

COMMENTO E ANALISI

Fase Economica

EU → espansione
USA → crescita
GLOBALE → crescita

Mercati azionari – Rialzo globale

Bonds – Governativi in fase neutra negativa

Dollaro – In rafforzamento

Commodities – In rialzo

Oro – Massimi storici

Bitcoin – Consolidamento in area di massimi storici

Borse

Posizione ciclica di lungo: in fase di top (A+D>80% e D>A)

Posizione di trend di lungo: neutra positiva (L>N>S)

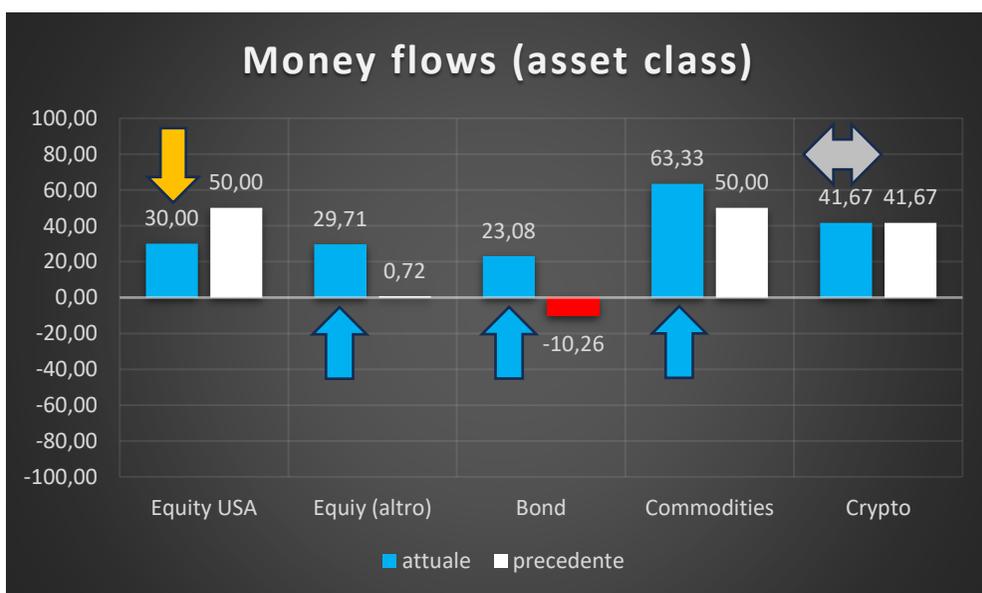
Posizione ciclica di medio: positiva (U+A>60%)

Posizione di trend di medio: neutra positiva (L>N>S)

Posizione ciclica di breve: positiva - avanzata (A>80%)

Posizione di trend di breve: positiva (L>70%)

Fact checking



Money Flows, dati paragonati al Monthly Report precedente

Il quadro rappresentato dal Money Flows fotografa perfettamente la situazione. I mercati azionari sono partiti bene, soprattutto quelli europei, ma il denaro più forte è andato sulle commodities. Il rating dei bond è leggermente migliorato nell'ultima settimana a causa delle tensioni dovute alla presa di posizione di Trump sui dazi. Lo scenario resta - a nostro avviso tipico - di una fase di fine ciclo, con la classica sovraperformance dell'Europa e delle commodities, USD forte e narrative di mercato contraddittorie.

Punti focali

Economia - L'elenco dei fattori chiave da monitorare per l'economia è relativamente breve:

- 1. La curva dei tassi americana**, dove è in corso una inversione positiva, con i tassi a 10 anni che si sono portati sopra ai tassi a breve. Le statistiche evidenziano come i due anni successivi a questo tipo di segnale siano tra i meno semplici per l'economia americana e come tutte le ultime recessioni siano arrivate in un contesto di trend in salita dello spread tra 10y e 3M USA.
- 2. La fiducia dei consumatori globale** - e in particolare la Consumer Confidence USA - che resta il dato-chiave, in quanto COINCIDENTAL/LEADING rispetto a economia e borsa.
- 3. Lo scenario che si verrà a creare con la questione dei dazi USA.** Riteniamo che questo fattore sia più importante rispetto al software DeepSeek (→ improbabile che una innovazione tecnologica porti a una recessione), soprattutto per le potenziali ripercussioni su due punti-cardine del quadro macro attuale e cioè inflazione e fiducia dei consumatori.

Le banche centrali restano ancora in controllo, ma i numeri indicano una situazione di crescente disequilibrio e asimmetria a vari livelli, una specie di quadro di Escher o Magritte, dove tutto a prima vista sembra coerente ma guardando a fondo non lo è.

Mercati azionari - Anche il mese di gennaio conferma, dal punto di vista statistico, quello che era il quadro già presentato. La nota più significativa viene dalle curve cicliche dei mercati e dei portafogli modello (vedi di seguito), entrambe con una chiara dominanza della fase discendente → segnale di warning. Per ora il trend - che è quello che conta all'atto pratico - resta positivo ma questo quadro porta a distaccarsi sia dalle previsioni super ottimistiche di un S&P500 a 7000 punti a fine anno, sia (per altri motivi) da quelle catastrofiste di un possibile calo di 1000-2000 punti. Non si percepisce nei nostri modelli un quadro di unidirezionalità del trend e anzi emerge una crescente vulnerabilità, confermata anche dai picchi di volatilità che accompagnano ogni rigiro in negativo del mercato. Gli schemi di proiezione prospettano per lo S&P500 un primo punto di controllo verso il basso di notevole importanza nell'area 5700, avvicinata ma non testata in gennaio. I target/resistenze rilevanti sono 6220 e soprattutto la zona 6400/6550. I settori chiave restano tecnologia e consumi negli USA e bancari in Europa. Suggeriamo cautela ma soprattutto flessibilità e controllo delle posizioni, allo stesso modo in cui a fine 2022 suggerivamo coraggio e intraprendenza.

Euro/Dollaro - In Bear Market, verso la parità → possibile discesa a 0.95 e - se non ci saranno interventi delle banche centrali - anche sotto 0.90. Punto di controllo verso l'alto a 1.0600/50, sopra il quale si esce dalla fase di rischio per l'Euro e si può tornare verso 1.0950 e 1.12. Probabilità di ribasso dell'EURUSD sotto la parità entro l'anno → superiori al 70%. Crescenti tensioni sui cambi.

Reddito fisso - Resta incertezza sulla prima parte d'anno per la parte lunga della curva. Solo un rallentamento che inneschasse una nuova ondata di cali dei tassi a breve potrebbe invertire al rialzo il trend dei bond governativi. Valore intrinseco maggiore sui governativi americani (ampiamente sopra al tasso di inflazione) che su quelli europei e pochissimo valore su quelli EUR ad alto rating (Germania ecc.), che sono già come rendimento al di sotto dell'inflazione media europea.

Cripto - Fase di digestione dei rialzi precedenti. La chiave è nel Bitcoin: una spinta a nuovi massimi rivalizzerebbe il trend e porterebbe verso un top intermedio primaverile. Supporto importante a 80000 BTC. Ethereum molto debole, più in luce altre crypto (Solana ecc.).

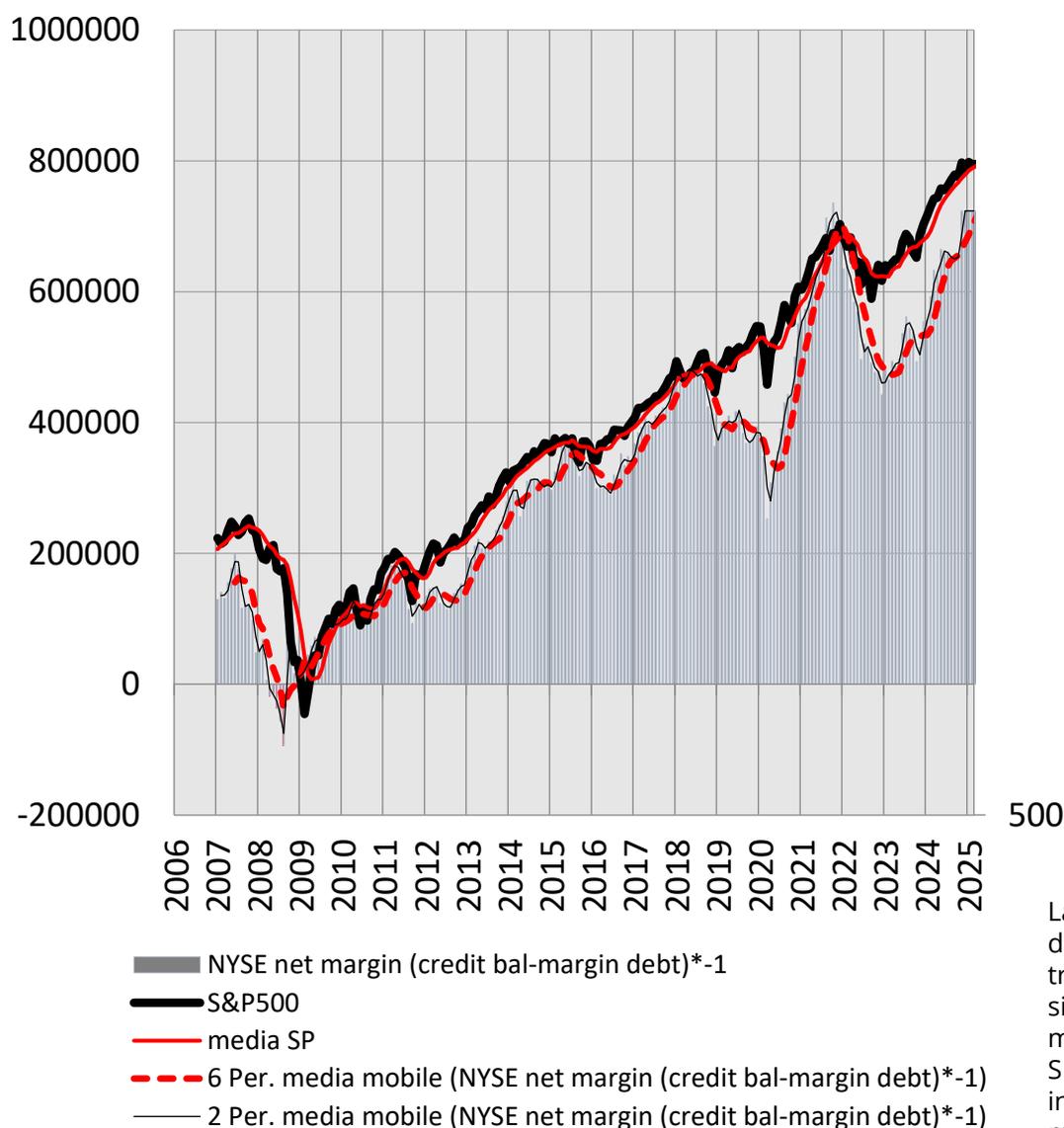
SNAPSHOT

Barometro (range: +/-12)	Trend/commenti		
Barometro USA	CRESCITA	2 (prec: 2)	=
Barometro EU	ESPANSIONE	6 (prec: -2)	△
Barometro Globale	CRESCITA	4 (prec: 0)	△
Mercati azionari vs MSCI WORLD	Trend MT del mercato	F_rel vs World	
USA (S&P500)	Rialzo	Molto forte	△
Europa	Rialzo	Molto forte	△
Italia	Rialzo	Molto forte	△
Asia	Rialzo	Debole	△
EMG	Rialzo	Debole	△
BRIC	Rialzo	Molto forte	△
Indicatori di rischio			
Spread BTP-BUND	Ribasso		▼
Volatilità (VIX e VSTOXX)	Neutrale		=
CRISIS Indicator	OFF	Segnale disattivato	
Leva finanziaria USA	In espansione		△
Rapporto Borse/Bonds			
US Equity/Bond ratio	Rialzo		△
EU Equity/Bond ratio	Rialzo		△
ITA Equity/Bond ratio	Rialzo		△
ASIA Equity/Bond ratio	Rialzo		△
BRIC Equity/Bond ratio	Rialzo		△
Reddito fisso			
Governativi USA (T-Bond 10y Fut.)	Ribasso		▼
Governativi EU (Bund 10y Future)	Ribasso		▼
Governativi ITA (BTP 10y Future)	Neutrale		=
High Yield	Rialzo		△
Emerging Markets Bonds	Rialzo		△
Inflation Linked Bonds	Rialzo		△
Valute			
EUR/USD	Ribasso		▼
USD/JPY	Rialzo		△
BITCOIN	Rialzo		△
Commodities (in USD)			
CRB	Rialzo		△
Brent	Rialzo		△
Gold	Rialzo		△
Silver	Rialzo		△

QUADRO SINOTTICO – CICLI, ECONOMIA E MERCATI

FATTORE	VALUTAZIONE		POSIZIONE/NOTE
STAGIONALITA'	FAVOREVOLE	●	Favorevole fino a fine Aprile
CICLO QUADRIENNALE	FAVOREVOLE	●	In fase ascendente dal Punto 4 al Punto 5
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 (35y ca.)	FAVOREVOLE	●	In fase reflattiva
COMPOSITE MOMENTUM Q	NEUTRALE	●	In fase di top (A+D>80% e D>A)
COMPOSITE MOMENTUM M	FAVOREVOLE	●	Posizione ciclica positiva (U+A>60%)
TREND Q	FAVOREVOLE	●	Positiva (L>N>S)
TREND M	FAVOREVOLE	●	Positiva (L>N>S)
CONSUMER CONFIDENCE USA	NEUTRALE	●	In fase laterale
CONSUMER CONFIDENCE EU (ESI)	FAVOREVOLE	●	In fase ascendente
OCCUPAZIONE USA	SFAVOREVOLE	●	
OCCUPAZIONE EU	FAVOREVOLE	●	
POLITICA MONETARIA USA	FAVOREVOLE	●	Trend dei tassi a breve in calo
POLITICA MONETARIA EU	FAVOREVOLE	●	Trend dei tassi a breve in calo

CORRELAZIONE TRA MARGIN DEBT (LEVA FINANZIARIA NYSE) E S&P500



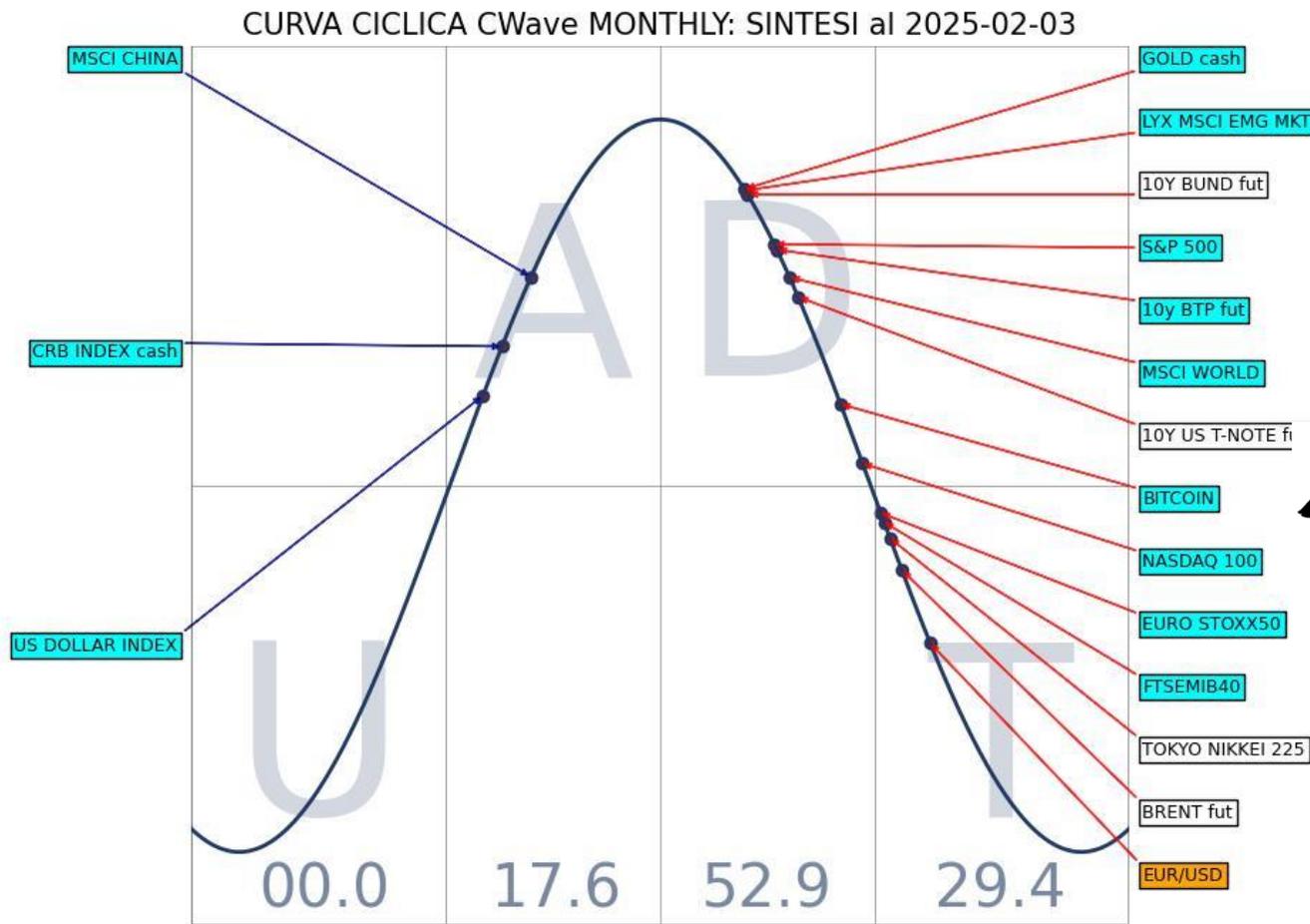
	Debit	Cash	Credit	Leverage	Var% 12 m MD	Var% 12 m SP
giu-23	681228	181569	145173	536055	7.96%	17.57%
lug-23	709834	174804	147921	561913	8.12%	11.11%
ago-23	689185	177711	145989	543196	6.13%	13.97%
set-23	680846	153918	141751	539095	9.80%	19.59%
ott-23	635276	162865	142117	493159	3.47%	8.31%
nov-23	660887	171207	146319	514568	7.57%	11.95%
dic-23	700774	161639	147019	553755	25.12%	24.23%
gen-24	701975	165025	144941	557034	16.05%	20.81%
feb-24	742963	166144	150620	592343	27.31%	28.36%
mar-24	784136	166990	151339	632797	28.25%	27.86%
apr-24	775464	161749	149855	625609	28.63%	26.57%
mag-24	809431	155256	145072	664359	33.73%	30.64%
giu-24	809322	157240	149714	659608	23.05%	21.95%
lug-24	810835	154951	150738	660097	17.47%	20.34%
ago-24	797162	148702	152107	645055	18.75%	25.31%
set-24	813211	167901	158358	654853	21.47%	34.38%
ott-24	815368	173638	164752	650616	31.93%	36.04%
nov-24	890852	170065	167223	723629	40.63%	32.06%
dic-24	899168	181280	175795	723373	30.63%	23.31%
gen-25	899168	181280	175795	723373	29.86%	22.65%
feb-25	899168	181280	175795	723373	22.12%	18.53%

La correlazione tra il grado di indebitamento degli investitori e l'andamento del mercato azionario è fuori discussione. Va anche detto che, rapportato al trend del mercato, il livello della leva reale è meno elevato che in altre situazioni. Esiste poi una correlazione molto forte tra l'andamento del mercato e la variazione a 12 mesi delle due grandezze, Margin Debt e SP500. Finora il saldo resta ampiamente positivo ma le nostre proiezioni indicano che si ridurrà gradualmente in maniera importante nel 2025, a meno di un forte allentamento monetario da parte della FED.

