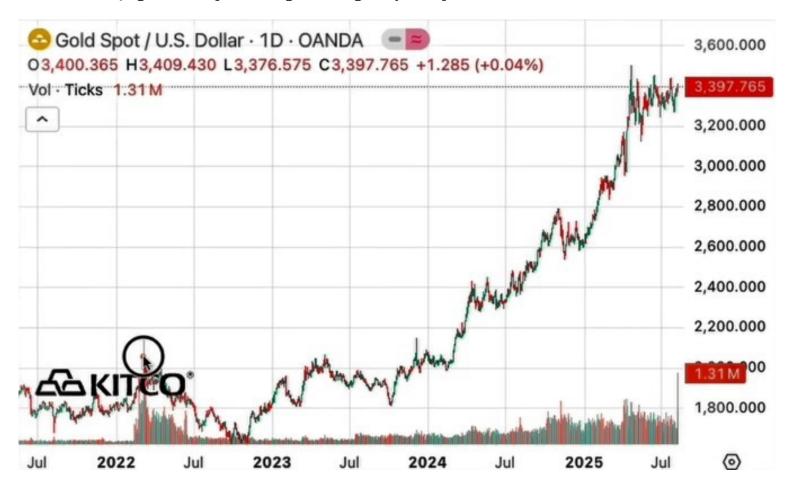
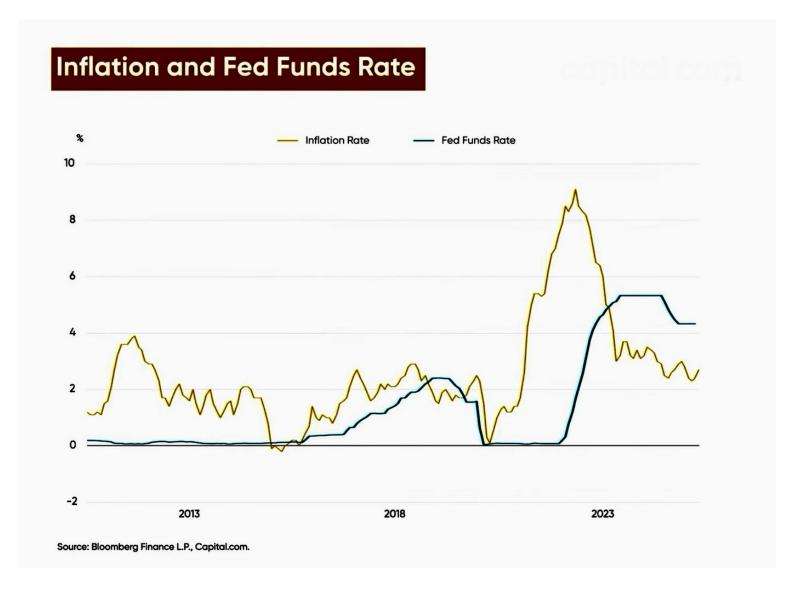
# PERCHÈ L'ORO SEGNA NUOVI MASSIMI



Molti osservatori si chiedono in questi giorni cosa possa significare la quotazione record di un'oncia d'oro, giunta a circa 3500 dollari. La prima e più ovvia risposta è quella dell'incertezza: se chi investe i propri e gli altrui risparmi giudica pericoloso continuare ad investire sui mercati finanziari alle quotazioni massime recentemente raggiunte, allora cerca beni rifugio e tra questi di gran lunga il più liquido è l'oro.



Ma c'è una seconda e meno ovvia risposta: la protezione dal progressivo processo di "debasing" delle principali divise di conto valutario, cioè dalla loro svalutazione di fatto, che sembra in questi ultimi tempi completamente slegata dalle rilevazioni statistiche dell'inflazione dei prezzi.



Gli operatori in generale comprano oro per allocare diversamente le masse gestite dal momento che le borse continuano a registrare nuovi massimi (e tutti sanno che quando sono salite troppo poi stornano) e sinanco i titoli di stato promettono poco di buono. C'è infatti una liquidità stratosferica in circolazione sui mercati che genera molta compiacenza in tutte le direzioni, simile a quella che si registrava nel 2007, e non soltanto per quanto riguarda le borse valori, ma anche per i titoli obbligazionari, il cui spread rispetto alle attività prive di rischio rimane oggettivamente ridotto.

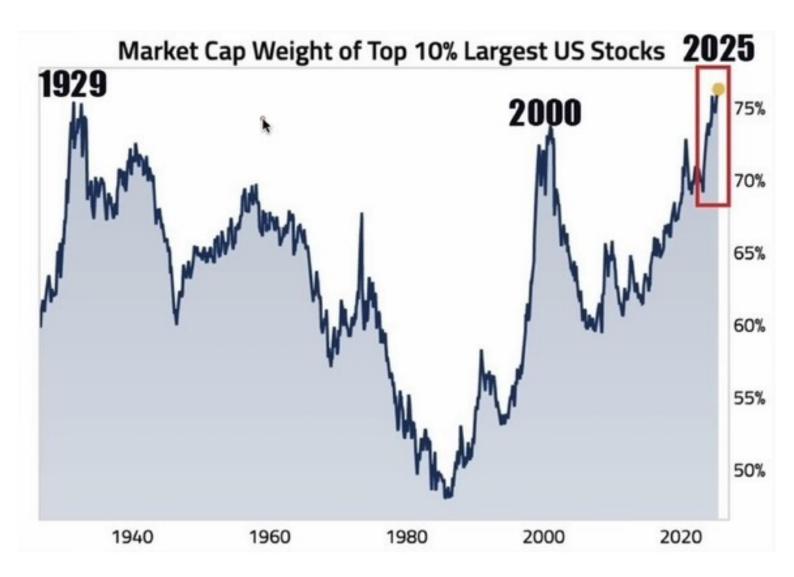
# S&P 500 Price to Peak Earnings Ratio (Price / Peak TTM Operating EPS)

Quarterly, Q4 1988 - Q2 2025 (Includes Estimates for Q2 EPS)



Secondo un report pubblicato da Goldman Sachs il 31 luglio 2025 (titolo: Macro Credit Views: Too Tight to Chase, autore: Lotfi Karoui), gli investitori stanno trattando le obbligazioni corporate americane quasi alla pari dei titoli di Stato. Il dato che fa riflettere è lo spread tra bond societari e il Treasury, sceso a 79 punti base a livello globale.

Anche per i titoli azionari, le cui valutazioni sono praticamente ai massimi di sempre, appare difficile giustificare ulteriori slanci. Gli investitori sono convinti che i rischi di recessione siano contenuti. Ovviamente gli indici azionari riflettono soprattutto le valutazioni stratosferiche dei titoli ipertecnologici (i primi 10 titoli di Wall Street sono arrivati a pesare il 75% del totale della capitalizzazione di mercato, e non succedeva dal 1929), ma anche altri settori, come quello immobiliare e quello delle banche, appaiono troppo ben valutati.



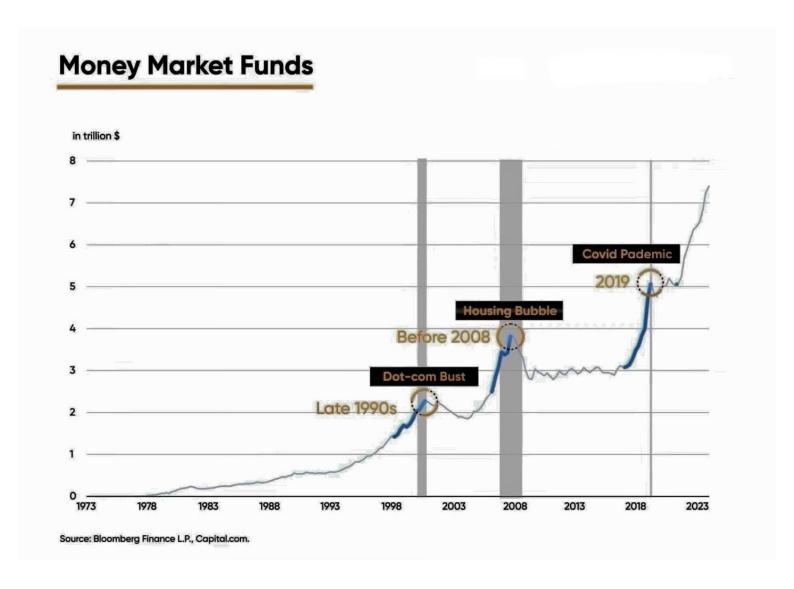
Anche se bisogna dire che sta progressivamente aumentando il prezzo delle opzioni "put out of the money" (il cui prezzo di esercizio è più basso del prezzo attuale di mercato dell'azione sottostante) perché gli operatori che continuano ad acquistare le azioni stanno iniziando a coprirsi dal rischio di un crollo del mercato. E, se vogliamo provare a calcolare quanto il mercato sia sopravvalutato è sufficiente misurare il famoso indicatore di Warren Buffet, qui sotto riportato, che mette in relazione l'ammontare del prodotto interno lordo degli USA con la capitalizzazione di borsa dei titoli quotati a Wall Street:

# **Buffett Indicator**



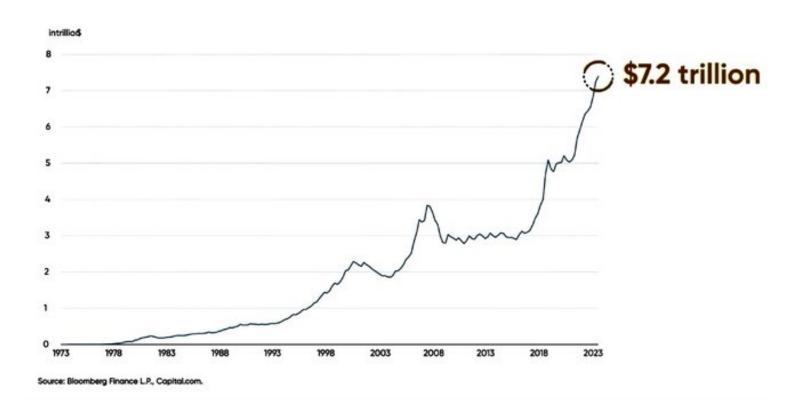
Lo stesso accade nel comparto del credito strutturato, Goldman evidenzia segnali di disconnessione tra fondamentali e valutazioni, come nel caso dei titoli garantiti da mutui residenziali emessi da enti privati (per intenderci, quelli che hanno causato la crisi del 2008), dove le tranche subordinate (che sono le più rischiose perché assorbono per prime le perdite in caso di default dei mutui sottostanti) mostrano spread troppo compressi rispetto alla fragilità del mercato sottostante.

