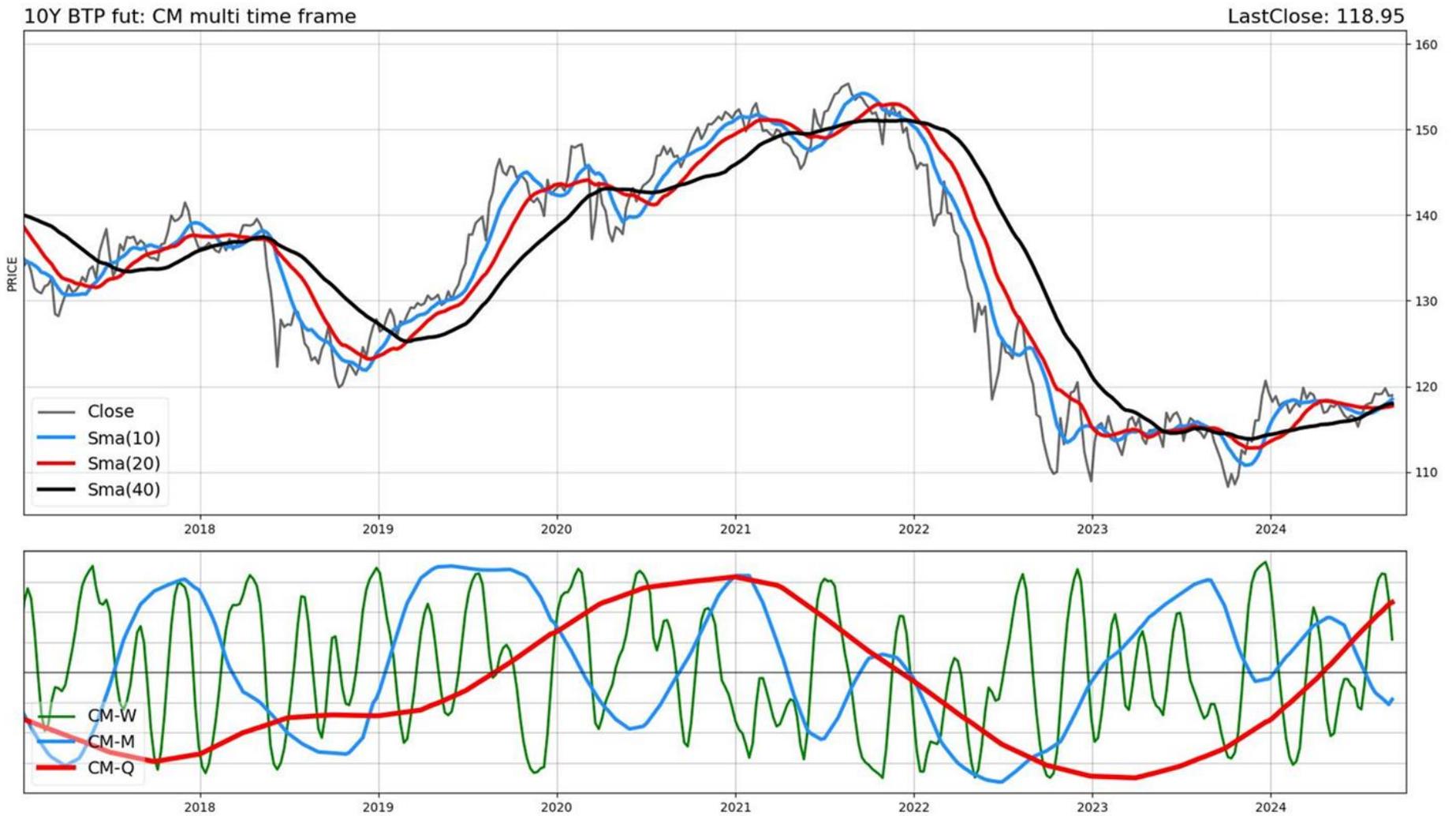
**ACTUAL: POSITIVE**  
**FORECAST: STRONGLY POSITIVE**

## Cyclical Forecast



Combinazione neutra positiva. L'area di resistenza strategica è 135.60/136.70. Prima area di supporto 133.50/132.82. Combinazione successiva più probabile ancora migliore.

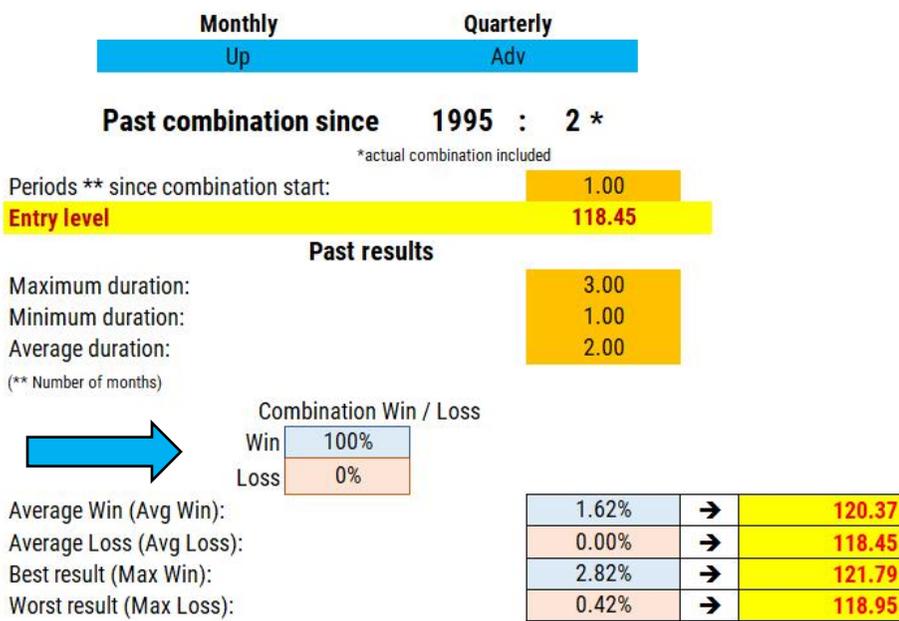
Analisi dell'andamento del **BTP**, alla luce della sua evoluzione ciclica, utilizzando **SIMULTANEAMENTE** il Composite Momentum su due diversi archi temporali (mensile e trimestrale) ed identificando la combinazione delle posizioni tra le possibili quattro fasi (Up, Advancing, Down e Terminating).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



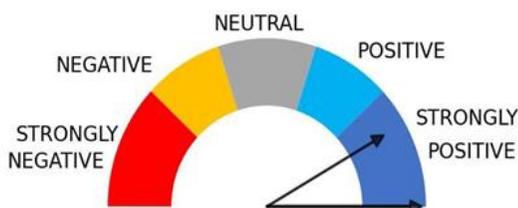
## Actual Cyclical Picture



## Cyclical Forecast



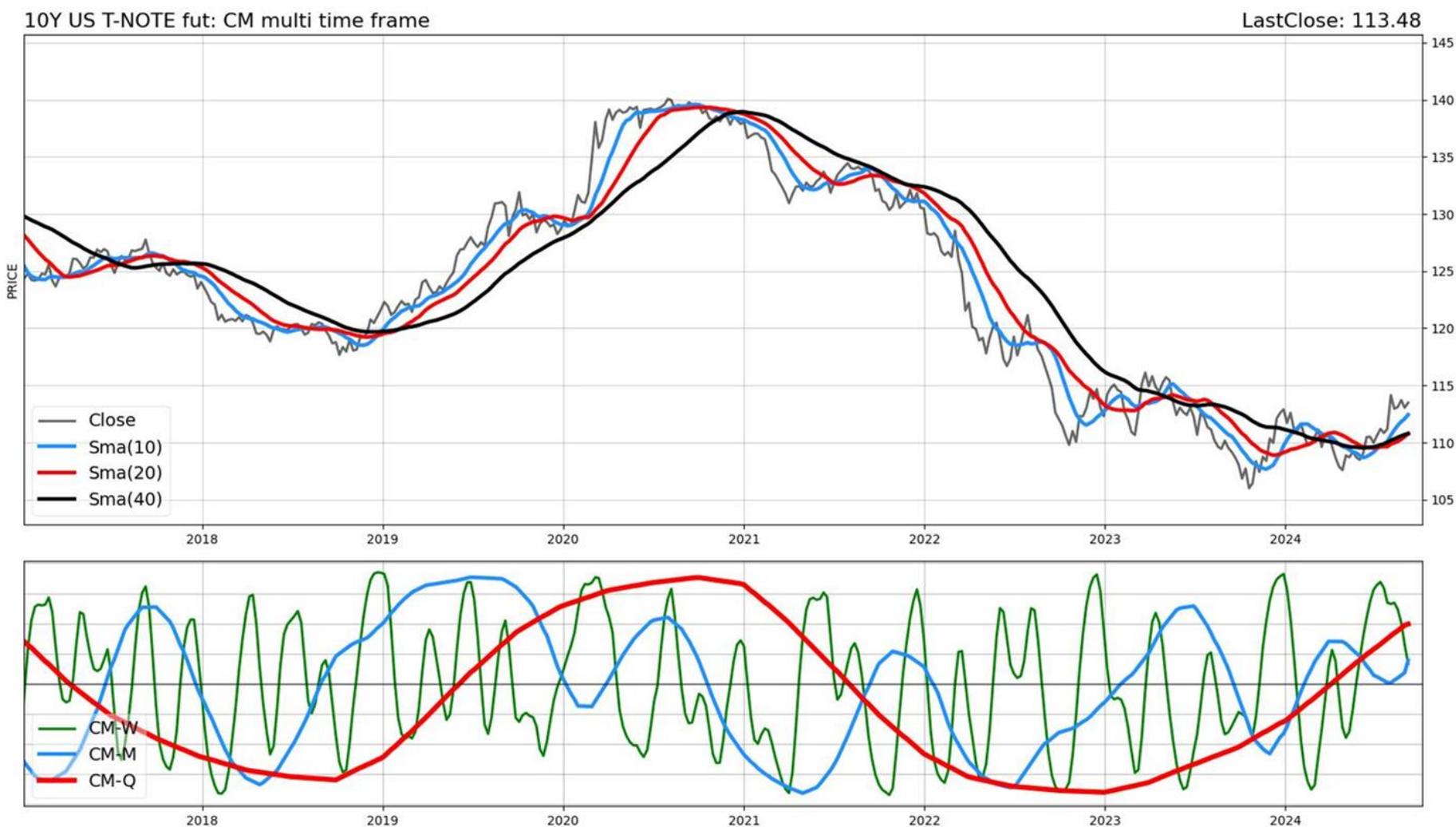
### Synthetic Evaluation



**ACTUAL: STRONGLY POSITIVE**  
**FORECAST: STRONGLY POSITIVE**

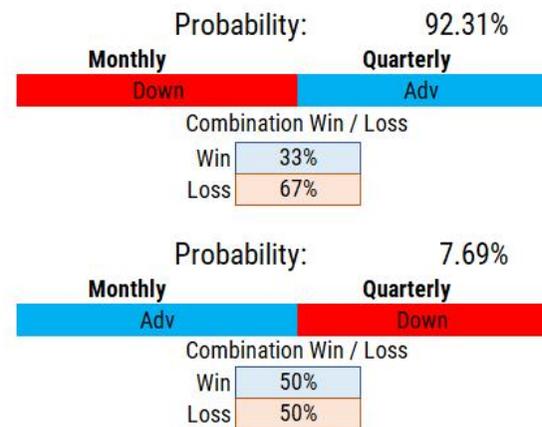
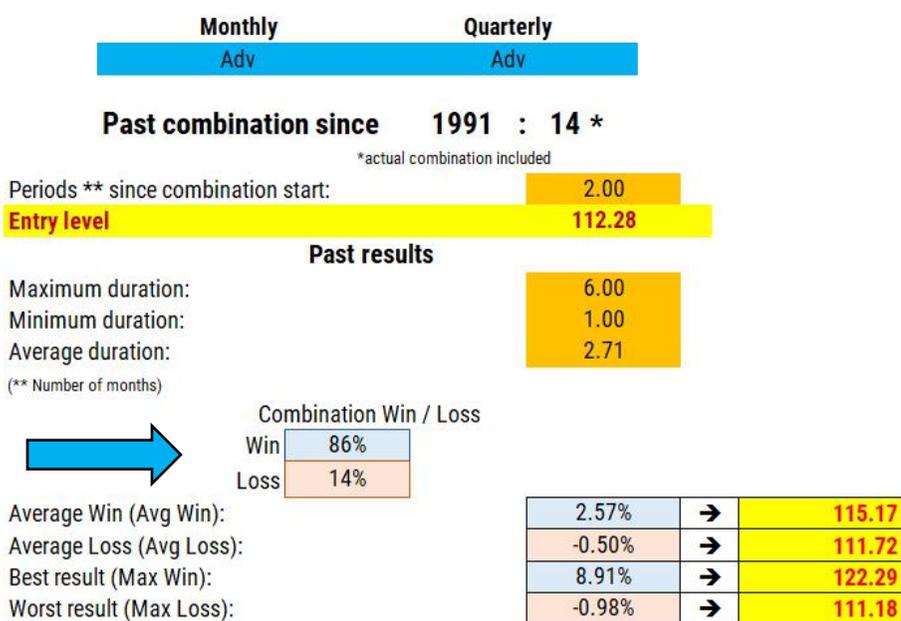
Combinazione top, anche se con un solo precedente (!). La combinazione successiva più probabile è simile. Resistenza sul massimo 2024 a 120.28 e primo supporto in area 118.45 → N.B. - questi livelli risentono dell'assenza di casistica precedente.

