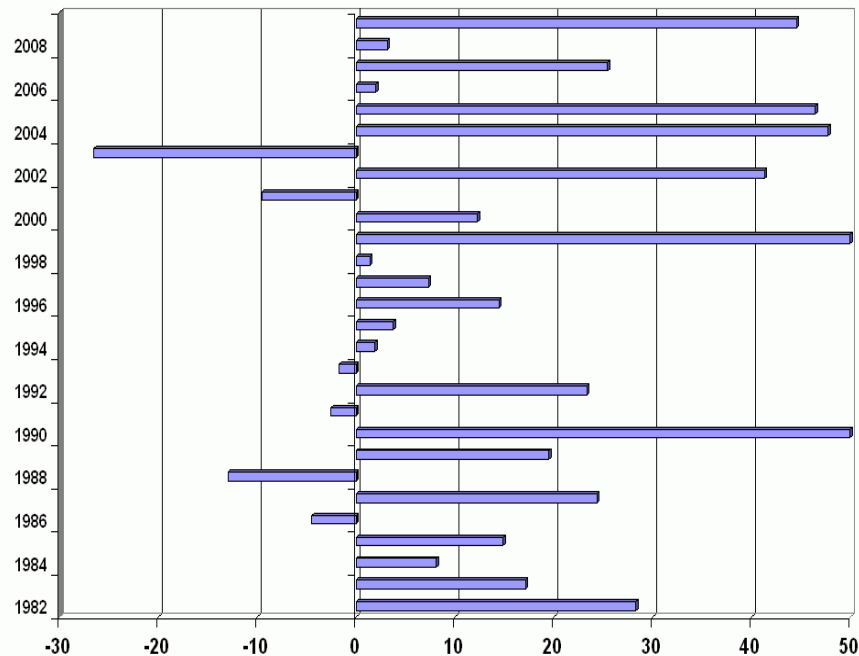


	Future / Ticker	Borsa	Chiusura	Var. %	SN Comm	Var. ass.	CoT Idx	Var. 5 s	TD Lev	SN Lg Spec	SN Small Tr	O.I. /1000	sn C % OI	sn LS % OI	Spread pos %	Performance			Stag mese	5-d DSI	Ultimo Comm	Ticker	
																6 m	12 m	24 m					
VALUTE	Dollar Index	DX	CME	80,55	0,41	-40920	3753	2	11	9	37582	3338	59	-70	64	4	3,2	-7,0	6,7	52%	88	# 109	DX
	Dollaro Aus	AD	CME	0,899	1,24	-34640	-1818	68	50	48	27003	7637	98	-35	27	1	7,7	39,3	-2,7	65%	-	# 101	AD
	Euro	FX	CME	1,361	-0,14	63506	138	114	30	100	-59422	-4084	196	32	-30	1	-5,0	6,1	-8,2	52%	12	# 112	FX
	Sterlina	BP	CME	1,547	-1,45	72367	6800	111	31	96	-56079	-16288	119	61	-47	0	-6,2	7,2	-21,3	47%	33	# 115	BP
	Dollaro Can	CD	CME	1,039	-1,06	-46728	-19401	38	28	26	23455	23273	93	-50	25	0	-3,9	-17,0	2,6	50%	81	# 105	CD
	Fr. Svizzero	SF	CME	1,075	0,02	7226	-4988	78	38	75	-4667	-2559	41	18	-11	0	1,7	-6,9	-0,9	52%	16	# 111	SF
	Yen	JY	CME	91,49	1,72	-10203	9733	53	-43	63	13912	-3709	120	-9	12	0	-3,1	-2,0	-14,6	44%	39	# 103	JY
CEREALI	Corn	C	CBOT	360,00	-0,41	51913	-4013	78	76	92	89036	-140949	1174	4	8	40	10,3	2,8	-31,1	47%	41	# 107	C
	Oats	O	CBOT	230,00	-1,18	-1739	-328	43	41	54	555	1184	14	-12	4	3	5,0	29,2	-41,8	50%	40	# 106	O
	Soybeans	S	CBOT	945,00	0,00	31548	-16253	96	25	90	19603	-51151	482	7	4	50	-2,9	9,6	-34,3	53%	32	# 119	S
	Soy Meal	SM	CBOT	276,40	-1,29	-27848	-4792	74	13	69	23402	4446	206	-13	11	32	-17,0	2,4	-23,5	50%	38	# 104	SM
	Soybeans Oil	BO	CBOT	38,52	1,80	-24145	-9898	39	12	43	19212	4933	290	-8	7	70	6,0	27,5	-38,2	60%	37	# 112	BO
Wheat	W	CBOT	489,75	0,67	71731	-10923	100	31	89	-51195	-20536	266	16	-12	28	0,5	-5,7	-54,0	33%	37	# 116	W	
INDICI	Dow Jones	DJ	CBOT	10402	3,00	-6248	4935	52	39	52	5291	957	65	-10	8	2	9,7	41,2	-16,0	55%	-	# 114	DJ
	Nasdaq	ND	CME	1819,25	2,02	7145	425	97	64	93	-9313	2168	31	23	-30	6	11,2	55,3	2,1	23%	45	# 117	ND
	Nasdaq mini	NQ	CME	1819,25	2,02	-11242	969	59	23	32	17845	-6603	397	-3	4	2	11,2	55,3	2,1	11%	45	# 117	NQ
	Nikkei225	NK	CME	10124	0,31	1473	-1373	61	-38	22	4772	-6245	39	4	12	0	-1,1	36,5	-25,0	57%	50	# 096	NK
	Russell2000	RU	CME	629,32	3,05	-1400	0	0	0	28	901	499	16	-9	5	0	8,2	53,1	-9,5	50%	-	# 110	RU
	S&P500	SP	CME	1109,17	3,13	17319	8705	123	58	89	-67908	50589	384	5	-18	2	8,4	44,0	-18,0	50%	53	# 113	SP
S&P mini	ES	CME	1106,25	2,52	-114758	6761	9	-59	47	231120	-116362	2828	-4	8	1	7,9	43,8	-18,4	20%	53	# 113	ES	
BONDS	T-Notes 2Y	TU	CBOT	108,844	-0,16	-156506	20610	27	-24	16	184625	-28119	1011	-15	18	11	0,4	0,0	2,0	63%	-	# 078	TU