È brutto dirlo, ma tutte le ultime volte che si sono registrati picchi di liquidità disponibile sui mercati di questo genere, poi i mercati hanno avuto un crollo, come mostrato dal grafico qui sotto riportato:



Quali considerazioni trarre da questo raggelante sguardo sui mercati finanziari di Ferragosto 2025? Senza dubbio cautela! I mercati appaiono troppo compiacenti tanto per ciò che riguarda lo sviluppo economico quanto per ciò che riguarda le attese di profitti futuri delle imprese quotate. In secondo luogo ha senso prendere beneficio della grande liquidità in circolazione per raccogliere oggi risorse finanziarie in quantità e a condizioni che potrebbero invece risultare peggiori nel prossimo futuro!

## Money Market Funds

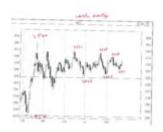


Se nessuno scossone scuoterà i mercati finanziari infatti (cosa che tutti si augurano) rimane il problema dell'eccesso di indebitamento dell'intero Occidente che potrà essere sanato quasi soltanto attraverso la "monetizzazione" dei debiti pubblici. Cioè con le banche centrali che mano mano o riacquisteranno o ne favoriranno il collocamento attraverso l'incremento di liquidità (proprio come sta avvenendo oggi).

Cosa che evidentemente genera una riduzione del valore implicito nelle divise di conto valutario non sempre immediatamente percepibile con l'andamento dei prezzi al consumo, i quali dipendono anche da altri fattori, ma che prima o poi tendono a riflettere tale svalutazione. L'inflazione che vediamo non appare dunque destinata a scendere ulteriormente proprio per questo motivo, ed erode inevitabilmente i valori nominali, oltre a sospingere verso l'alto i tassi d'interesse affinchè chi investe in titoli a reddito fisso possa trovare almeno riparo in conto capitale.

### Stefano di Tommaso

# APPUNTI DI TRADING



# N. 134 - sa 23 ago 2025

Operazioni in essere : nessuna ( nella pausa editoriale la strategia contenuta nella N. 133 ha eseguito due operazioni positive su GOLD, anche oltre le mie attese ) Premessa

La 135 e 136 saranno prive di grafici, perchè lu 25.8 inizio le mie ferie.

GOLD OTT 25 ( paragrafo molto lungo, che ripercorre gli eventi feriali )

Avevo delineato una **strategia che gestisse GOLD da sa 2 ago a lu 25 ago**, lasciando che fosse il metallo a decidere quando farmi uscire dal mercato e ribaltare la posizione, possibilmente con un profitto.

Avevo quindi stabilito quanto segue:

"Lu 4.8 lo stop loss sarà in pari a 3310 OTT FUT

Da mart 5.8 lo stop loss verrà ogni giorno alzato al minimo dei 2 gg precedenti ( quindi uno stop loss che può solo salire, come una ghigliottina )

Il giorno che la posizione al rialzo verrà stoppata, scatterà allo stesso prezzo il reverse, vale a dire **l'apertura di un ribasso**, della stessa ( infima ) quantità di 1 MICRO GOLD e inserirò contestualmente lo stop loss sopra il massimo che sarà stato segnato da lu 4.8 in poi.

Questo stop loss verrà abbassato a non più di 50 USD da ogni eventuale nuovo minimo giornaliero."

Avevo anche scritto:

"..... trovo che la distanza di **soli 22 gg** intercorsa tra i due minimi del 30.6 e del 30.7 ( 3268 ) sia insolitamente breve e quindi non mi sorprenderei che GOLD provasse a **riavvicinare il minimo del 30.7** " ( **ci ha provato, scendendo a 3311 cash, che è 70** 

### % della salita da 3268 a 3409, quasi quello che mi attendevo )

Tutto ciò premesso, descrivo il comportamento di GOLD, come gestito dalla precedente N. 133.

Merc 30.7 avevo comprato 1 OTT MICRO GOLD a 3310 con stop loss che è stato alzato ogni giorno al minimo dei 2 gg precedenti.

Gio 7.8 alle 21 circa ( ora italiana ) TRUMP ha dichiarato che avrebbe imposto dazi su import di lingotti da 1 kg e da 100 once.

GOLD CASH resta fermo.

Il future scadenza ott 2025 **schizza su** di 70 usd fino a 3503 nella notte tra giovedì e venerdì.

Il minimo di OTT FUT segnato gio 7.8 fu 3403 e quello di ve 8.8 fu 3418

Lu 11.8 lo stop loss viene alzato a **3403**, livello che viene quasi subito rotto, a metà mattina italiana.

La N. 133 chiude il long con un profitto ( 3403 – 3310 = 93 USD ) di 930 USD e nello stesso istante vende 1 OTT MICRO GOLD per girarsi al ribasso inserendo lo stop loss iniziale a 3503 ( il massimo registrato da lu 4.8 in poi ) che verrà poi abbassato 50 USD sopra ogni nuovo minimo giornaliero.

GOLD inizia una discesa insolitamente composta con nuovi minimi quasi ogni giorno e rimbalzi modesti, mai di 50 USD.

Tutto ciò prosegue fino a ieri ve 22.8, quando, nel pomeriggio, POWELL prospetta un probabile ribasso del tasso USA nel FOMC del 16 - 17 settembre.

Decollano le azioni U.S.A., salgono le cripto, sale GOLD - SILVER, sale T - BOND, **dorme, o quasi, il DAX.** 

Lo stop loss della strategia era 50 USD sopra ogni minimo più basso segnato da OTT GOLD FUT ( 3326 di merc 20.8 + 50 USD ) vale a dire 3376 USD; viene eseguito a 3377, con un utile ( 3403 - 3377 = 26 USD ) di 260 USD, poco in assoluto, ma la N. 133 è riuscita a navigare tra due eventi esogeni ( TRUMP + POWELL ), senza poter intervenire.

Non poco.

Questa volta, non sempre avviene, la mia gestione, con correzioni giornaliere della strategia, ha prodotto un risultato esageratamente superiore, avendo potuto chiudere il long a 3466 ( come avevo ipotizzato nella parte finale del paragrafo della 133 dedicato a GOLD ) con ribaltamento al ribasso poche ore dopo a 3437.

Ma fare ciò richiede una SIM collaborativa e una operatività non meccanica.

Comunque **non sempre**, intervenendo giornalmente, si fa meglio di una Lettera settimanale.

Ciò premesso, attribuendo già da ora una discreta rilevanza al minimo della settimana 18 - 22 ago ( 3311 CASH e 3326 OTT FUT ), decido di :

Comprare 1 OTT MICRO GOLD FUT a 3360 con stop loss iniziale a 3330, che verrà alzato, dopo 2 gg dall'eventuale acquisto, ogni giorno al più basso degli ultimi 3 gg precedenti.

Da merc 27.8 inserirò anche una vendita di 1 OTT MICRO GOLD FUT a rottura di 3320, con stop loss da stabilire dopo l'eseguito.

Resta comunque valido quanto già scritto:

"Ho notato una significativa importanza ciclica nel **trimestre luglio - settembre 2025.**Purtroppo un trimestre è lungo e non facile da gestire lo stop loss, per l'ampiezza del range di un periodo così esteso."

#### **SILVER DIC 25**

Segnalo che il contratto con scadenza settembre andrà in consegna a fine agosto e quindi aprirò le eventuali posizioni su dicembre, che quota circa 65 cents oltre il prezzo cash, sul quale eseguo le analisi.

Nelle prossime due settimane mi interessa **vendere in area 39,5 - 40,** senza fretta, con stop loss da fissare dopo che avrà rotto il minimo di almeno 2 - 3 gg precedenti, quasi impossibile da gestire con una Lettera settimanale.

Ritengo che l'area solida di acquisto tuttavia si trovi solo da 28 ( livello toccato il 7.4 con i dazi di Trump ) a circa 26 usd.

Il livello di 26 fu supporto nel biennio 2011 - 2012 e tetto per tutto il 2022 - 2023.

Prezzi ora molto lontani. Ma SILVER sa picchiare duramente.

#### **DAX**

Per la prima volta allego un grafico del DAX, il mio indice azionario preferito dopo DJ.

Invito a guardarlo, senza alcun bias.

E' da tempo sopra i massimi ante dazi.

Siamo in una laterale di soli 1000 punti ( 4 % ) da 12 - 13 settimane, vale a dire un trimestre. L'ultima settimana segna un range quasi non esistente...........

Merita attenzione.

### **DOW JONES**

Il range di luglio presentava un certo rilievo ciclico ( purtroppo non pari a feb 2025 ) che lo ha attirato quasi esattamente agli stessi prezzi e per tutto il mese si era fermato nel range di feb 2025, quindi il mio interesse all'osservazione era molto aumentato.

Il range di luglio (43759 - 45017) era contenuto, ma già il primo agosto DJ ha tirato una botta in giù che complica di molto l'operatività, poi resa non possibile perché agosto è già da ora un mese di outside rialzista, figura grafica che sconsiglia di andare contro.