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

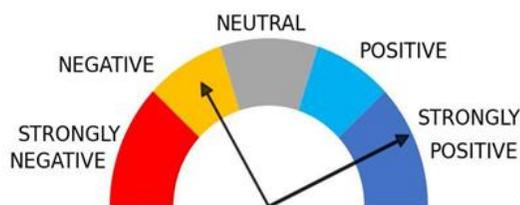


## Actual Cyclical Picture

## Cyclical Forecast



### Synthetic Evaluation



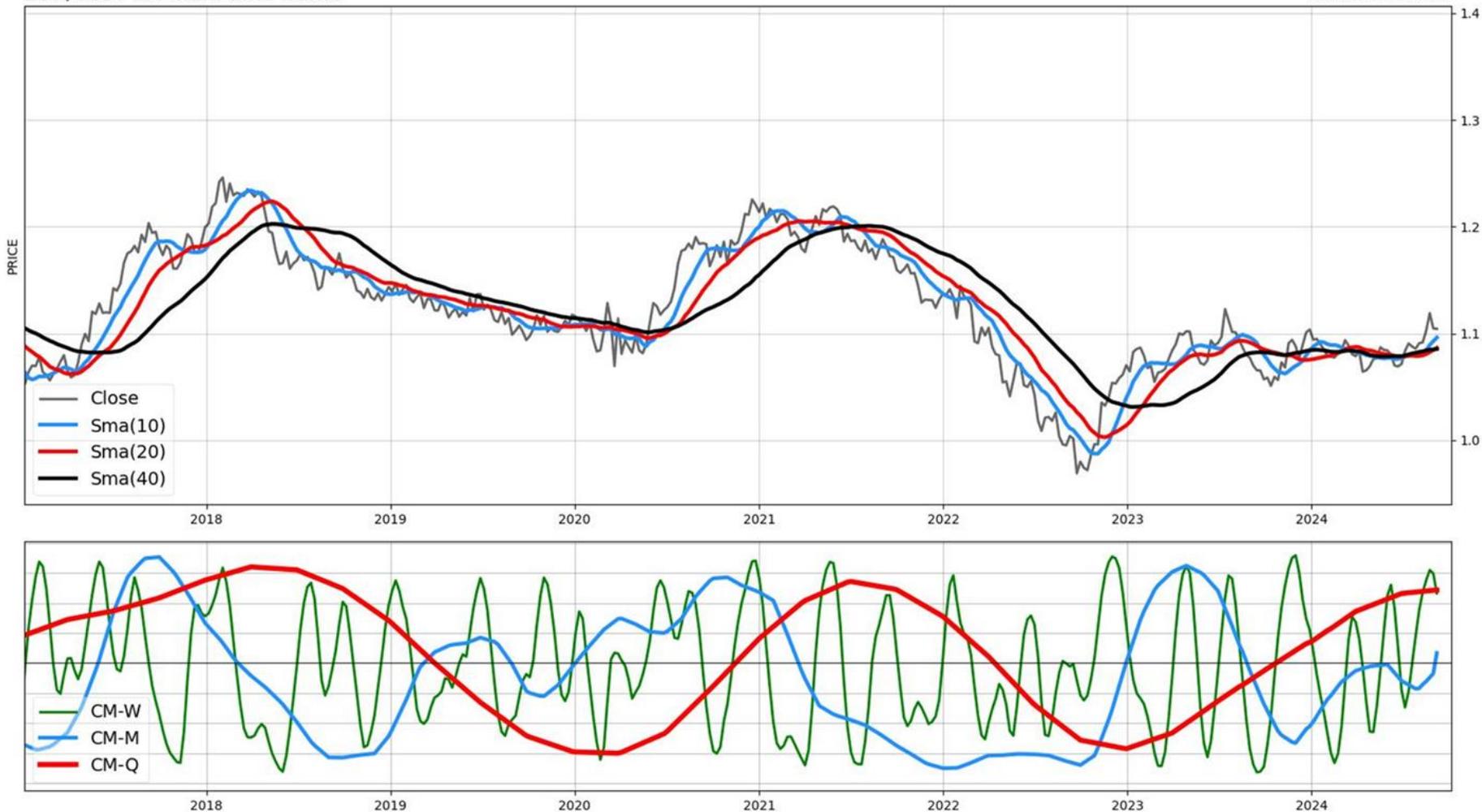
**ACTUAL: STRONGLY POSITIVE**  
**FORECAST: NEGATIVE**

Il quadro tecnico si allinea nella positività a quello ciclico. Bond a nuovi massimi 2024 e orientato all'Avg Win (115.17), seguito dal top 2023 a 117. Supporto sull'Entry Level a 112.28, poi 111.70.

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

EUR/USD: CM multi time frame

LastClose: 1.1



## Actual Cyclical Picture

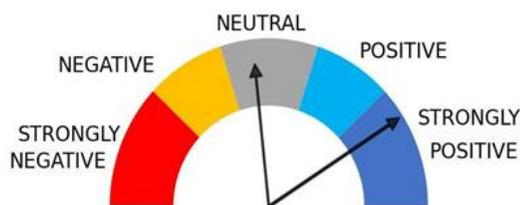
## Cyclical Forecast

Monthly	Quarterly
Adv	Adv
<b>Past combination since 1990 : 11 *</b>	
<small>*actual combination included</small>	
Periods ** since combination start:	1.00
<b>Entry level</b>	<b>1.1045</b>
<b>Past results</b>	
Maximum duration:	8.00
Minimum duration:	1.00
Average duration:	3.45
<small>(** Number of months)</small>	
Combination Win / Loss	
Win	82%
Loss	18%
Average Win (Avg Win):	4.73% → <b>1.1567</b>
Average Loss (Avg Loss):	-0.32% → <b>1.1010</b>
Best result (Max Win):	14.60% → <b>1.2658</b>
Worst result (Max Loss):	-0.61% → <b>1.0978</b>

Probability: 100.00%

Monthly	Quarterly
Down	Adv
Combination Win / Loss	
Win	47%
Loss	53%

### Synthetic Evaluation

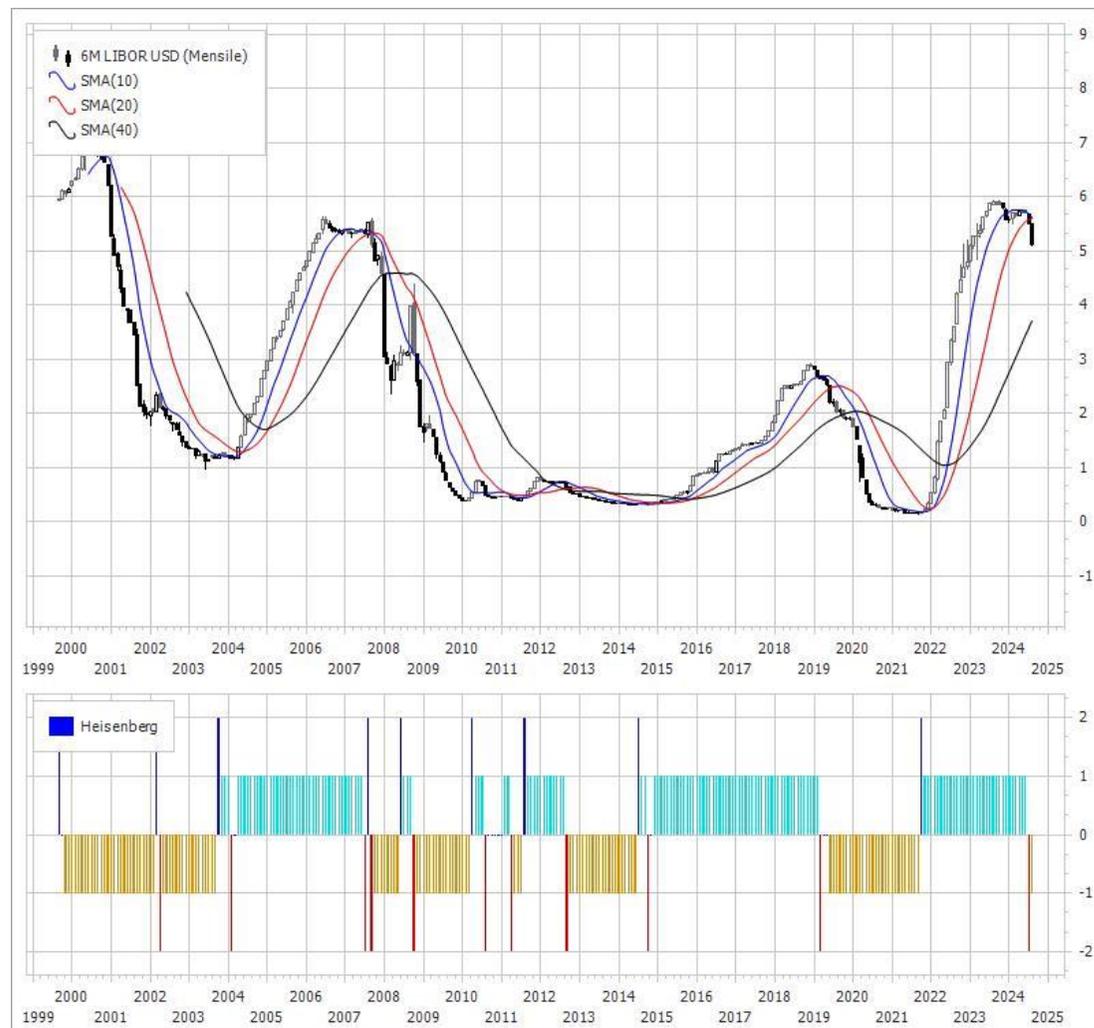
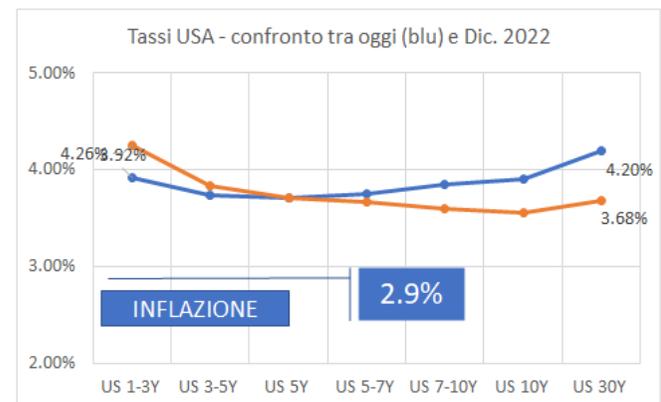
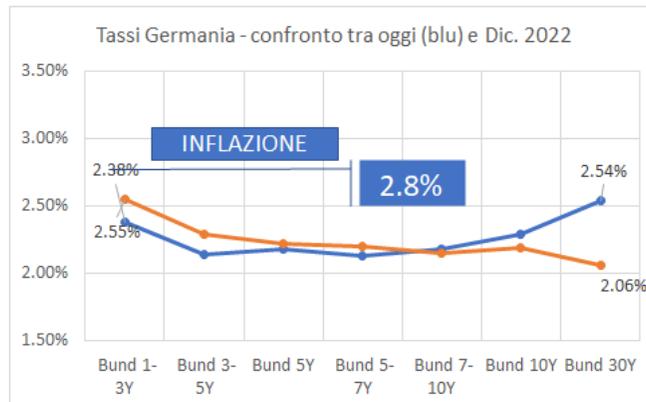
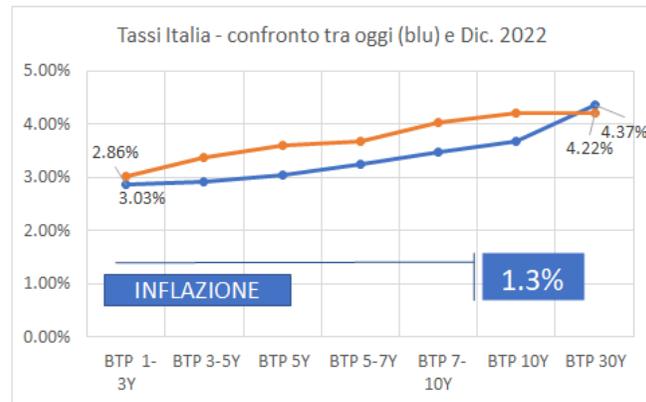


**ACTUAL: STRONGLY POSITIVE**  
**FORECAST: NEUTRAL**

Combinazione favorevole e trend che registra segnali direzionali importanti: LONG mensile a 1.0950 e LONG trimestrale a 1.1085, oltre al debordo in **chiusura mensile** sopra 1.0840. 1.10 area è ora supporto importante, da usare per ridurre i USD.