IDENTIFICAZIONE DELLA POSIZIONE CICLICA – C-Wave (mensile)

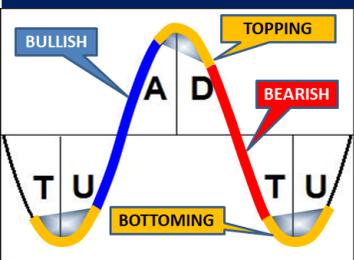
---STRATEGIA DI BASE---

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



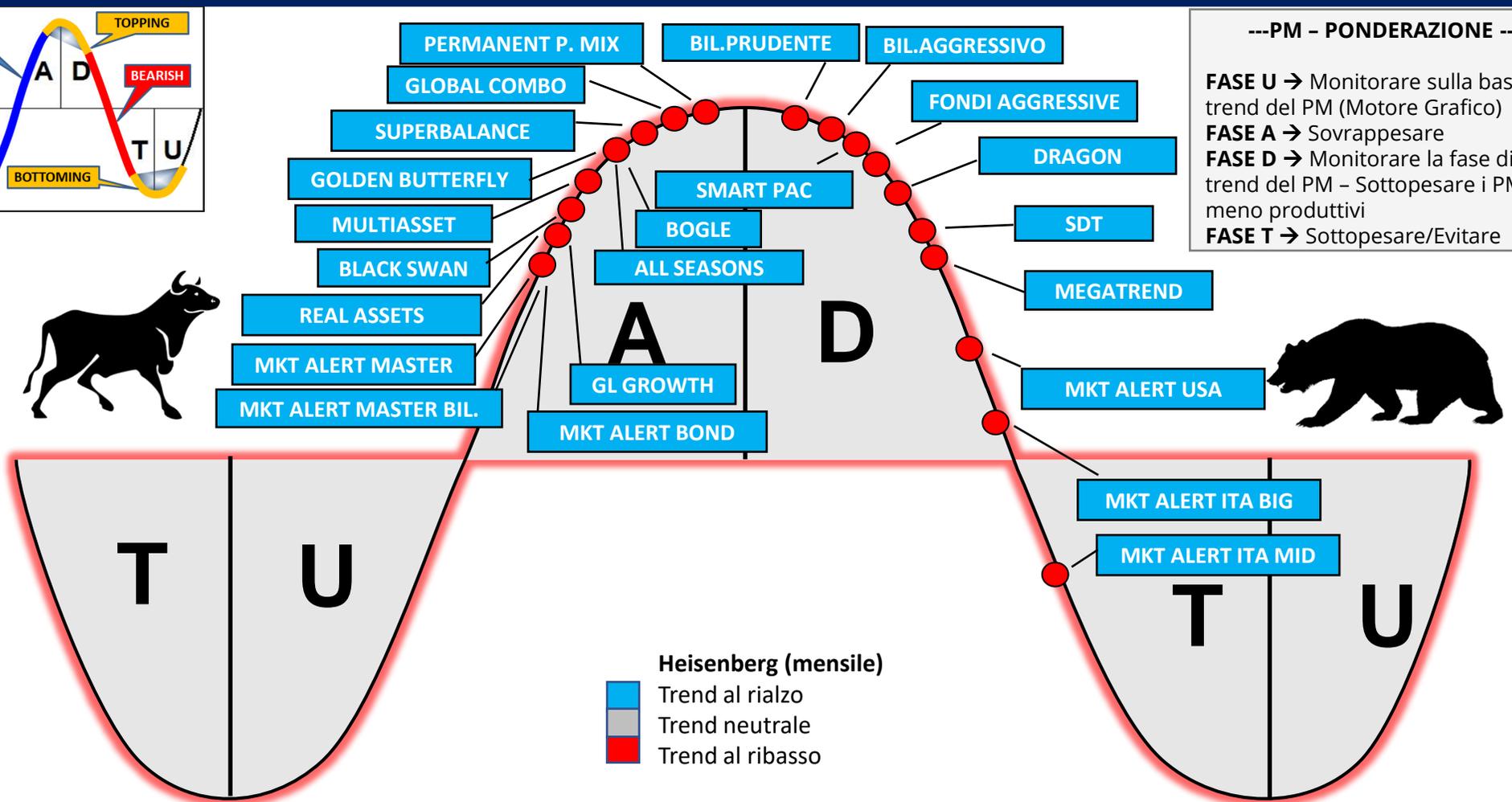
PERCENTUALE DI APPARTENENZA AD OGNI QUADRANTE

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



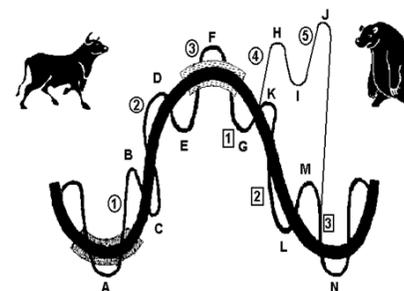
I PM sono strutturati per intercettare la performance dove essa si crea. Il loro comportamento è quindi funzione del comportamento degli asset sottostanti. Le indicazioni visive della Curva Ciclica chiariscono sia il comportamento attuale che le (presumibili) prospettive future di ciascun PM. La misurazione 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 → **SOTTOPEASARE/EVITARE nei Mix**, specie se in fase ciclica discendente

ANALISI CICLICA - MAPPA DI BREVE E MEDIO TERMINE DEI PRINCIPALI MERCATI

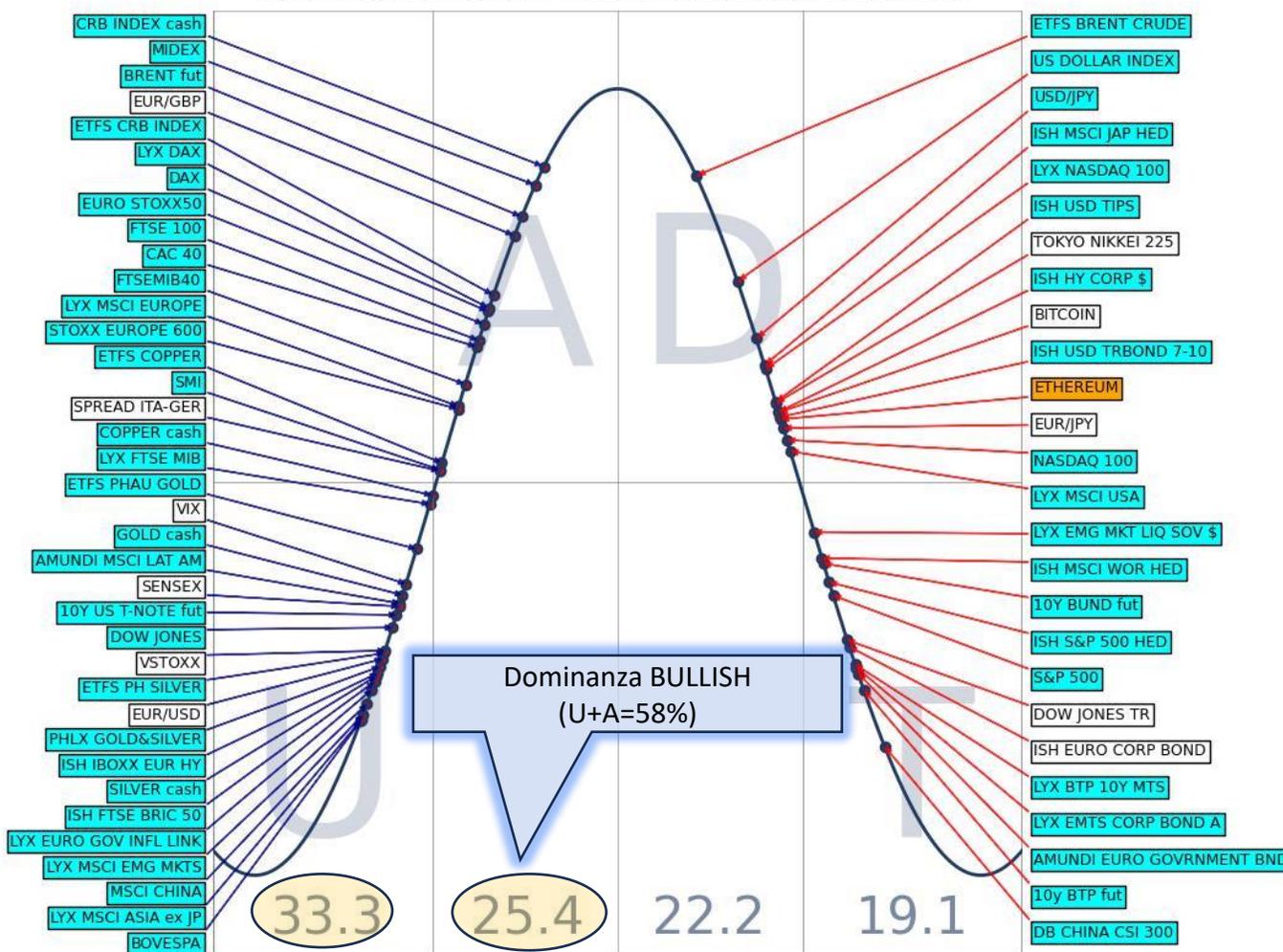
Le curve cicliche sono integrate dalla visualizzazione della posizione del modello HEISENBERG: ➡ azzurro = RIALZO ➡ bianco = NEUTRALE ➡ arancio = RIBASSO. Curve settimanali ➡ HEISENBERG su base settimanale, curve mensili ➡ HEISENBERG su base mensile. L'HEISENBERG è visibile sul MOTORE GRAFICO del sito (area riservata) su tutti gli archi temporali - dal daily al quarterly - e su tutti gli strumenti.

CARATTERISTICHE DELLA PSICOLOGIA DEGLI INVESTITORI DURANTE IL CICLO DI LT (BULL/BEAR MARKET)



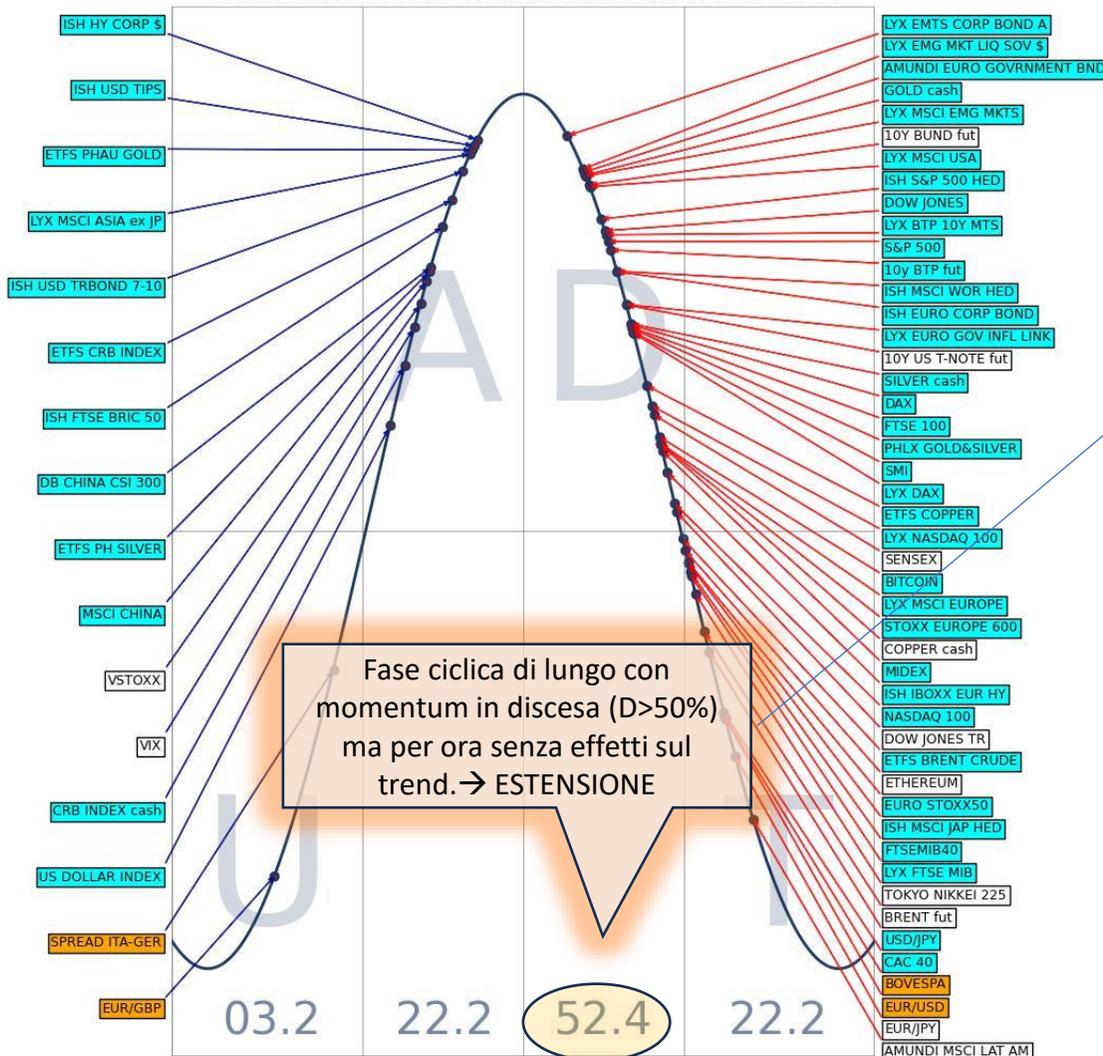
- Fase A>B (upleg 1) - INCREDULITA'** - Il mercato risale dai minimi - La salita non è supportata dai fondamentali e questo porta la maggioranza di investitori e operatori a non partecipare alla prima parte del rialzo
- Fase B>C - OPPORTUNITA'** - Questa discesa (che è l'occasione di entrata migliore) inganna la maggior parte dei partecipanti che la ritengono una continuazione del precedente downtrend
- Fase C>D (upleg 2) - CONVINZIONE** - Un miglioramento dei fondamentali supporta il nuovo trend - Il primo massimo viene superato e ciò convince la maggioranza che è avvenuta l'inversione
- Fase D>E - PRESA DI PROFITTO** - Questa correzione viene vista come una opportunità per entrare sul trend - Le correzioni delle uplegs 2 e 3 sono spesso corte o comunque movimenti orizzontali di tipo riaccumulativo
- Fase E>F (upleg 3) - INGRESSO DELLA SPECULAZIONE** - Il trend prosegue tra euforia generale e speculazione rampante e questo crea, in termini tecnici e psicologici, le premesse dell'inversione successiva
- Fase F>G (downleg 1) - COMPIACENZA** - Il mercato scende di colpo - La quasi totalità degli operatori è priva di una spiegazione - I fondamentali supportano una continuazione della fase rialzista - Alcuni vedono questa discesa come una "magnifica occasione di acquisto"
- Fase G>K - ERRORE** - Breve rally di reazione che viene visto come inizio di una nuova fase di salita - Spesso chi entra in questa fase è chi non ha creduto al rialzo per tutto il suo sviluppo e si ricrede tardivamente
- Fase H>I>J - ESTENSIONE** - Nel caso di un mercato sotto l'influenza di fattori strutturali positivi, in questa fase sono segnati nuovi massimi - Le uplegs 4 e 5 appartengono a questa casistica - Nell'opinione pubblica e tra gli investitori si pensa a una perpetuazione del rialzo - La compiacenza è alle stelle!
- Fase K>L o J>N (downleg 2) - DELUSIONE** - Il rally era insostenibile - La sua fine provoca una violenta discesa e la rottura di supporti importanti - I fondamentali peggiorano - Le posizioni sono per lo più in perdita - Dilaga il pessimismo - Scendono i volumi
- Fase L>M - INDIFFERENZA** - Questa reazione, che si manifesta diverse volte sotto forma di trading range, non è valutata come interessante - Si cercano mercati alternativi - Alcuni tentano acquisti prematuri
- Fase M>N (downleg 3) - PANICO/DISILLUSIONE** - Questo declino finale spesso porta a nuovi minimi e provoca comunque il massimo livello di "sentiment" ribassista - Gli analisti annunciano periodi di sventure - Sul selling climax (o "culmine del ribasso") molti chiudono le posizioni long, anche in pesante perdita

CURVA CICLICA CWave WEEKLY: MERCATI al 2025-02-04



PERCENTUALE DI APPARTENENZA AD OGNI QUADRANTE

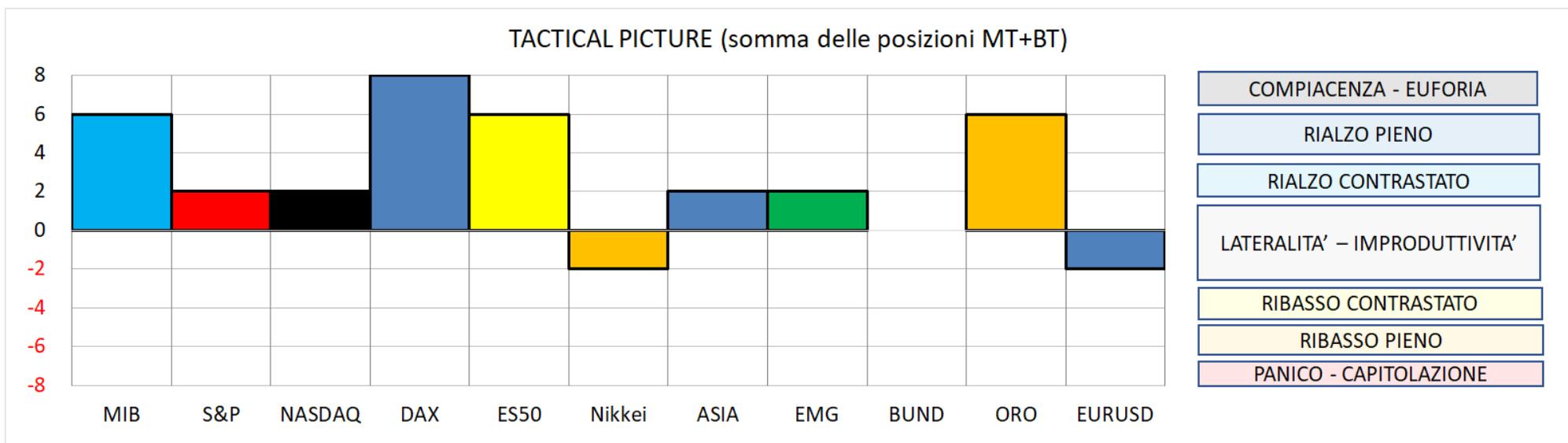
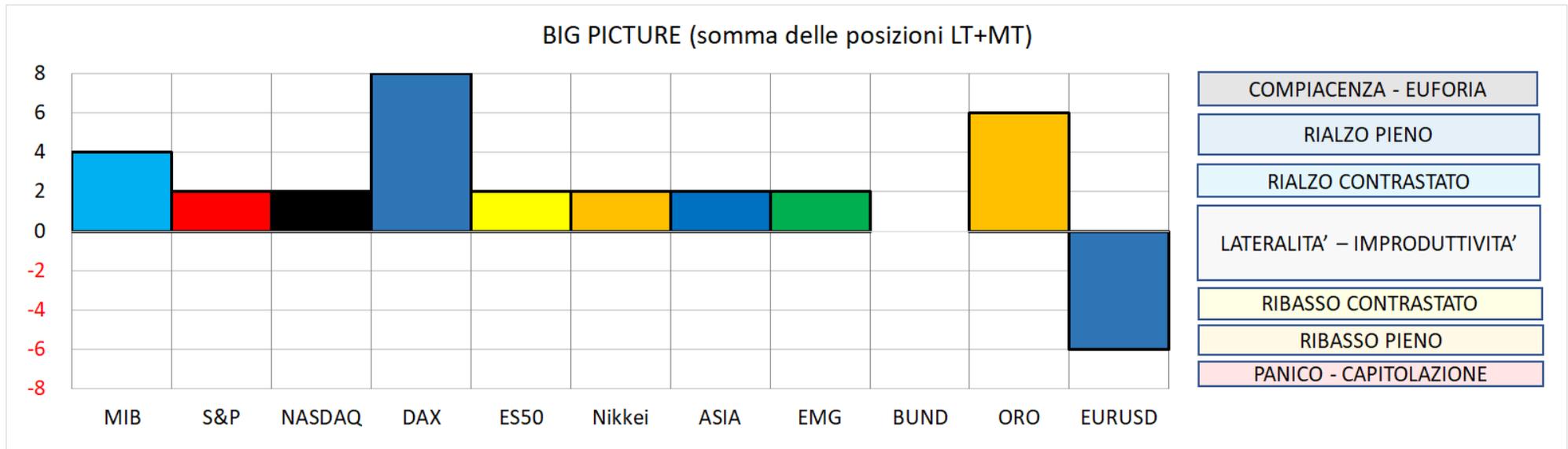
CURVA CICLICA CWave MONTHLY: MERCATI al 2025-02-04



PERCENTUALE DI APPARTENENZA AD OGNI QUADRANTE

ANALISI QUANTITATIVA - MAPPA TREND/MOMENTUM DEI PRINCIPALI MERCATI

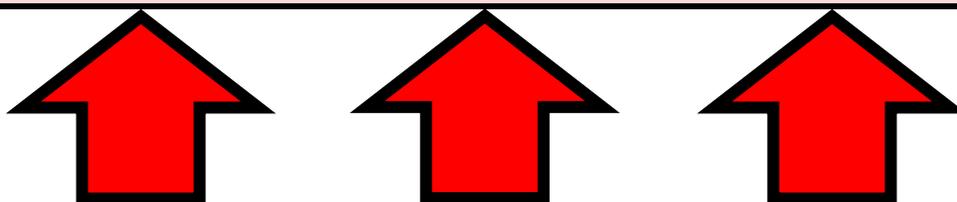
		MIB	S&P	NASDAQ	DAX	ES50	Nikkei	ASIA	EMG	BUND	ORO	EURUSD
TRIM	TREND	L	L	L	L	N	N	L	L	N	L	S
	CM	Down	Down	Down	Adv	Down	Down	Adv	Adv	Adv	Adv	Down
MESE	TREND	L	L	L	L	L	L	N	N	S	L	S
	CM	Up	Tm	Tm	Adv	Up	Up	Tm	Tm	Down	Down	Tm
SETT	TREND	L	N	L	L	L	S	L	L	L	L	N
	CM	Adv	Adv	Up	Adv	Adv	Tm	Adv	Adv	Up	Adv	Adv



In questa sezione viene fornita una valutazione sul mix Trend + Momentum dei principali mercati. La mappa è costruita su base esclusivamente quantitativa e su indicatori proprietari.