Ugualmente non penso per nulla di comprarlo.

Il minimo del 1 agosto a 43340 ha già un notevole significato, ma vediamo cosa si sviluppa tra Jackson Hole e il FOMC del 16 - 17 settembre.

## NASDAQ 100 CASH

Registra nuovi massimi, marginali, quindi non si può cercare una vendita.

Comprarlo ? Vi dico che la penso un po' peggio di W. Buffet, che, al 30 giugno 2025 ( dati resi pubblici il 16 ago ) ha cambiato APPLE con UNITED HEALTH e portato la liquidità sopra 350 billions.

Il controvalore delle azioni possedute è sceso a 254 billions.

Sembra abbia detto : "voglio che **ABEL sia libero di muoversi.....**"
Figuriamoci !

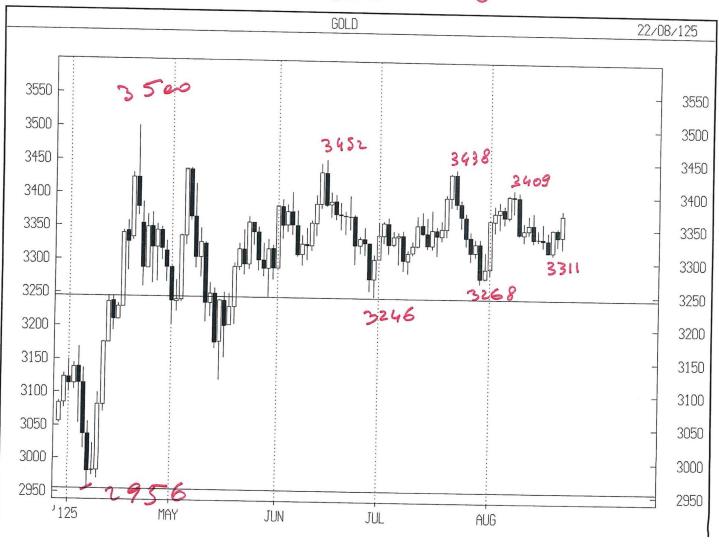
#### Leonardo Bodini

| OPERAZIO<br>DATA                        | ONI CHIUSE<br>OPERAZIONE      | MERCATO                                  | QUANTITA' | PR. ESECU | ZIONE           | STOP LOSS           | UTILE PERC             | CONV. IN EUI C         | APITALE          |                |
|---|-------------------------------|--|-----------|-----------|-----------------|---------------------|------------------------|------------------------|------------------|----------------|
|   | SELL TO OPEN                  |  | 1         |           | 1720            |                     |                        |                        | 100000           |                |
|   | BUY TO CLOSE<br>BUY TO OPEN   | DEC GOLD<br>DEC GOLD                     | 1         |           | 1660<br>1630    |                     | USD 6000               | EUR 6122               | 106122           |                |
|   | SELL TO CLOSE                 | DEC GOLD                                 | 1         |           | 1670            |                     | USD 4000               | EUR 4020               | 110142           |                |
|   | SELL TO OPEN                  | FEB GOLD<br>FEB MICRO GOLD               | 1 5       |           | 1792,3<br>1920  | 1805<br>1930        | USD - 1270             | EUR - 1221             | 108921           |                |
|   | BUY TO CLOSE                  | FEB MICRO GOLD                           | 5         |           | 1930            |                     | USD - 500              | EUR - 463              | 108458           |                |
|   | SELL TO CLOSE                 | MAR MINI DOW<br>MAR MINI DOW             | 1         |           | 33100<br>33850  |                     | USD 3750               | EUR 3456               | 108458           |                |
|   | SELL TO OPEN                  | APR MICRO GOLD  APR MICRO GOLD           | 5         |           | 1960            | 1905                |                        |                        | 111914           |                |
|   | BUY TO CLOSE                  | APR MICRO GOLD                           | 5         |           | 1905<br>871,45  | CHIUDERE AL MEGLIO  | USD 1677,5             | EUR 1567,75            | 111914           |                |
|   | SELL TO OPEN                  | MAR MINI DOW                             | 1         |           | 34200           | 34500               |                        |                        | 113481           |                |
|   | BUY TO CLOSE                  | MAR MINI DOW<br>APR MICRO GOLD           | 1 5       |           | 34507<br>1836,7 |                     | USD - 1535<br>USD 6165 | EUR - 1435<br>EUR 5761 | 112046           |                |
|   | BUY TO OPEN                   | MAR MINI DOW                             | 1         |           | 33650           | 33500               |                        | LUNSTUL                | 117807           |                |
|   | SELL TO CLOSE<br>BUY TO OPEN  | MAR MINI DOW<br>APR MICRO GOLD           | 1 5       |           | 33500<br>1840   | 1820                | USD - 750              | EUR - 708              | 117099<br>117099 |                |
| 24.2.23                                 | SELL TO CLOSE                 | APR MICRO GOLD                           | 5         |           | 1820            | 1820                | USD - 1000             | EUR - 943              | 116156           |                |
| 100000000000000000000000000000000000000 | BUY TO OPEN<br>SELL TO CLOSE  | MAR MINI DOW<br>MAR MINI DOW             | 1         |           | 33100<br>32500  | 32500               | USD - 3000             | FUD 2020               | 113326           |                |
|   | BUY TO OPEN                   | APR MICRO GOLD                           | 5         |           |                 | CHIUDERE AL MEGLIO  | 050 - 3000             | EUR - 2830             | 113326           |                |
|   | SELL TO CLOSE<br>SELL TO OPEN | APR MICRO GOLD<br>GIU MICRO GOLD         | 5         |           | 1993,2<br>2015  | 2035                | USD 7660<br>USD - 1000 | EUR 7092               | 120418<br>119500 | HIGH WATERMARK |
|   | BUY TO OPEN                   | GIU MINI DJ                              | 1         |           | 33800           | 33340               | 030 - 1000             | EOR - 918              | 119300           |                |
|   | SELL TO CLOSE<br>BUY TO OPEN  | GIU MINI DJ<br>GIU MICRO NAS100          | 1         |           | 33340           | CHIUDERE AL MEGLIO  | USD - 2300             | EUR - 2090             | 117410<br>117410 |                |
|   | BUY TO OPEN                   | AGO MICRO GOLD                           | 3         |           |                 | CHIUDERE AL MEGLIO  |                        |                        | 117410           |                |
|   | SELL TO CLOSE                 | GIU MICRO NAS 100<br>AGO MICRO GOLD      | 1 3       |           | 14530           |                     | USD 2260               | EUR 2108               | 119518           |                |
|   | BUY TO OPEN                   | LUG SILVER                               |           | 24.30     | 1958,5          | CHIUDERE AL MEGLIO  | USD -45                | EUR -42                | 119476           |                |
|   | SELL TO CLOSE<br>BUY TO OPEN  | LUG SILVER                               | 1         |           | 24,28           | 22.2                | USD - 100              | EUR - 92               | 119384           |                |
| 44.0.20                                 | SELL TO CLOSE                 | LUG SILVER                               | 1         |           | 23,8            | 23,3                | USD - 2500             | EUR - 2315             | 117069           |                |
|   | BUY TO OPEN<br>SELL TO CLOSE  | AGO MICRO GOLD                           | 2 2       |           |                 | CHIUDERE AL MEGLIO  | USD 750                | EUR 685                |                  |                |
|   | BUY TO OPEN                   | AGO MICRO GOLD                           | 2         |           | 1962,5<br>1910  | CHIUDERE AL MEGLIO  | USD 760                | EUR 685                | 117754           |                |
|   | SELL TO CLOSE<br>BUY TO OPEN  | AGO MICRO GOLD<br>SETT MINI DJ           | 2         |           | 1962,5          |                     | USD 1050               | EUR 945                | 118699           |                |
|   | SELL TO CLOSE                 | SETT MINI DJ                             | 1         |           | 35385           | CHIUDERE AL MEGLIO  | USD 5925               | EUR 5338               | 124037           | HIGH WATERMARK |
|   | SELL TO OPEN                  | SETT MICRO NAS 100<br>SETT MICRO NAS 100 | 1         |           | 15400<br>15035  | CHIUDERE AL MEGLIO  | UED 710                | FUD 676                |                  |                |
|   | SELL TO OPEN                  | SETT MICRO NAS 100                       | 1 2       |           |                 | CHIUDERE AL MEGLIO  | USD 730                | EUR 676                | 124713           |                |
|   | BUY TO CLOSE<br>BUY TO OPEN   | SETT MICRO NAS 100<br>DIC MINI SILVER    | 2         | 23+0,32   | 15035           |                     | USD 1180               | EUR 1092               | 125805           |                |
|   | SELL TO CLOSE                 | DIC MINI SILVER                          | 1         | 23+0,32   | 24,58           | CHIUDERE AL MEGLIO  | USD 3150               | EUR 2916               | 128721           |                |
|   | BUY TO OPEN                   | DIC MINI SILVER                          |           | 22,5+0,32 |                 | CHIUDERE AL MEGLIO  |                        |                        |                  |                |
|   | SELL TO CLOSE<br>BUY TO OPEN  | DIC MINI SILVER<br>DIC MINI SILVER       | 1         |           | 24,58           | 22,3                | USD 4400               | EUR 4074               | 132795           | HIGH WATERMARK |
|   |                               | DIC MINI SILVER DIC MINI SILVER          | 1         |           | 21,92           |                     | USD - 3950             | EUR - 3745             | 129050           |                |
|   | BUY TO OPEN<br>SELL TO CLOSE  | DIC MINI SILVER                          | 1         |           | 22,8            | 22,3                | USD - 2200             | EUR - 2085             | 126965           |                |
|   | BUY TO OPEN                   | DIC MINI DJ                              | 1         |           |                 | CHIUDERE AL MEGLIO  |                        |                        |                  |                |
|   | SELL TO CLOSE<br>SELL TO OPEN | DIC MINI DJ                              | 1         |           | 33881<br>34050  | 34200               | USD 2905<br>USD - 750  | EUR 2753<br>EUR - 711  | 129718<br>129007 |                |
|   | BUY TO OPEN<br>SELL TO CLOSE  | DIC MICRO NAS 100<br>DIC MICRO NAS 100   | 1         |           | 14800           | 14600               |                        |                        |                  |                |
|   | BUY TO OPEN                   | DIC MINI DJ                              | 1         |           | 14600<br>33400  | 33000               | USD - 400              | EUR - 377              | 128630           |                |
|   | SELL TO CLOSE<br>SELL TO OPEN | DIC MINI DJ<br>DIC MICRO GOLD            | 1         |           | 33000<br>1975   | 1975                | USD - 2000             | EUR - 1895             | 126735           |                |