# Rendimenti obbligazionari, inflazione e convenienza – Analisi

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
09 2024	Reddito a scadenza	Reddito a scadenza al 31.12.22	Delta di reddito % vs 31.12.22	volatilità storica a 10 anni	Reddito d'equilibrio di lungo termine	Duration	Profitti/perdite in caso di ritorno al reddito di equil	Rendimento medio annuo atteso (5 anni)	Convenienza oggettiva Indice di Sharpe storico (5/4)*100	Convenienza oggettiva Indice di Sharpe prospettico (8/4)*100	Delta Sharpe prospettico / Sharpe storico (10-9)	Reward Rating Score
metodo di calcolo (colonne)			(1-2)				(1-5)*(6)	1+(7)/5	(5/4)*100	(8/4)*100	(10-9)	
<b>RISK FREE</b>												
EURIBOR 3m	3.13%	2.09%	+1.04%	0	3.60%		0.00%	3.13%				
USD LIBOR 3m	5.12%	4.63%	+0.49%	0	4.50%		0.00%	5.12%				
<b>BOND GOVERNATIVI</b>												
BTP 1-3Y	2.86%	3.03%	-0.17%	1.46	3.56%	1.92	-1.35%	2.59%	2.44	1.78	-0.67	2
BTP 3-5Y	2.93%	3.38%	-0.45%	2.92	4.14%	3.65	-4.43%	2.04%	1.42	0.70	-0.72	0
BTP 5Y	3.05%	3.61%	-0.56%	3.91	4.63%	4.45	-7.05%	1.64%	1.18	0.42	-0.76	-1
BTP 5-7Y	3.24%	3.67%	-0.43%	4.21	4.90%	5.39	-8.96%	1.45%	1.16	0.34	-0.82	-1
BTP 7-10Y	3.47%	4.04%	-0.57%	5.83	5.18%	7.18	-12.29%	1.01%	0.89	0.17	-0.72	-1
BTP 10Y	3.69%	4.22%	-0.53%	6.64	5.37%	8.67	-14.54%	0.78%	0.81	0.12	-0.69	-1
BTP 30Y	4.37%	4.22%	+0.15%	10.13	5.65%	21.00	-26.99%	-1.03%	0.56	-0.10	-0.66	-3
<b>ITA INFLATION RATE</b>	<b>1.30%</b>	<b>12.60%</b>	<b>-11.30%</b>									
Bund 1-3Y	2.38%	2.55%	-0.17%	0.91	2.80%	1.82	-0.76%	2.23%	3.09	2.46	-0.63	2
Bund 3-5Y	2.15%	2.30%	-0.15%	1.74	2.93%	3.82	-3.01%	1.54%	1.68	0.89	-0.80	0
Bund 5Y	2.18%	2.22%	-0.04%	2.32	3.33%	4.74	-5.47%	1.09%	1.43	0.47	-0.97	-1
Bund 5-7Y	2.13%	2.21%	-0.07%	2.63	3.40%	5.51	-6.99%	0.73%	1.29	0.28	-1.01	-2
Bund 7-10Y	2.18%	2.15%	+0.03%	3.47	3.53%	7.98	-10.83%	0.01%	1.02	0.00	-1.02	-2
Bund 10Y	2.29%	2.20%	+0.09%	4.82	3.67%	8.70	-11.98%	-0.11%	0.76	-0.02	-0.78	-3
Bund 30Y	2.54%	2.06%	+0.48%	5.61	3.80%	21.00	-26.46%	-2.75%	0.68	-0.49	-1.17	-4
<b>EU INFLATION RATE</b>	<b>2.80%</b>	<b>11.10%</b>	<b>-8.30%</b>									
US 1-3Y	3.92%	4.26%	-0.34%	1.47	2.93%	1.93	1.90%	4.30%	1.99	2.92	0.93	2
US 3-5Y	3.74%	3.84%	-0.10%	3.09	3.07%	3.80	2.56%	4.25%	0.99	1.37	0.38	2
US 5Y	3.71%	3.71%	+0.01%	3.65	3.60%	4.68	0.51%	3.81%	0.99	1.04	0.06	2
US 5-7Y	3.76%	3.66%	+0.09%	4.17	3.67%	5.53	0.51%	3.86%	0.88	0.93	0.05	1
US 7-10Y	3.85%	3.60%	+0.26%	5.62	3.67%	7.57	1.39%	4.13%	0.65	0.73	0.08	1
US 10Y	3.91%	3.56%	+0.35%	6.74	4.07%	8.53	-1.34%	3.64%	0.60	0.54	-0.06	1
US 30Y	4.20%	3.68%	+0.52%	8.29	4.27%	21.00	-1.40%	3.92%	0.51	0.47	-0.04	0
<b>US INFLATION RATE</b>	<b>2.90%</b>	<b>7.10%</b>	<b>-4.20%</b>									
CORPORATE INV. GRADE EUR	3.40%	3.94%	-0.54%	2.45	5.60%	4.97	-10.94%	1.21%	2.29	0.50	-1.79	-2
CORPORATE INV. GRADE USD	4.93%	5.42%	-0.49%	4.25	6.50%	6.86	-10.77%	2.78%	1.53	0.65	-0.88	0
HIGH YIELD EMU EUR	5.74%	7.26%	-1.52%	8.04	8.40%	4.21	-11.20%	3.50%	1.05	0.44	-0.61	-1
HIGH YIELD USA USD	6.92%	8.58%	-1.66%	7.43	9.20%	4.44	-10.12%	4.90%	1.24	0.66	-0.58	0
EMERGING BOND GLOBAL USD	5.68%	6.86%	-1.18%	7.38	8.40%	7.79	-21.18%	1.44%	1.14	0.20	-0.94	-1



Il grafico a fianco è il tasso a 6 mesi sul USD, su base mensile. Il grafico parte dal 1999 e mostra le fasi di calo e rialzo dei tassi a lungo attraverso il modello di trend Heisenberg. Dopo un rialzo che durava da fine 2021, il trend si è girato al ribasso in una modalità analoga a quella dei top del 2000, 2007, 2018. Ribadiamo che lo scenario prevalente non prevede il ritorno dei tassi di interesse sui livelli del 2020/2021 ma un ritorno nell'area 4%-3%, con convergenza sul tasso di inflazione, è da ritenere plausibile. Chi ne beneficerà? Probabilmente più il mercato azionario dei bonds, oppure i governativi lunghi in caso di forte rallentamento. Da notare che le due curve dei tassi, americana e europea, stanno tornando a irripidirsi e quindi a normalizzarsi. La curva italiana resta con una pendenza positiva caratteristica delle fasi economicamente tranquille/positive. La situazione della convenienza è quella che vedete sulla tabella: non ci sono particolari sottovalutazioni o opportunità sul mercato, se non forse a livello marginale sulla curva americana a 1-5 anni. Il calo dei tassi e il restringimento dello spread di credito hanno eroso il vantaggio presente nel 2022 su corporate, high yield e Emerging bonds. Scenario piuttosto incolore per l'investitore obbligazionario: opportunità solo tattiche.

# TOP SELECTION

USA			EUROSTOXX50		
<b>LEADER</b> APPLE META	<b>TOP PICKS</b> ----	<b>NEW Y/LONG</b> S&P - AMAZON NETFLIX - SHOPIFY BOA - CITIGROUP - JPM - TEXAS - AMD META - MICRON - NASDAQ QUALCOMM SALESFORCE TAIWAN SEM.	<b>LEADER</b> SAP	<b>TOP PICKS</b> DANONE	<b>NEW Y/LONG</b> ADIDAS SCHNEIDER
ITALIA			SVIZZERA		
<b>LEADER</b> ENEL FERRARI	<b>TOP PICKS</b> TERNA	<b>NEW Y/LONG</b> AZIMUT HERA RECORDATI UNIPOL	<b>LEADER</b> NOVARTIS ROCHE ZURICH	<b>TOP PICKS</b> SONOVA SWISSCOM	<b>NEW Y/LONG</b> SMI FLUGH. ZURICH GIVAUDAN LOGITECH PARTNERS GRP SCHINDLER SIEGFRIED SULZER VAT GROUP
ETF			INDICI (valuta locale)		
<b>LEADER</b> ISH SP500 HED	<b>TOP PICKS</b> AMU STOXX600 UTIL	<b>NEW Y/LONG</b> AMUNDI CONS. DISCR. AMUNDI INDUSTR. AMUNDI TECH AMUNDI TELECOM LYX MSCI EUR SmC INV NAS. BIOTECH ISH ESX50 ISH SP500 HED LYX DAX LYX EAST EUROPE LYX MSCI ASIA ex JP LYX MSCI EMG MKTS ISH MSCI EMG MKTS INVESCO US REAL EST.	<b>LEADER</b> ----	<b>TOP PICKS</b> JAKARTA BOVESPA	<b>NEW Y/LONG</b> SP500 MSCI ASIA MSCI EMERGING MSCI USA MSCI WORLD NASDAQ SMI KOSPI200 (COREA) TAIWAN PHILX GOLD&SILVER
REDDITO FISSO (bonds)			COMMODITIES (ETC)		
<b>LEADER</b> LYX EMTS 7-10 US 5Y T-NOTE US 10Y T-NOTE	<b>TOP PICKS</b> LYX EMTS 7-10 US 5Y T-NOTE US 10Y T-NOTE 30Y T-BOND LYX IBOXX US TR 10Y	<b>NEW Y/LONG</b> ML HIGH YIELD LYX EMTS 1-3 EMG MKT DB LIQ EUR AMU HY IBOXX EUR ISH IBOXX EUR HY LYX IBOXX EUR HY LY EUR CORP BOND A	<b>LEADER</b> ETFS PH. GOLD	<b>TOP PICKS</b> ----	<b>NEW Y/LONG</b> SILVER RAME

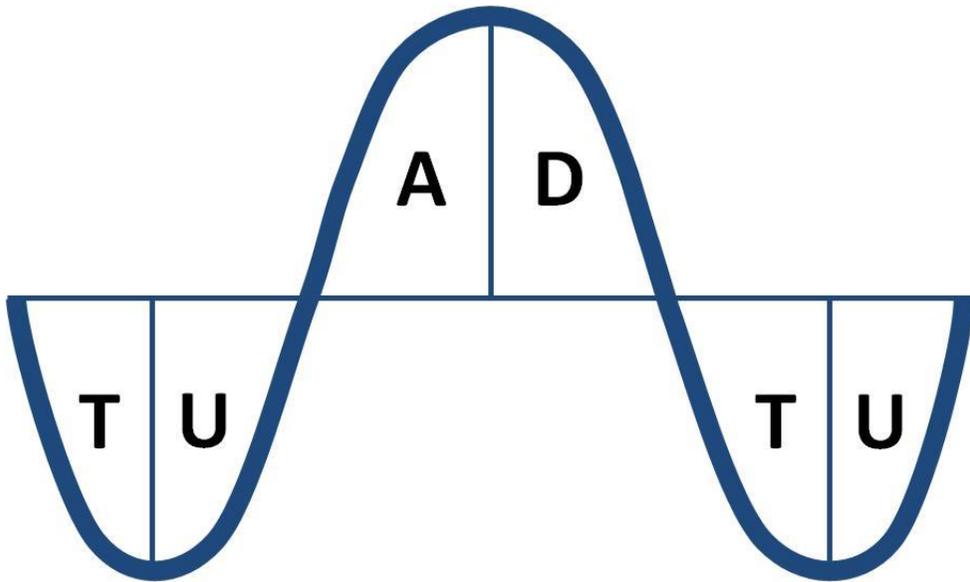
## LEGENDA

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

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

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

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

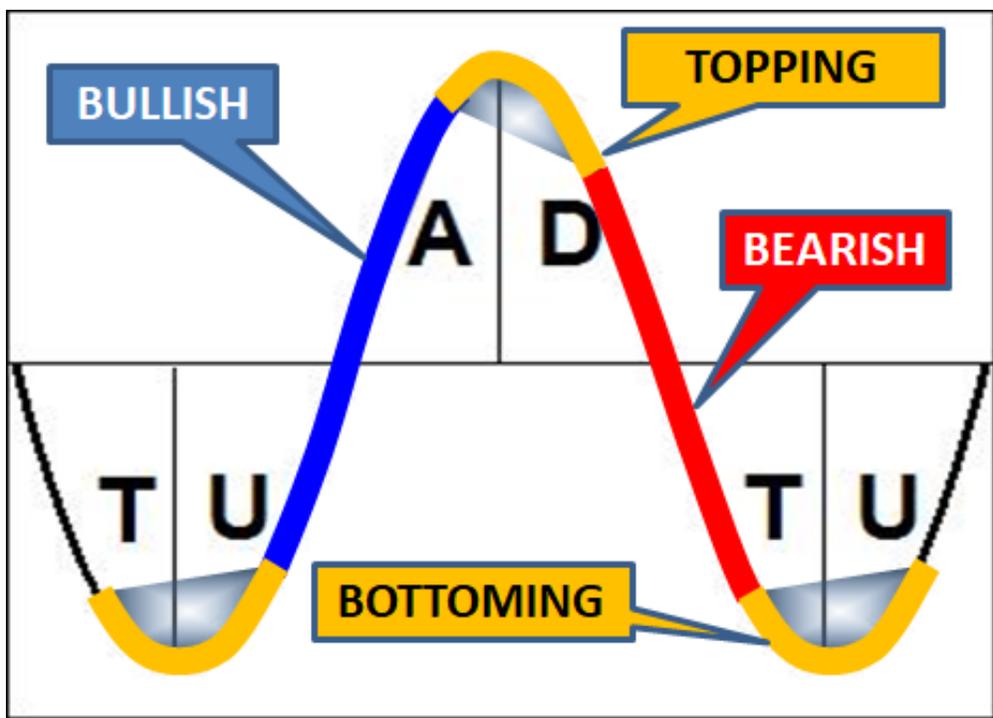


**UP (Up, U)** = Indicatore al rialzo e inferiore allo zero > ACCUMULAZIONE > Dalla fase finale del Bear Market all'inizio del Bull Market - I passaggi dalla fase U alla fase T sono le estensioni ribassiste (fasi spesso ad alto coefficiente di rischio)

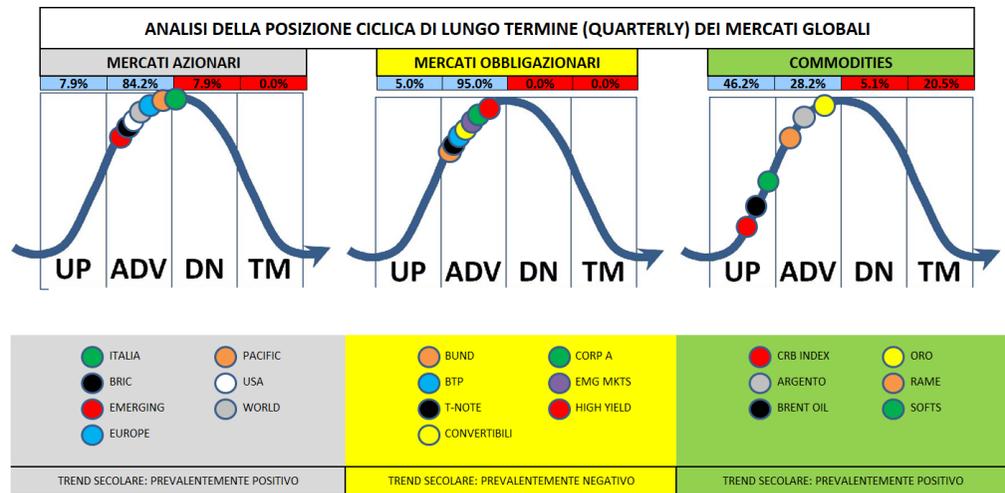
**ADVANCING (Adv, A)** = Indicatore al rialzo e superiore allo zero > RIALZO > Dalla fase di sviluppo alla fase di top del Bull Market