	T-Notes 5Y	FB	CBOT	115,98	-0,54	21008	6621	65	-20	88	-15140	-5868	950	2	-2	7	0,5	-2,1	2,3	48%	-	# 025	FB
	T-Notes 10Y	TY	CBOT	117,188	-0,75	156587	-7743	61	-38	80	-144835	-11752	1433	11	-10	13	0,0	-5,0	0,6	52%	59	# 093	TY
	T-Bonds 30Y	US	CBOT	116,781	-0,66	130732	8742	72	-9	76	-107828	-22904	667	20	-16	5	-1,7	-8,5	-0,2	50%	58	# 107	US
CARNI	Live Cattle	LC	CME	93,30	2,78	-40693	-6039	-15	-2	0	79837	-39144	295	-14	27	27	5,3	11,8	-0,7	59%	44	# 111	LC
	Feeder Cattle	FC	CME	102,60	2,86	236	-106	35	-31	37	8332	-8568	33	1	25	20	1,9	16,1	-1,3	45%	-	# 103	FC
	Lean Hogs	LH	CME	69,65	2,13	-13076	1435	18	23	21	19987	-6911	174	-8	11	34	45,6	20,2	9,7	31%	50	# 116	LH
	Pork Bellies	PB	CME	87,55	4,23	-79	0	0	0	66	-100	179	2	-4	-6	1	8,0	19,5	-6,8	48%	54	# 083	PB
COLONIALI ENERGIA	Crude Oil	CL	NYMEX	80,06	8,00	-66965	-18930	43	61	43	68436	-1471	1302	-5	5	78	8,4	100,0	-19,0	54%	44	# 105	CL
	Heating Oil	HO	NYMEX	206,99	7,87	-24694	-2384	78	81	72	16184	8510	301	-8	5	57	8,7	73,0	-25,1	43%	53	# 120	HO
	Natural Gas	NG	NYMEX	5,044	-7,75	120353	3573	65	-12	83	-154292	33939	780	15	-20	101	79,9	25,9	-44,9	57%	45	# 117	NG
	Gasoline	RB	NYMEX	2,092	8,42	-62050	-5379	40	51	37	58036	4014	256	-24	23	41	4,8	94,7	-22,1	75%	64	# 104	RB
	Cocoa	CC	ICE	3123,00	0,64	-28703	5188	55	41	54	27729	974	123	-23	22	35	5,5	28,5	21,9	53%	41	# 113	CC
METALLI	Coffee	KC	ICE	136,85	3,09	-15699	1924	62	44	62	15556	143	125	-13	12	25	9,4	23,1	-15,7	56%	49	# 100	KC
	Cotton	CT	ICE	78,98	6,17	-31141	-9384	47	22	55	21473	9668	164	-19	13	13	34,7	79,1	4,4	67%	76	# 109	CT
	Orange Juice	JO	ICE	137,10	1,29	-17278	574	30	13	20	14371	2907	34	-50	42	10	39,0	105,5	9,1	43%	78	# 073	JO
	Sugar	SB	ICE	26,050	-3,34	-212149	-12291	40	21	28	183473	28676	829	-26	22	37	19,3	99,5	82,9	45%	60	# 115	SB
	Copper	HG	NYMEX	334,55	8,53	-11029	1099	26	37	33	14080	-3051	126	-9	11	25	16,1	136,3	-11,9	49%	48	# 118	HG
Gold	GC	NYMEX	1119,10	2,67	-219878	-6451	56	33	37	188858	31020	467	-47	40	26	17,2	11,7	17,5	46%	41	# 120	GC	
Silver	SI	NYMEX	16,33	5,68	-38226	-426	68	49	69	25378	12848	120	-32	21	51	15,3	12,7	-9,5	50%	46	# 110	SI	
Palladium	PA	NYMEX	442,35	5,79	-15044	-797	28	7	11	13074	1970	23	-66	57	2	55,2	104,3	-14,2	52%	-	# 108	PA	
Platinum	PL	NYMEX	1531,10	1,32	-23530	-1001	24	9	15	20057	3473	35	-67	57	3	21,6	39,7	-29,4	71%	66	# 114	PL	
Lumber	LB	CME	281,00	-2,43	-3801	-379	3	-17	0	3254	547	11	-36	31	27	63,6	92,1	26,2	49%	75	# 108	LB	