| 14.11.23                                | BUY TO CLOSE                  | DIC MICRO GOLD                           | 1         |           | 1975            |                     | ZERO                   |                        | 126735           |                |
|   | BUY TO OPEN<br>SELL TO CLOSE  | MARZO MINI SILVER<br>MARZO MINI SILVER   | 1         |           | 24              | 23,3                | USD - 1750             | EUD 163E               | 125100           |                |
| 27.11.23                                | BUY TO OPEN                   | FEB MICRO GOLD                           | 1         |           | 2035            | 2015                | 030 - 1730             | EOK - 1033             | 123100           |                |
|   | SELL TO CLOSE<br>BUY TO OPEN  | FEB MICRO GOLD<br>FEB MICRO GOLD         | 1         |           | 2015            | 2015                | USD - 200              | EUR - 183              | 124917           |                |
|   | SELL TO CLOSE                 | FEB MICRO GOLD                           | 1         |           | 2015            |                     | USD - 150              | EUR - 138              | 124779           |                |
|   | SELL TO OPEN<br>BUY TO CLOSE  | MARZO MINI DJ<br>MARZO MINI DJ           | 1         | ROTTURA : | 37440<br>38115  | 38115               | USD - 3375             | EUD - 3006             | 121683           |                |
| 31.1.24                                 | SELL TO OPEN                  | MARZO MICRO NAS                          | 2         |           | 17350           | 18200               | 030 - 3373             | EON - 3036             | 121003           |                |
|   | BUY TO CLOSE<br>SELL TO OPEN  | MARZO MICRO NAS<br>MARZO MICRO NAS       | 2         |           | 18200<br>17750  | ******              | USD - 3400             | EUR - 3142             | 118541           |                |
|   |                               | MARZO MICRO NAS                          | 1         |           | 18200           |                     | USD - 900              | EUR - 832              | 117709           |                |
|   |                               | MARZO MICRO NAS<br>MARZO MICRO NAS       | 2 2       |           | 17500<br>18200  | 18200               | USD - 2800             | CIID DESU              | 115121           |                |
| 15.4.24                                 | SELL TO OPEN                  | GIU MICRO NAS 100                        | 1         |           | 17900           | 17900               |                        | EUR -2386              | 113121           |                |
|   |                               | GIU MICRO NAS 100<br>GIU MICRO NAS 100   | 1         | ROTTURA 1 | 17900           |                     | ZERO<br>USD - 400      | FIID 270               | 115121<br>114751 |                |
| 17.5.24                                 | SELL TO OPEN                  | GIU MICRO GOLD                           | 1         |           | 2420            | 2450                |                        | EOR - 370              | 114/31           |                |
|   |                               | GIU MICRO GOLD                           | 1         |           | 2450<br>2330    | 2429,9              |                        | EUR - 290              | 114461           |                |
|   |                               | AGO MICRO GOLD                           | 1         |           | 2330            |                     | USD 943                | EUR 865                | 115326           |                |
|   | BUY TO OPEN<br>SELL TO CLOSE  | DIC COTTON                               | 1         | 79 - 0,59 | 69,97           | 70                  | USD - 4220             | FUD 7872               | 111454           |                |
| 31.5.24                                 | BUY TO OPEN                   | DIC COTTON                               |           | 77 - 0,59 |                 | 70                  | 030 - 4220             | EUR - 30/2             | 111434           |                |
|   | SELL TO CLOSE<br>SELL TO OPEN |  | 1         |           | 69,97<br>41200  | 41700               | USD - 3220             | EUR -2954              | 108500           |                |
| 16.9.24                                 | BUY TO CLOSE                  | SETT MICRO DJ                            | 1         |           | 41700           |                     |                        | EUR - 228              | 108272           |                |
|   |                               | DIC MICRO GOLD DIC MICRO GOLD            | 1         |           | 2630<br>2722,6  | 2720                |                        | EUR - 854              | 107418           |                |
| 21.11.24                                | SELL TO OPEN                  | DIC MICRO NAS 100                        | 1         |           | 20900           | 21350               |                        | EUR - 834              | 107416           |                |
|   |                               | DIC MICRO NAS 100<br>MAR MICRO SILVER    | 1         | 21        | 353,4           | 31,2                | USD -906,8             | EUR - 863              | 106555           |                |
|   |                               | MAR MICRO SILVER                         | 1         |           | 31,2            |                     | USD 700                | EUR 667                | 107222           |                |
|   |                               | MAR MICRO SILVER<br>MAR MICRO SILVER     | 1         | 32,2 STOP | 31,2            | 31,2                | USD - 1000             | FUD 052                | 106270           |                |
|   | BUY TO OPEN                   |  | 1         |           | 42500           |                     |                        | EUR -98                | 106172           |                |
|   |                               | APR MICRO GOLD APR MICRO GOLD            | 1         |           | 2768<br>2832    |                     | USD - 640              | CUD CO.                | 105551           |                |
|   |                               | APR MICRO GOLD                           | 1         |           | 2820            | 2860                |                        | EUR - 621              | 103331           |                |
|   |                               | APR MICRO GOLD<br>GIU MICRO NAS 100      | 1         |           | 2860            | 19300               | USD - 400              | EUR - 388              | 105163           |                |
| 31.3.25                                 | SELL TO CLOSE                 | GIU MICRO NAS 100                        | 1         |           | 19239           |                     | USD - 1522             | EUR -1384              | 103779           |                |
| 24.3.25                                 | BUY TO OPEN                   | GIU MICRO NAS 100<br>GIU MICRO NAS 100   | 1         |           | 20200<br>19239  | 19300               |                        |                        | 102032           |                |
| 28.3.25                                 | BUY TO OPEN                   | GIU MICRO NAS 100                        | 1         |           | 19700           | 19300               | USD - 1922             | LUN - 1/4/             | 402032           |                |
|   |                               | GIU MICRO NAS 100<br>GIU MICRO DJ        | 1         |           | 19239           |                     | USD - 922              | EUR - 838              | 101194           |                |
|   | BUY TO CLOSE                  |  | 1         |           | 42041           |                     | USD 178                | EUR 157                | 101351           |                |
| 22.5.25                                 | SELL TO OPEN                  | GIU MICRO DJ                             | 1         |           | 41800           | CHIUDO AL MEGLIO    |                        |                        |                  |                |
|   |                               | GIU MICRO DJ<br>AGO MICRO GOLD           | 1         |           | 42041<br>3365   | 3430                |                        | EUR - 107              | 101244           |                |
| 13.6.25                                 | BUY TO CLOSE                  | AGO MICRO GOLD                           | 1         |           | 443,8           |                     |                        | EUR - 685              | 100559           |                |
|   |                               | OTT MICRO GOLD<br>OTT MICRO GOLD         | 1         |           | 3310<br>3403    | 3310 SOLO DA ALZARE | USD 930                | EUR 802                | 101361           |                |
| 11.8.25                                 | SELL TO OPEN                  | OTT MICRO GOLD                           | 1         |           | 3403            | 3503 SOLO DA ABBASS |                        |                        |                  |                |
|   | BUY TO CLOSE<br>ONI IN ESSERE | OTT MICRO GOLD                           | 1         |           | 3377            |                     | USD 260                | EUR 224                | 101585           |                |
| NESSUNA                                 |                               |  |           |           |                 |                     |                        |                        |                  |                |
|   | SEPITI NON ANCI               | DRA ESEGUITI                             |           |           |                 |                     |                        |                        |                  |                |
|   |                               | OTT MICRO GOLD                           | 1         |           | 3360            | 3330                |                        |                        |                  |                |
| 25.8.25                                 | BUY TO OPEN                   | OTT MICRO GOLD<br>OTT MICRO GOLD         |           |           |                 | POST ESEGUITO       |                        |                        |                  |                |

