

## Valute, cereali, indici e bond

	Future / Ticker	Chiusura	Var. %	SN Comm	Var. ass.	CoT Idx	TD Lev	SN Lg Spec	SN Small Tr	O.I. /1000	sn C % OI	sn LS % OI	LS	SS	Performance			Stagionalità		Mood	AGE Idx	Ultimo Comm	
															6 m	12 m	24 m	1 mese	3 mesi				
VALUTE	Dollar Index	DX	99,47	0,24	95	14	95	-974	-1011	33	0	-3	101,69	103,78	-4,6	-6,1	-2,2	38%	48%		45	# 838	
	Euro	FX	1,136	-0,24	-117941	-26	41	65028	52913	719	-16	9	1,085	1,112	5,3	6,3	3,1	48%	52%		47	# 830	
	Sterlina	BP	1,331	0,15	-25439	-15950	59	65	20490	4949	180	-14	11	1,284	1,308	2,7	6,6	5,9	76%	57%		49	# 826
	Dollaro Can	CD	1,385	0,04	73173	-16970	13	42	-67167	-6006	250	29	-27	1,402	1,425	-0,3	1,4	2,2	33%	33%		35	# 827
	Fr. Svizzero	SF	0,828	1,42	26742	-4998	14	43	-25474	-1268	73	37	-35	0,846	0,870	-4,5	-9,4	-7,4	43%	43%		41	# 825
	Yen	JY	143,67	1,06	-200922	-10577	2	0	177814	23108	351	-57	51	145,18	148,94	-5,7	-9,3	5,4	48%	57%		76	# 833
CEREALI	Corn	C	478,75	-0,73	-161479	17620	33	33	219843	-58364	1708	-9	13	460,39	481,40	15,3	8,8	-24,7	52%	33%		69	# 833
	Soybeans	S	1049,75	1,28	-31452	-4742	-3	26	55684	-24232	813	-4	7	1004,9	1043,1	6,3	-9,5	-27,3	52%	62%		47	# 824
	Soy Meal	SM	290,00	-1,89	13581	6287	74	80	-30976	17395	605	2	-5	289,49	302,10	-5,2	-14,7	-33,4	57%	52%		30	# 837
	Soybeans Oil	BO	49,28	2,95	-66889	-4583	21	24	60391	6498	561	-12	11	44,24	47,19	11,6	9,7	-4,5	43%	48%		60	# 834
	Wheat	W	530,00	-3,42	90745	5007	92	91	-93969	3224	454	20	-21	533,65	562,24	-6,9	-12,1	-14,5	62%	48%		45	# 828
INDICI e BONDS	Dow Jones	DJ	40114	2,48	217	-3029	87	39	887	-1104	79	0	1	39866	42074	-4,8	4,9	17,6	81%	62%		-	# 835
	Nasdaq	IX	17382,94	6,73	-34433	-7219	34	24	27858	6575	257	-13	11	16722,54	18063	-6,1	9,1	42,2	62%	67%		47	# 808
	S&P500	SP	5525,21	4,59	40727	1392	99	41	-75875	35148	2225	2	-3	5365,0	5702	-4,9	8,3	32,5	76%	62%		50	# 816
	S&P mini	ES	5549,75	4,46	36396	2417	98	40	-75935	39539	2210	2	-3	5383,6	5745	-5,1	8,2	32,5	80%	62%		-	# 790
	T-Notes 10Y	TY	111,52	0,31	764191	-33057	65	68	-906106	141915	4730	16	-19	109,85	111,88	0,4	3,7	-3,2	52%	48%		48	# 828
	T-Bonds 30Y	US	115,81	1,09	30179	11980	103	48	-107687	77508	1810	2	-6	114,02	118,02	-2,1	1,7	-12,0	55%	43%		59	# 812