## HEATING OIL & Stagionalità



Il CoT non rivela condizioni particolarmente interessanti: i Commercial sono short sul gasolio da riscaldamento, anche se in misura poco pronunciata (ed infatti ciò ha fatto risalire CoT Index e TD Level); il sentiment è neutro, con il DSI poco sopra il 50%. L'elemento di spicco è fornito dalla stagionalità: storicamente l'Heating Oil realizza un minimo nella seconda metà di febbraio e sale praticamente fino alla fine di novembre. Se prendiamo in esame il periodo di sette mesi compreso fra marzo e settembre, otteniamo il bilancio mostrato qui in alto: su 28 anni, soltanto 6 sono stati negativi in questi mesi, e solo 3 in misura consistente. Viceversa, in 22 casi (frequenza del 78.6%) l'HO è salito fra marzo e settembre. La performance media complessiva è +18.1%, che scende al +12.7% se escludiamo due casi estremi da +90% (sic!)...

## GOLD & Gold Indicator



La correzione dell'oro dai massimi di fine novembre è a buon punto, ma non può dirsi ancora esaurita. L'indicatore nella parte alta del grafico sintetizza tre elementi: la posizione netta degli hedge fund, il sentiment degli operatori e la performance annuale del metallo giallo. Rilevazioni superiori al 75% coincidono con i massimi, rilevazioni inferiori al 25% coincidono con i minimi (come quello primario del 2001). Le correzioni fatte registrare negli ultimi dieci anni hanno visto il Gold Indicator calare fra il 25 e il 40%: rispetto all'ultimo dato (58%) c'è ancora parecchia strada da fare. Idealmente un minimo definitivo dovrebbe essere raggiunto con una quotazione compresa fra 1000 e 1020 punti; ovvero, quando il saldo netto dei Commercial si ridimensionerà fino al -25%.