PREMESSE METODOLOGICHE

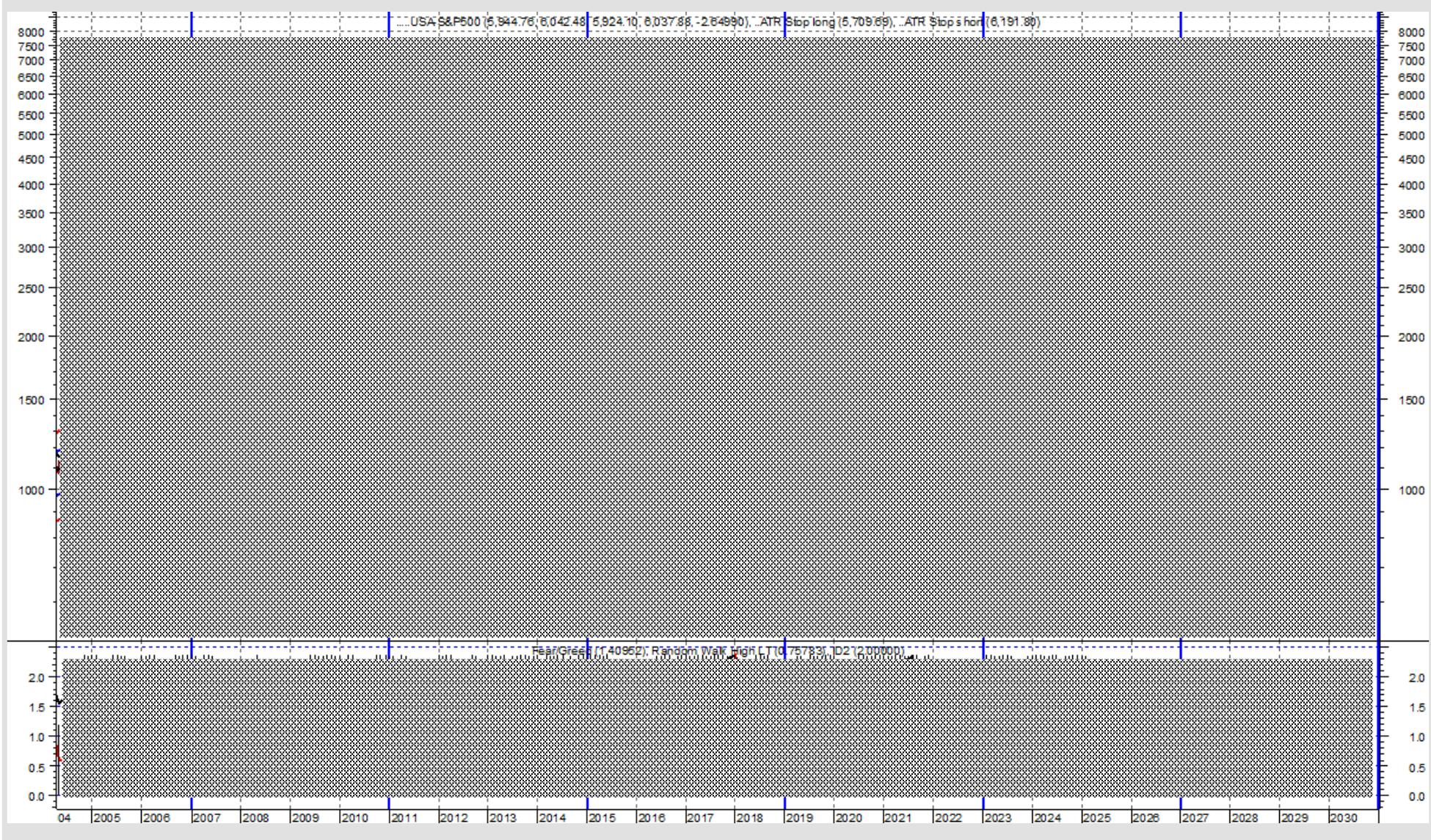
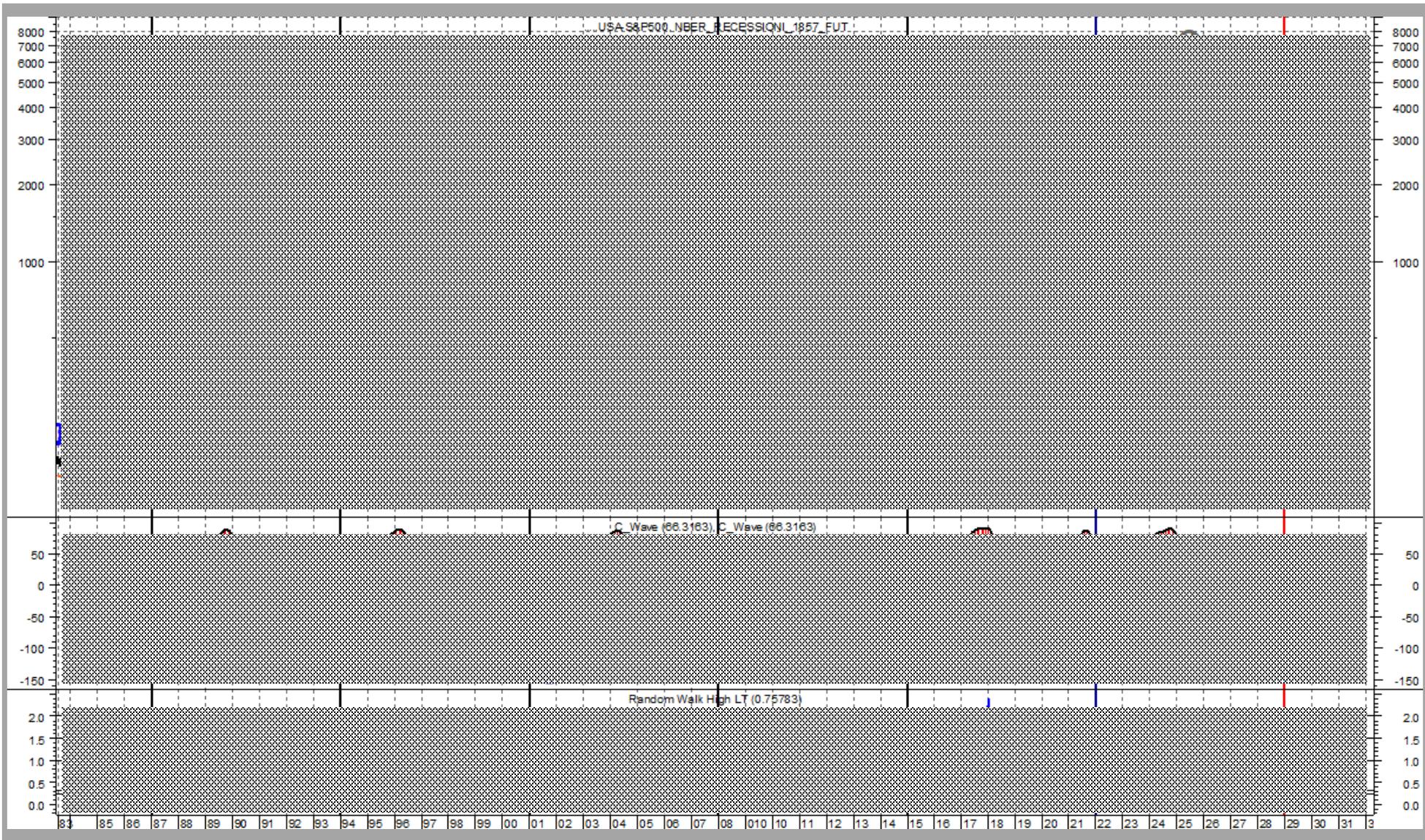
1. I mercati si muovono in base alla convenienza.
2. La convenienza si esprime sui prezzi attraverso i trend, che hanno tre posizioni: LONG, NEUTRAL, SHORT
3. I trend si muovono in pattern ciclici (UP → ADVANCING → DOWN → TERMINATING)
4. La combinazione fra TREND e POSIZIONE CICLICA può quindi dar vita a 12 PATTERN (3 POS_TREND * 4 POS_CICLI)
5. A ciascuno di questi 12 PATTERN è associato un comportamento specifico.
6. **Fra POSIZIONE CICLICA e TREND prevale sempre il TREND → l'azione reale prevale sull'azione presumibile.**
7. I movimenti più forti hanno origine dall'allineamento fra POSIZIONE CICLICA e TREND, specie fra due archi temporali contigui (es.: Q+M, M+W).
8. Una posizione conflittuale fra due archi temporali contigui (es.: Q vs M, M vs W) origina una fase laterale poco produttiva.
9. Le posizioni di ECCESSO (nel modello: +8 e -8) quasi sempre corrispondono alle fasi di sviluppo acclarato di un trend che si accompagnano alla capitolazione della parte avversa e che pertanto, una volta concluse, sono seguite da correzioni, consolidamenti o in casi estremi inversioni.
10. Le posizioni di DOPPIO ECCESSO (BIG PICTURE + TACTICAL PICTURE) in entrambi i sensi sono quelle che portano verso un massimo/minimo significativo o una fase di correzione/assorbimento del trend precedente.



SCENARIO CICLICO - IL CICLO DEI 7 ANNI E IL CICLO PRESIDENZIALE

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

Il Punto 1 (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!



DETECTOR – Modello «contrarian» di individuazione statistica del rischio/opportunità – 02/2025

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 WLD
	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	73.32	13.45	319.02
min 24m	31429.82	11695.41	3808.86	14458.39	3980.94	24751.07	57.87	55.20	10.39	241.96
PANIC	21598.65	8312.32	2799.45	8121.56	2354.44	12178.34	47.19	36.43	6.60	187.27
STRONG BUY	27695.45	11696.45	3621.25	11603.42	3276.87	19754.88	62.03	48.73	8.88	231.18
INTERESTING	33792.25	15080.57	4443.05	15085.29	4199.29	27331.43	76.86	61.02	11.16	275.10
Last	44421.91	21297.58	5994.57	21428.24	5217.91	36218.98	92.81	70.79	13.04	366.05
EXTENDED	45841.40	18125.85	5592.46	22592.46	6131.85	40867.24	85.96	82.97	15.68	341.89
ALERT	50645.26	20269.34	6186.99	25303.82	6848.82	46239.30	95.32	92.23	17.44	375.20
TOP ALERT	53047.19	21341.08	6484.25	26659.50	7207.30	48925.32	100.00	96.86	18.33	391.85
BUBBLE	55449.11	22412.82	6781.52	28015.17	7565.78	51611.35	104.68	101.49	19.21	408.51

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

	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	141.02	134.44	123.57	87.60	92.45	152.15	223.07	50.18	2321.80	1.1277
min 24m	128.48	107.13	107.42	73.12	76.68	134.00	202.00	44.68	1813.40	1.0178
PANIC	98.12	103.98	91.56	58.58	63.25	132.28	179.28	42.62	1546.65	0.8163
STRONG BUY	112.42	114.13	102.23	68.26	72.99	138.90	193.88	45.14	1740.43	0.8682
INTERESTING	126.72	124.29	112.90	77.93	82.72	145.53	208.47	47.66	1934.22	0.9720
Last	133.04	114.38	120.22	91.86	94.60	151.61	215.79	49.38	2857.10	1.0344
EXTENDED	154.53	123.30	125.97	89.27	92.82	145.67	228.43	49.17	2418.82	1.2052
ALERT	161.04	127.35	130.61	93.31	96.86	148.59	235.04	50.29	2570.18	1.2520
TOP ALERT	167.56	131.39	135.25	97.34	100.90	151.50	241.65	51.41	2721.53	1.2988
BUBBLE	174.07	135.44	139.89	101.38	104.93	154.42	248.26	52.53	2872.89	1.3457

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

COMMENTO

Il quadro tecnico di inizio febbraio presentato dal Detector ha diversi elementi di interesse. I mercati più tirati dal punto di vista del modello sono Nasdaq, Giappone e indice globale mondiale (Europa e Asia ancora neutrali nonostante i rialzi), mentre sulla parte bond l'indicazione è quella di un ipercomprato dei prodotti legati al rischio di credito → tradotto: fiducia nella crescita ma anche crescente compiacenza strutturale e restringimento del premio di credito.

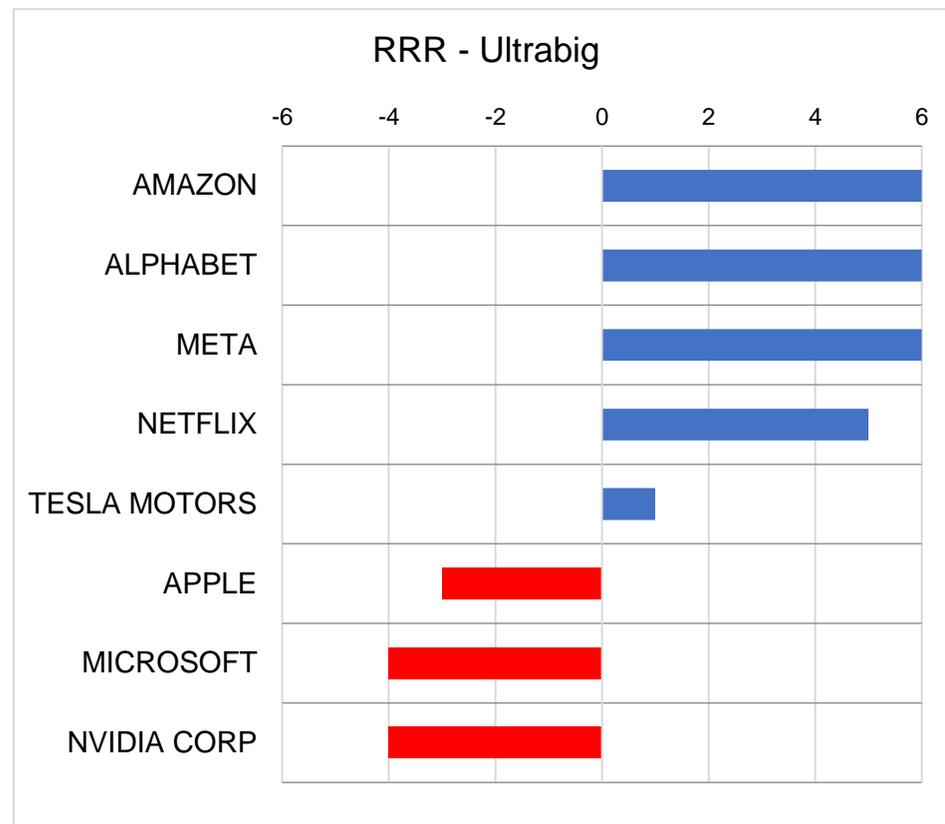
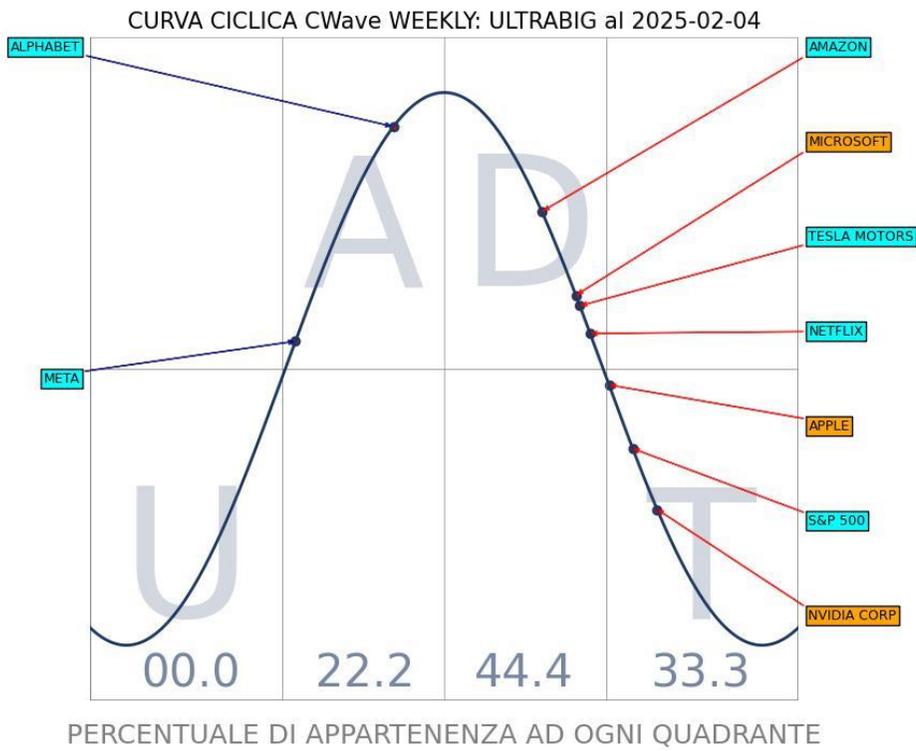
Oro in forte ipercomprato (TOP ALERT) → arriverebbe una doppia segnalazione di bolla in caso di spinta verso quota 3000. Ricordiamo che la caratteristica del modello è quella di prendere in considerazione il range degli ultimi 24 mesi e in questo caso, proprio per la dinamica dei mercati, che in molti casi hanno registrato minimi importanti a fine 2022, cominciano a esserci minimi in avvicinamento: questo restringerà progressivamente il range e quindi in alcuni casi allontanerà i livelli di rischio verso l'alto, almeno fino a che non diminuirà la volatilità, calcolata sempre sui 24 mesi. L'indicazione forte è quella di assenza di vere occasioni e chi si ricorda come era posizionato questo modello negli anni passati sui grandi punti di svolta (visibile su tutti i report mensili, disponibili sul sito), capisce cosa vuol dire questo. L'unico mercato che in questo momento presenta una conformazione di relativa opportunità è il bond trentennale americano, che tra l'altro è più debole in questa fase rispetto agli altri bond governativi. Ricordiamo che questo tipo di segnali deve funzionare come un «avviso ai naviganti», relativo a dove si possono potenzialmente collocare i rischi e le opportunità di lungo periodo. Questo tipo di segnali va comunque sempre unito a un segnale reale dell'azione del prezzo: per fare un esempio, i segnali di alert devono trovare una conferma minima dall'uscita dei relativi strumenti dalla posizione rialzista su base mensile (e viceversa).

LEGENDA

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

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

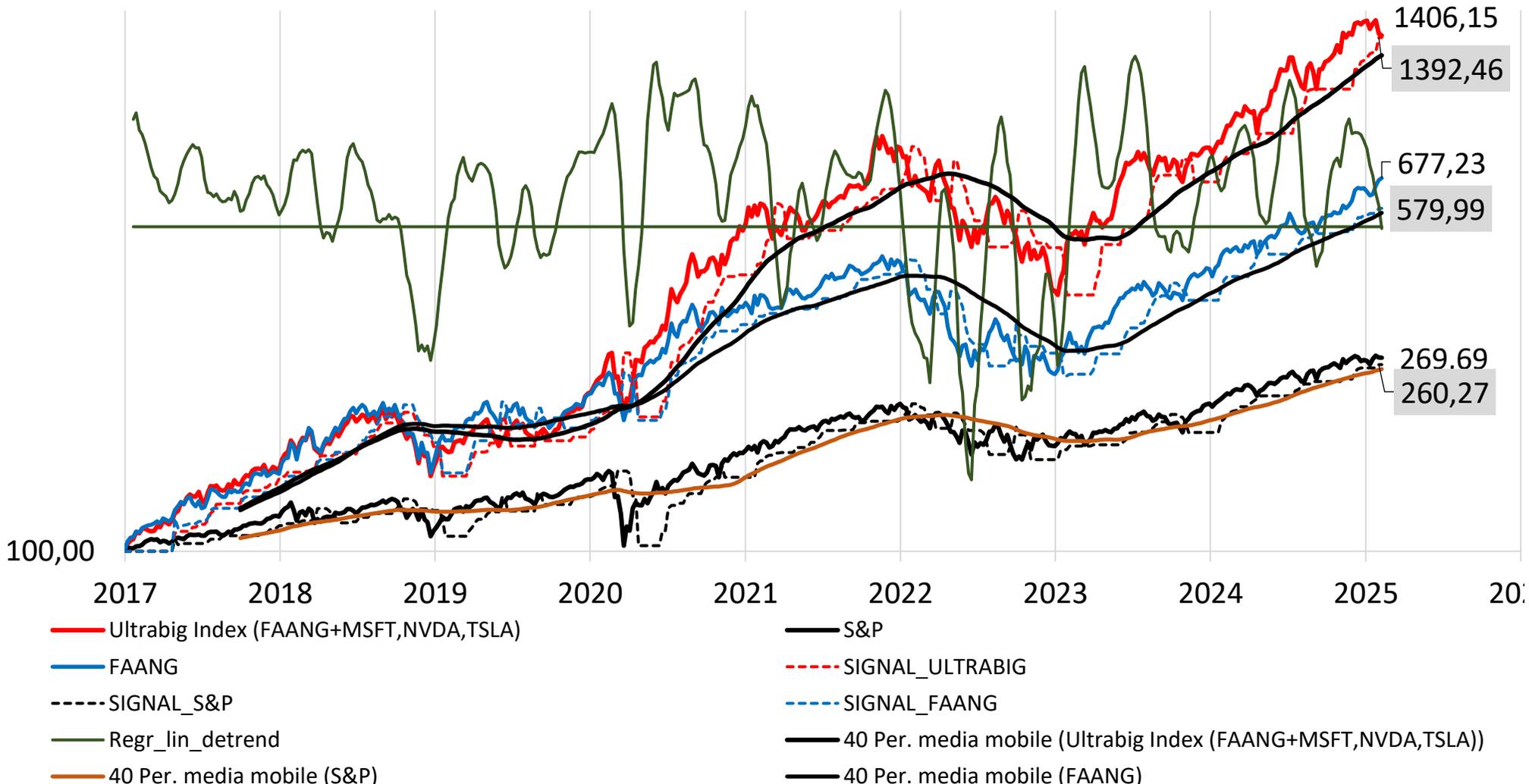
Quadro ciclico e di forza relativa



RRR	EffRat	Var % 12 mesi	Var % YTD	ISIN CODE	FR vs bmk	RATING	TOP PICK	Indicazioni automatiche		Posizione del Trend			Posizione ciclica			Indicatori tecnici - Ipercomperato (Rosso) e Ipervenduto (Giallo)						
								TREND STRATEGICO INVESTITORE (MONTHLY)	TREND TATTICO TRADER (WEEKLY)	VAR	LT (trim)	VAR	MT (mese)	BT (sett)	CM LT	CM MT	CM BT	LT	MT	BT	Posiz. tecnica	
-	0.72	21.77%	2.66%	S&P 500	US78378X1072	N		LONG STOP 5773.31	ENTRY LONG SOPRA 6120.91	L	L	N	Down	Tm	Adv	99	76	57	Forte ipercomperato			
6.00	0.27	40.89%	10.33%	AMAZON	US0231351067	FF		LONG STOP 207.89	LONG - STOP SOTTO 225.86	L	L	L	Adv	Adv	Up	96	93	87	FASE SPECULATIVA			
5.00	1.34	76.20%	11.62%	NETFLIX	US64110L1061	FF		LONG STOP 823.52	LONG - STOP SOTTO 957.3	L	L	L	Adv	Adv	Up	99	95	81	FASE SPECULATIVA			
1.00	1.24	108.72%	-2.88%	TESLA MOTORS	US88160R1014	FF		LONG STOP 345.16	ENTRY LONG SOPRA 430.04	L	L	N	Adv	Down	Tm	84	80	42				
6.00	1.51	44.95%	9.02%	ALPHABET	US02079K3059	FF		LONG STOP 169.98	LONG - STOP SOTTO 190.68	L	L	L	Adv	Adv	Down	89	88	94	Forte ipercomperato			
-3.00	1.25	25.26%	-7.04%	APPLE	US0378331005	D	○○○	ENTRY LONG SOPRA 258.7	----	→	N	N	N	Down	Tm	Tm	51	54	45			
6.00	-0.21	48.25%	20.27%	META	US30303M1027	FF		LONG STOP 605.26	LONG - STOP SOTTO 642.6	L	L	L	Down	Adv	Adv	100	94	91	FASE SPECULATIVA			
-4.00	-1.02	0.28%	-2.17%	MICROSOFT	US5949181045	D	○○○○	Incertezza - Attendere	----	L	L	→	N	N	N	Down	Tm	Tm	32	44	34	
-4.00	-0.23	79.34%	-11.65%	NVIDIA CORP	US67066G1040	D	○○○○	EVITARE	SHORT - STOP SOPRA 139.63	→	N	→	ES	S	Down	Tm	Tm	46	43	23		

FAANG a nuovi massimi, mentre sugli ULTRABIG pesa l'effetto Deepseek. Cala forza relativa del gruppo, con una spaccatura tra due gruppi di titoli: da un lato Amazon, Alphabet, Meta e Netflix, ancora al rialzo e in fase speculativa, dall'altro Apple, Microsoft e NVIDIA, fuori dalla posizione rialzista e sulla parte discendente della curva ciclica. La regressione lineare è ancora in fase di discesa ed è a zero (equilibrio). Il peso oggettivo - sia in termini di capitalizzazione che di volumi scambiati che di impatto psicologico anche in tema di fiducia dei consumatori - ci porta a ribadire che il comportamento di questo gruppo di titoli resta il vero benchmark su cui misurare la qualità del trend di fondo del mercato azionario leader.