## Carni, energia, coloniali e metalli

	Future / Ticker	Chiusura	Var. %	SN Comm	Var. ass.	CoT Idx	TD Lev	SN Lg Spec	SN Small Tr	O.I. /1000	sn C % OI	sn LS % OI	LS	SS	Performance			Stagionalità		Mood	AGE Idx	Ultimo Comm
															6 m	12 m	24 m	1 mese	3 mesi			
CARNI	Live Cattle LC	208,25	2,05	-78413	-3662	30	27	99006	-20593	341	-23	29	197,58	204,44	10,1	16,6	25,8	29%	43%		65	# 836
	Feeder Cattle FC	290,53	1,28	-6764	-1940	12	0	17677	-10913	67	-10	27	274,87	283,59	16,9	16,8	37,7	48%	81%		-	# 837
	Lean Hogs LH	101,15	3,19	-29609	-12588	48	45	31296	-1687	261	-11	12	90,88	95,93	27,0	-1,3	10,3	67%	52%		62	# 819
ENERGIA	Crude Oil CL	63,02	-2,57	-173885	-20170	80	89	170955	2930	1861	-9	9	63,46	68,49	-12,2	-24,6	-17,9	62%	57%		31	# 824
	Heating Oil HO	216,73	0,70	6035	-267	68	72	-12551	6516	354	2	-4	214,10	227,53	-3,2	-14,8	-8,9	62%	57%		42	# 826
	Natural Gas NG	2,937	-9,49	90086	-6036	47	44	1904	14056	1460	6	0	3,40	3,91	14,7	82,0	21,9	76%	60%		63	# 835
	Gasoline RB	2,119	0,96	-22785	-1380	82	87	23613	-828	409	-6	6	2,025	2,161	1,9	-23,4	-17,8	67%	57%		41	# 827
COLONIALI	Cocoa CC	9392,0	12,28	-18970	-873	104	99	15577	3393	87	-22	18	8200	9269	38,7	-11,3	219,8	62%	52%		27	# 829
	Coffee KC	399,85	7,31	-43332	-341	126	36	41056	2276	146	-30	28	357,60	391,45	61,0	78,5	115,0	52%	48%		72	# 832
	Cotton CT	68,80	3,74	27632	-2894	51	81	-25078	-2554	218	13	-12	64,24	68,06	-2,6	-15,0	-14,9	57%	43%		27	# 825
	Sugar SB	18,18	1,39	-32502	3232	61	82	33235	-733	830	-4	4	18,34	19,26	-17,9	-6,3	-31,0	29%	48%		30	# 829
METALLI	Copper HG	484,00	2,13	-23650	-3478	64	50	24765	-1115	197	-12	13	450,90	485,07	10,7	6,0	24,4	57%	52%		61	# 836
	Gold GC	3298,40	-0,90	-202268	29644	116	55	175378	26890	465	-43	38	3020,94	3183,90	19,7	40,7	65,0	57%	57%		77	# 838
	Silver SI	33,01	1,66	-64374	-1624	71	34	44726	19648	147	-44	30	31,11	33,70	-2,3	21,1	30,9	43%	43%		67	# 830
	Palladium PA	936,70	-2,51	9913	275	64	70	-10843	930	20	48	-53	920,82	986,32	-22,1	-2,5	-38,0	67%	43%		-	# 823
	Platinum PL	972,90	-0,42	-11652	796	93	76	5677	5975	78	-15	7	941,57	997,51	-6,2	5,5	-10,6	52%	43%		48	# 834
	Lumber LB	572,00	-0,17	699	302	42	58	-859	160	7	11	-13	589,30	627,14	7,6	11,1	24,1	47%	47%		67	# 832

## Compositi, Advance-Dcline, Sentiment

MERCATO / OPERATORE	Abs.	% OI
Bonds Commercials Total NP	-	22,98
COMPOSITES	Carni Commercials Total NP	-8712
	Cereali Commercials Total NP	-2895
	Dollar Lg Specs Total NP	-
	Index Lg Specs Total NP	-63225

	Adv	Decl	Net
Lun	4	16	-12
Mar	13	7	6
Mer	11	10	1
Gio	15	6	9
Ven	12	9	3

Commodity Sentiment Index (%)			
Sentiment	65d Avg	2Y Rel.	
48,7	49,7	52,2	(last)
43,0	51,5	35,5	(-1)
35,6	52,7	3,1	(-2)
46,9	52,8	40,6	(-3)

### Come si legge il CoT Index Report

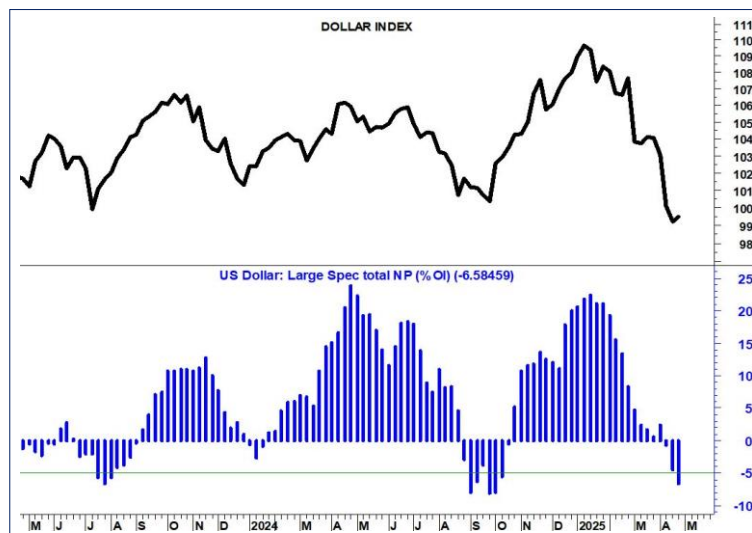
Il presente rapporto è elaborato sulla base dei dati elaborati settimanalmente dalla *Commodity Futures Trading Commission* (CFTC), e riepilogati nel CoT Report (CoT). Il CoT riporta le posizioni lorde e nette, sui future quotati negli Stati Uniti, riconducibili a tre principali aggregati: Commercial Hedgers, Large Speculators e Small Traders. Rispettivamente, sono espressione delle "mani forti" (istituzionali), della speculazione professionale (hedge fund) e dei piccoli investitori.