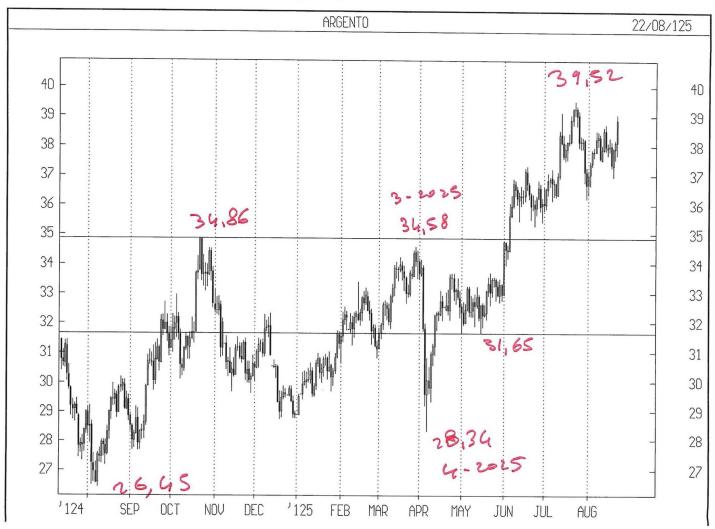
carl weekly



# carse daily



cash daily



cash weekly



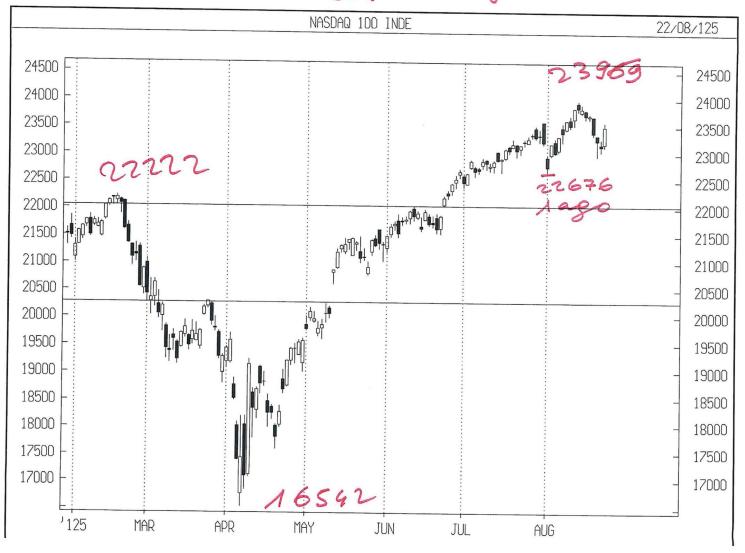
cosh danty



cash monthly



carle daily



# **TEMPESTE D'AGOSTO?**



Il mese di Agosto -si sa- dal punto di vista delle borse riserva spesso delle

sorprese, anche perché è per tutto l'Occidente un mese di vacanze nel quale dunque manca una parte della liquidità dei mercati ed è perciò il momento migliore per le manovre di speculatori e ribassisti. Forse anche per questo motivo alla fine della scorsa settimana i mercati borsistici hanno effettuato una brusca sterzata, ma certo di motivazioni per uno storno dei mercati non ne sono mancate!

#### LE BRUTTE NOTIZIE

Tanto per cominciare hanno avuto un riverbero le minacce pseudo-nucleari di Trump, che ha dichiarato di aver inviato due sottomarini alle coste della Russia. Ma non solo: i mercati finanziari hanno toccato i massimi storici ed è del tutto logico che più di qualcuno abbia voluto prendere profitto delle laute plusvalenze prima che lo facessero altri. Quando le borse raggiungono nuovi record c'è da aspettarsi qualche storno.

## **Another August Reverse**

Stocks had their worst performance relative to bonds since Liberation Day



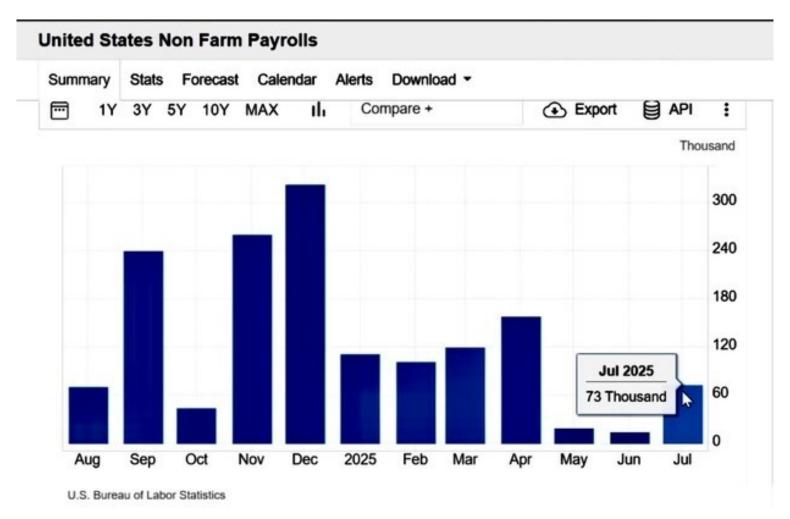
Source: Bloomberg

Note: Normalized: 100 = 01/01/2024

Bloomberg Opinion

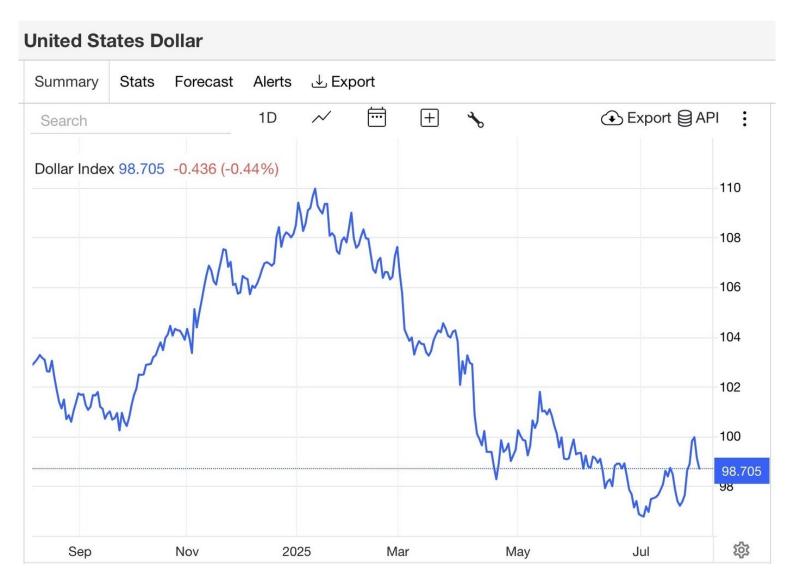
E non basta ancora: a metà settimana la Federal Reserve ha dichiarato al mondo di voler attendere a calare i tassi d'interesse a stelle e strisce, anche perché l'economia USA aveva mostrato una crescita molto importante nel secondo trimestre (+3% su base annua), ma il

giorno successivo le statistiche relative al mercato del lavoro americane hanno raggelato le attese, mostrando una correzione inaspettata che fa pensare ad un'economia in sostanziale rallentamento che da Aprile a Giugno ha probabilmente accelerato soltanto per anticipare gli effetti dei dazi doganali.

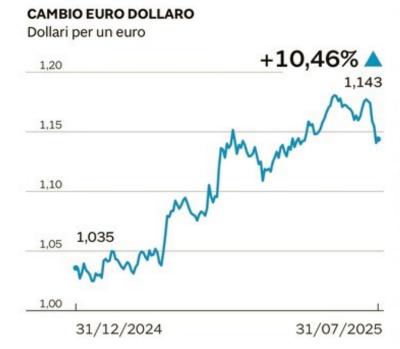


#### IL RUOLO DELLA FINANZA AMERICANA

Il punto però è che l'America esprime ancora oggi la più importante piazza finanziaria del mondo ma è sempre di meno la locomotiva della crescita economica globale. Anzi: con la sostanziale restrizione alle importazioni voluta dal nuovo presidente e con le reciprocità che tale manovra comporta presso le altre nazioni c'è da prevedere non soltanto una disaffezione diffusa nei confronti della politica americana, ma anche una possibile ulteriore battuta d'arresto al commercio internazionale. Conseguentemente, è lecito ipotizzare anche ulteriori ridimensionamenti del Dollaro americano, fatto salvo evidentemente il caso in cui guerre e disastri umanitari potranno rinvigorirne le quotazioni, così com'è successo dopo le minacce nei confronti della Russia.



Anche perché la Cina, che per il momento ha accelerato le sue esportazioni nei confronti dell'Unione Europea, si troverà presto di fronte alla classica manovra americana tesa a scoraggiare che essa possa incrementare il suo ruolo commerciale nei confronti del vecchio continente, che resta la principale area d'influenza di Washington. L'Europa insomma è probabile che dovrà accettare un minore interscambio con buona parte del blocco dei paesi BRICS, cosa che fa temere per le esportazioni europee.



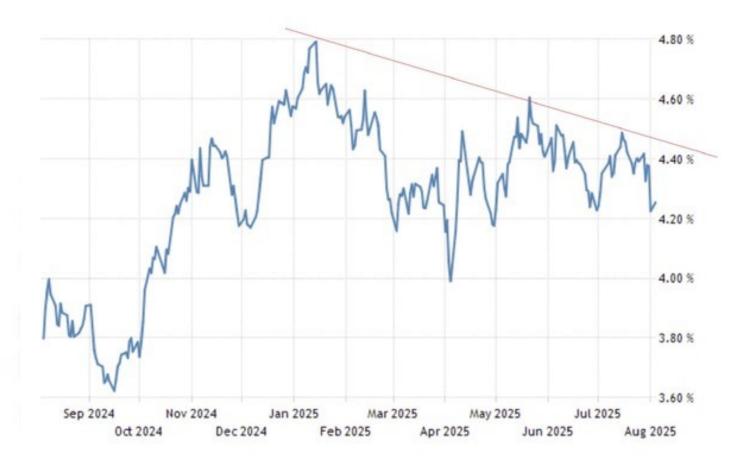
#### **RIEQUILIBRIO**

# Il dollaro torna a rafforzarsi sull'euro: dazi e Fed lo supportano

Il cambio euro dollaro è sceso sotto quota 1,15, come non si vedeva da metà gennaio. La debolezza dell'euro è, in realtà, la forza del dollaro, che ha iniziato a manifestarsi domenica scorsa, in seguito all'intesa sui dazi tra Stati Uniti ed Europa. La grande maggioranza degli investitori, infatti, interpreta l'accordo come favorevole per l'economia Usa e, invece, più dannosa per le aziende europee, a causa dell'aggravio dei prezzi finale dei beni esportati in America, che frena le vendite e assesta un duro colpo alla competitivà delle imprese dell'Eurozona; soprattutto, per quelle che vendono prodotti con una minore connotazione di qualità e di forza del marchio. In aggiunta, il dollaro è stato sostenuto dal mancato taglio dei tassi da parte della Fed, che supporta la valuta.