Ultrabig Index, FAANG e S&P500 2017-2025 - var% base 100 - www.cicliemercati.it



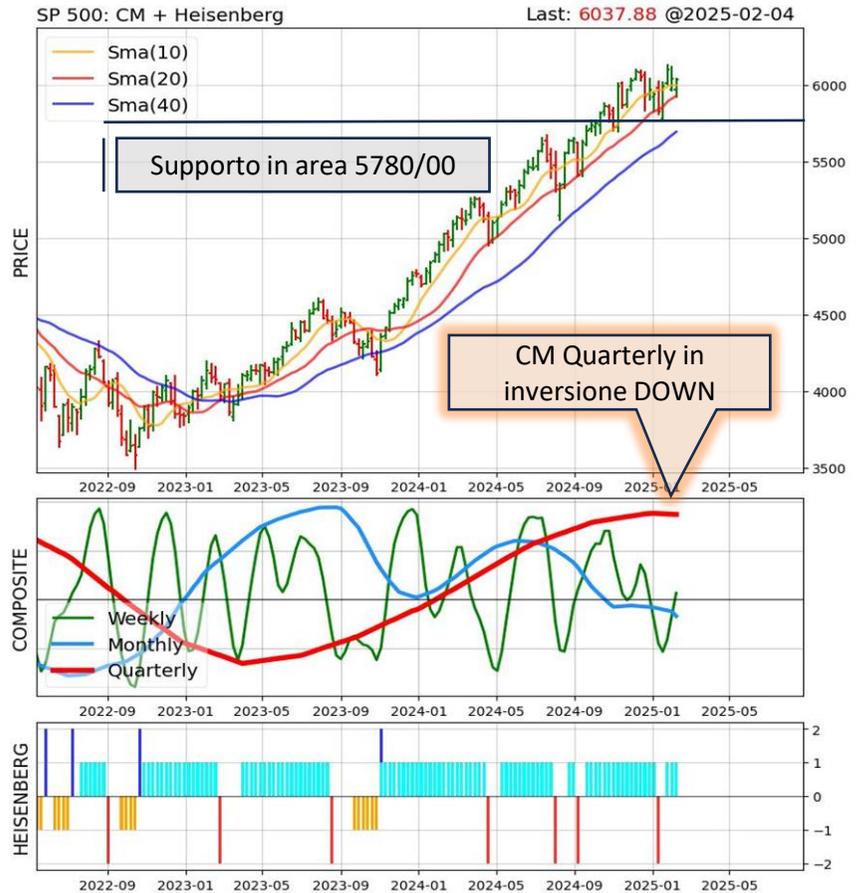
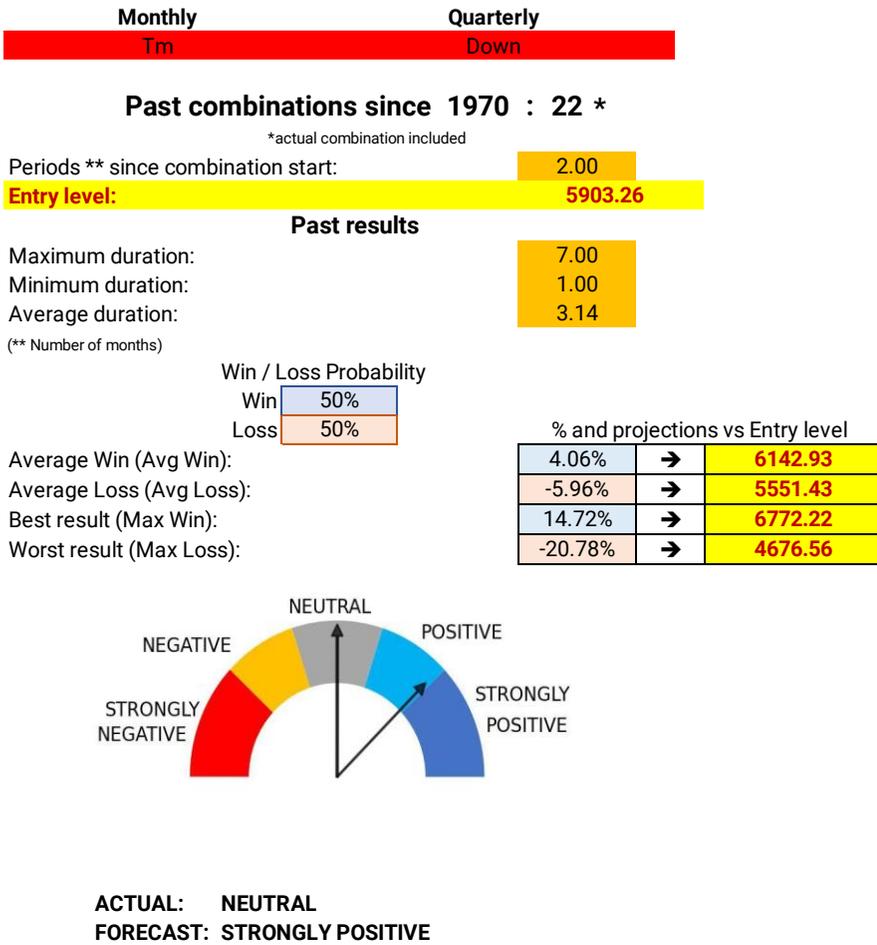
Commento Tecnico del 2025-02-04

POSIZIONE DEL TREND (Heisenberg Weekly): RIALZO

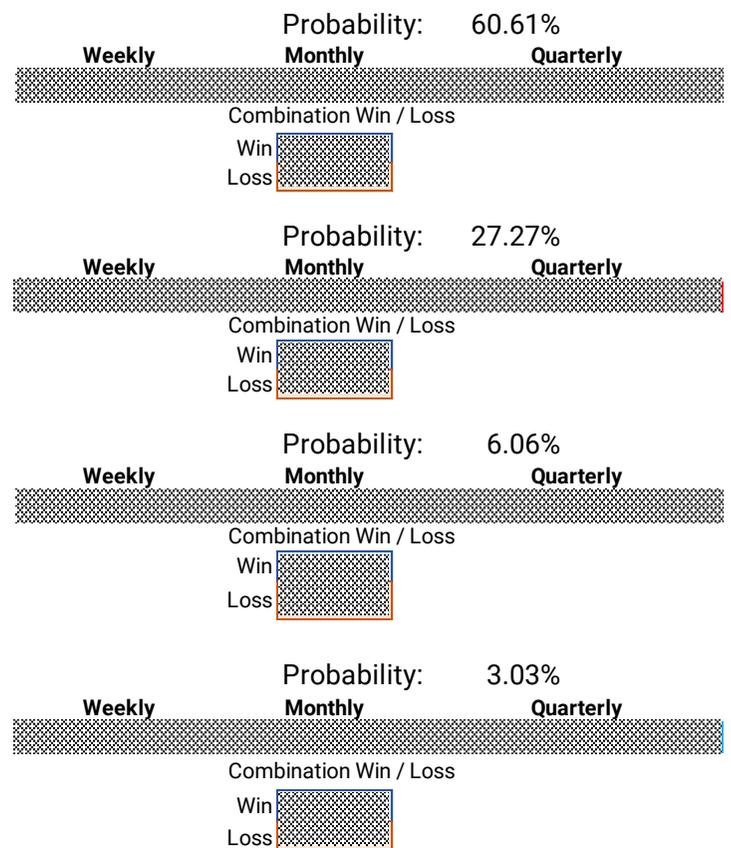
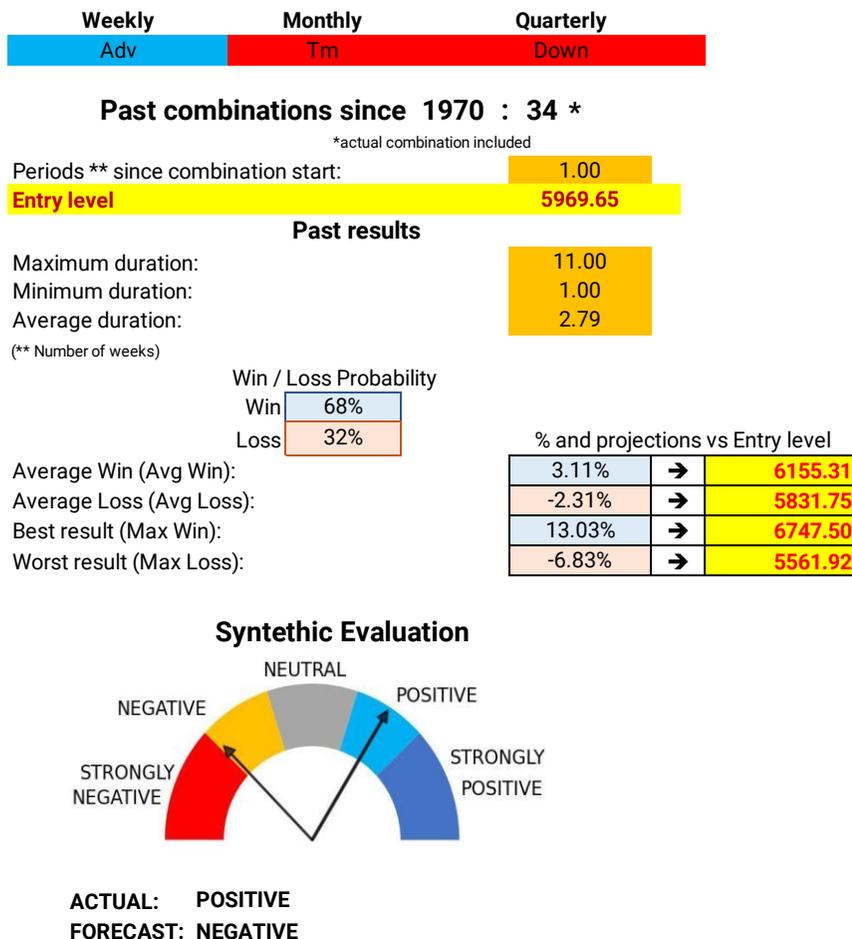
IMPOSTAZIONE STRATEGICA - La combinazione ciclica strategica è NEUTRALE, con una percentuale molto simile di probabilità di vittoria e perdita e risulta in posizione da meno di tre mesi. Questa combinazione si è verificata in un numero elevato di casi e quindi ha un ottimo valore statistico di affidabilità. La combinazione strategica successiva più probabile (Up/Down) è FAVOREVOLE, con il 75% di probabilità di chiudersi in utile.

IMPOSTAZIONE TATTICA - La combinazione tattica ha una connotazione NEUTRA POSITIVA e risulta in posizione da meno di un mese. Questa combinazione si è verificata in un numero elevato di casi e quindi ha un ottimo valore statistico di affidabilità. La combinazione tattica successiva più probabile (Down/Tm/Down) ha una connotazione NEUTRA NEGATIVA.

Strategic Evolution - Monthly + Quarterly Analysis



Tactical Evolution - Weekly + Monthly + Quarterly Analysis



Commento Tecnico del 2025-02-04

POSIZIONE DEL TREND (Heisenberg Weekly): RIALZO

IMPOSTAZIONE STRATEGICA - La combinazione ciclica strategica è NEUTRALE, con una percentuale molto simile di probabilità di vittoria e perdita e risulta in posizione da meno di tre mesi. In base al numero di precedenti, questa combinazione ha un discreto valore statistico di affidabilità. La combinazione strategica successiva più probabile (Up/Down) è FAVOREVOLE, con il 89% di probabilità di chiudersi in utile.

IMPOSTAZIONE TATTICA - La combinazione tattica ha una connotazione NEUTRA POSITIVA e risulta in posizione da meno di un mese. Questa combinazione si è verificata in un numero elevato di casi e quindi ha un ottimo valore statistico di affidabilità. La combinazione tattica successiva più probabile (Adv/Tm/Down) ha una connotazione NEUTRA POSITIVA.

Strategic Evolution - Monthly + Quarterly Analysis

Monthly	Quarterly
Tm	Down

Past combinations since 1991 : 14 *
*actual combination included

Periods ** since combination start: 2.00
Entry level: 21120.05

Past results

Maximum duration:	7.00
Minimum duration:	1.00
Average duration:	3.21

(** Number of months)

Win / Loss Probability	Win	Loss
Win	50%	
Loss		50%

% and projections vs Entry level		
Average Win (Avg Win):	4.53%	→ 22076.79
Average Loss (Avg Loss):	-10.74%	→ 18851.76
Best result (Max Win):	13.67%	→ 24007.16
Worst result (Max Loss):	-29.84%	→ 14817.83

ACTUAL: NEUTRAL
FORECAST: STRONGLY POSITIVE



Tactical Evolution - Weekly + Monthly + Quarterly Analysis

Weekly	Monthly	Quarterly
Up	Tm	Down

Past combinations since 1991 : 20 *
*actual combination included

Periods ** since combination start: 2.00
Entry level: 21000.17

Past results

Maximum duration:	5.00
Minimum duration:	1.00
Average duration:	2.45

(** Number of weeks)

Win / Loss Probability	Win	Loss
Win	65%	
Loss		35%

% and projections vs Entry level		
Average Win (Avg Win):	5.76%	→ 22209.78
Average Loss (Avg Loss):	-7.10%	→ 19509.15
Best result (Max Win):	21.09%	→ 25429.10
Worst result (Max Loss):	-18.00%	→ 17220.14

ACTUAL: POSITIVE
FORECAST: POSITIVE

Weekly	Monthly	Quarterly	Probability:
			78.95%
Combination Win / Loss			
Win			
Loss			
			5.26%
Combination Win / Loss			
Win			
Loss			
			5.26%
Combination Win / Loss			
Win			
Loss			

Commento Tecnico del 2025-02-04

POSIZIONE DEL TREND (Heisenberg Weekly): RIALZO

IMPOSTAZIONE STRATEGICA - La combinazione ciclica strategica è FAVOREVOLE, con il 94% di probabilità di chiusura in rialzo rispetto all'Entry Level e risulta in posizione da meno di tre mesi. Questa combinazione si è verificata in un numero piuttosto elevato di casi e quindi ha un buon valore statistico di affidabilità. La combinazione strategica successiva più probabile (Down/Adv) è NEUTRALE.

IMPOSTAZIONE TATTICA - La combinazione tattica ha una connotazione NEUTRA POSITIVA e risulta in posizione da meno di un mese. Questa combinazione si è verificata in un numero elevato di casi e quindi ha un ottimo valore statistico di affidabilità. La combinazione tattica successiva più probabile (Down/Adv/Adv) è NEUTRALE.

Strategic Evolution - Monthly + Quarterly Analysis

Monthly	Quarterly
Adv	Adv

Past combinations since 1990 : 18 *
*actual combination included

Periods ** since combination start: **2.00**

Entry level: **19923.07**

Past results

Maximum duration: **8.00**
 Minimum duration: **1.00**
 Average duration: **3.56**
(** Number of months)

Win / Loss Probability	
Win	94%
Loss	6%

Average Win (Avg Win): **10.43%** → **22001.05**
 Average Loss (Avg Loss): **-0.06%** → **19911.12**
 Best result (Max Win): **32.82%** → **26461.82**
 Worst result (Max Loss): **-0.06%** → **19911.12**

% and projections vs Entry level

%	→	Value
10.43%	→	22001.05
-0.06%	→	19911.12
32.82%	→	26461.82
-0.06%	→	19911.12

ACTUAL: STRONGLY POSITIVE
FORECAST: NEUTRAL



Tactical Evolution - Weekly + Monthly + Quarterly Analysis

Weekly	Monthly	Quarterly
Adv	Adv	Adv

Past combinations since 1990 : 28 *
*actual combination included

Periods ** since combination start: **3.00**

Entry level **20900.68**

Past results

Maximum duration: **6.00**
 Minimum duration: **1.00**
 Average duration: **2.89**
(** Number of weeks)

Win / Loss Probability	
Win	64%
Loss	36%

Average Win (Avg Win): **4.68%** → **21878.83**
 Average Loss (Avg Loss): **-0.89%** → **20714.66**
 Best result (Max Win): **12.42%** → **23496.54**
 Worst result (Max Loss): **-2.20%** → **20440.87**

% and projections vs Entry level

%	→	Value
4.68%	→	21878.83
-0.89%	→	20714.66
12.42%	→	23496.54
-2.20%	→	20440.87

ACTUAL: POSITIVE
FORECAST: NEUTRAL

Weekly	Monthly	Quarterly
Probability: 77.78%		
Combination Win / Loss		
Win	[Bar]	
Loss	[Bar]	
Probability: 14.81%		
Combination Win / Loss		
Win	[Bar]	
Loss	[Bar]	
Probability: 3.70%		
Combination Win / Loss		
Win	[Bar]	
Loss	[Bar]	
Probability: 3.70%		
Combination Win / Loss		
Win	[Bar]	
Loss	[Bar]	

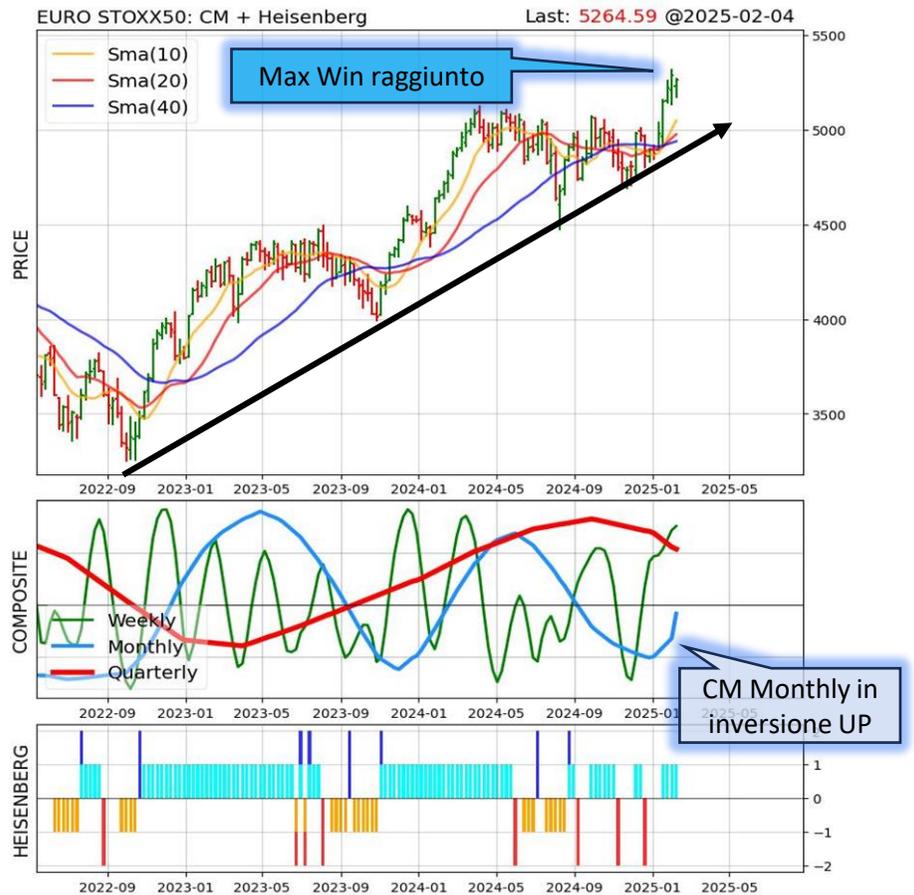
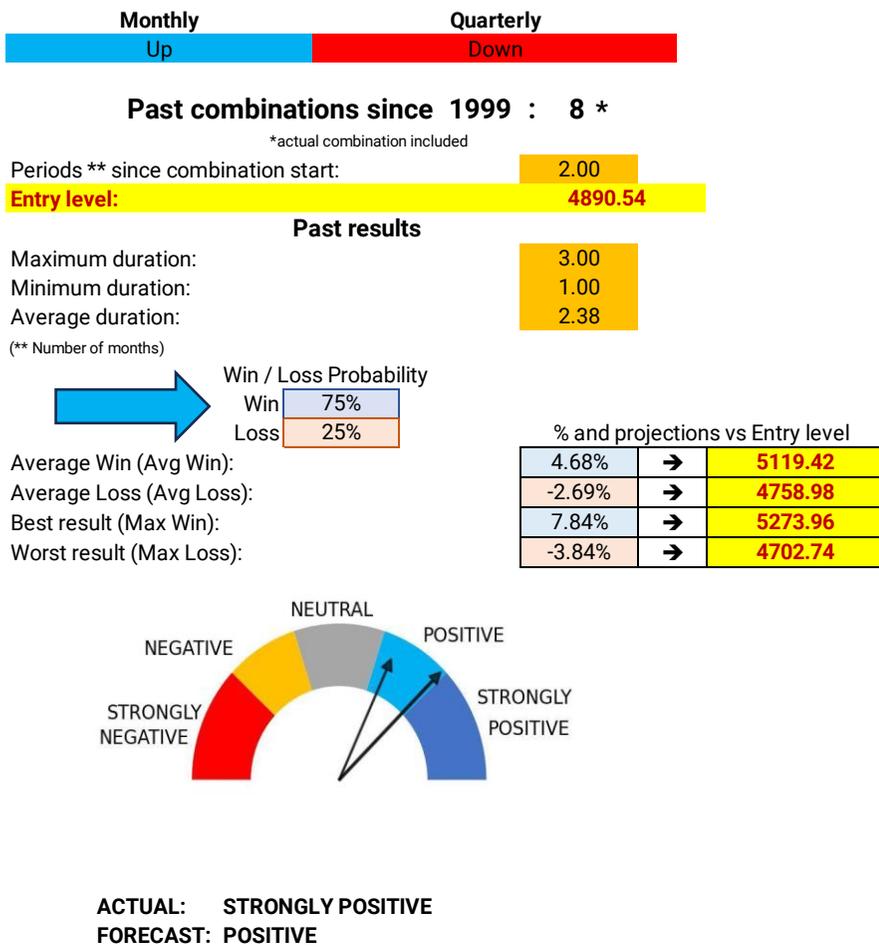
Commento Tecnico del 2025-02-04