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

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



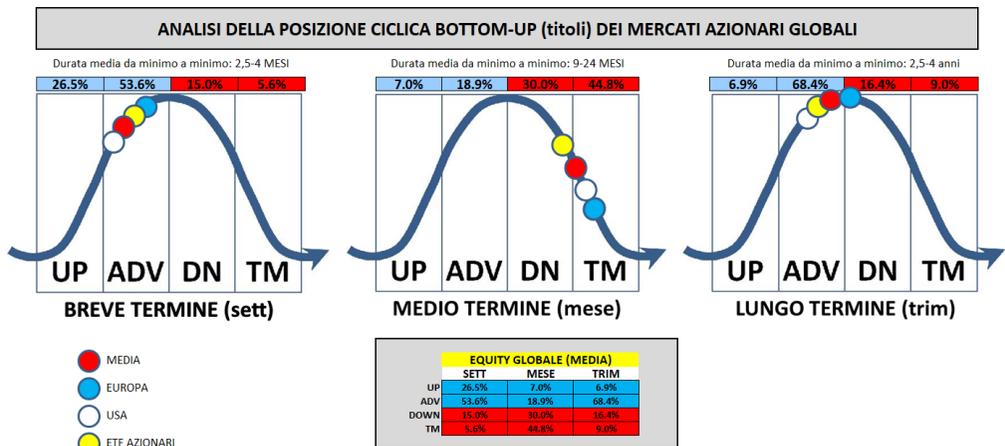
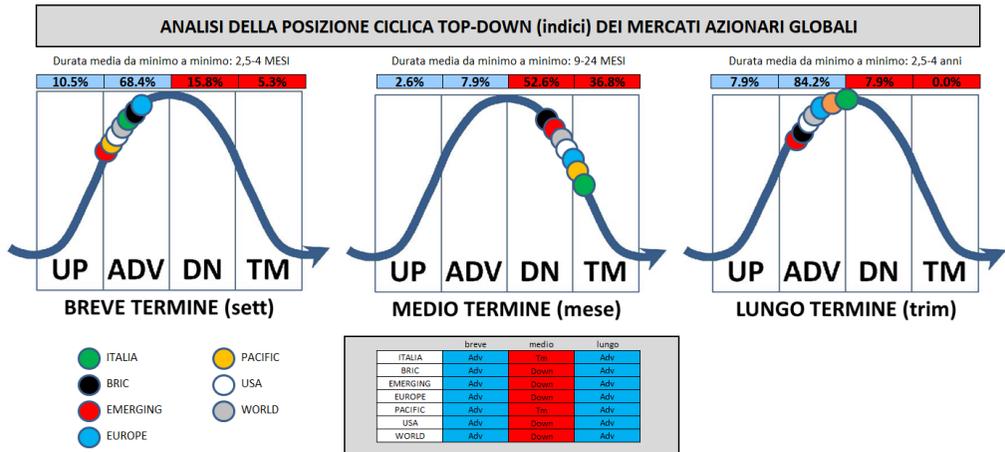
Applicando l'esame della posizione ciclica agli insiemi omogenei e selezionati di indici azionari, obbligazionari e di commodities è possibile trarre informazioni estremamente utili riguardo alla situazione e alle potenzialità dei vari mercati.



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

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

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

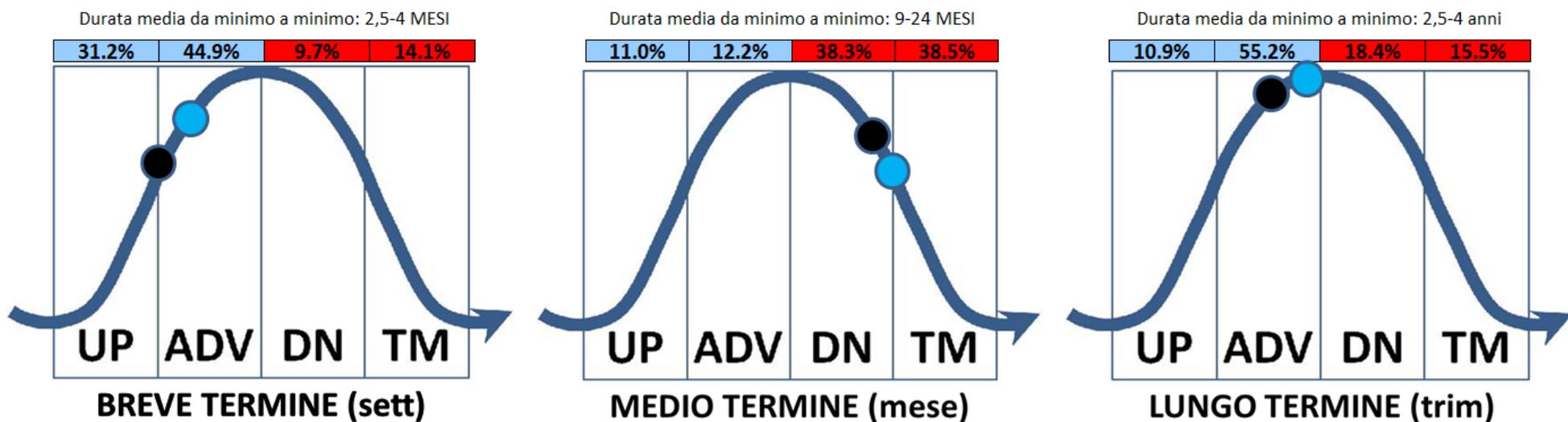


Il quadro ciclico dei mercati azionari si mantiene nel complesso supportivo, seppur disallineato tra breve e lungo termine - al rialzo - e medio termine, al ribasso. A livello metodologico un quadro disallineato riflette spesso delle fasi meno direzionali dei mercati (situazione che si è verificata anche negli ultimi mesi - dopo una prima parte dell'anno unidirezionale).

Lo sviluppo di un top ciclico di breve, possibile nelle prossime settimane, potrebbe dar luogo a nuove fasi di lettera nel corso del mese di settembre. Eventuali correzioni restano comunque da inquadrare in prima battuta come opportunità di acquisto (fatti salvi eventi esogeni). I recenti minimi di agosto rappresentano in questo senso un primo punto di controllo di grande importanza. A livello geografico gli Usa si mantengono l'area più forte.

## Posizione Ciclica

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



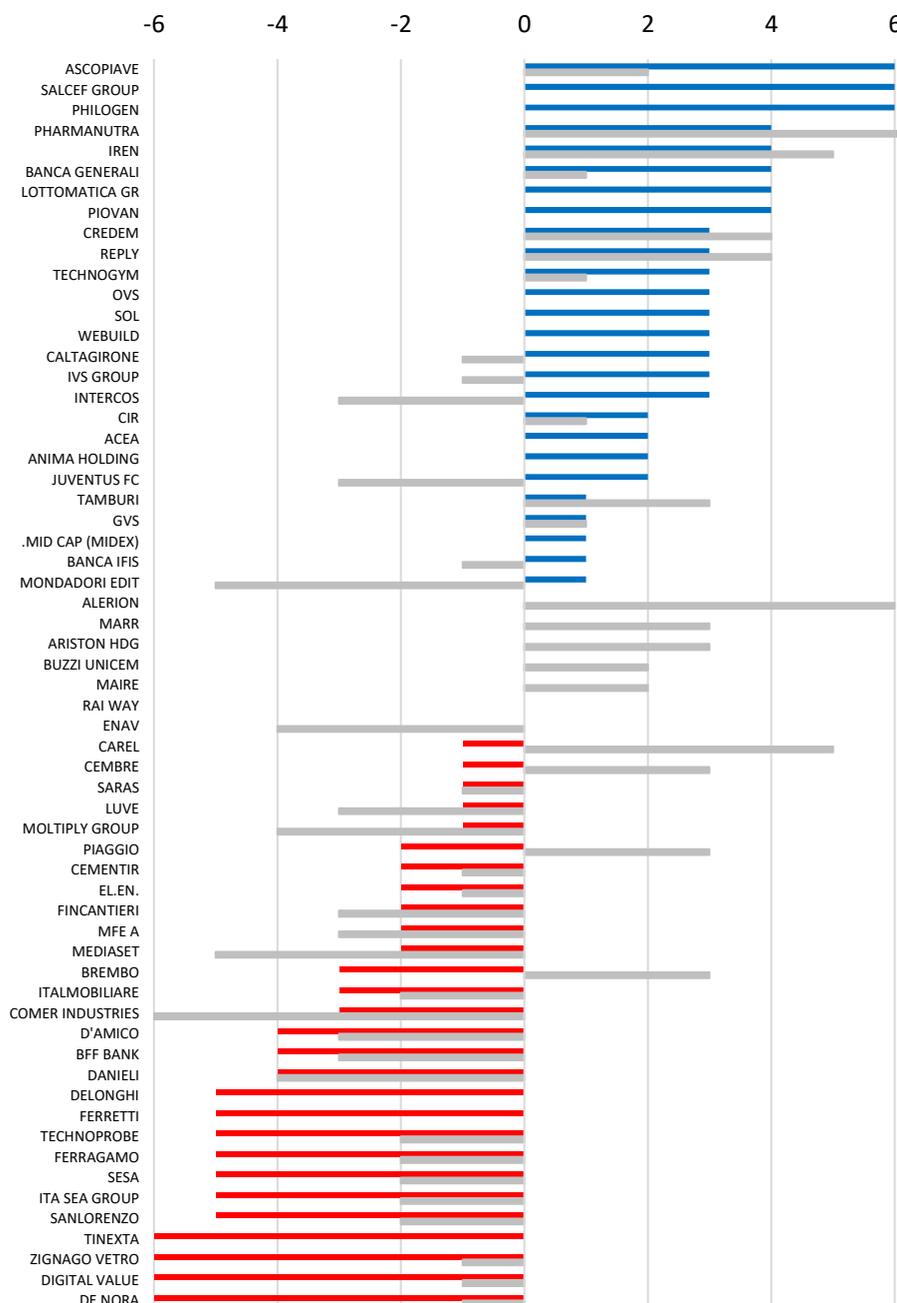
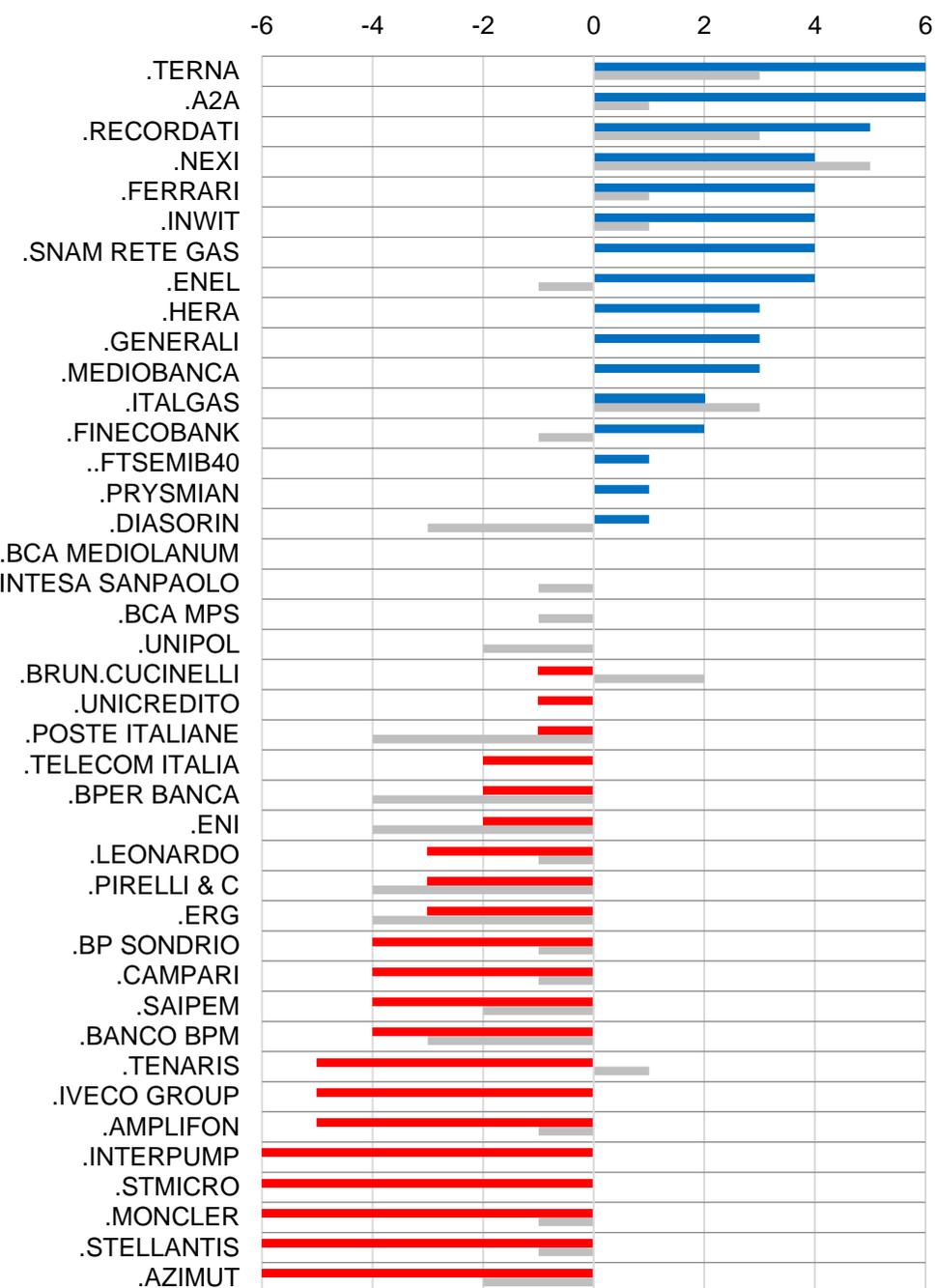
● FTSE MIB  
● MIDEX

FTSE MIB				MIDEX			
	SETT	MESE	TRIM		SETT	MESE	TRIM
UP	27.5%	15.0%	12.5%	UP	34.9%	7.0%	9.3%
ADV	55.0%	15.0%	50.0%	ADV	34.9%	9.3%	60.5%
DOWN	12.5%	32.5%	27.5%	DOWN	7.0%	44.2%	9.3%
TM	5.0%	37.5%	10.0%	TM	23.3%	39.5%	20.9%