### LA SITUAZIONE PUÒ FAVORIRE I TITOLI DI STATO

La grave situazione geopolitica voluta negli ultimi tempi dalla NATO peraltro resta il problema principale dei mercati, che temono nuove escalation delle tensioni con Russia e Cina e si posizionano di conseguenza su atteggiamenti difensivi. Cosa che fa pensare che, al di là delle manovre speculative del primo giorno di Agosto, altri grandi investitori inizieranno ad assumere posizioni più prudenti e a scaricare sul mercato titoli azionari per passare a quelli a reddito fisso. Il che peraltro può coincidere con quanto ha sempre voluto il nuovo presidente americano, il quale deve riuscire, pur senza l'appoggio della sua banca centrale, a ridurre il costo del debito. Nel grafico qui sotto l'andamento del rendimento implicito a 10 anni del T-Bond americano:



US 10 Year Treasury Bond Note Yield - Quote - Chart - Historical ...

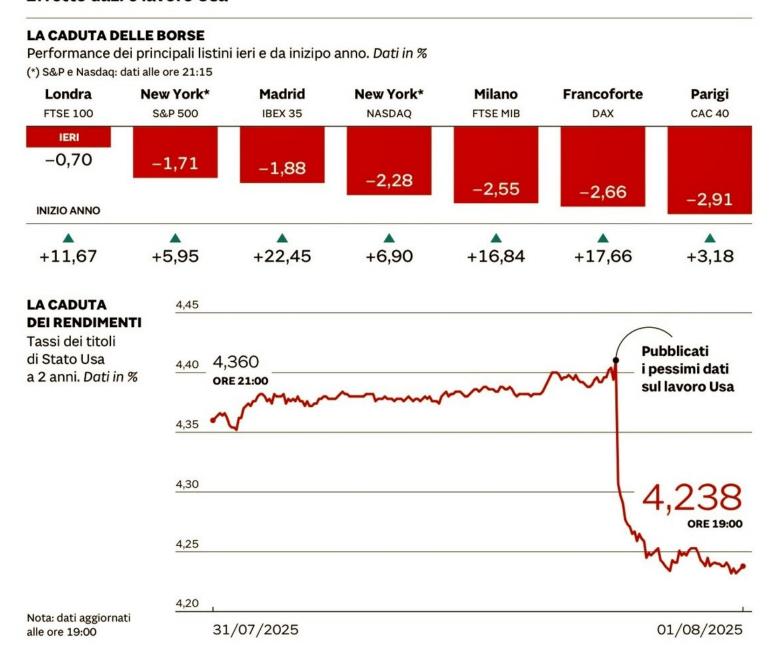
## MA LA VOLATILITÀ PUÒ GIOCARE BRUTTI SCHERZI

Il punto però è che solitamente i mercati finanziari ad Agosto incrementano la loro volatilità, come si può vedere dal grafico qui sotto riportato, e ciò non promette bene per la fiducia che gli investitori possono riporre nemmeno al riguardo dei titoli di stato.



Ecco ad esempio cosa è successo lo scorso venerdì 1 Agosto:

#### Effetto dazi e lavoro Usa



#### E' LA FINE DELL'ERA DELLE MAGNIFICENT SEVEN ?

E questo nonostante un'ottima stagione dei profitti trimestrali, soprattutto da parte delle grandi multinazionali tecnologiche, le quali tuttavia già scontano ottimi profitti per i prossimi anni e non costituiscono più un insieme omogeneo, come si può vedere dal grafico qui sotto riportato:

CHART 1 US Tech Stocks Are No Longer Behaving As A Homogeneous Block **NVDA & MSFT** 117 **NVIDIA** 112 112 MICROSOFT 108 108 APPLE 104 104 100 96 96 92 92 89 85 85 82 82 AAPI 79 76 73 73 70

May

2025

Jun

67 65

62

60

BCO Research 202

Sep

Jul

I grandi titoli americani supertecnologici cioè rischiano -da ora in avanti- di procedere in ordine sparso: da un lato ci sono NVIDIA e MICROSOFT che sono cresciuti parecchio e che, proprio in ragione di ciò, potrebbero subire anch'essi qualche presa di beneficio. Dall'altro ci sono titoli meno legati allo sviluppo dell'intelligenza artificiale e più ai consumi, come Apple e Netflix, i quali indubbiamente soffrono le prospettive di rallentamento della crescita globale.

#### CAUTELA DOPO I NUOVI MASSIMI

Jan

NOTE: ALL STOCKS REBASED TO 100 AT PREVIOUS ALL-TIME HIGH LAST MSFT POINT SHOWS PRICE AT OPEN ON JULY 31ST

Mar

Apr

117

100

89

76

70

67

65 62

60

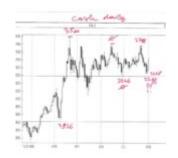
2024

Come concludere dunque questa carrellata di informazioni sull'andamento dei mercati finanziari alle soglie della pausa ferragostana? Con una certa cautela, dettata non soltanto da considerazioni statistiche ma anche dal timore che nuovi colpi di scena possano rovinare la serenità delle ferie estive. La considerazione è peraltro accentuata dal fatto che le borse hanno quasi tutte toccato nuovi massimi storici, e che non è proprio scontato che questa tendenza prosegua in eterno.



Stefano di Tommaso

# APPUNTI DI TRADING



#### APPUNTI DI TRADING

N. 133 - sa 2 ago 2025

Operazioni in essere : merc 30.7 comprato a 3310 1 OTT MICRO GOLD FUT ora con stop loss in pari a 3310

**Premessa** 

Questa Lettera verrà nuovamente pubblicata lu 25.8, inizio delle mie ferie. Sarà priva di grafici per almeno due numeri.

#### **GOLD OTT 25**

Resta valido quanto già scritto sul segnale di luglio:

"Ho notato una significativa importanza ciclica nel **trimestre luglio - settembre 2025**. Purtroppo un trimestre è lungo e non facile da gestire lo stop loss, per l'ampiezza del range di un periodo così esteso.

Avevo inserito due ordini di breve respiro, uno di acquisto in basso e uno di vendita in alto. GOLD ha scelto di farmi acquistare a 3310, per poi scendere fino a 3292 OTT FUT, sfiorando lo stop loss che avevo posizionato a 3280 e infine risalire a 3389 OTT FUT.

Movimento molto veloce; serve anche fortuna.

La difficoltà aumenta con la chiusura bisettimanale de IL GIORNALE DELLA FINANZA, che mi ospita dal 1 ott 2022, quasi tre anni.

Voglio provare a delineare una strategia per i prossimi gg, lasciando che sia GOLD a decidere quando farmi uscire dal mercato, possibilmente con un profitto e quindi decido :

- Lu 4.8 lo stop loss sarà in pari a 3310 OTT FUT
- Da mart 5.8 lo stop loss verrà ogni giorno alzato al minimo dei 2 gg precedenti ( quindi uno stop loss che può solo salire, come una ghigliottina )

Il giorno che la posizione al rialzo verrà stoppata, scatterà allo stesso prezzo il reverse, vale a dire l'apertura di un ribasso, della stessa ( infima ) quantità di 1 MICRO GOLD e inserirò contestualmente lo stop loss sopra il massimo che sarà stato segnato da lu 4.8 in poi.

Questo stop loss verrà abbassato a non più di 50 USD da ogni eventuale nuovo minimo giornaliero.

Comprendo che una strategia come sopra esposta è assolutamente non adatta ad una Lettera che esce ogni 7 gg e tanto meno per una specifica Lettera che tenta di durare 21 gg, ma questo insolito esercizio intellettuale è per me un test del mio stato di forma e potrebbe stimolare i lettori, che continuo a non conoscere in larga parte, a verificare se mai risultasse proficua.

Spingendomi ancora più in là, troverei gradevole che il forte rimbalzo di ieri ve 1.8 proseguisse altri 2 - 3 gg, il più possibile vicino a 3430 - 3440 cash, volesse anche non

rompere 3452 cash.

Voglio un po' troppo.

Personalmente, potendo intervenire sul Mercato quando mi aggrada, credo che a 3460 OTT FUT ( circa 3430 CASH ) chiuderei ( take profit ) senza attendere di essere stoppato sotto il minimo dei 2 gg precedenti, ma ciò dipenderà da vari fattori ( minimi sempre crescenti o non, dimensione delle barre giornaliere.... ) che richiedono correzioni almeno una volta al giorno.

Vedremo.

Infine trovo che la distanza di soli 22 gg intercorsa tra i due minimi del 30.6 e del 30.7 sia insolitamente breve e quindi non mi sorprenderei che GOLD provasse a riavvicinare il minimo del 30.7

Se non lo farà, dimostrerebbe grande forza e anche il top assoluto di 3500, che resiste da mesi, sarebbe sotto pressione.

#### **SILVER SETT 25**

Segnalo che il contratto con scadenza settembre andrà in consegna a fine agosto e poi aprirò le eventuali posizioni su dicembre.

Il 23.7 SILVER era a **39,52 CASH e sembrava poco probabile che in agosto possa avvicinare il target di 34,86** – e poi eventualmente giù fino all'area 33,7 vecchia resistenza, divenuta probabile supporto.

Ma in 6 gg di Mercato SILVER è sceso da 39,52 a 36,22.

Dopo questa legnata dell' 8 %, mi interessa vendere in area 39 - 39,5 con stop loss da fissare dopo che avrà rotto il minimo di almeno un giorno precedente, meglio di 2 gg.