POSIZIONE DEL TREND (Heisenberg Weekly): RIALZO

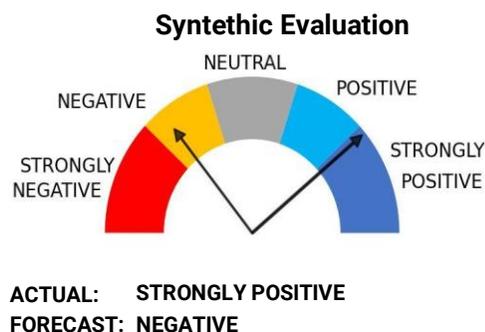
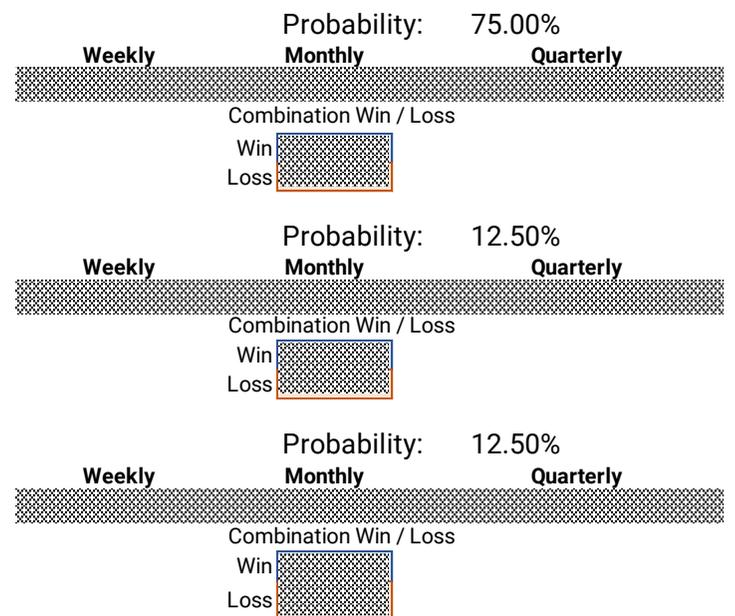
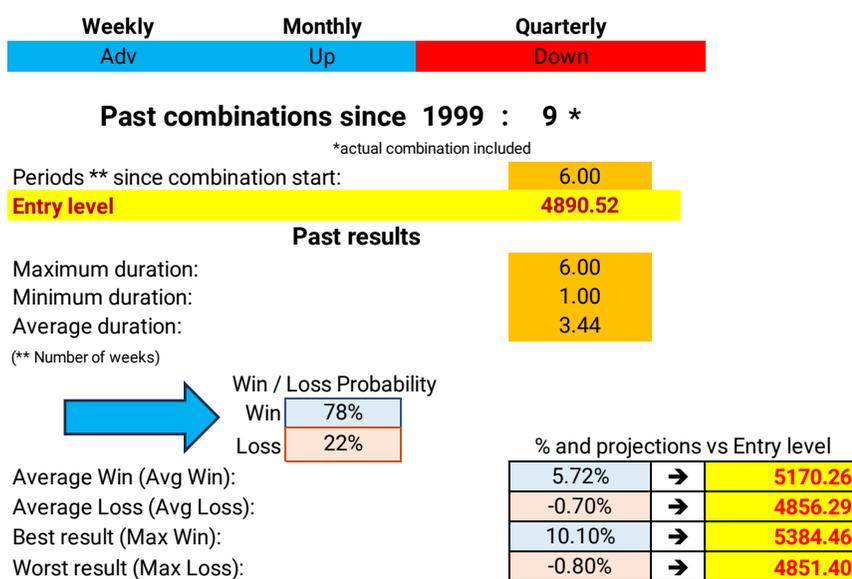
IMPOSTAZIONE STRATEGICA - La combinazione ciclica strategica è FAVOREVOLE, con il 75% di probabilità di chiusura in rialzo rispetto all'Entry Level e risulta in posizione da meno di tre mesi. Questa combinazione si è verificata in un numero piuttosto limitato di casi e quindi ha un valore statistico di affidabilità ridotto. La combinazione strategica successiva più probabile (Up/Tm) ha una connotazione NEUTRA POSITIVA.

IMPOSTAZIONE TATTICA - La combinazione tattica è FAVOREVOLE, con il 78% di probabilità di chiusura in rialzo rispetto all'Entry Level, e risulta in questa posizione da 6 settimane. Questa combinazione si è verificata in un numero piuttosto limitato di casi e quindi ha un valore statistico di affidabilità ridotto. La combinazione tattica successiva più probabile (Down/Up/Down) ha una connotazione NEUTRA NEGATIVA.

Strategic Evolution - Monthly + Quarterly Analysis



Tactical Evolution - Weekly + Monthly + Quarterly Analysis



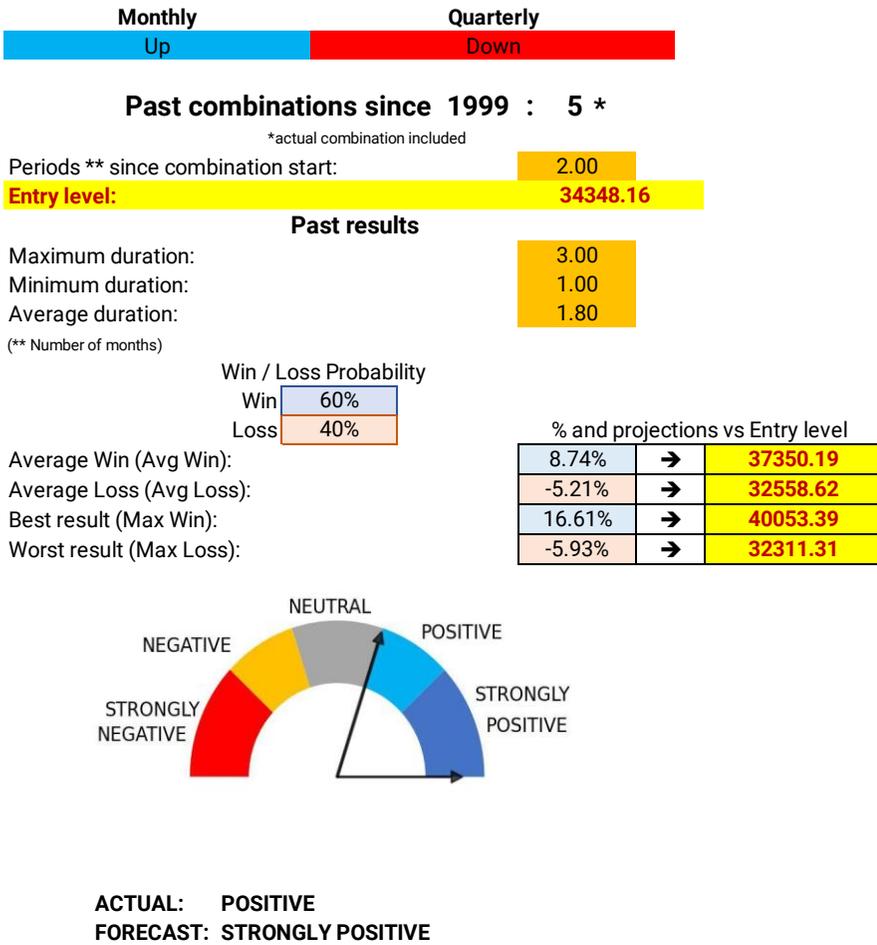
Commento Tecnico del 2025-02-04

POSIZIONE DEL TREND (Heisenberg Weekly): RIALZO

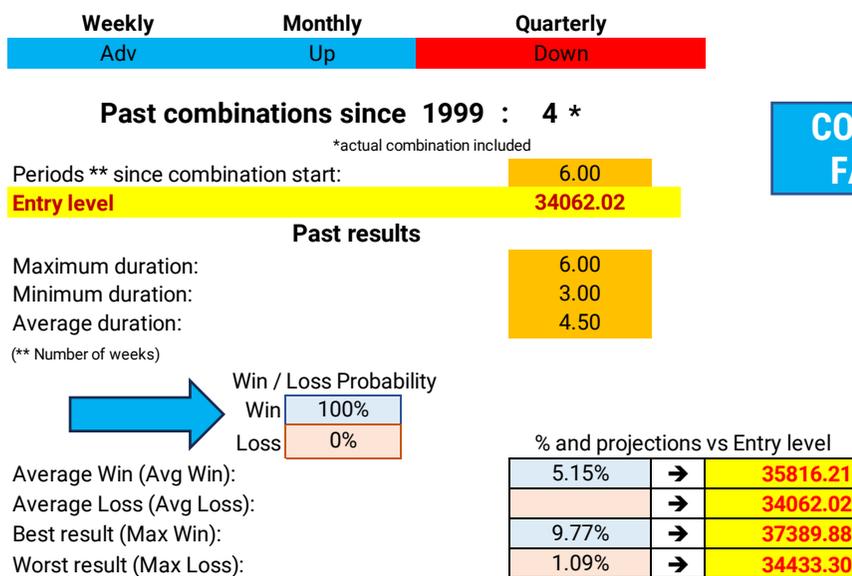
IMPOSTAZIONE STRATEGICA - La combinazione ciclica strategica è NEUTRALE, con una percentuale molto simile di probabilità di vittoria e perdita e risulta in posizione da meno di tre mesi. Questa combinazione si è verificata in un numero piuttosto limitato di casi e quindi ha un valore statistico di affidabilità ridotto. La combinazione strategica successiva più probabile (Adv/Down) è FAVOREVOLE, con il 100% di probabilità di chiudersi in utile.

IMPOSTAZIONE TATTICA - La combinazione tattica è FAVOREVOLE, con il 100% di probabilità di chiusura in rialzo rispetto all'Entry Level, e risulta in questa posizione da 6 settimane. Questa combinazione si è verificata in pochissimi casi e quindi ha un basso valore statistico di affidabilità. La combinazione tattica successiva più probabile (Adv/Adv/Down) è FAVOREVOLE, con il 100% di probabilità di chiudersi in utile.

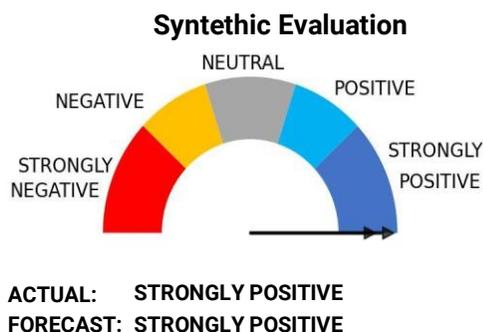
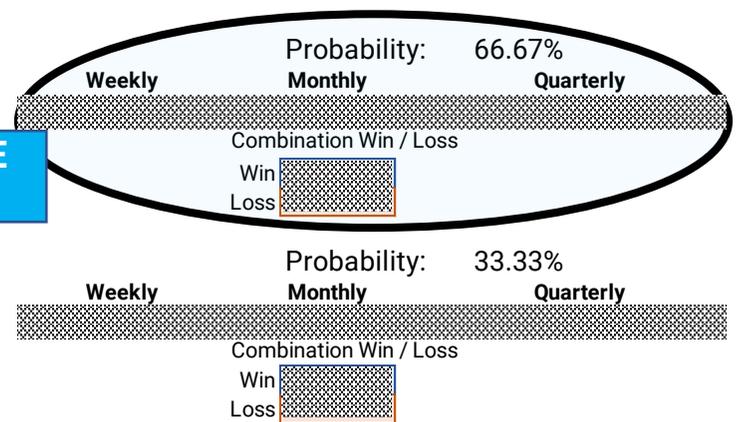
Strategic Evolution - Monthly + Quarterly Analysis



Tactical Evolution - Weekly + Monthly + Quarterly Analysis



COMBINAZIONE FAVOREVOLE



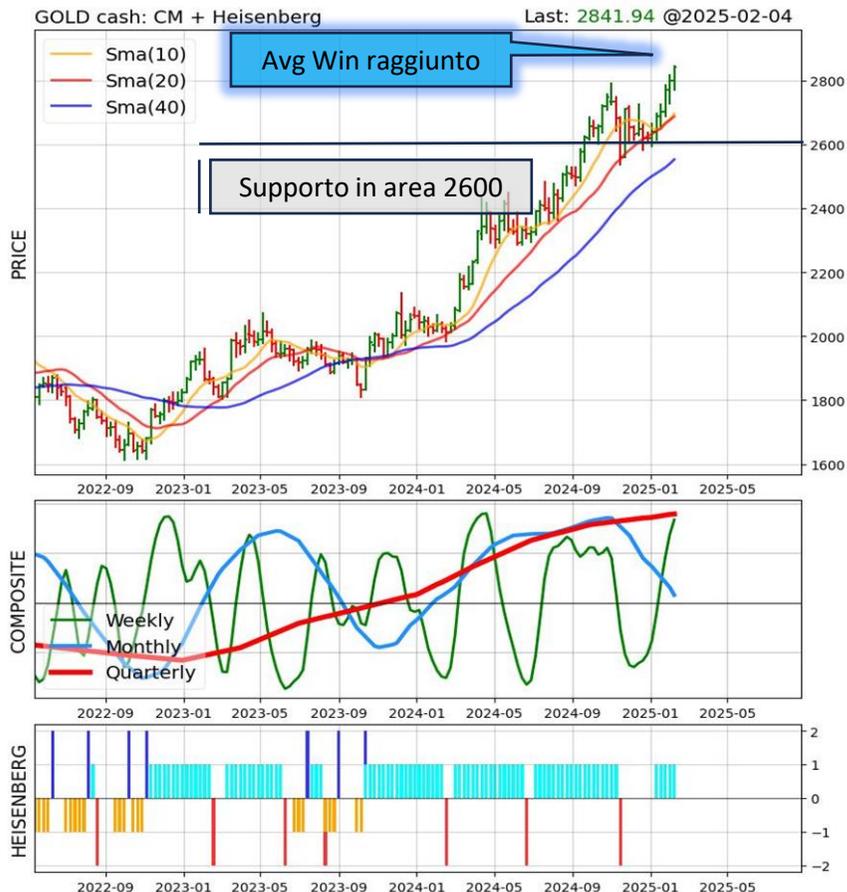
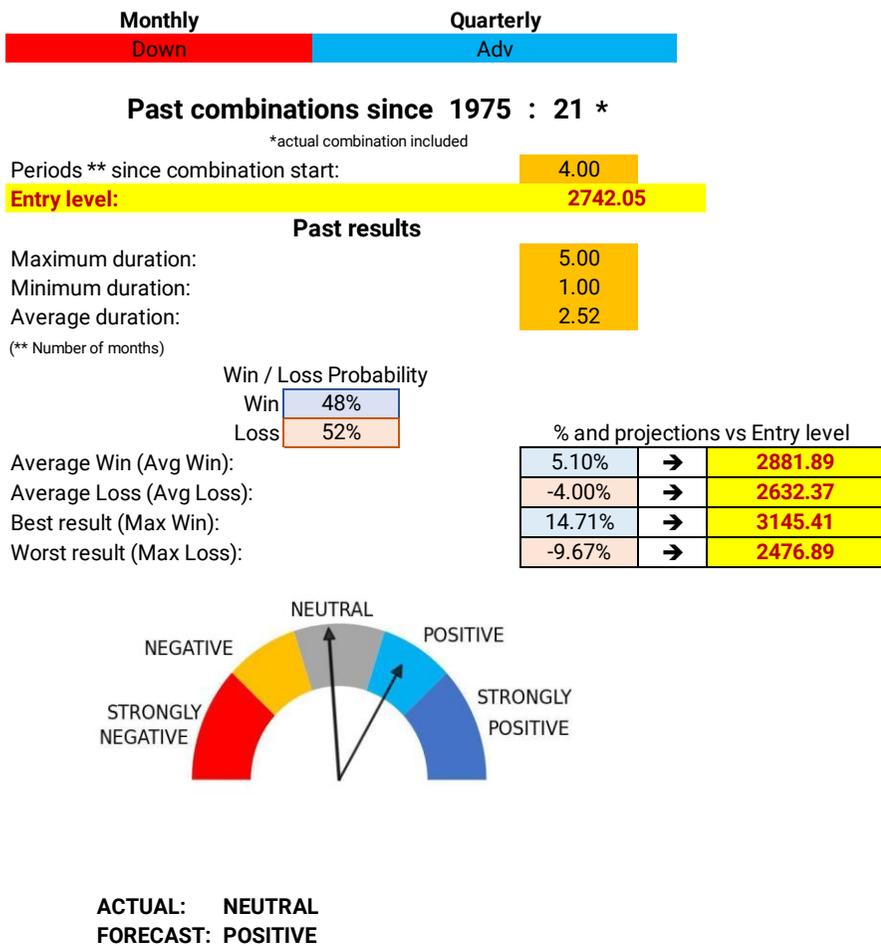
Commento Tecnico del 2025-02-04

POSIZIONE DEL TREND (Heisenberg Weekly): RIALZO

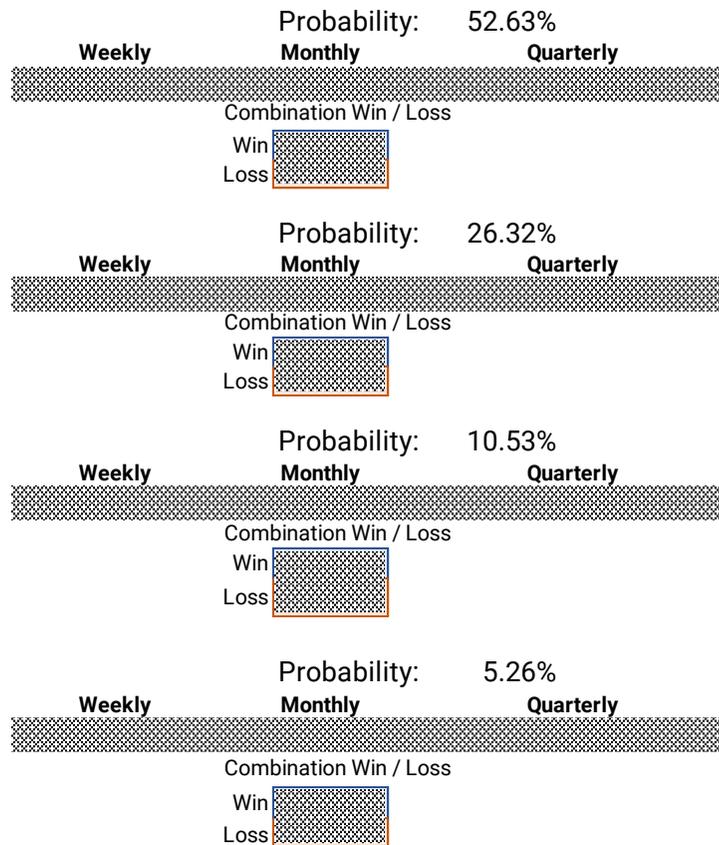
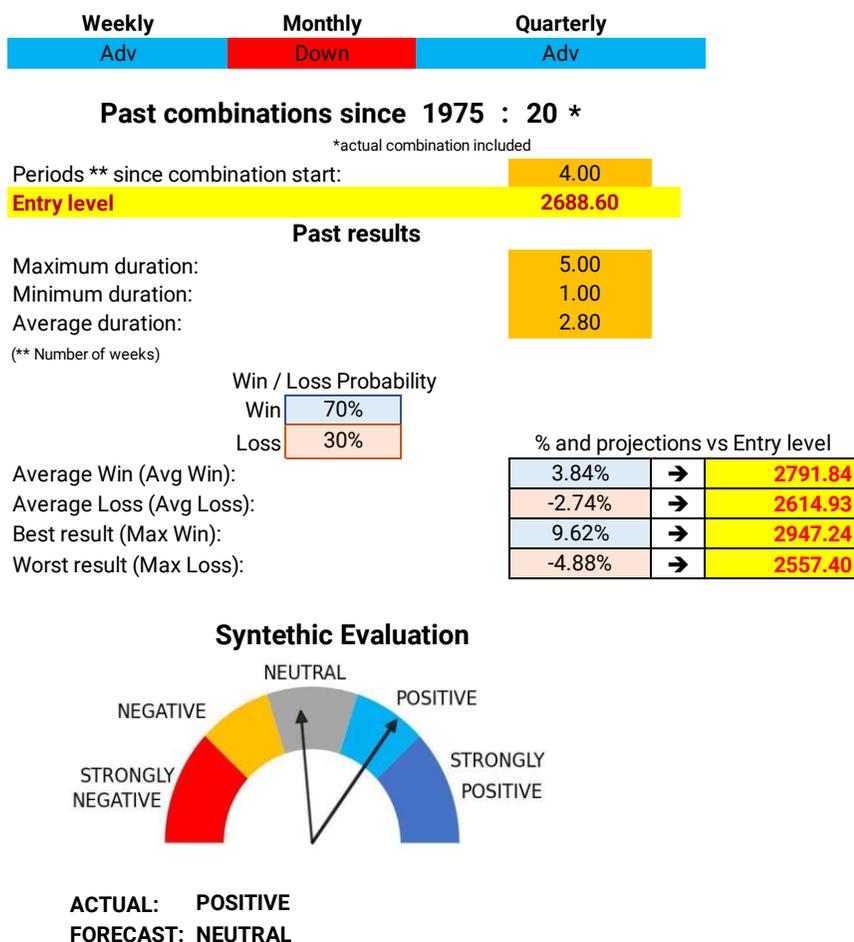
IMPOSTAZIONE STRATEGICA - La combinazione ciclica strategica è NEUTRALE, con una percentuale molto simile di probabilità di vittoria e perdita e risulta in questa posizione da oltre un trimestre. Questa combinazione si è verificata in un numero elevato di casi e quindi ha un ottimo valore statistico di affidabilità. La combinazione strategica successiva più probabile (Tm/Adv) ha una connotazione NEUTRA POSITIVA.