## Forza Relativa

FTSE MIB - RRR + variazione sul periodo precedente

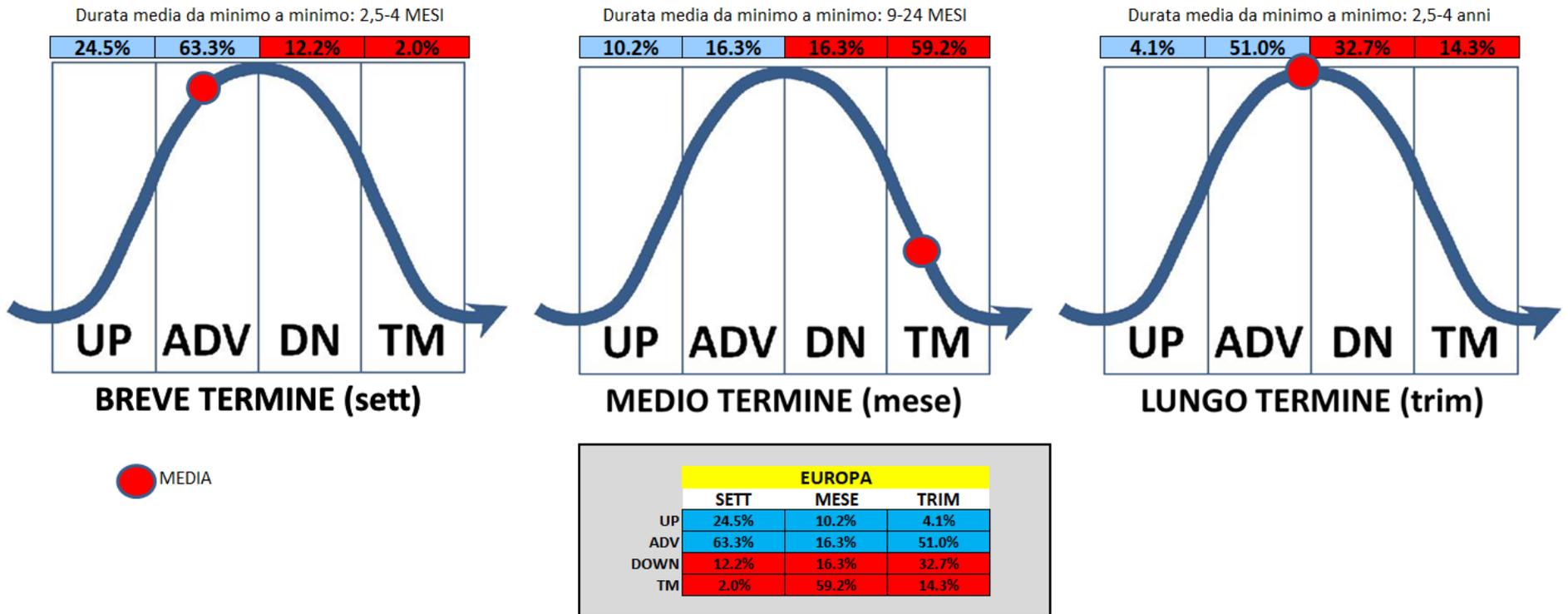
MIDEX - RRR + variazione sul periodo precedente



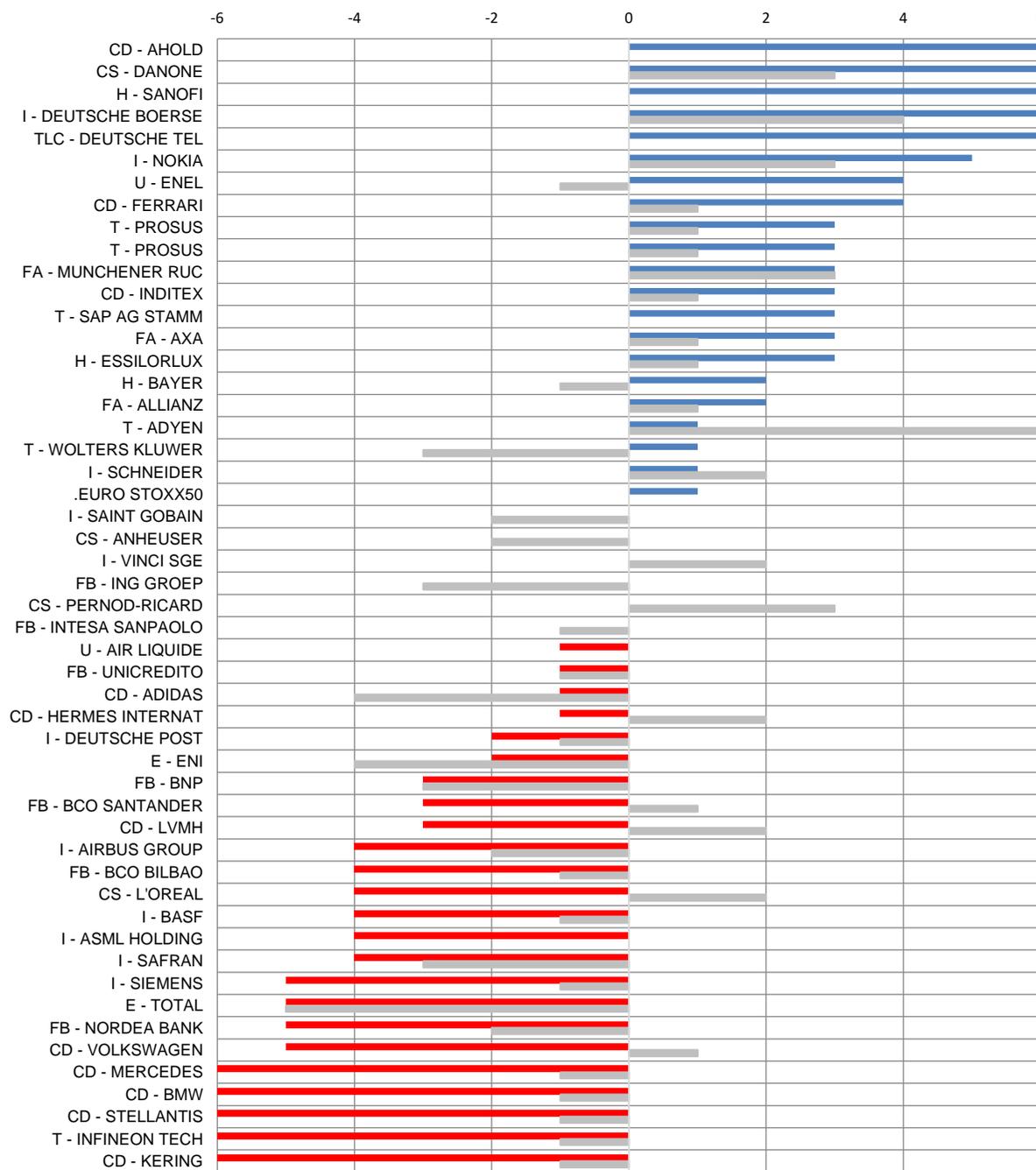
# EUROPA - Posizione ciclica e forza relativa

## Posizione Ciclica

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



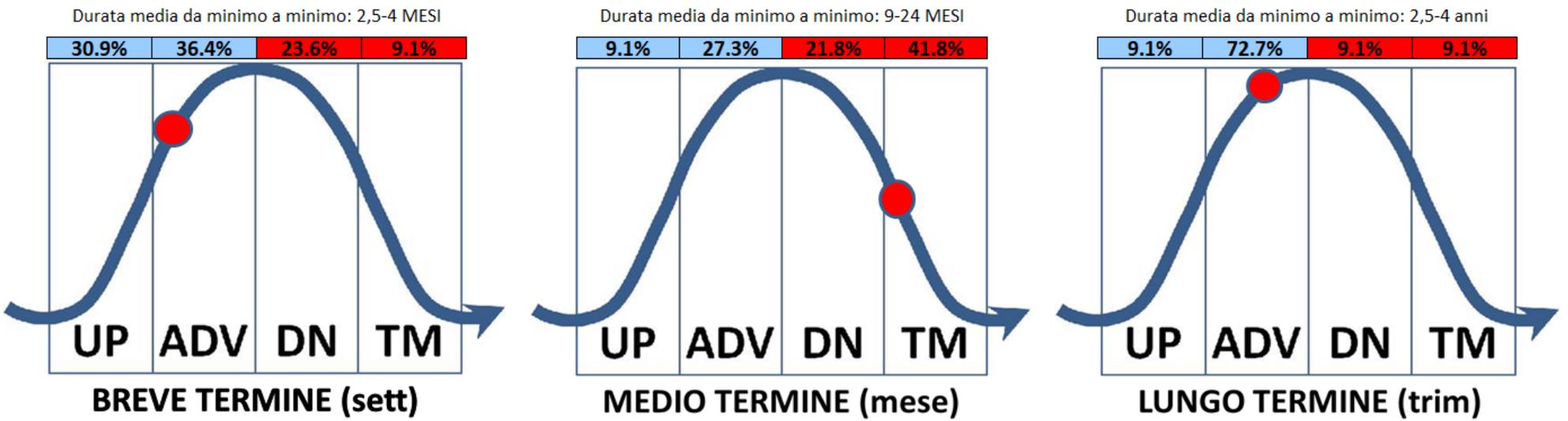
## Forza Relativa



Peso sett	Contr. Sett.	Security Name	Vol curr adj	Vol%	CONTRIB	Leadership
		EURO STOXX50	0			
		CD - ADIDAS	1353	1.4%	-1.4%	
		CD - AHOLD	913	0.9%	0.9%	
		CD - BMW	1210	1.2%	-1.2%	
		CD - FERRARI	1893	1.9%	1.9%	
		CD - HERMES INTERNAT	1799	1.8%	-1.8%	
		CD - INDITEX	991	1.0%	1.0%	
		CD - KERING	1116	1.1%	-1.1%	
		CD - LVMH	3582	3.6%	-3.6%	
		CD - MERCEDES	2489	2.5%	-2.5%	
		CD - STELLANTIS	2427	2.5%	-2.5%	
19.4%	-11.7%	CD - VOLKSWAGEN	1387	1.4%	-1.4%	
		CS - ANHEUSER	1027	1.0%	0.0%	
		CS - DANONE	1019	1.0%	1.0%	
		CS - L'OREAL	1976	2.0%	-2.0%	
4.9%	-1.0%	CS - PERNOD-RICARD	847	0.9%	0.0%	
		E - ENI	2092	2.1%	-2.1%	
4.9%	-4.9%	E - TOTAL	2806	2.8%	-2.8%	
		FA - ALLIANZ	2278	2.3%	2.3%	
		FA - AXA	1488	1.5%	1.5%	
5.4%	5.4%	FA - MUNCHENER RUC	1601	1.6%	1.6%	
		FB - BCO BILBAO	1046	1.1%	-1.1%	
		FB - BCO SANTANDER	1477	1.5%	-1.5%	
		FB - BNP	2208	2.2%	-2.2%	
		FB - ING GROEP	1978	2.0%	0.0%	
		FB - INTESA SANPAOLO	3821	3.9%	0.0%	
		FB - NORDEA BANK	6031	6.1%	-6.1%	
21.2%	-15.3%	FB - UNICREDITO	4369	4.4%	-4.4%	
		H - BAYER	1252	1.3%	1.3%	
		H - ESSILORLUX	1373	1.4%	1.4%	
4.8%	4.8%	H - SANOFI	2097	2.1%	2.1%	
		I - AIRBUS GROUP	2215	2.2%	-2.2%	
		I - ASML HOLDING	7929	8.0%	-8.0%	
		I - BASF	1310	1.3%	-1.3%	
		I - DEUTSCHE BOERSE	766	0.8%	0.8%	
		I - DEUTSCHE POST	1171	1.2%	-1.2%	
		I - NOKIA	703	0.7%	0.7%	
		I - SAFRAN	1407	1.4%	-1.4%	
		I - SAINT GOBAIN	964	1.0%	0.0%	
		I - SCHNEIDER	2443	2.5%	2.5%	
		I - SIEMENS	2581	2.6%	-2.6%	
23.1%	-12.8%	I - VINCI SGE	1371	1.4%	0.0%	
		T - ADYEN	1185	1.2%	1.2%	
		T - INFINEON TECH	1674	1.7%	-1.7%	
		T - PROSUS	1153	1.2%	1.2%	
		T - SAP AG STAMM	3895	3.9%	3.9%	LEADER
		T - WOLTERS KLUWER	850	0.9%	0.9%	
11.3%	7.9%	TLC - DEUTSCHE TEL	2412	2.4%	2.4%	
		U - AIR LIQUIDE	1360	1.4%	-1.4%	
		U - ENEL	2008	2.0%	2.0%	
5.0%	2.3%	U - IBERDROLA	1615	1.6%	1.6%	
100.00%		TOTALE EUROPA	98959		-27.0%	

