

|                | 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 |        | 5-d DSI | AGE Idx | Ultimo Comm |       |
|----------------|------------------------------|----------|---------|---------|-----------|---------|--------|------------|-------------------------------|------------|-----------|------------|--------|---------|-------------|-------|-------|--------------|--------|---------|---------|-------------|-------|
|                |                              |          |         |         |           |         |        |            |                               |            |           |            |        |         | 6 m         | 12 m  | 24 m  | mese         | 3 mesi |         |         |             |       |
| VALUTE         | Dollar Index                 | DX       | 95,51   | -0,56   | 89        | 4       | 63     | 89         | 14400                         | 4773       | 48        | 0          | 30     | 94,85   | 96,22       | -0,7  | -0,8  | 11,5         | 38%    | 43%     | 32      | 38          | # 414 |
|                | Euro                         | FX       | 1,122   | 0,62    | 99943     | -3280   | 46     | 29         | -85025                        | -14918     | 325       | 31         | -26    | 1,111   | 1,128       | 0,5   | 0,3   | -11,5        | 52%    | 52%     | 45      | 60          | # 420 |
|                | Sterlina                     | BP       | 1,297   | -0,18   | 79168     | -21882  | 65     | 70         | -58686                        | -20482     | 238       | 33         | -25    | 1,308   | 1,339       | -8,3  | -14,6 | -20,1        | 62%    | 52%     | 19      | 14          | # 435 |
|                | Dollaro Can                  | CD       | 1,317   | -0,30   | -13779    | 4732    | 32     | 21         | 16303                         | -2524      | 137       | -10        | 12     | 1,292   | 1,315       | -0,8  | -1,3  | 18,1         | 36%    | 52%     | 60      | 82          | # 432 |
|                | Fr. Svizzero                 | SF       | 0,970   | -1,07   | 4379      | -5985   | 35     | 25         | 8413                          | -12792     | 41        | 11         | 21     | 0,966   | 0,983       | -0,7  | -0,8  | 2,0          | 33%    | 33%     | 50      | 60          | # 400 |
|                | Yen                          | JY       | 100,98  | -1,27   | -53306    | -3098   | 34     | 9          | 58785                         | -5479      | 141       | -38        | 42     | 101,24  | 103,89      | -10,7 | -16,2 | -7,6         | 52%    | 52%     | 74      | 85          | # 427 |
| CEREALI        | Corn                         | C        | 336,50  | -0,15   | 69138     | -11668  | 69     | 83         | -35026                        | -34112     | 1300      | 5          | -3     | 330,26  | 348,05      | -9,1  | -13,5 | 4,2          | 38%    | 43%     | 26      | 32          | # 437 |
|                | Soybeans                     | S        | 955,00  | -1,14   | -88431    | -11683  | 41     | 35         | 125216                        | -36785     | 650       | -14        | 19     | 969,6   | 1018,5      | 4,9   | 7,4   | 4,9          | 38%    | 43%     | 27      | 62          | # 430 |
|                | Soy Meal                     | SM       | 302,80  | -3,20   | -77271    | -1598   | 37     | 29         | 61485                         | 15786      | 363       | -21        | 17     | 319,03  | 337,94      | 10,0  | -1,8  | 0,6          | 33%    | 52%     | 14      | 56          | # 419 |
|                | Soybeans Oil                 | BO       | 33,56   | 4,13    | -132932   | -16993  | 15     | 12         | 119855                        | 13077      | 392       | -34        | 31     | 31,62   | 33,18       | 1,1   | 20,2  | 4,9          | 38%    | 48%     | 57      | 67          | # 428 |
|                | Wheat                        | W        | 404,75  | 0,37    | 87544     | 2622    | 74     | 86         | -94675                        | 7131       | 460       | 19         | -21    | 405,41  | 427,23      | -12,6 | -20,3 | -14,7        | 43%    | 52%     | 23      | 25          | # 424 |
| INDICI e BONDS | Dow Jones                    | DJ       | 18261   | 0,76    | -54551    | 2650    | 19     | 23         | 54276                         | 275        | 116       | -47        | 47     | 18122,0 | 18458,9     | 4,3   | 11,9  | 6,7          | 52%    | 76%     | -       | -           | # 386 |