IMPOSTAZIONE TATTICA - La combinazione tattica ha una connotazione NEUTRA POSITIVA e risulta in questa posizione da oltre un mese. Questa combinazione si è verificata in un numero elevato di casi e quindi ha un ottimo valore statistico di affidabilità. La combinazione tattica successiva più probabile (Down/Down/Adv) è NEUTRALE.

Strategic Evolution - Monthly + Quarterly Analysis



Tactical Evolution - Weekly + Monthly + Quarterly Analysis



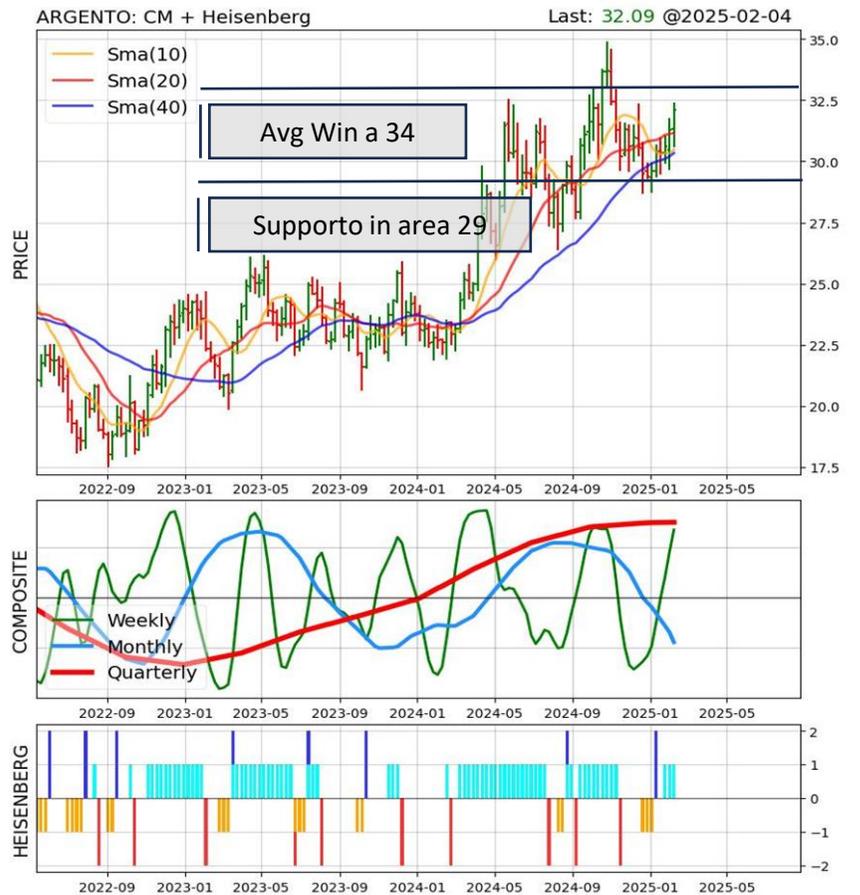
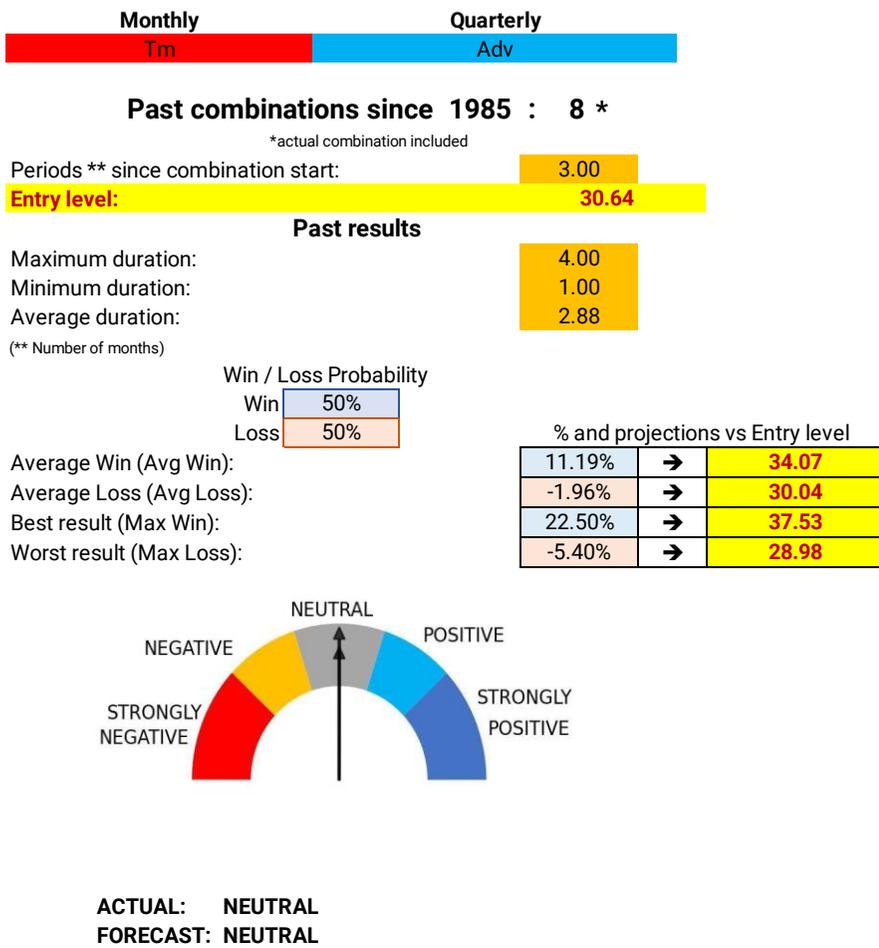
Commento Tecnico del 2025-02-04

POSIZIONE DEL TREND (Heisenberg Weekly): RIALZO

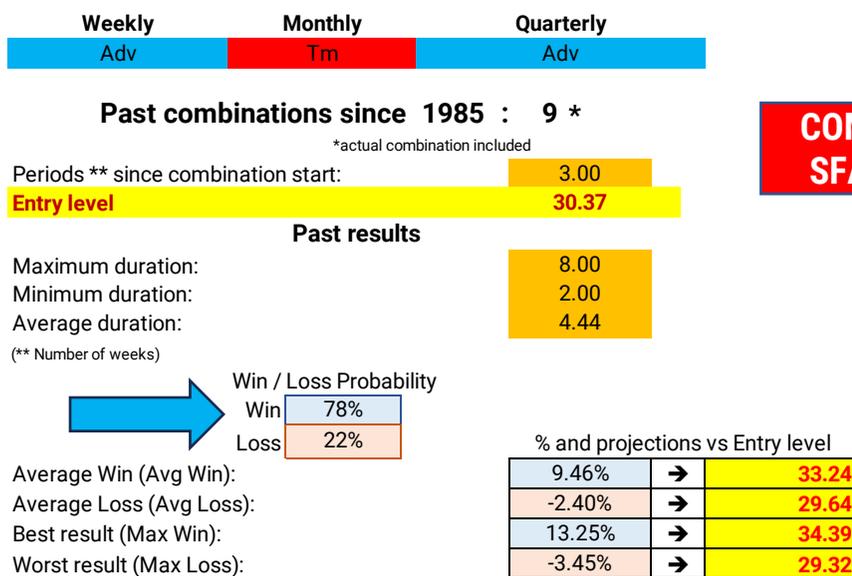
IMPOSTAZIONE STRATEGICA - La combinazione ciclica strategica è NEUTRALE, con una percentuale molto simile di probabilità di vittoria e perdita e risulta in questa posizione da oltre un trimestre. Questa combinazione si è verificata in un numero piuttosto limitato di casi e quindi ha un valore statistico di affidabilità ridotto. La combinazione strategica successiva più probabile (Up/Adv) è NEUTRALE.

IMPOSTAZIONE TATTICA - La combinazione tattica è FAVOREVOLE, con il 78% di probabilità di chiusura in rialzo rispetto all'Entry Level, e risulta in posizione da meno di un mese. Questa combinazione si è verificata in un numero piuttosto limitato di casi e quindi ha un valore statistico di affidabilità ridotto. La combinazione tattica successiva più probabile (Down/Tm/Adv) è OSTILE, con il 0% di probabilità di chiudersi con un segno negativo.

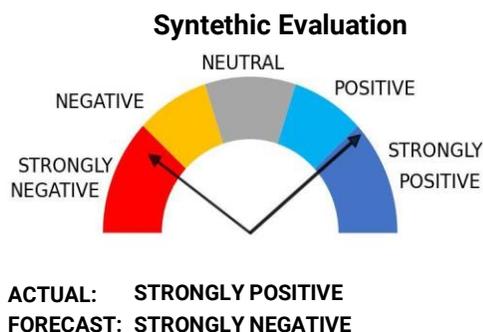
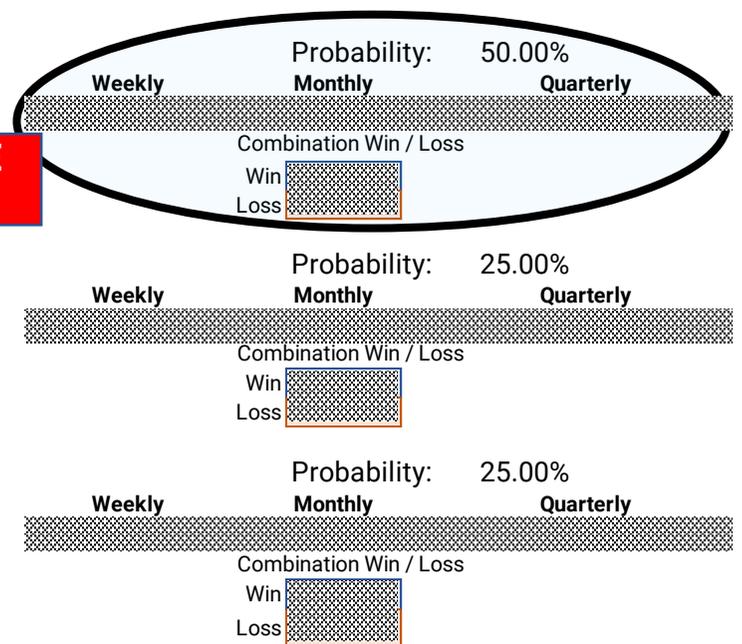
Strategic Evolution - Monthly + Quarterly Analysis



Tactical Evolution - Weekly + Monthly + Quarterly Analysis



COMBINAZIONE SFAVOREVOLE



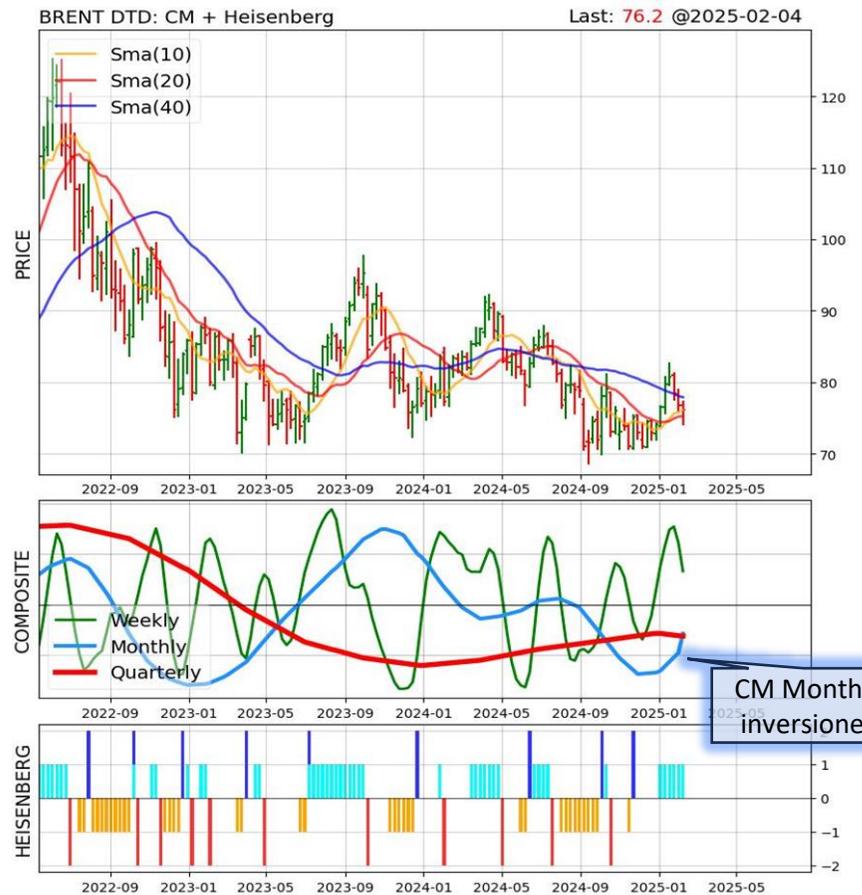
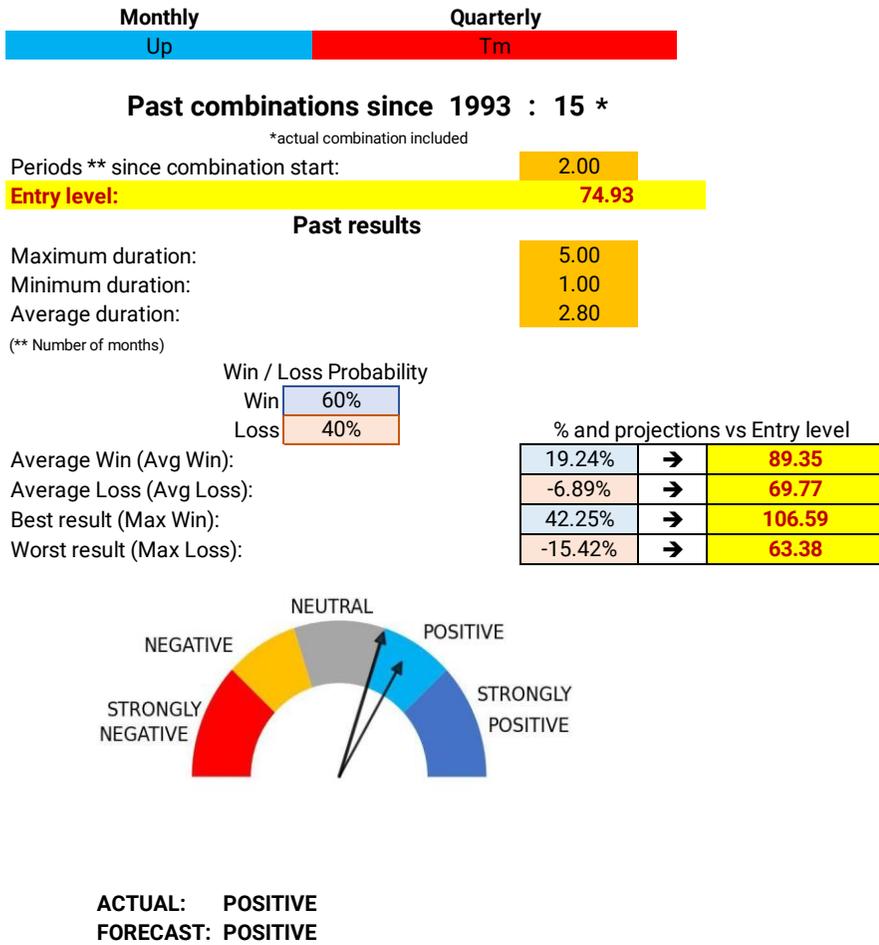
Commento Tecnico del 2025-02-04

POSIZIONE DEL TREND (Heisenberg Weekly): RIALZO

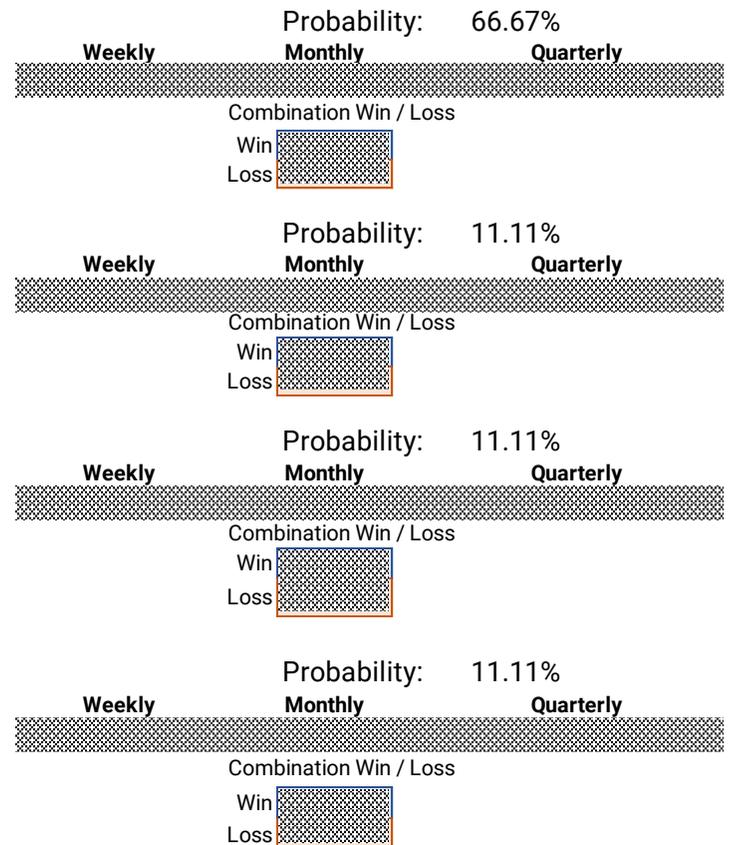
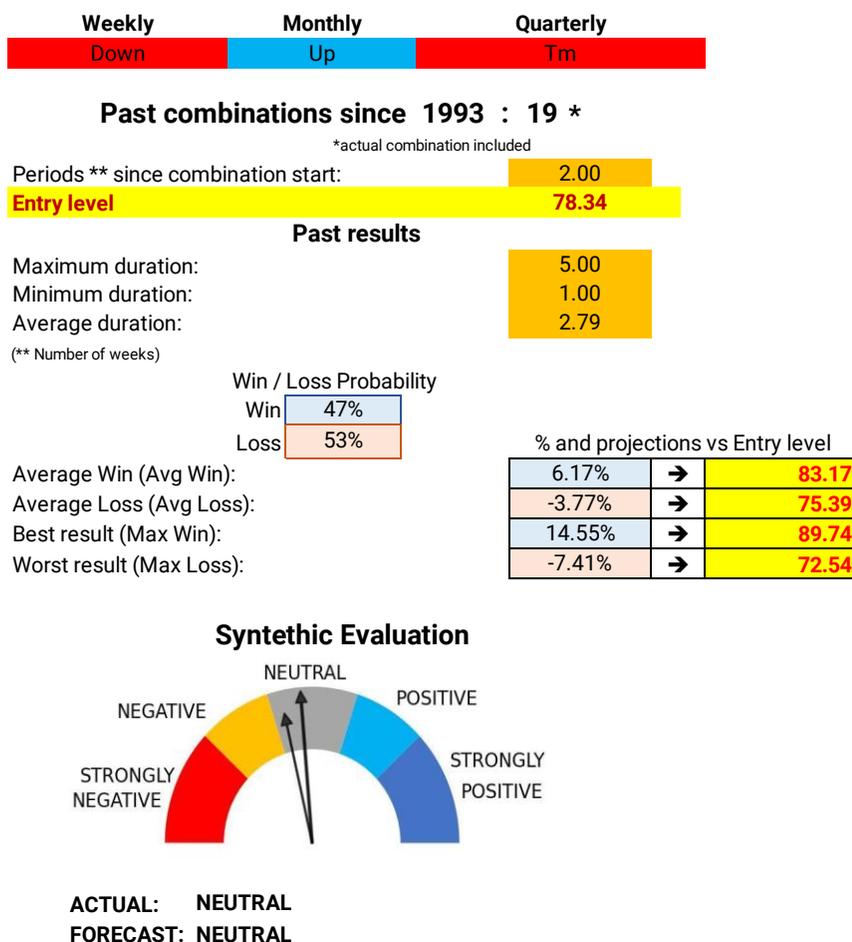
IMPOSTAZIONE STRATEGICA - La combinazione ciclica strategica è NEUTRALE, con una percentuale molto simile di probabilità di vittoria e perdita e risulta in posizione da meno di tre mesi. Questa combinazione si è verificata in un numero piuttosto elevato di casi e quindi ha un buon valore statistico di affidabilità. La combinazione strategica successiva più probabile (Adv/Tm) ha una connotazione NEUTRA POSITIVA.