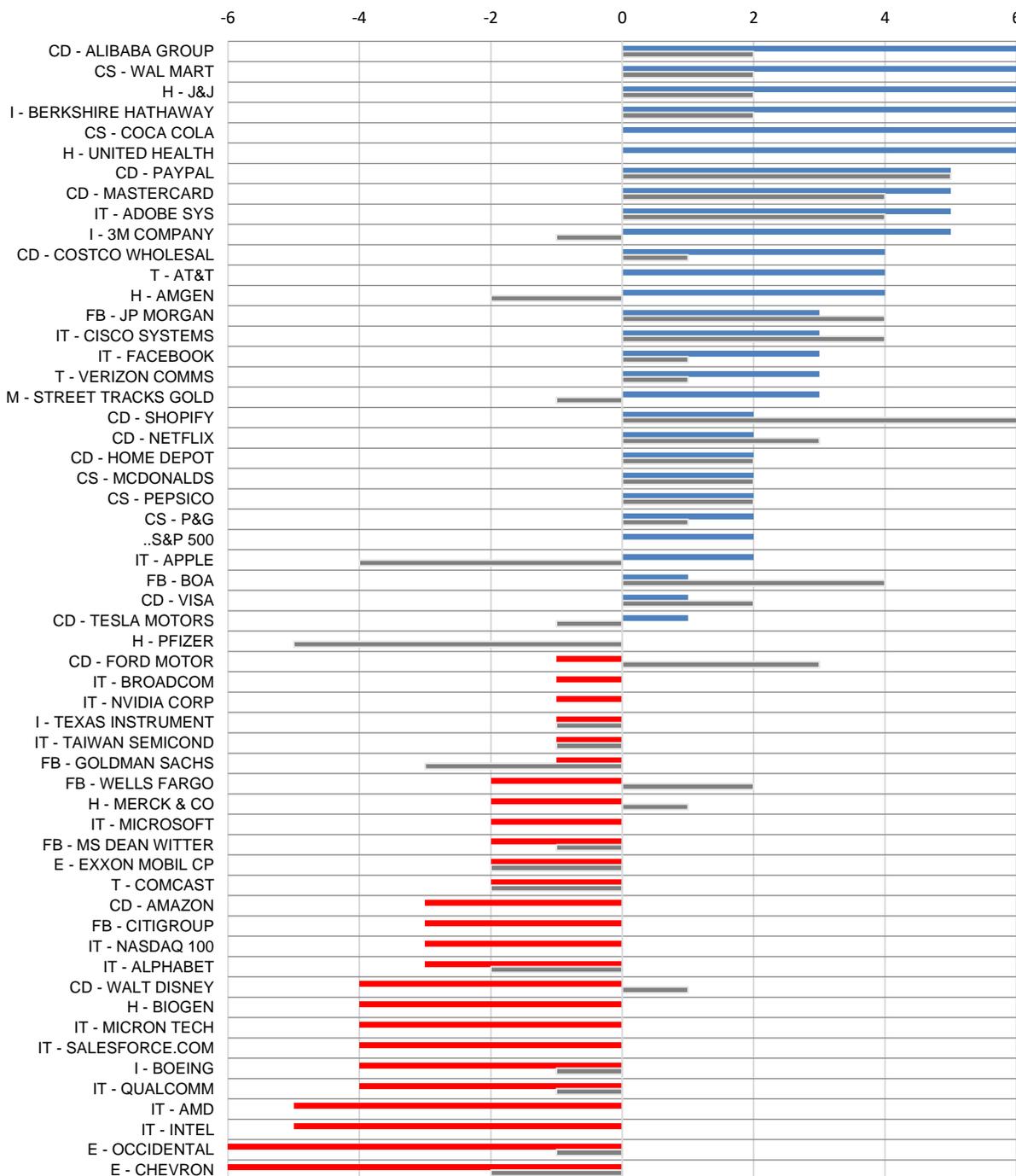
## Posizione Ciclica

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



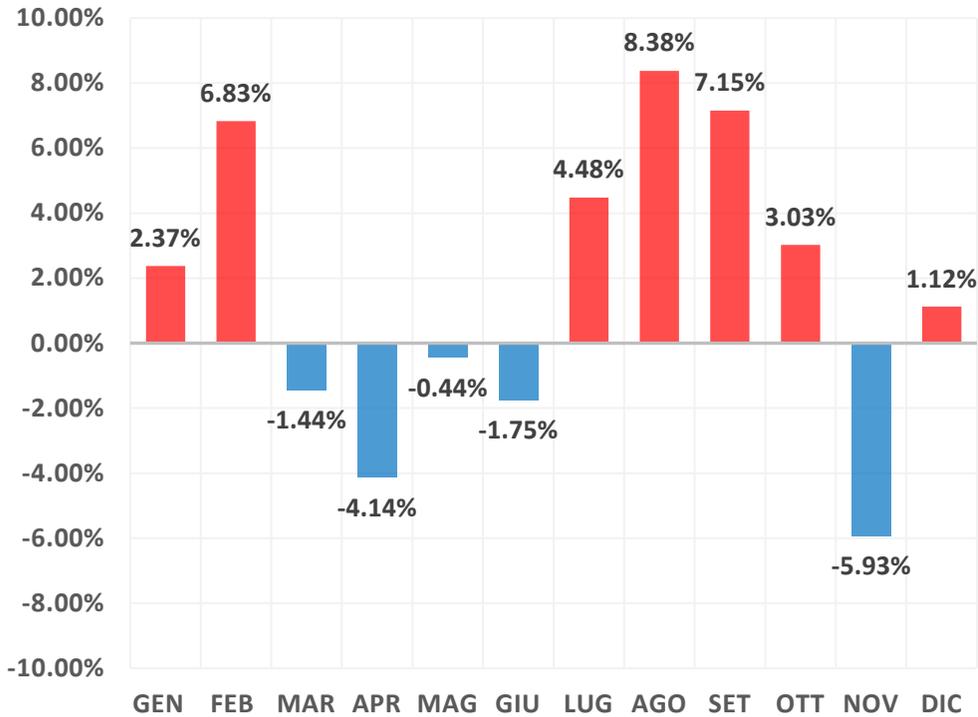
MERCATO USA			
	SETT	MESE	TRIM
UP	30.9%	9.1%	9.1%
ADV	36.4%	27.3%	72.7%
DOWN	23.6%	21.8%	9.1%
TM	9.1%	41.8%	9.1%

## Forza Relativa

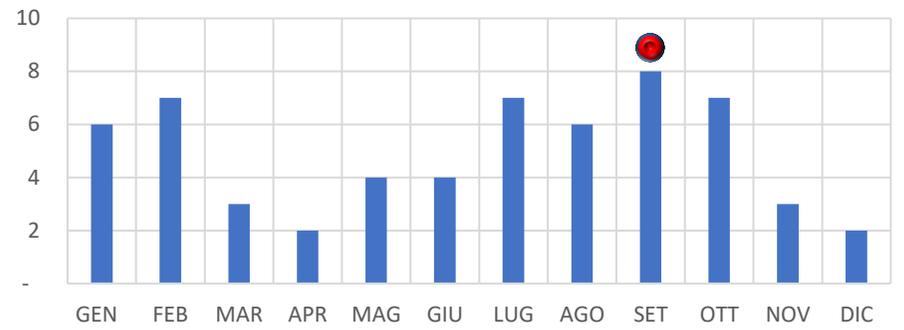


Peso sett	Contr. Sett.	Security Name	Volumi	Vol%	CONTRIB	Leadership
		..S&P 500	0			
		CD - ALIBABA GROUP	16422	+0.6%	-0.6%	
		CD - AMAZON	114104	+4.1%	-4.1%	
		CD - COSTCO WHOLESAL	24803	+0.9%	0.9%	
		CD - FORD MOTOR	10426	+0.4%	-0.4%	
		CD - HOME DEPOT	18152	+0.6%	0.6%	
		CD - MASTERCARD	17133	+0.6%	0.6%	
		CD - NETFLIX	33129	+1.2%	1.2%	
		CD - PAYPAL	12585	+0.4%	0.4%	
		CD - SHOPIFY	9580	+0.3%	0.3%	
		CD - TESLA MOTORS	348247	+12.4%	12.4%	
		CD - VISA	32728	+1.2%	1.2%	
23.3%	13.3%	CD - WALT DISNEY	15586	+0.6%	-0.6%	
		CS - COCA COLA	13608	+0.5%	0.5%	
		CS - MCDONALDS	15529	+0.6%	0.6%	
		CS - P&G	16439	+0.6%	0.6%	
		CS - PEPSICO	13770	+0.5%	0.5%	
2.7%	2.7%	CS - WAL MART	17350	+0.6%	0.6%	
		E - CHEVRON	15666	+0.6%	-0.6%	
		E - EXXON MOBIL CP	22737	+0.8%	-0.8%	
1.7%	-1.7%	E - OCCIDENTAL	7939	+0.3%	-0.3%	
		FB - BOA	24467	+0.9%	0.9%	
		FB - CITIGROUP	12453	+0.4%	-0.4%	
		FB - GOLDMAN SACHS	16538	+0.6%	-0.6%	
		FB - JP MORGAN	27585	+1.0%	1.0%	
		FB - MS DEAN WITTER	9820	+0.4%	-0.4%	
3.7%	0.0%	FB - WELLS FARGO	13836	+0.5%	-0.5%	
		H - AMGEN	9454	+0.3%	0.3%	
		H - BIOGEN	2957	+0.1%	-0.1%	
		H - J&J	16681	+0.6%	0.6%	
		H - MERCK & CO	15265	+0.5%	-0.5%	
		H - PFIZER	14305	+0.5%	0.0%	
3.2%	1.4%	H - UNITED HEALTH	30762	+1.1%	1.1%	
		I - 3M COMPANY	8522	+0.3%	0.3%	
		I - BERKSHIRE HATHAWAY	26385	+0.9%	0.9%	
		I - BOEING	16634	+0.6%	-0.6%	
2.5%	0.0%	I - TEXAS INSTRUMENT	17267	+0.6%	-0.6%	
		IT - ADOBE SYS	17836	+0.6%	0.6%	
		IT - ALPHABET	62098	+2.2%	-2.2%	
		IT - AMD	116380	+4.2%	-4.2%	
		IT - APPLE	172335	+6.2%	6.2%	TOP LEADER
		IT - BROADCOM	70702	+2.5%	-2.5%	
		IT - CISCO SYSTEMS	14437	+0.5%	0.5%	
		IT - FACEBOOK	108886	+3.9%	3.9%	LEADER
		IT - INTEL	27585	+1.0%	-1.0%	
		IT - MICRON TECH	35509	+1.3%	-1.3%	
		IT - MICROSOFT	126298	+4.5%	-4.5%	
		IT - NASDAQ 100	276490	+9.9%	-9.9%	
		IT - NVIDIA CORP	587886	+21.0%	-21.0%	
		IT - QUALCOMM	24109	+0.9%	-0.9%	
		IT - SALESFORCE.COM	21567	+0.8%	-0.8%	
61.0%	-38.6%	IT - TAIWAN SEMICOND	45309	+1.6%	-1.6%	
0.8%	0.8%	M - STREET TRACKS GOLD	22245	+0.8%	0.8%	
		T - AT&T	9357	+0.3%	0.3%	
		T - COMCAST	10931	+0.4%	-0.4%	
1.1%	0.4%	T - VERIZON COMMS	10369	+0.4%	0.4%	
			totale	2799198		

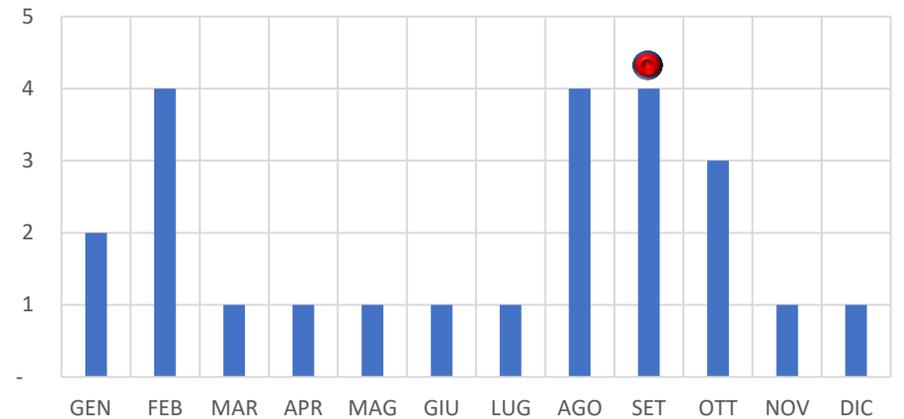
STAGIONALITÀ VIX - Media delle variazioni mensili 1990-2023