|                | Nasdaq                       | IX       | 5305,75 | 1,17    | -24133    | -4053   | 13     | 18         | 23743                         | 390        | 55        | -44        | 43     | 5108,05 | 5225,6      | 11,1  | 13,2  | 17,6         | 57%    | 81%     | 44      | 63          | # 408 |
|                | S&P500                       | SP       | 2170,00 | 1,44    | -3055     | -1345   | 43     | 29         | 675                           | 2380       | 61        | -5         | 1      | 2132,3  | 2172,6      | 6,6   | 12,4  | 9,4          | 57%    | 86%     | 53      | 69          | # 379 |
|                | S&P mini                     | ES       | 2158,00 | 1,20    | -65098    | 11802   | 29     | 45         | 95453                         | -30355     | 2899      | -2         | 3      | 2122,8  | 2168,8      | 6,4   | 12,4  | 9,2          | 50%    | 82%     | -       | -           | # 389 |
|                | T-Notes 10Y                  | TY       | 131,031 | 0,48    | -35685    | -75591  | 21     | 19         | 116880                        | -81195     | 2764      | -1         | 4      | 130,75  | 131,96      | 1,4   | 2,5   | 5,3          | 57%    | 62%     | 56      | 67          | # 409 |
|                | T-Bonds 30Y                  | US       | 167,813 | 1,30    | -20871    | -4946   | 62     | 65         | -1581                         | 22452      | 560       | -4         | 0      | 167,51  | 171,15      | 2,9   | 8,0   | 21,9         | 45%    | 55%     | 40      | 52          | # 423 |
| CARNI          | Live Cattle                  | LC       | 107,28  | -0,56   | -6639     | -697    | 38     | 68         | 14632                         | -7993      | 262       | -3         | 6      | 106,28  | 111,21      | -21,0 | -19,8 | -32,3        | 62%    | 62%     | 35      | 25          | # 436 |
|                | Feeder Cattle                | FC       | 132,38  | -0,43   | 3070      | -99     | 11     | 60         | 1017                          | -4087      | 43        | 7          | 2      | 134,89  | 141,39      | -15,0 | -28,3 | -43,2        | 48%    | 57%     | -       | -           | # 429 |
|                | Lean Hogs                    | LH       | 54,00   | -2,66   | 832       | 4037    | 69     | 73         | 12673                         | -13505     | 219       | 0          | 6      | 61,22   | 65,73       | -22,4 | -24,9 | -49,3        | 81%    | 38%     | 13      | 45          | # 431 |
| ENERGIA        | Crude Oil                    | CL       | 44,48   | 3,37    | -285831   | 23124   | 40     | 36         | 278873                        | 6958       | 1812      | -16        | 15     | 43,25   | 46,93       | 12,7  | -2,7  | -52,4        | 43%    | 38%     | 42      | 59          | # 428 |
|                | Heating Oil                  | HO       | 140,73  | 0,16    | -24812    | 623     | 26     | 19         | 16454                         | 8358       | 400       | -6         | 4      | 137,24  | 146,91      | 17,5  | -7,6  | -47,9        | 48%    | 43%     | 31      | 70          | # 434 |
|                | Natural Gas                  | NG       | 2,955   | 0,24    | 33227     | -7198   | -4     | 0          | -75397                        | 42170      | 1084      | 3          | -7     | 2,69    | 2,89        | 63,6  | 15,2  | -25,8        | 59%    | 67%     | 63      | 73          | # 433 |
|                | Gasoline                     | RB       | 1,377   | -5,80   | -59827    | -2480   | 63     | 61         | 59950                         | -123       | 401       | -15        | 15     | 1,341   | 1,475       | -6,1  | -1,4  | -48,3        | 38%    | 29%     | 28      | 46          | # 433 |
| COLONIALI      | Cocoa                        | CC       | 2852,0  | 1,75    | -18912    | 3085    | 103    | 100        | 17171                         | 1741       | 216       | -9         | 8      | 2857    | 2996        | -3,7  | -12,9 | -13,9        | 62%    | 43%     | 18      | 19          | # 437 |
|                | Coffee                       | KC       | 151,40  | 2,02    | -54813    | -2721   | 6      | 2          | 50179                         | 4634       | 182       | -30        | 28     | 142,72  | 150,95      | 18,7  | 23,4  | -18,6        | 38%    | 33%     | 74      | 61          | # 434 |