IMPOSTAZIONE TATTICA - La combinazione tattica è NEUTRALE e risulta in posizione da meno di un mese. Questa combinazione si è verificata in un numero piuttosto elevato di casi e quindi ha un buon valore statistico di affidabilità. La combinazione tattica successiva più probabile (Tm/Up/Tm) è NEUTRALE.

Strategic Evolution - Monthly + Quarterly Analysis



Tactical Evolution - Weekly + Monthly + Quarterly Analysis



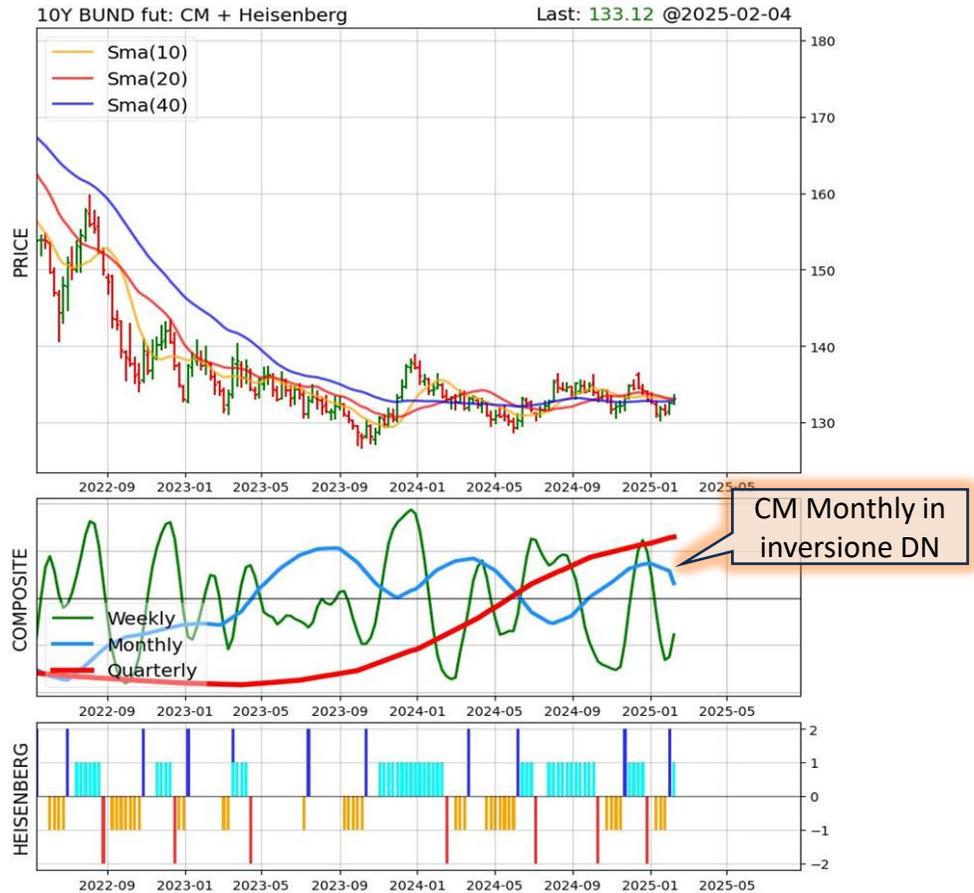
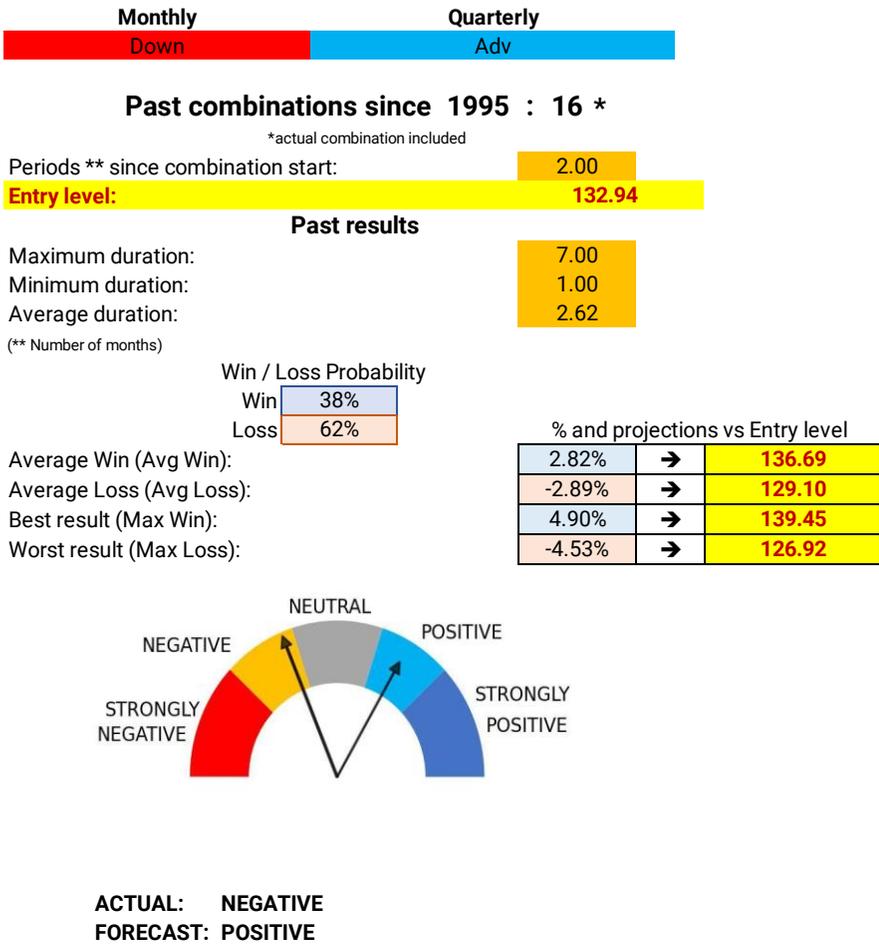
Commento Tecnico del 2025-02-04

POSIZIONE DEL TREND (Heisenberg Weekly): RIALZO

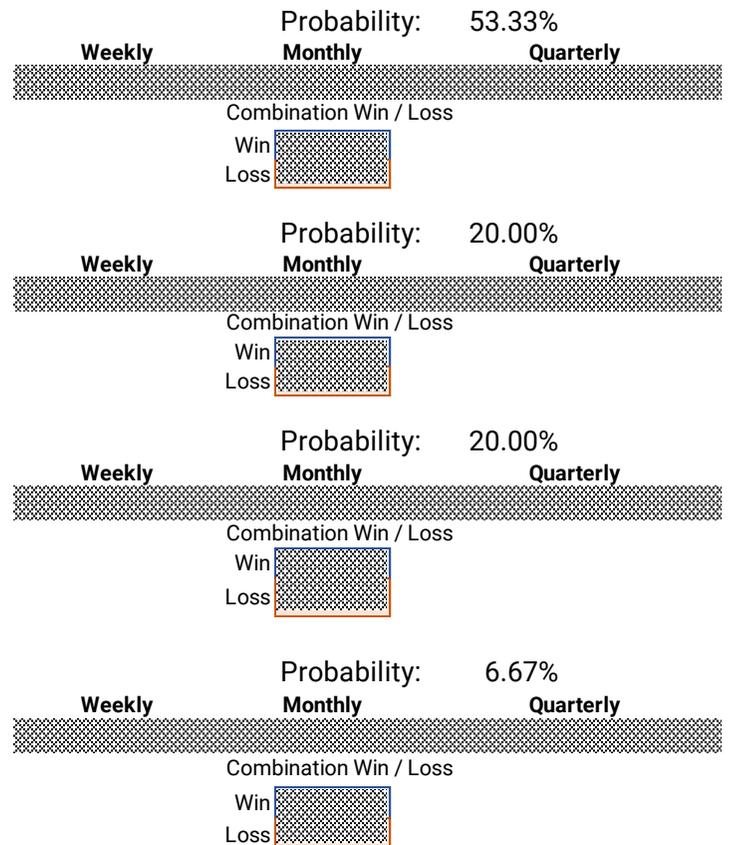
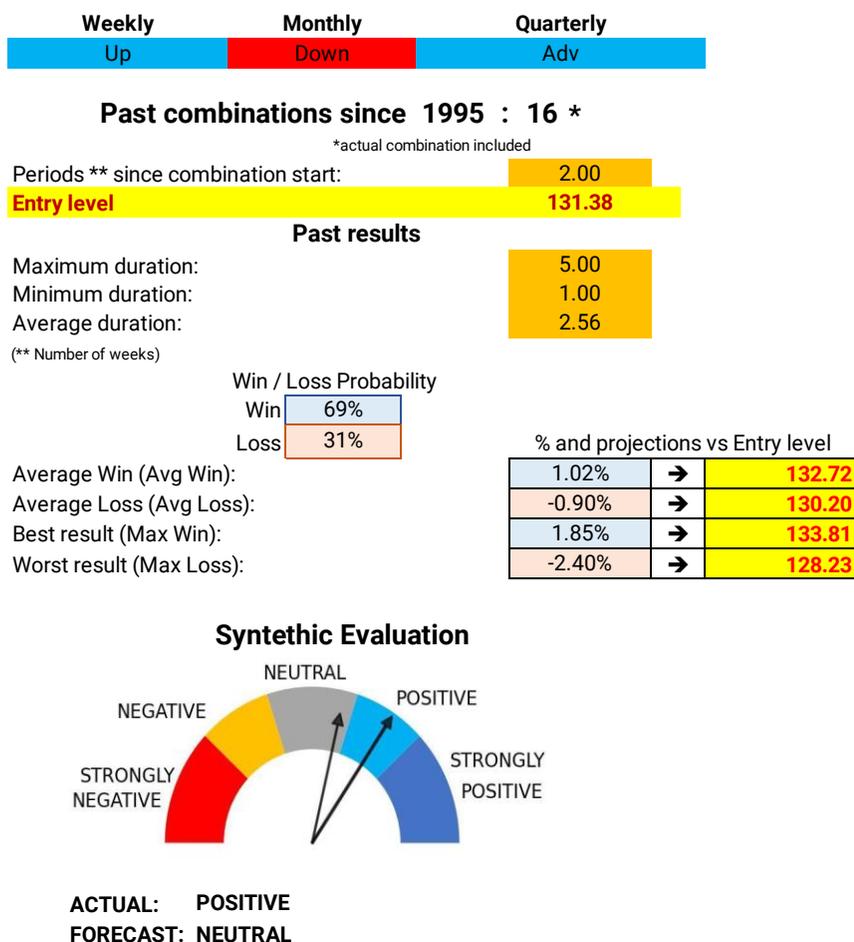
IMPOSTAZIONE STRATEGICA - La combinazione ciclica strategica ha una connotazione NEUTRA NEGATIVA, con solo il 38% di probabilità a favore e risulta in posizione da meno di tre mesi. Questa combinazione si è verificata in un numero piuttosto elevato di casi e quindi ha un buon valore statistico di affidabilità. La combinazione strategica successiva più probabile (Tm/Adv) ha una connotazione NEUTRA POSITIVA.

IMPOSTAZIONE TATTICA - La combinazione tattica ha una connotazione NEUTRA POSITIVA e risulta in posizione da meno di un mese. Questa combinazione si è verificata in un numero piuttosto elevato di casi e quindi ha un buon valore statistico di affidabilità. La combinazione tattica successiva più probabile (Adv/Down/Adv) è NEUTRALE.

Strategic Evolution - Monthly + Quarterly Analysis



Tactical Evolution - Weekly + Monthly + Quarterly Analysis



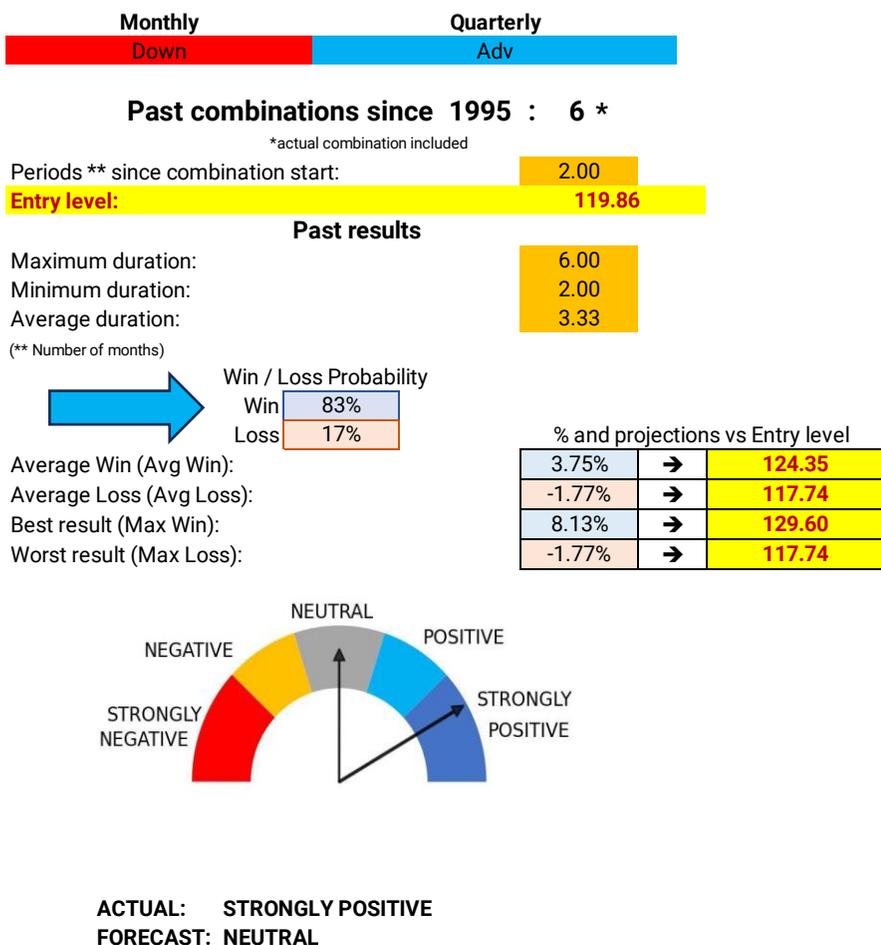
Commento Tecnico del 2025-02-04

POSIZIONE DEL TREND (Heisenberg Weekly): RIALZO

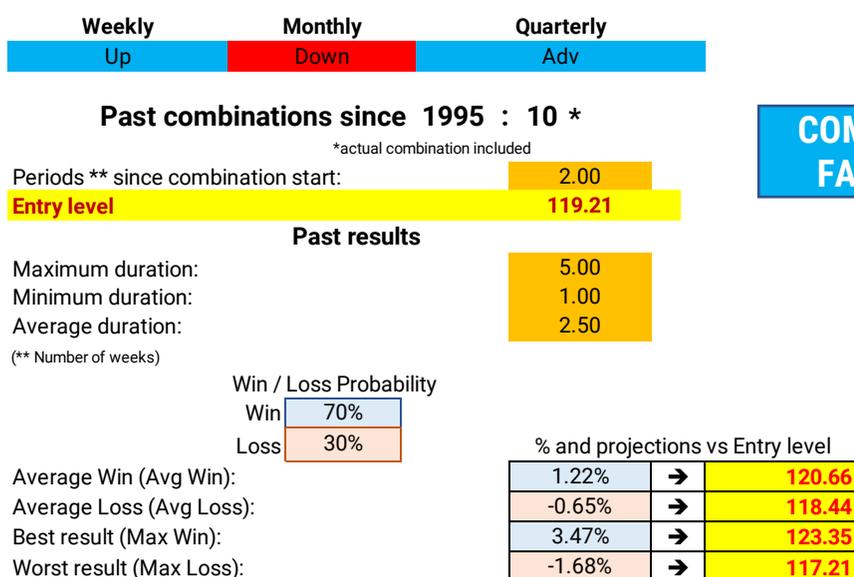
IMPOSTAZIONE STRATEGICA - La combinazione ciclica strategica è FAVOREVOLE, con il 83% di probabilità di chiusura in rialzo rispetto all'Entry Level e risulta in posizione da meno di tre mesi. Questa combinazione si è verificata in un numero piuttosto limitato di casi e quindi ha un valore statistico di affidabilità ridotto. La combinazione strategica successiva più probabile (Tm/Adv) è NEUTRALE.

IMPOSTAZIONE TATTICA - La combinazione tattica ha una connotazione NEUTRA POSITIVA e risulta in posizione da meno di un mese. In base al numero di precedenti, questa combinazione ha un discreto valore statistico di affidabilità. La combinazione tattica successiva più probabile (Adv/Down/Adv) è FAVOREVOLE, con il 83% di probabilità di chiudersi in utile.

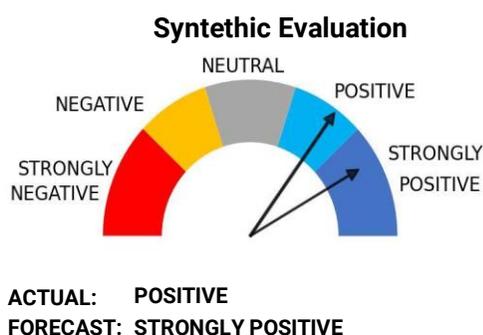
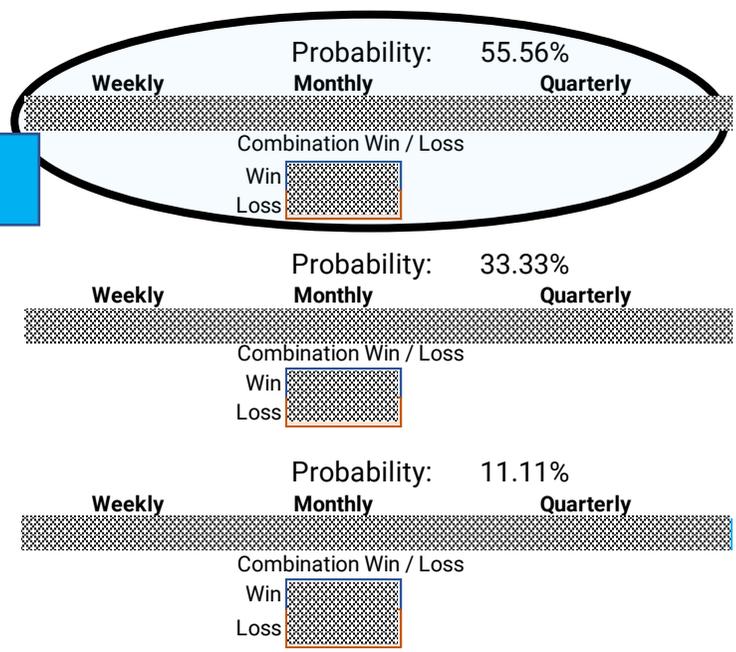
Strategic Evolution - Monthly + Quarterly Analysis



Tactical Evolution - Weekly + Monthly + Quarterly Analysis



COMBINAZIONE FAVOREVOLE



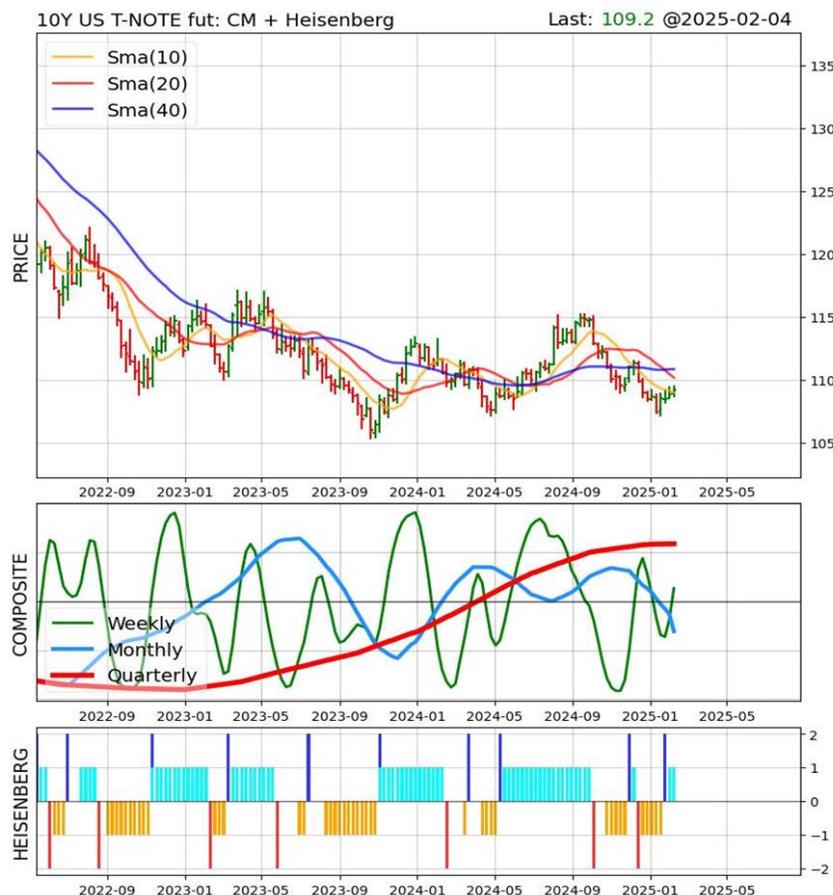
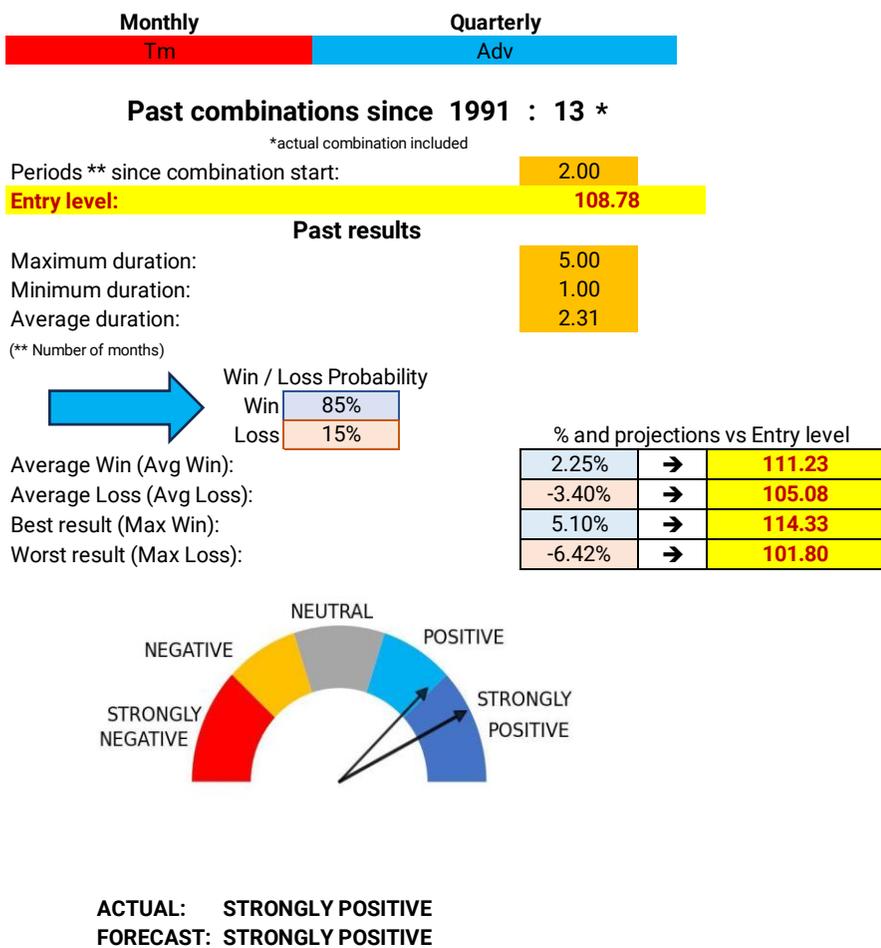
Commento Tecnico del 2025-02-04