Se SILVER rompesse poi l'area di 33,7 e quindi di 31,65 tutto lo scenario cambierà e tornerebbe interessante il livello visto il 7.4 ( DAZI TRUMP ) a 28,34.

Rammento nuovamente per **agosto** un segnale che rimanderebbe intorno al doppio massimo di 34,86 – 34,58 – livello che potrebbe ostacolare il raggiungimento dell'area da **33,70 a 31,65** ( minimo del 12 – 16 maggio, segnale di media importanza ) nella quale più volentieri acquisterei.

Ritengo che l'area solida di acquisto tuttavia si trovi solo da 28 ( livello toccato il 7.4 con i dazi di Trump ) a circa 26 usd.

Il livello di 26 fu supporto nel biennio 2011 - 2012 e tetto per tutto il 2022 - 2023.

### **DOW JONES**

DOW JONES è andato circa 1 % oltre il range ( 44600 - 44700 DJ CASH ) che attendevo per cercare una vendita ed ha avvicinato il top assoluto, a 45017 cash.

Sembra che abbia preso in giro, con un eccesso di forza rivelatosi effimero.

Il range di luglio presenta un certo rilievo ciclico ( purtroppo non pari a feb 2025 ) che lo ha attirato quasi esattamente agli stessi prezzi e ci troviamo proprio nel range di feb 2025, quindi il mio interesse all'osservazione aumenta.

Il range di luglio (43759 - 45017) era contenuto, ma già il primo agosto DJ ha tirato una botta in giù che complica di molto l'apertura di quella posizione al ribasso, che da settimane progettavo.

Ugualmente penso che inserirò una vendita, non gestibile per questa Lettera che è quasi in vacanza; venderò se gentilmente DJ farà un rimbalzone in area 44600 – 44800 SETT FUT e inserirò lo stop loss iniziale a 45400 che abbasserò, dopo l'eseguito, a livello del top che registrerà da lu 4.8 in poi e, dopo 2 gg dalla vendita, abbasserò ancora lo stop loss in modo scorrevole al top dei 2 gg precedenti, finchè non svolterà al rialzo, stoppandomi.

Sperabilmente in utile.

Tecnica articolata, spero comprensibile.

## NASDAQ 100 CASH

Nella settimana 28.7 – 1.8 NAS 100 era caratterizzato da un segnale che lo attirava intorno a **20600**, ma serviva un fattore esogeno forte per scendere del 12 % in pochi gg.

E' sceso, ma solo del 4 %.

Non basta di certo per comprarlo, ma già rende molto costoso lo stop loss per venderlo.