|                | Cotton                       | CT       | 70,07   | 4,15    | -83843    | -7035   | 20     | 10         | 74357                         | 9486       | 239       | -35        | 31     | 67,18   | 70,76       | 21,4  | 15,6  | 13,2         | 43%    | 38%     | 60      | 73          | # 429 |
|                | Sugar                        | SB       | 22,700  | 1,02    | -389683   | -42477  | 10     | 0          | 326929                        | 62754      | 897       | -43        | 36     | 19,84   | 21,38       | 43,0  | 82,9  | 37,1         | 62%    | 52%     | 83      | 86          | # 427 |
| METALLI        | Copper                       | HG       | 220,10  | 1,90    | 13514     | -11368  | 35     | 33         | -13151                        | -363       | 191       | 7          | -7     | 210,26  | 218,01      | -1,3  | -3,6  | -27,5        | 62%    | 48%     | 29      | 52          | # 430 |
|                | Gold                         | GC       | 1341,70 | 2,40    | -290615   | 20756   | 27     | 15         | 256179                        | 34436      | 559       | -52        | 46     | 1312,56 | 1346,28     | 9,8   | 17,1  | 10,4         | 67%    | 52%     | 21      | 73          | # 435 |
|                | Silver                       | SI       | 19,81   | 5,03    | -96945    | -270    | 24     | 12         | 82635                         | 14310      | 194       | -50        | 43     | 18,74   | 19,80       | 30,3  | 31,1  | 13,0         | 62%    | 52%     | 47      | 79          | # 431 |
|                | Palladium                    | PA       | 706,40  | 5,06    | -13918    | -878    | 16     | 44         | 12520                         | 1398       | 25        | -56        | 51     | 651,07  | 692,42      | 23,4  | 5,8   | -9,9         | 62%    | 43%     | -       | -           | # 436 |
|                | Platinum                     | PL       | 1057,00 | 3,87    | -42635    | 2748    | 36     | 44         | 38302                         | 4333       | 75        | -57        | 51     | 1047,49 | 1099,66     | 11,0  | 11,1  | -18,8        | 43%    | 52%     | 50      | 71          | # 432 |
| Lumber         | LB                           | 327,10   | 7,63    | -489    | 244       | 51      | 43     | 521        | -32                           | 3          | -14       | 15         | 306,17 | 323,61  | 9,4         | 51,0  | 0,0   | 19%          | 48%    | 79      | 82      | # 426       |       |
| COMPOSITES     | MERCATO / OPERATORE          |          | Abs.    | % OI    |           | Adv     | Decl   | Net        | Commodity Sentiment Index (%) |            |           |            |        |         |             |       |       |              |        |         |         |             |       |
|                | Bonds Commercials Total NP   |          | -       | 3,10    |           | Lun     | 16     | 6          | 10                            | DSI        | 65d Avg   | 2Y Rel.    |        |         |             |       |       |              |        |         |         |             |       |
|                | Carni Commercials Total NP   |          | -64     | -       |           | Mar     | 16     | 6          | 10                            | 40,6       | 45,9      | 43,5       | (last) |         |             |       |       |              |        |         |         |             |       |
|                | Cereali Commercials Total NP |          | -3964   | -       |           | Mer     | 15     | 7          | 8                             | 38,6       | 46,9      | 38,9       | (-1)   |         |             |       |       |              |        |         |         |             |       |
|                | Dollar Lg Specs Total NP     |          | -       | -5,51   |           | Gio     | 15     | 7          | 8                             | 39,4       | 48,6      | 40,7       | (-2)   |         |             |       |       |              |        |         |         |             |       |
|                | Index Lg Specs Total NP      |          | 48646   | -       |           | Ven     | 6      | 16         | -10                           | 37,2       | 49,8      | 35,3       | (-3)   |         |             |       |       |              |        |         |         |             |       |