POSIZIONE DEL TREND (Heisenberg Weekly): RIALZO

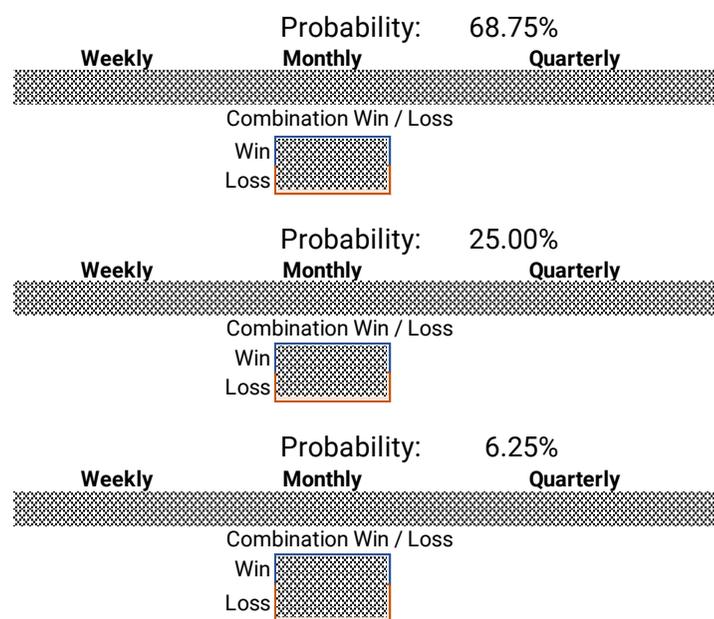
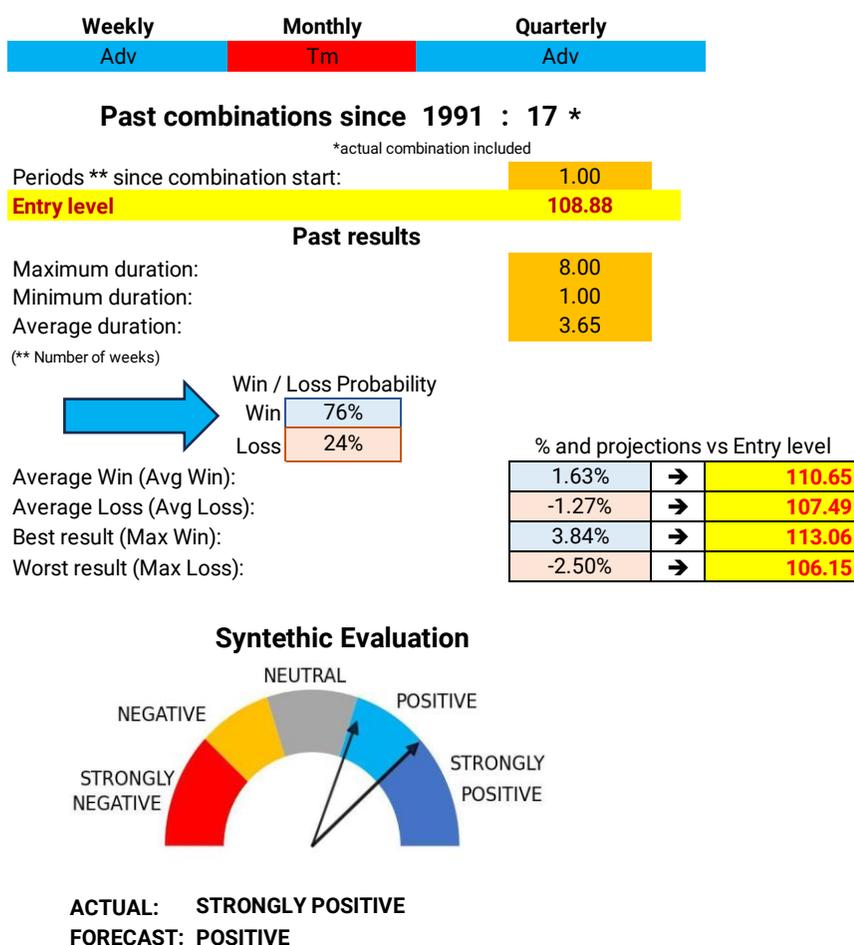
IMPOSTAZIONE STRATEGICA - La combinazione ciclica strategica è FAVOREVOLE, con il 85% di probabilità di chiusura in rialzo rispetto all'Entry Level e risulta in posizione da meno di tre mesi. In base al numero di precedenti, questa combinazione ha un discreto valore statistico di affidabilità. La combinazione strategica successiva più probabile (Up/Adv) è FAVOREVOLE, con il 75% di probabilità di chiudersi in utile.

IMPOSTAZIONE TATTICA - La combinazione tattica è FAVOREVOLE, con il 76% di probabilità di chiusura in rialzo rispetto all'Entry Level, e risulta in posizione da meno di un mese. Questa combinazione si è verificata in un numero piuttosto elevato di casi e quindi ha un buon valore statistico di affidabilità. La combinazione tattica successiva più probabile (Down/Tm/Adv) ha una connotazione NEUTRA POSITIVA.

Strategic Evolution - Monthly + Quarterly Analysis



Tactical Evolution - Weekly + Monthly + Quarterly Analysis



Commento Tecnico del 2025-02-04

POSIZIONE DEL TREND (Heisenberg Weekly): NEUTRALE

IMPOSTAZIONE STRATEGICA - La combinazione ciclica strategica è OSTILE, con il 20% di probabilità di chiudersi con un segno negativo rispetto all'Entry Level e risulta in questa posizione da oltre un trimestre. In base al numero di precedenti, questa combinazione ha un discreto valore statistico di affidabilità. La combinazione strategica successiva più probabile (Up/Down) ha una connotazione NEUTRA POSITIVA.

IMPOSTAZIONE TATTICA - La combinazione tattica è NEUTRALE e risulta in posizione da meno di un mese. In base al numero di precedenti, questa combinazione ha un discreto valore statistico di affidabilità. La combinazione tattica successiva più probabile (Down/Tm/Down) ha una connotazione NEUTRA NEGATIVA.

Strategic Evolution - Monthly + Quarterly Analysis

Monthly	Quarterly
Tm	Down

Past combinations since 1990 : 10 *
*actual combination included

Periods ** since combination start: 3.00
Entry level: 1.0575

Past results

Maximum duration: 6.00
 Minimum duration: 1.00
 Average duration: 4.00

(** Number of months)

Win / Loss Probability	
Win	20%
Loss	80%

Average Win (Avg Win): 0.55% → **1.0633**
 Average Loss (Avg Loss): -6.93% → **0.9842**
 Best result (Max Win): 1.09% → **1.0690**
 Worst result (Max Loss): -18.60% → **0.8608**

% and projections vs Entry level

%	→	Value
0.55%	→	1.0633
-6.93%	→	0.9842
1.09%	→	1.0690
-18.60%	→	0.8608

Win / Loss Probability

Win	Loss
20%	80%

Average Win (Avg Win): 0.55% → **1.0633**
Average Loss (Avg Loss): -6.93% → **0.9842**
Best result (Max Win): 1.09% → **1.0690**
Worst result (Max Loss): -18.60% → **0.8608**

ACTUAL: STRONGLY NEGATIVE
FORECAST: POSITIVE



Tactical Evolution - Weekly + Monthly + Quarterly Analysis

Weekly	Monthly	Quarterly
Adv	Tm	Down

Past combinations since 1990 : 14 *
*actual combination included

Periods ** since combination start: 3.00
Entry level 1.0274

Past results

Maximum duration: 6.00
 Minimum duration: 1.00
 Average duration: 2.86

(** Number of weeks)

Win / Loss Probability	
Win	43%
Loss	57%

Average Win (Avg Win): 0.58% → **1.0334**
 Average Loss (Avg Loss): -1.38% → **1.0132**
 Best result (Max Win): 1.04% → **1.0381**
 Worst result (Max Loss): -2.31% → **1.0037**

% and projections vs Entry level

%	→	Value
0.58%	→	1.0334
-1.38%	→	1.0132
1.04%	→	1.0381
-2.31%	→	1.0037

COMBINAZIONE SFAVOREVOLE

Weekly	Monthly	Quarterly
Probability: 84.62%		
Combination Win / Loss		
Win		
Loss		
Probability: 7.69%		
Combination Win / Loss		
Win		
Loss		
Probability: 7.69%		
Combination Win / Loss		
Win		
Loss		

Synthetic Evaluation

ACTUAL: NEUTRAL
FORECAST: NEGATIVE

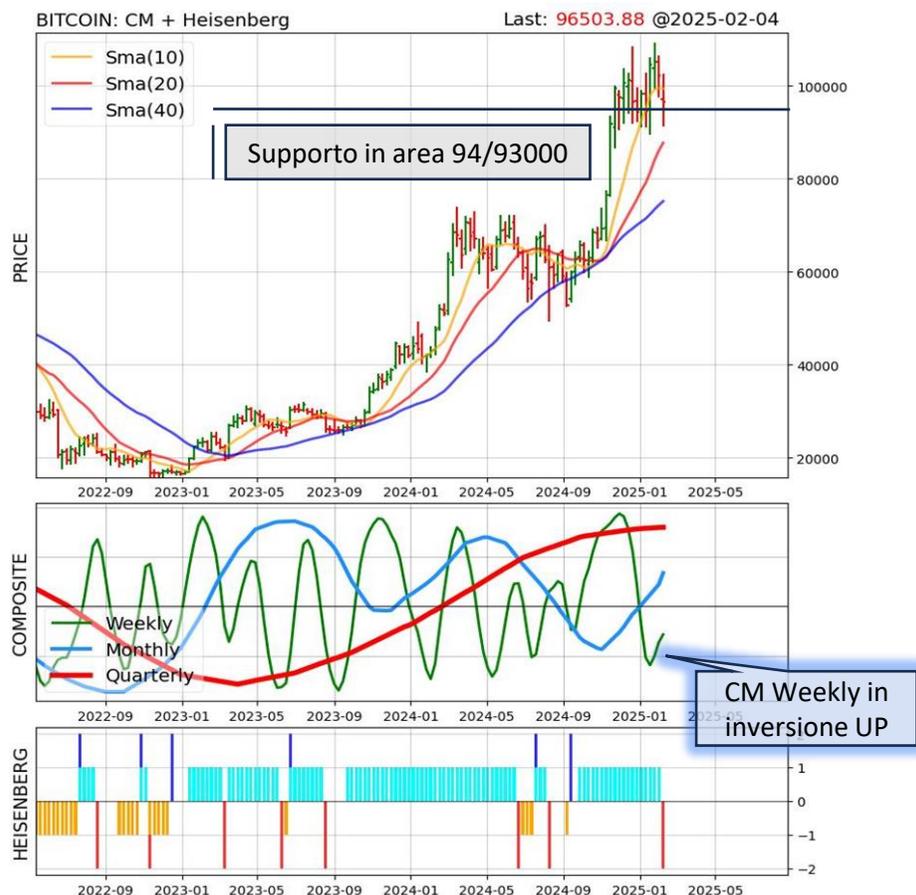
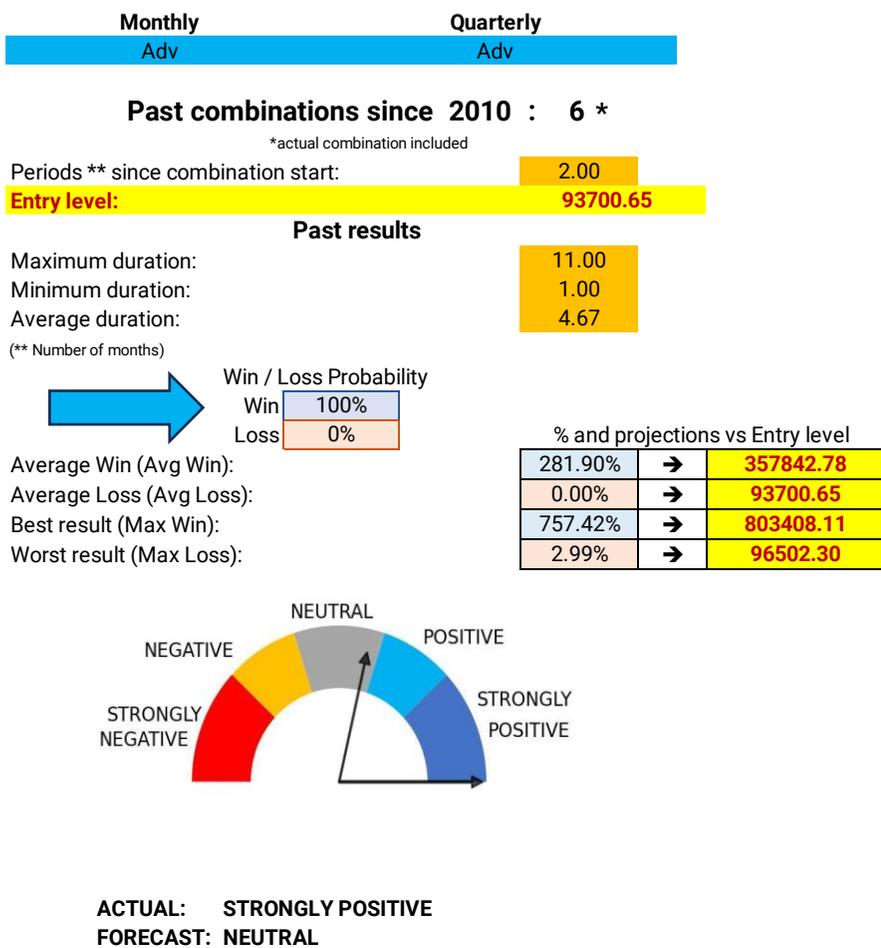
Commento Tecnico del 2025-02-04

POSIZIONE DEL TREND (Heisenberg Weekly): NEUTRALE

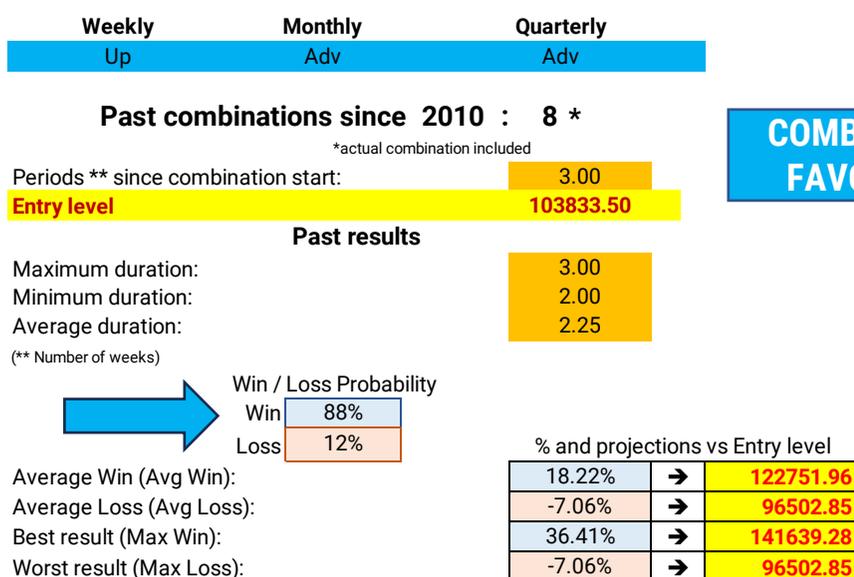
IMPOSTAZIONE STRATEGICA - La combinazione ciclica strategica è FAVOREVOLE, con il 100% di probabilità di chiusura in rialzo rispetto all'Entry Level e risulta in posizione da meno di tre mesi. Questa combinazione si è verificata in un numero piuttosto limitato di casi e quindi ha un valore statistico di affidabilità ridotto. La combinazione strategica successiva più probabile (Down/Adv) è NEUTRALE.

IMPOSTAZIONE TATTICA - La combinazione tattica è FAVOREVOLE, con il 88% di probabilità di chiusura in rialzo rispetto all'Entry Level, e risulta in posizione da meno di un mese. Questa combinazione si è verificata in un numero piuttosto limitato di casi e quindi ha un valore statistico di affidabilità ridotto. La combinazione tattica successiva più probabile (Adv/Adv/Adv) è FAVOREVOLE, con il 92% di probabilità di chiudersi in utile.

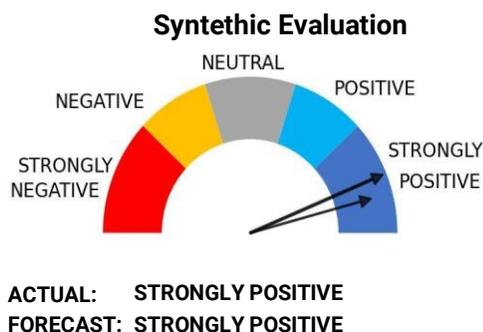
Strategic Evolution - Monthly + Quarterly Analysis



Tactical Evolution - Weekly + Monthly + Quarterly Analysis



COMBINAZIONE FAVOREVOLE



TOP SELECTION

USA			EUROSTOXX50		
LEADER AMAZON BROADCOM META	TOP PICKS ALPHABET	NEW Y/LONG ----	LEADER SAP UNICREDIT INTESA LVMH	TOP PICKS B.CO BILBAO UNICREDIT AIRBUS ADYEN	NEW Y/LONG ----
ITALIA			SVIZZERA		
LEADER BPER GENERALI INTESA UNICREDIT	TOP PICKS IVECO MONCLER TELECOM UNICREDIT	NEW Y/LONG ----	LEADER LONZA RICHEMONT ROCHE SWISS RE UBS	TOP PICKS PARTNERS LONZA LOGITECH	NEW Y/LONG CEMBRA BANK JULIUS BAER
ETF			INDICI (valuta locale)		
LEADER ----	TOP PICKS ----	NEW Y/LONG ----	LEADER MSCI WORLD EUR MIB	TOP PICKS MSCI EUROPE EUROSTOXX DIV EUROSTOXX50 FTSE 100 MIB IBEX	NEW Y/LONG ----
REDDITO FISSO (bonds)			COMMODITIES (ETC)		
LEADER CCT EMG MKT ISH JPM \$ ISH HY CORP \$ ISH \$ TREAS. 1-3 ISH \$ TREAS. 7-10	TOP PICKS ISH \$ TREAS. 1-3	NEW Y/LONG ----	LEADER ETFS CRUDE OIL ETFS NATURAL GAS ETFS GOLD	TOP PICKS ----	NEW Y/LONG ----

LEGENDA

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

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

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

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, 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 è coperto da Copyright ©. Tutti i diritti sono riservati.

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

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

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. MRM declina ogni responsabilità sulla qualità, l'affidabilità e la precisione delle informazioni contenute, distribuite e messe a disposizione degli utenti attraverso i servizi offerti sul proprio sito sotto forma di notizie, risultati di ricerche o pubblicità. L'utente accetta di utilizzare i dati e le informazioni che gli sono proposte nel sito e nei report a proprio rischio e pericolo; pertanto, né MRM né i suoi fornitori di informazioni potranno essere ritenuti responsabili per errori o ritardi nella pubblicazione degli stessi.

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

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

CONDIZIONI DEL SERVIZIO - MRM fissa di seguito le condizioni del servizio, che debbono essere rispettate dagli utenti del sito cicliemercati.it. Entrando nel sito cicliemercati.it e accedendo allo scaricamento dei reports, dichiarate esplicitamente di accettare tutti i termini di questo regolamento:

- Certifico di avere almeno diciotto (18) anni e garantisco che tutte le informazioni che fornisco sono vere ed accurate.
- Accetto le condizioni contenute nelle precedenti avvertenze legali e concordo sul fatto che MRM non può essere ritenuto responsabile per danni diretti o indiretti che dovessero risultare dall'uso di tutto o parte del contenuto del sito e dei reports e non può essere considerato perseguibile per l'uso che viene fatto del contenuto.

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

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

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.