N° mesi con correzioni significative, 1990-2023

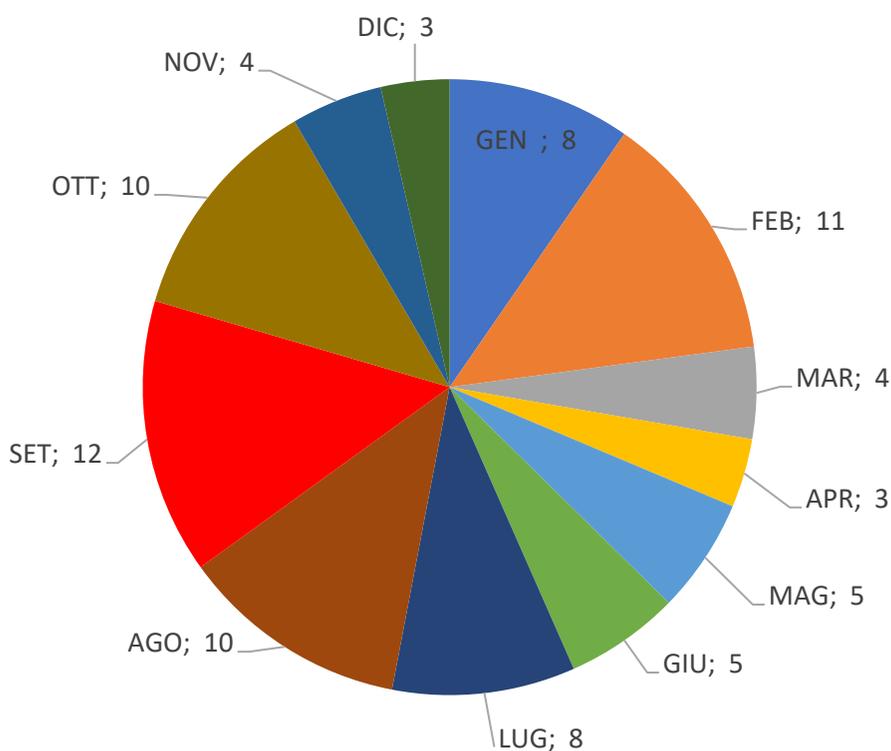


N° mesi con crash, 1990-2023

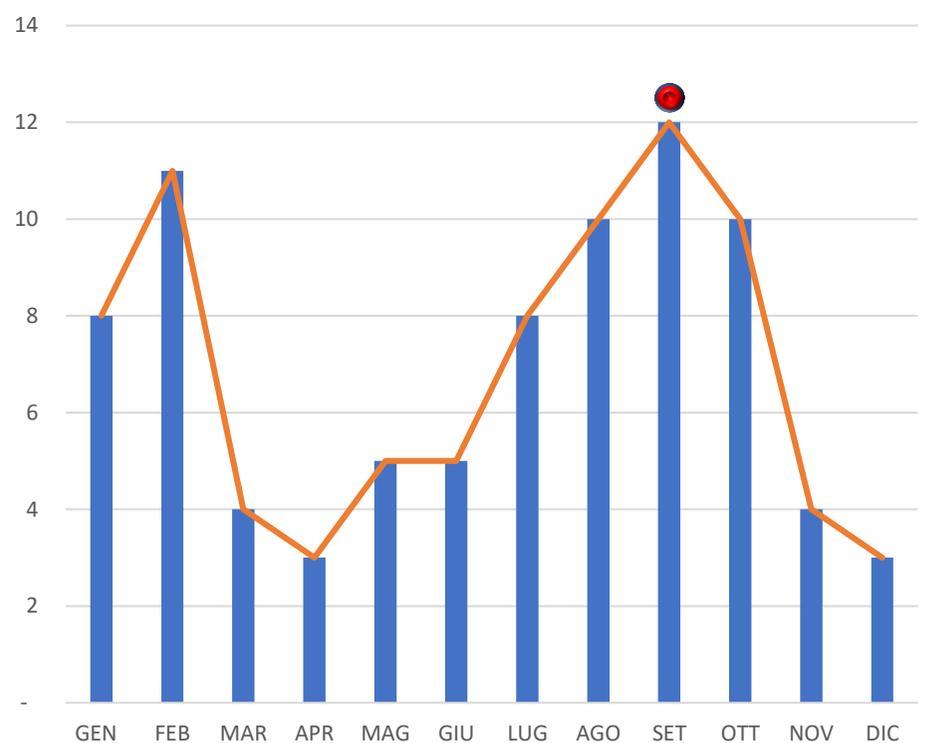


## Seasonal Risk Index

SEASONAL RISK INDEX



SEASONAL RISK INDEX



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

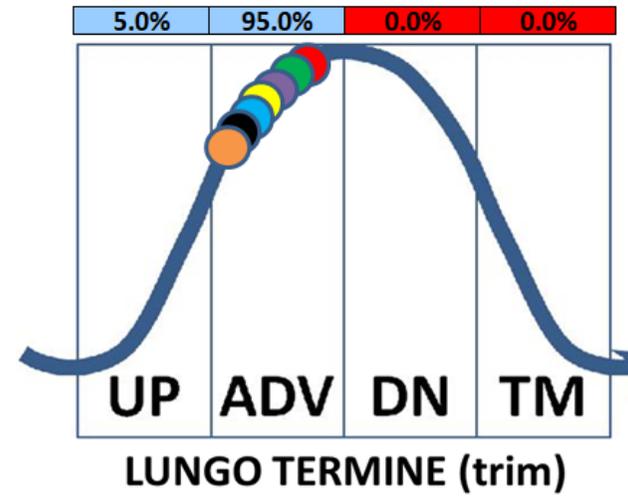
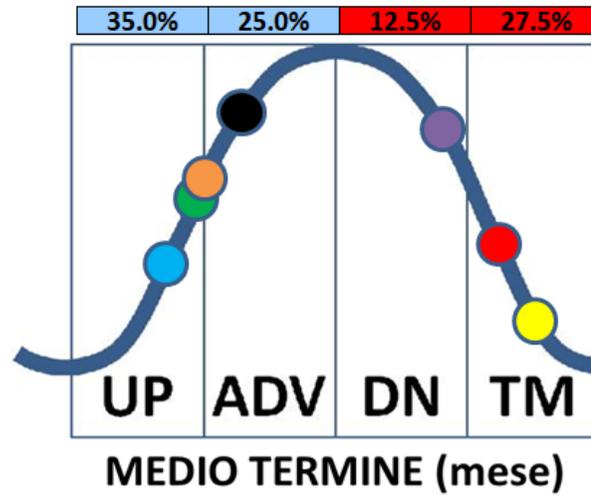
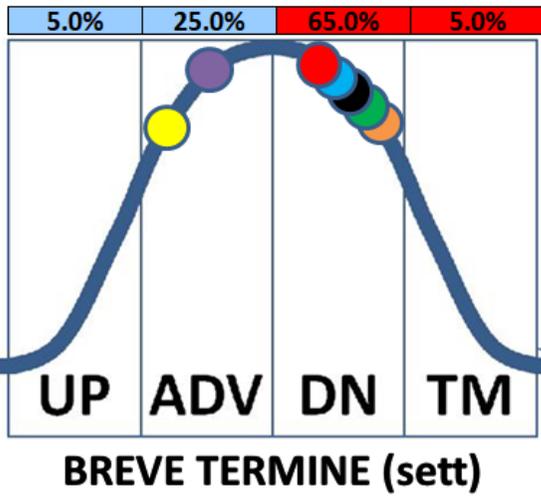
Agosto a due facce, con un calo iniziale associato ad un forte picco di volatilità, seguito poi da una seconda metà del mese in forte recupero che ha portato molti dei principali indici a chiudere il mese con segno positivo. Le statistiche sulla stagionalità estendono questa condizione di vulnerabilità anche a settembre. Un'ipotetica strategia di Buy&Hold, limitata al solo mese di settembre (acquisto al 31.08 e vendita al 30.09 di ogni anno), avrebbe prodotto infatti negli ultimi 20+ anni delle Equity Lines negative su tutti i principali mercati. A questo si aggiungono dati rilevanti in merito alla frequenza di crash e/o correzioni significative che rendono il mese di settembre in assoluto il più insidioso considerando il Seasonal Risk Index. Alla luce di questo non sono quindi da escludere nuove fasi di lettera. Queste ultime resterebbero tuttavia da inquadrare in prima battuta come opportunità di acquisto, considerando che 1) il trend di fondo è tuttora rialzista e 2) anche i dati sulla stagionalità torneranno a farsi supportivi a partire da ottobre e resteranno positivi per il trimestre conclusivo dell'anno.

## ANALISI DELLA POSIZIONE CICLICA DEI MERCATI OBBLIGAZIONARI GLOBALI

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

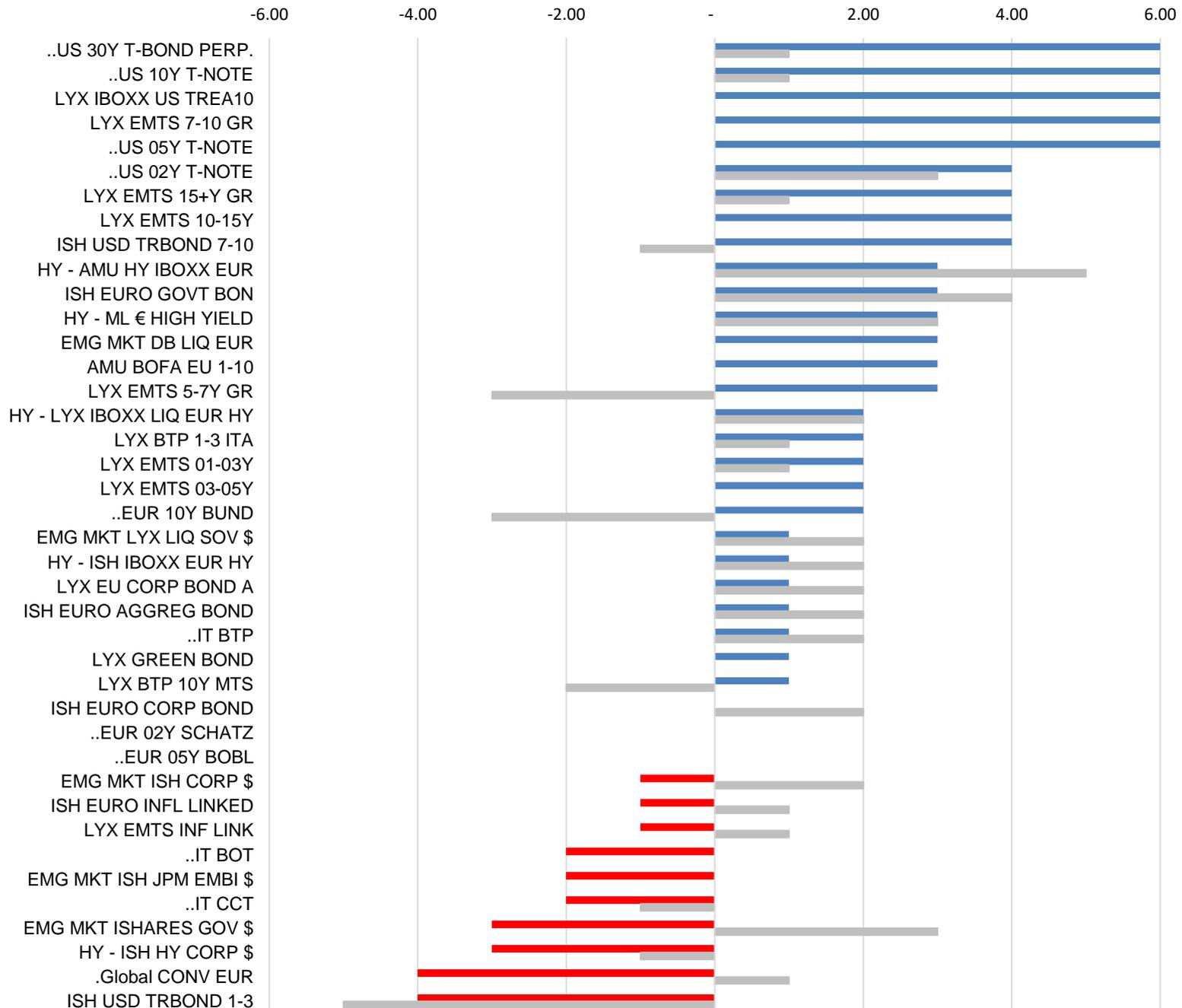
Durata media da minimo a minimo: 9-24 MESI

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

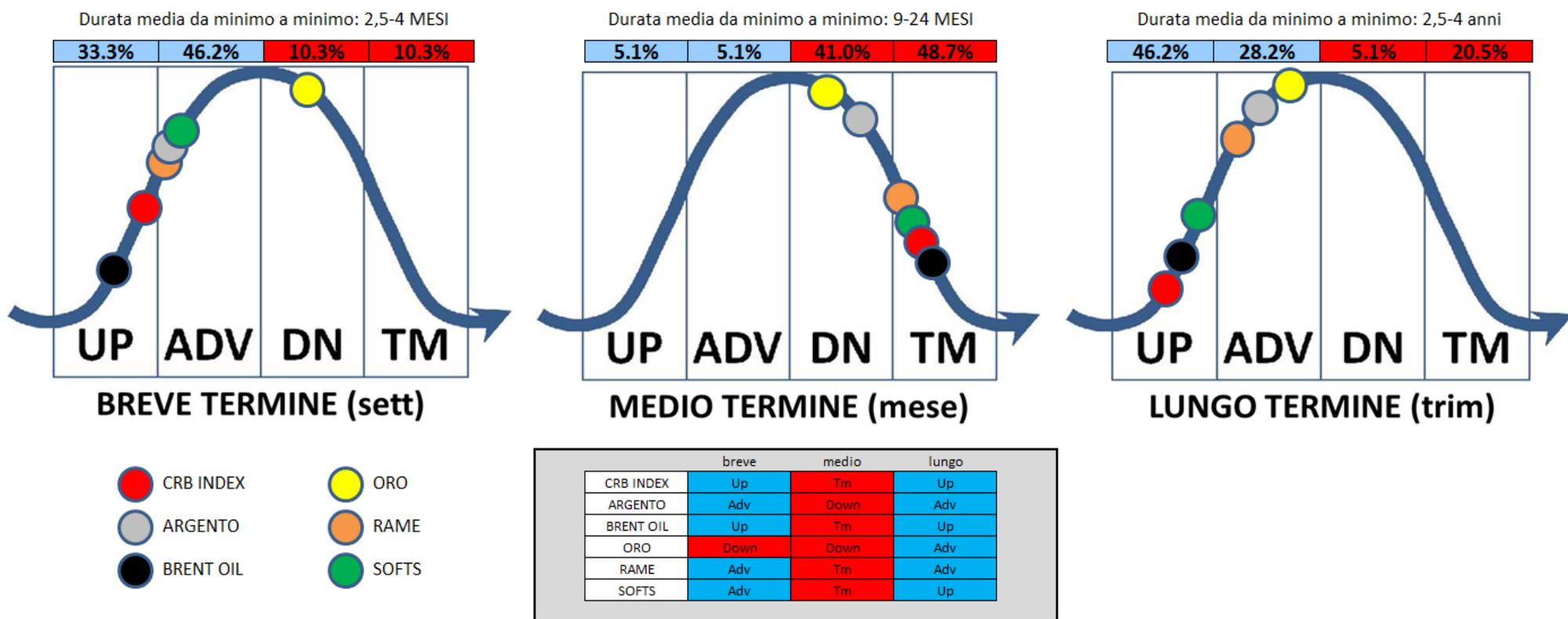


	breve	medio	lungo
10Y BUND	Down	Up	Adv
BTP	Down	Up	Adv
10Y T-NOTE	Down	Adv	Adv
CONVERT	Adv	Tm	Adv
CORP A	Down	Up	Adv
EMG MKTS	Adv	Down	Adv
HIGH YIELD	Down	Tm	Adv