Anno 6 n. 437

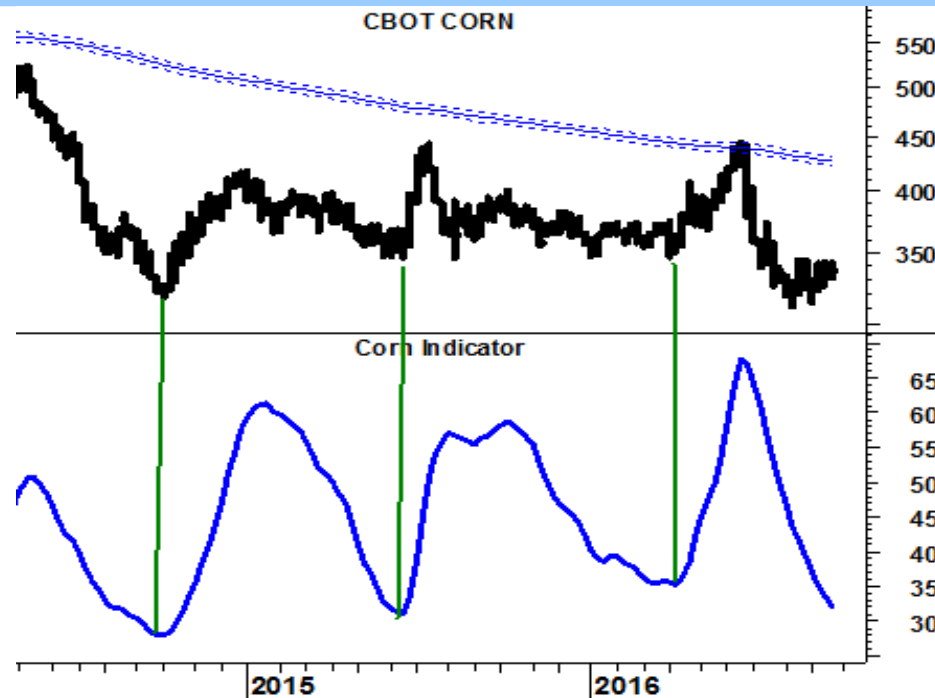
26 Settembre 2016

# CoT Index Report

Individuare massimi e minimi su futures e commodities



## CORN & AGE Index

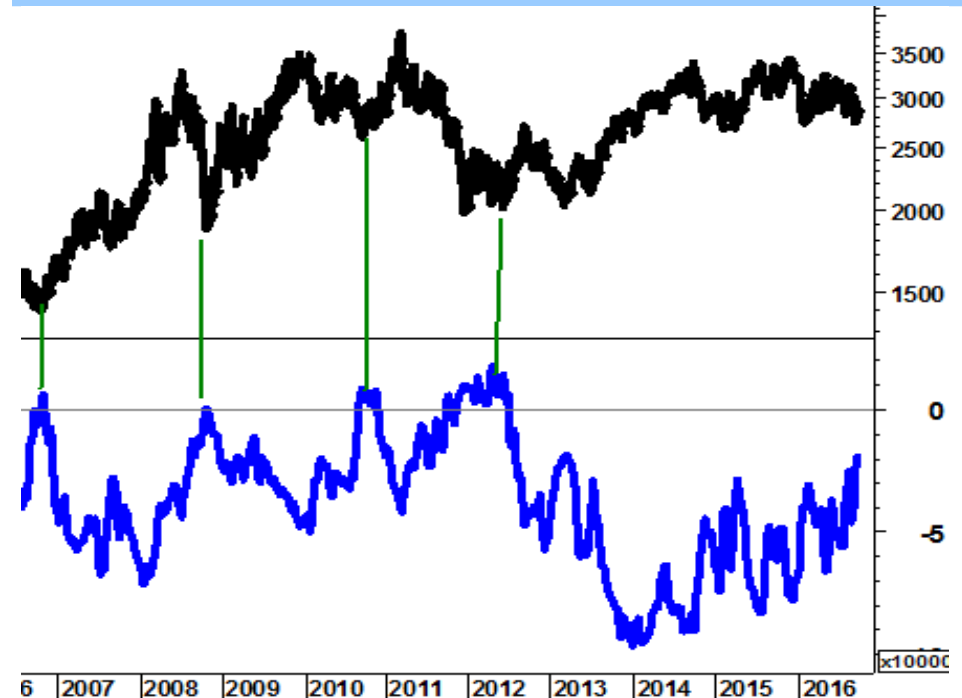


Dal punto di vista ciclico, il mais è su livelli che possono favorire una ripartenza delle quotazioni: sebbene non su livelli assolutamente infimi, il nostro AGE Index ha raggiunto gli stessi livelli che negli ultimi due anni sono coincisi con i minimi di mercato.

Inoltre, il quarto trimestre tipicamente arride al corn, essendo risultato positivo in 9 degli ultimi 13 anni (in 5 occasioni in misura superiore al 20%); in 10 degli ultimi 13 anni invece il corn è salito nel periodo compreso fra ottobre e febbraio, con un rapporto fra guadagno medio e perdita media decisamente interessante.

Per cui il consiglio è di valutare un intervento long, specie se dovesse essere superato lo short stop, riportato in prima pagina.

## COCOA & Commercial NP



Si va avvicinando il momento propizio per andare lunghi sul cacao. CoT Index e TD Level sono sui massimi, e l'AGE Index in effetti è compatibile ora con un minimo di una certa consistenza.

Abbiamo qualche remora ad agire immediatamente per due motivi: 1) la stagionalità, che diventa favorevole soltanto dalla fine di ottobre in avanti (fino a metà marzo); 2) per quanto sui livelli più elevati praticamente degli ultimi quattro anni, il saldo netto dei Commercial è ancora negativo. E, come si può notare, i minimi che contano degli ultimi dieci anni sono stati conseguiti non prima della neutralizzazione del saldo netto da parte degli istituzionali. Temporeggeremo ancora un po'...