

Il **COT** è un report pubblicato dal Department of Agriculture's Grain Futures Administration (CFTC) settimanalmente, che fotografa le posizioni ancora aperte sui principali mercati future (azionari, obbligazionari, valutari e materie prime) delle tre principali categorie di operatori:

1. **Commercial**
2. **Non Commercial**
3. **Non Reportable**

I "**Commercial**" sono: grandi banche d'affari e operatori del settore.

Hanno una posizione sul sottostante contraria a quella dei derivati e pertanto risultano operare in un'ottica di copertura. Questa categoria di investitori prende posizione su opzioni e futures per ridurre il rischio prezzi assunto col sottostante. I Commercial vengono considerati la categoria che sul mercato difficilmente sbaglia in quanto ha a disposizione informazioni provenienti da fonti non convenzionali, e dai migliori analisti. In ogni caso possono contare su una buona conoscenza del mercato sottostante ai derivati. E' questa la categoria che normalmente risulta vincente. **Spesso va contro il trend vendendo quando il mercato sale e comprando quando il mercato scende. Le loro posizioni sui derivati di solito anticipano le inversioni di trend e pertanto vanno monitorate attentamente.**

I "**Non Commercial Traders**" (detti anche Large Speculator) sono veri e propri speculatori come gli Hedge Funds ed i Funds Manager.

Non hanno una posizione sul sottostante in quanto non operano in ottica di hedging bensì di solo trading speculativo. Normalmente

operano seguendo il trend (trend-follower) senza porre molta attenzione ai piccoli movimenti di mercato. Questa categoria di solito usa stop loss rigidi e sistemi automatici basati sul prezzo, per cui quando il mercato scende, ad esempio sotto certi livelli, tornano al rialzo o comunque si ricoprono subito.

Le "**Non Reportable Positions**" sono invece le posizioni detenute dai piccoli investitori (small traders) i quali si trovano spesso nella posizione sbagliata. Le loro posizioni possono essere ricavate sottraendo dal numero totale di posizioni aperte la somma delle due precedenti categorie. Questa categoria di investitori risulta essere spesso la più confusa e meno disciplinata, perché non segue regole precise. Non ha idee proprie ed è "trascinata" quasi sempre nel trend da considerazioni altrui; è lenta a cambiare posizione quando quest'ultimo inverte la propria direzione. Banalmente definita "parco buoi".

**Open Interest:** totale delle posizioni aperte (futures + opzioni).

**Le Borse considerate sono:** **CBOT:** Chicago Board of Trade; **KCBT:** Kansas City Board of Trade; **MGE:** Minneapolis Grain Exchange; **CME:** Chicago Mercantile Exchange; **NYBT:** New York Board of Trade.

*(riproduzione riservata)*

A cura di:



**WIN CONSULTING**

&



**METALFOCUS**

via Garibaldi, 70 - 20010 CORNAREDO (MI) -  
Tel 02-9363399 - Fax 02-93567438

P.I. e C.F. 10802740158 - C.C.I.A.A 1407354 - [www.winconsulting.it](http://www.winconsulting.it) - [info@winconsulting.it](mailto:info@winconsulting.it)