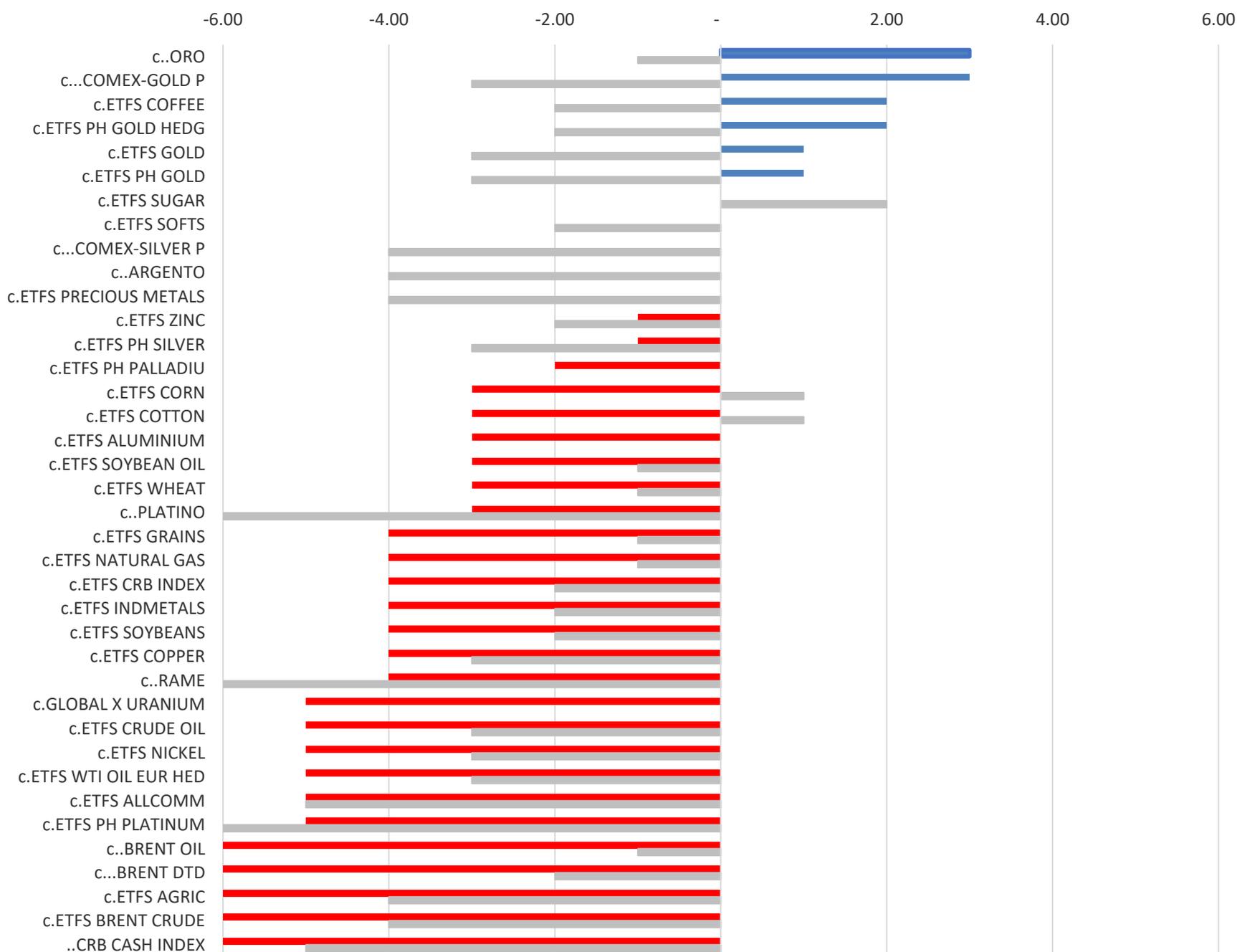
### Componenti BONDS - Rating di profittabilità



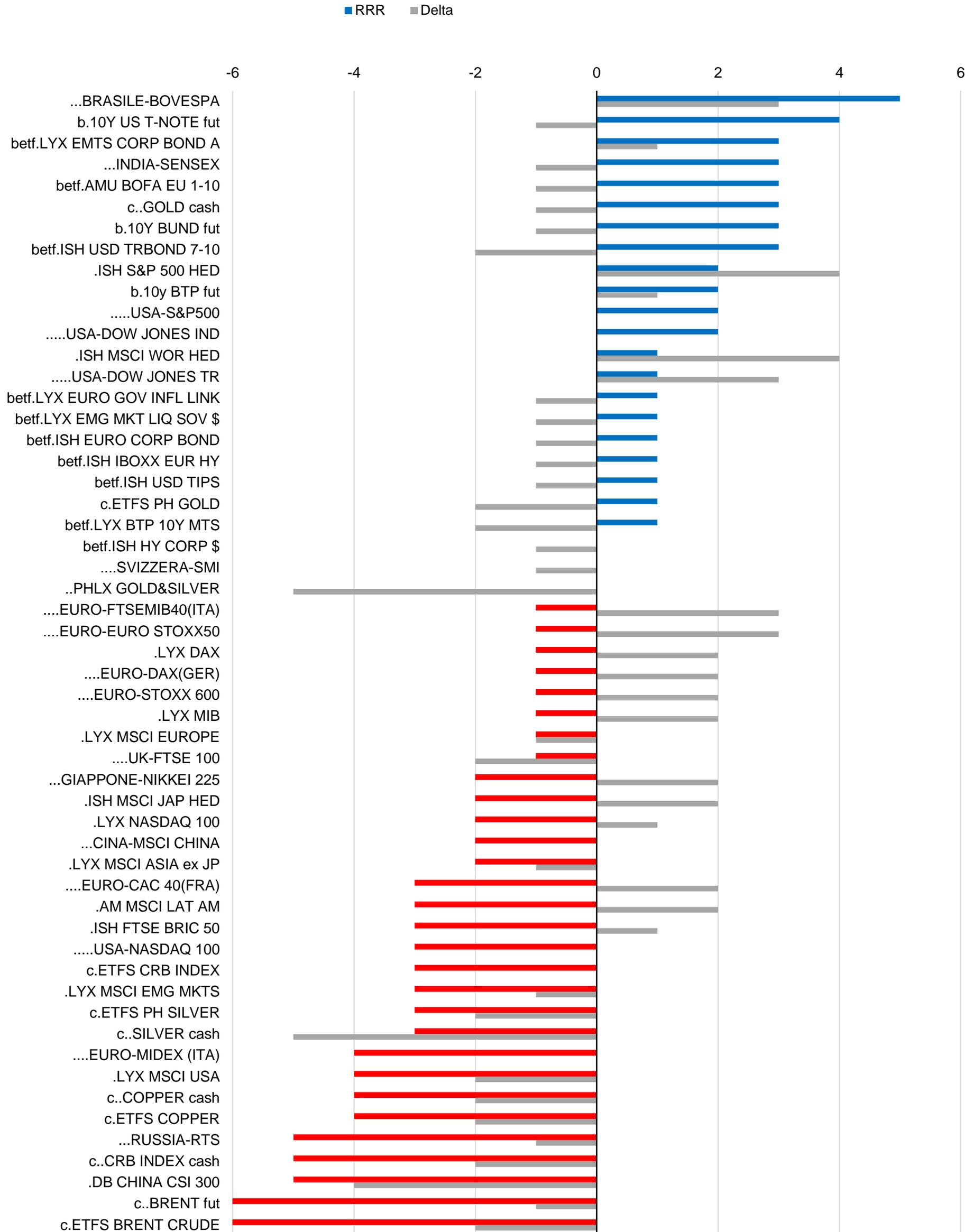
## ANALISI DELLA POSIZIONE CICLICA DELLE MATERIE PRIME



RRR Commodities + Variazione rispetto al periodo precedente

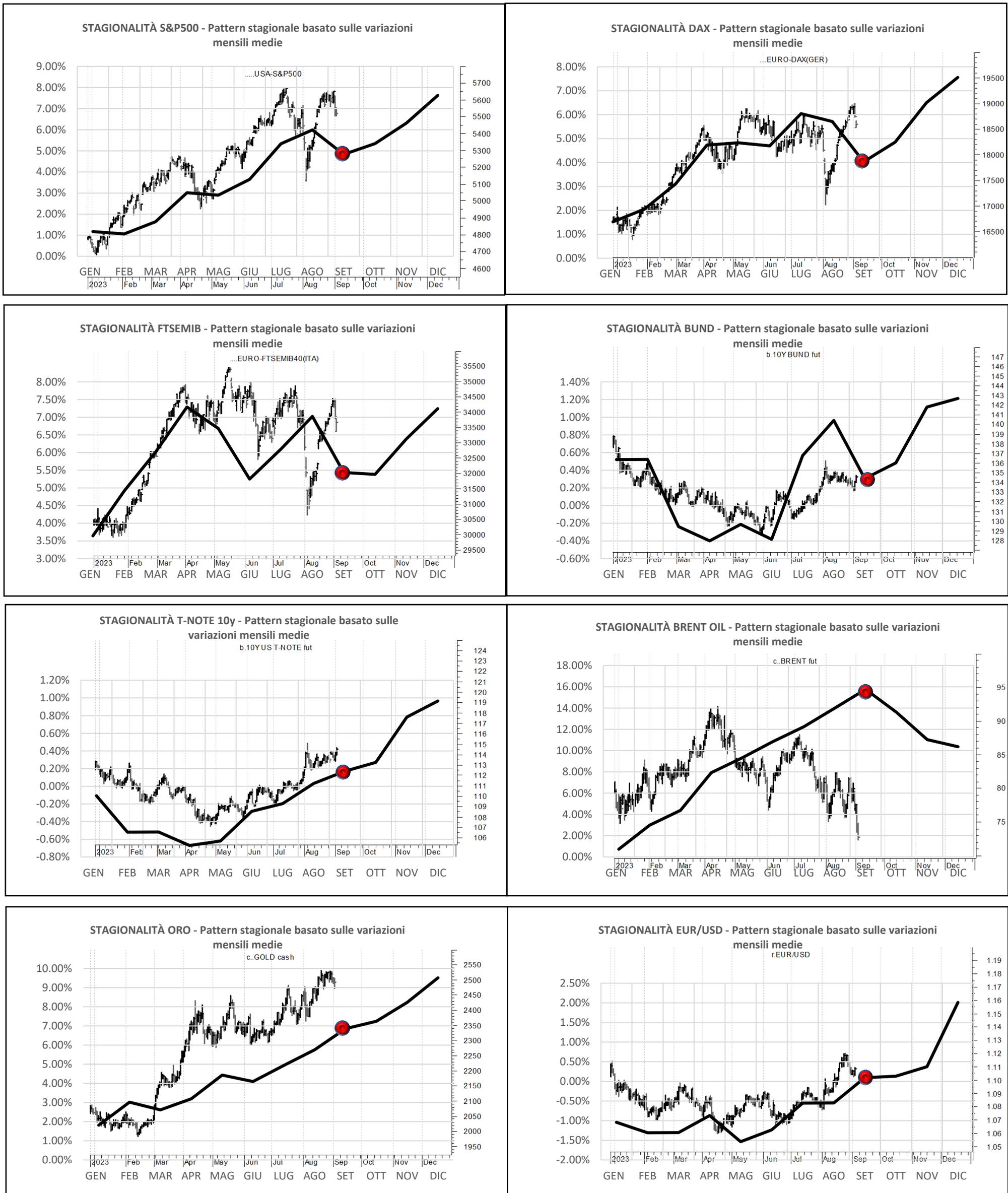


# Quadro riepilogativo della Forza Relativa



# Proiezioni basate sull'andamento degli ultimi decenni

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



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

- MFTA – Master of Financial Technical Analysis
- Membro del Board of Directors di IFTA dal 2016 al 2022
- CSTA – Certified SIAT Technical Analyst
- Membro del Comitato Scientifico SIAT (Società Italiana Analisi Tecnica)
- ✓ **Radarscreen 2021** vincitore nella categoria “Materie Prime”. Oltre 80 professionisti hanno partecipato all'iniziativa promossa da SIAT e Société Générale
- ✓ **SIAT Technical Analyst Award 2015** aggiudicandosi il titolo di “Best Technical Research nella categoria Multiasset”
- ✓ **SIAT Technical Analyst Award 2011** aggiudicandosi il titolo di “SIAT Technical Analyst of the Year”
- ✓ **John Brooks Award 2008 IFTA** (International Federation of Technical Analysts) come miglior MFTA
- ✓ **Premio Internazionale “Leonardo d'Oro della Ricerca Finanziaria”** - 1° posto nel 1999 nella categoria “Analisi Tecnica”; Premio Speciale della Giuria nel 1998 per l'originalità della ricerca

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

Dal 2011 al 2017 lavora in Banca Popolare di Sondrio presso diverse agenzie in Lombardia e Piemonte.

Da marzo 2017 entra a far parte del team di Cicli&Mercati nel ruolo di Senior Analyst, Technical Customer Support & Product Manager.

Docente del Master in Analisi Tecnica SIAT e relatore ai maggiori convegni ed eventi nel mondo dell'Analisi Tecnica e del trading.

- Socio Professional SIAT dal 2018
- CSTA – Certified SIAT Technical Analyst
- ✓ **SIAT Technical Analyst Award 2019** aggiudicandosi il titolo di “SIAT Technical Analyst of the Year”
- ✓ **Master Istituzionale SIAT** - aggiudicandosi il titolo di “miglior corsista dell'anno 2015/16”

#### Estratto delle condizioni

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

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

**ESCLUSIONE DI OFFERTA** - Il contenuto del sito [cicliemercati.it](http://cicliemercati.it) non può in nessun caso essere interpretato come consulenza, invito all'investimento, offerta o raccomandazione per l'acquisto, la vendita, l'esercizio di una transazione o in generale l'investimento. Tramite il sito [cicliemercati.it](http://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 [cicliemercati.it](http://cicliemercati.it). MRM declina ogni responsabilità sulla qualità, l'affidabilità e la precisione delle informazioni contenute, distribuite e messe a disposizione degli utenti attraverso i servizi offerti sul proprio sito sotto forma di notizie, risultati di ricerche o pubblicità. L'utente accetta di utilizzare i dati e le informazioni che gli sono proposte nel sito e nei report a proprio rischio e pericolo; pertanto, né MRM né i suoi fornitori di informazioni potranno essere ritenuti responsabili per errori o ritardi nella pubblicazione degli stessi.

MRM non è inoltre responsabile per danni derivanti da eventuali interruzioni, sospensioni, ritardi o anomalie nell'erogazione del servizio dipendenti dalla fornitura di energia elettrica o dal servizio telefonico, oppure da altre cause collegate al mezzo tramite il quale il contenuto del sito [cicliemercati.it](http://cicliemercati.it) viene trasmesso. MRM propone sul suo sito e sui suoi report di analisi un certo numero di portafogli e di indicazioni su mercati e titoli che ritiene di interesse. L'immissione o l'esclusione di azioni, ETF, indici, bonds o altri strumenti finanziari dagli stessi non significa tuttavia che questa operazione sia necessariamente giusta anche per gli utenti del sito e dei report e pertanto non si assume alcuna responsabilità in merito alle conseguenze che ne potrebbero derivare. Ai sensi e agli effetti della legge Draghi si informano gli utenti che gli editori del sito e dei report potrebbero detenere per sé o per i propri clienti posizioni sui titoli oggetto dell'analisi. Market Risk Management Srl come società non opera sui mercati e quindi non può essere in conflitto di interesse. Le persone della società possono avere occasionalmente posizioni personali aperte sui mercati e sugli strumenti indicati nel report.

**RESTRIZIONI** - Il sito non si rivolge a persone per le quali si debba applicare una giurisdizione che vieti la pubblicazione, l'accesso o l'utilizzo del sito [cicliemercati.it](http://cicliemercati.it).

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