Questi dati, relativi alla seduta di martedì, sono pubblicati dalla CFTC il venerdì sera: indi, dopo adeguata elaborazione, sono riportati in forma tabellare nel presente rapporto.

Il CoT Index Report fornisce dunque indicazioni sul posizionamento sui mercati da parte dei diversi operatori. In linea di principio paga soffermarsi sulle circostanze di posizionamento estremo da parte dei Commercial: che avviene in presenza di definitiva accumulazione o distribuzione: a sua volta indicata da un CoT Index e/o un TD Level prossimi al 100% ovvero allo zero.

L'AGE Index è indicatore composito, basato sulla sintesi di tre informazioni: posizionamento da parte dei fondi speculativi, sentiment e momentum. All'opposto diventa rilevante nell'individuazione dei massimi e minimi di lungo periodo, quando si spinge verso il 100% o lo zero.

Una guida dell'utente dettagliata è disponibile per gli abbonati in area utenti del sito.



## Dollaro: posizione complessiva hedge fund

Come segnala la tabella a pagina precedente, i Large Speculator – essenzialmente, fondi hedge – sono indirettamente short sul dollaro (long sulle divise contro biglietto verde) per il 6.5% dell’Open Interest.

Si tratta di una esposizione al ribasso ora considerevole. Negli anni recenti un saldo così negativo è stato raggiunto a luglio di due anni fa e a settembre dello scorso anno.

In entrambi i casi evidentemente la divida americana ha trovato le energie per rimbalzare anche vistosamente. Il saldo accumulato in questi primi quattro mesi dell’anno (-8.3% per il Dollar Index) risulta la peggiore prestazione perlomeno dal 1985. Altre tre volte il DX ha perso più del 6% da inizio anno ad aprile, e da maggio è partito un rimbalzo terminato alla fine di settembre: cinque mesi di recupero, prima del ripristino delle pressioni ribassiste.

## Gold: Commercials net position

Iniziano a smantellare una persistente e consistente posizione short le “mani forti”: qui fondamentalmente estrattori che si coprono dal rischio di declino delle quotazioni (ecco perché il saldo è quasi sempre negativo).

Da un saldo di oltre il 60% short ad un saldo ora inferiore al 45%: la ricopertura si fa notare. Negli anni recenti questa è la quinta volta che il saldo risale sopra il -45%, dopo essere sceso sotto il -55%.

I precedenti diciamo che non sono risultati particolarmente esaltanti per gli investitori: con le quotazioni perlopiù scese, o comunque risultate incapaci di migliorarsi ulteriormente, ad essere magnanimi.

Questo rende prevedibile un’ulteriore fase di ridimensionamento dei prezzi, per ora appena accennato. Il che, come sempre, dovrebbe agevolare la ricopertura dello short dei Commercial.

## Impressum

Il **CoT Index Report** è una pubblicazione settimanale redatta da AGE Italia srl e basata sulle indicazioni fornite dal Commitment of Traders Report, pubblicato ogni venerdì dalla Commodity Futures Trading Commission.

Per ogni informazione relativa ai costi e alle modalità di abbonamento, inviare una e-mail a [info@ageitalia.net](mailto:info@ageitalia.net) o contattare la redazione al 080/5042657 (fax: 080/33931172).

Sono riservati tutti i diritti di riproduzione, anche parziale. L'autore si riserva il diritto di perseguire i violatori in tutte le sedi, compresa quella penale.

Operare in borsa presenta rischi che possono comportare la perdita del capitale investito; operare sui mercati a termine comporta rischi di perdite superiori al capitale investito. Il presente rapporto ha lo scopo di fornire informazioni utili per prendere consapevoli decisioni di investimento, e non deve essere considerato come proposta o sollecitazione per l'acquisto o vendita di titoli. Si consiglia la lettura della guida dell'utente, disponibile in area utenti del sito. Il Daily Sentiment Index è pubblicato con il consenso della Trade Futures Inc. e ne è vietata la divulgazione con ogni mezzo o forma.

Nessuna responsabilità può essere imputata ad AGE Italia per operazioni basate sul suo rapporto, che si rivelino successivamente errate. AGE Italia può avere direttamente o indirettamente una posizione sui titoli oggetto di analisi: in tal caso di cita esplicitamente il conflitto di interessi.

---

### AGE Italia srl

Via O. Mazzitelli 256/B  
70124 Bari

Tel. +39 080 5042657  
[www.ageitalia.net](http://www.ageitalia.net)  
email: [info@ageitalia.net](mailto:info@ageitalia.net)

P. IVA: 05590550728