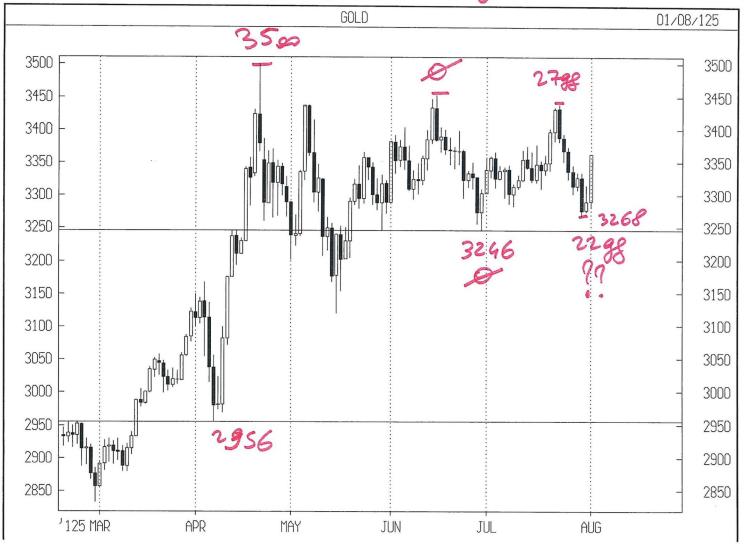
#### Leonardo Bodini

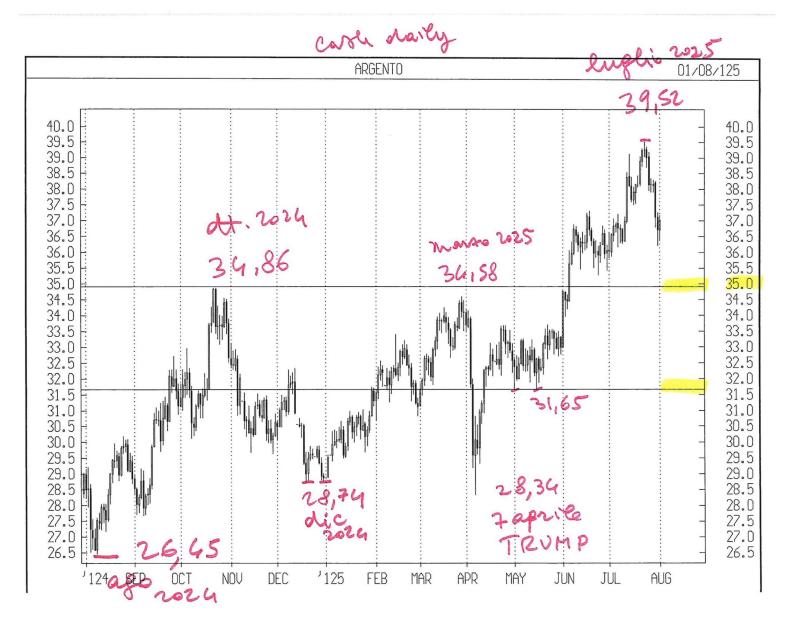
| DATA OPERAZIONE   | MERCATO                                  | QUANTITA' | PR. ESECU | ZIONE          | STOP LOSS                  | UTILE PERC              | DICONV. IN EUF C      | CAPITALE                        |  |
|---|--|-----------|-----------|----------------|----------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------------------|--|
| 4.10.22 SELL TO OPEN  | DEC GOLD                                 |           |           | 1720           |                            | USD 6000                |                       | 100000                          |  |
| 13.10.22 BUY TO CLOSE<br>20.10.22 BUY TO OPEN                 | DEC GOLD                                 | 1         |           | 1660<br>1630   |                            | 030 6000                | EUR 6122              | 106122<br>106122                |  |
| 2.11.22 SELL TO CLOSE<br>1.12.22 SELL TO OPEN                 | DEC GOLD<br>FEB GOLD                     | 1         |           | 1670<br>1792,3 | 1805                       | USD 4000<br>USD - 1270  | EUR 4020              | 110142<br>108921                |  |
| 13.1.23 SELL TO OPEN  | FEB MICRO GOLD                           | 5         |           | 1920           | 1930                       | )                       | EUN - 1221            | 108921                          |  |
| 19.1.23 BUY TO CLOSE<br>18.1.23 BUY TO OPEN                   | FEB MICRO GOLD<br>MAR MINI DOW           | 5         |           | 1930<br>33100  |                            | USD - 500               | EUR - 463             | 108458<br>108458                |  |
| 30.1.23 SELL TO CLOSE   | MAR MINI DOW                             | 1         |           | 33850          |                            | USD 3750                | EUR 3456              | 111914                          |  |
| 1.2.23 SELL TO OPEN<br>3.2.23 SELL TO OPEN                    | APR MICRO GOLD  APR MICRO GOLD           | 5         |           | 1960<br>1905   | 1905<br>CHIUDERE AL MEGLIO | i                       |                       | 111914<br>111914                |  |
| 13.2.23 BUY TO CLOSE  | APR MICRO GOLD                           | 5         | i 1       | 871,45         |                            |                         | EUR 1567,75           | 113481                          |  |
| 13.2.23 SELL TO OPEN<br>14.2.23 BUY TO CLOSE                  | MAR MINI DOW<br>MAR MINI DOW             | 1         |           | 34200<br>34507 | 34500                      | USD - 1535              | EUR - 1435            | 113481<br>112046                |  |
| 17.2.23 BUY TO CLOSE  | APR MICRO GOLD                           | 5         |           | 1836,7         |                            | USD 6165                | EUR 5761              | 117807                          |  |
| 20.2.23 BUY TO OPEN<br>21.2.23 SELL TO CLOSE                  | MAR MINI DOW<br>MAR MINI DOW             | 1         |           | 33650          | 33500                      |                         | EUR - 708             | 117807                          |  |
| 20.2.23 BUY TO OPEN   | APR MICRO GOLD                           | 1         |           | 33500<br>1840  | 1820                       | USD - 750               | EUR - 708             | 117099<br>117099                |  |
| 24.2.23 SELL TO CLOSE<br>7.3.23 BUY TO OPEN                   | APR MICRO GOLD<br>MAR MINI DOW           | 5         |           | 1820           | 22500                      |                         | EUR - 943             | 116156                          |  |
| 9.3.23 SELL TO CLOSE  | MAR MINI DOW                             | 1         |           | 33100<br>32500 | 32500                      |                         | EUR - 2830            | 113326                          |  |
| 7.3.23 BUY TO OPEN<br>20.3.23 SELL TO CLOSE                   | APR MICRO GOLD  APR MICRO GOLD           | 5         |           | 1840<br>1993.2 | CHIUDERE AL MEGLIO         | USD 7660                | FUD 7002              |                                 |  |
| 4.4.23 SELL TO OPEN   | GIU MICRO GOLD                           | 5         |           | 2015           | 2035                       |                         | EUR 7092<br>EUR - 918 | 120418 HIGH WATERMARK<br>119500 |  |
| 2.5.23 BUY TO OPEN<br>3.5.23 SELL TO CLOSE                    | GIU MINI DJ<br>GIU MINI DJ               | 1         |           | 33800<br>33340 | 33340                      | USD - 2300              | FILE 2000             | 117410                          |  |
| 10.5.23 BUY TO OPEN   | GIU MICRO NAS100                         | 1         |           |                | CHIUDERE AL MEGLIO         | 030 - 2300              | EUR - 2090            | 117410                          |  |
| 30.5.23 BUY TO OPEN<br>5.6.23 SELL TO CLOSE                   | AGO MICRO GOLD<br>GIU MICRO NAS 100      | 3         |           | 1960<br>14530  | CHIUDERE AL MEGLIO         | USD 2260                | EUR 2108              | 119518                          |  |
| 5.6.23 SELL TO CLOSE  | AGO MICRO GOLD                           | 3         |           | 1958,5         |                            | USD -45                 | EUR -42               | 119476                          |  |
| 8.6.23 BUY TO OPEN<br>12.6.23 SELL TO CLOSE                   | LUG SILVER<br>LUG SILVER                 | 1         | 24.30     | 24,28          | CHIUDERE AL MEGLIO         | USD - 100               | EUR - 92              | 119384                          |  |
| 14.6.23 BUY TO OPEN   | LUG SILVER                               | 1         |           | 23,8           | 23,3                       |                         | EUR - 32              | 119364                          |  |
| 15.6.23 SELL TO CLOSE<br>3.7.23 BUY TO OPEN                   | AGO MICRO GOLD                           | 1 2       |           | 23,3           | CHIUDERE AL MEGLIO         | USD - 2500              | EUR - 2315            | 117069                          |  |
| 24.7.23 SELL TO CLOSE   | AGO MICRO GOLD                           | 2         |           | 1962,5         | CHIODERE AL MEGLIO         | USD 760                 | EUR 685               | 117754                          |  |
| 6.7.23 BUY TO OPEN<br>24.7.23 SELL TO CLOSE                   | AGO MICRO GOLD AGO MICRO GOLD            | 2 2       |           | 1910           | CHIUDERE AL MEGLIO         | USD 1050                | EUR 945               | 118699                          |  |
| 6.7.23 BUY TO OPEN  | SETT MINI DJ                             | 1         |           | 34200          | CHIUDERE AL MEGLIO         |                         | 2011 343              | 110033                          |  |
| 24.7.23 SELL TO CLOSE<br>3.8.23 SELL TO OPEN                  | SETT MINI DJ<br>SETT MICRO NAS 100       | 1         |           | 35385<br>15400 | CHIUDERE AL MEGLIO         | USD 5925                | EUR 5338              | 124037 HIGH WATERMARK           |  |
| 28.8.23 BUY TO CLOSE  | SETT MICRO NAS 100                       | 1         |           | 15035          |                            | USD 730                 | EUR 676               | 124713                          |  |
| 7.8.23 SELL TO OPEN<br>28.8.23 BUY TO CLOSE                   | SETT MICRO NAS 100<br>SETT MICRO NAS 100 | 2 2       |           | 15330<br>15035 | CHIUDERE AL MEGLIO         | USD 1180                | EUR 1092              | 125805                          |  |
| 8.8.23 BUY TO OPEN  | DIC MINI SILVER                          | 1         | 23+0,32   |                | CHIUDERE AL MEGLIO         |                         |                       | 123803                          |  |
| 28.8.23 SELL TO CLOSE<br>14.8.23 BUY TO OPEN                  | DIC MINI SILVER<br>DIC MINI SILVER       | 1         | 22,5+0,32 | 24,58          | CHIUDERE AL MEGLIO         | USD 3150                | EUR 2916              | 128721                          |  |
| 28.8.23 SELL TO CLOSE   | DIC MINI SILVER                          | 1         |           | 24,58          |                            | USD 4400                | EUR 4074              | 132795 HIGH WATERMARK           |  |
| 6.9.23 BUY TO OPEN<br>2.10.23 SELL TO CLOSE                   | DIC MINI SILVER DIC MINI SILVER          | 1         |           | 23,5           | 22,3                       | USD - 3950              | FUR - 3745            | 129050                          |  |
| 27.9.23 BUY TO OPEN   | DIC MINI SILVER                          | 1         |           | 22,8           | 22,3                       |                         | LON-3743              | 113030                          |  |
| 2.10.23 SELL TO CLOSE<br>9.10.23 BUY TO OPEN                  | DIC MINI SILVER<br>DIC MINI DJ           | 1         |           | 21,92          | CHIUDERE AL MEGLIO         | USD - 2200              | EUR - 2085            | 126965                          |  |
| 16.10.23 SELL TO CLOSE  | DIC MINI DJ                              | 1         |           | 33881          | CHIODERE AL INEGLIO        | USD 2905                | EUR 2753              | 129718                          |  |
| 16.10.23 SELL TO OPEN<br>20.10.23 BUY TO OPEN                 | DIC MINI DJ<br>DIC MICRO NAS 100         | 1         |           | 34050<br>14800 | 34200<br>14600             | USD - 750               | EUR - 711             | 129007                          |  |
| 23.10.23 SELL TO CLOSE  | DIC MICRO NAS 100                        | 1         |           | 14600          |                            | USD - 400               | EUR - 377             | 128630                          |  |
| 20.10.23 BUY TO OPEN<br>26.10.23 SELL TO CLOSE                | DIC MINI DJ                              | 1         |           | 33400          | 33000                      | USD - 2000              | FUR - 1895            | 126735                          |  |
| 7.11.23 SELL TO OPEN  | DIC MICRO GOLD                           | 1         |           | 1975           | 1975                       |                         | LON - 1033            |                                 |  |
| 14.11.23 BUY TO CLOSE<br>7.12.23 BUY TO OPEN                  | DIC MICRO GOLD MARZO MINI SILVER         | 1         |           | 1975           | 23.3                       | ZERO                    |                       | 126735                          |  |
| 8.12.23 SELL TO CLOSE   | MARZO MINI SILVER                        | 1         |           | 23,3           |                            | USD - 1750              | EUR - 1635            | 125100                          |  |
| 27.11.23 BUY TO OPEN<br>17.1.24 SELL TO CLOSE                 | FEB MICRO GOLD                           | 1         |           | 2035           | 2015                       | USD - 200               | FUR - 183             | 124917                          |  |
| 16.1.24 BUY TO OPEN   | FEB MICRO GOLD                           | 1         |           | 2030           | 2015                       |                         |                       |                                 |  |
| 17.1.24 SELL TO CLOSE<br>16.1.24 SELL TO OPEN                 | FEB MICRO GOLD<br>MARZO MINI DJ          | 1         | ROTTURA   | 2015<br>37440  | 38115                      | USD - 150               | EUR - 138             | 124779                          |  |
| 19.1.24 BUY TO CLOSE  | MARZO MINI DJ                            | 1         |           | 38115          |                            | USD - 3375              | EUR - 3096            | 121683                          |  |
| 31.1.24 SELL TO OPEN<br>1.3.24 BUY TO CLOSE                   | MARZO MICRO NAS<br>MARZO MICRO NAS       | 2 2       |           | 17350<br>18200 | 18200                      | USD - 3400              | EUR - 3142            | 118541                          |  |
| 2.2.24 SELL TO OPEN   | MARZO MICRO NAS                          | 1         |           | 17750          | 18200                      |                         |                       |                                 |  |
| 1.3.24 BUY TO CLOSE<br>20.2.24 SELL TO OPEN                   | MARZO MICRO NAS<br>MARZO MICRO NAS       | 1 2       |           | 18200<br>17500 | 18200                      | USD - 900               | EUR - 832             | 117709                          |  |
|   | MARZO MICRO NAS                          | 2         |           | 18200          |                            | USD - 2800              | EUR -2588             | 115121                          |  |
| 15.4.24 SELL TO OPEN<br>26.4.24 BUY TO CLOSE                  | GIU MICRO NAS 100<br>GIU MICRO NAS 100   | 1         |           | 17900<br>17900 | 17900                      | ZERO                    |                       | 115121                          |  |
|   | GIU MICRO NAS 100                        |           | ROTTURA   |                |                            | USD - 400               | EUR - 370             | 114751                          |  |
| 17.5.24 SELL TO OPEN<br>20.5.24 BUY TO CLOSE                  | GIU MICRO GOLD<br>GIU MICRO GOLD         | 1         |           | 2420           | 2450                       | USD - 313               | EUR - 290             | 114461                          |  |
| 17.6.24 BUY TO OPEN<br>19.7.24 SELL TO CLOSE                  | AGO MICRO GOLD<br>AGO MICRO GOLD         | 1         |           | 2330           | 2429,9                     |                         | EUD OCE               | 115335                          |  |
| 22.5.24 BUY TO OPEN   | DIC COTTON                               | 100       | 79 - 0,59 | 2424,3         | 70                         | USD 943                 | EUR 865               | 115326                          |  |
| 23.7.24 SELL TO CLOSE<br>31.5.24 BUY TO OPEN                  | DIC COTTON                               | 1         | 77 - 0,59 | 69,97          | 70                         | USD - 4220              | EUR - 3872            | 111454                          |  |
| 23.7.24 SELL TO CLOSE   | DIC COTTON                               | 1         |           | 69,97          |                            | USD - 3220              | EUR -2954             | 108500                          |  |
|   | SETT MICRO DJ<br>SETT MICRO DJ           | 1         |           | 41200<br>41700 | 41700                      | USD -250                | EUR - 228             | 108272                          |  |
| 8.10.24 SELL TO OPEN  | DIC MICRO GOLD                           | 1         |           | 2630           | 2720                       |                         | LON - 220             | 1002/2                          |  |
|   | DIC MICRO GOLD<br>DIC MICRO NAS 100      | 1         |           | 2722,6         | 21350                      | USD - 926               | EUR - 854             | 107418                          |  |
| 4.12.24 BUY TO CLOSE  | DIC MICRO NAS 100                        | 1         | 2         | 1353,4         |                            | USD -906,8              | EUR - 863             | 106555                          |  |
| 27.11.24 BUY TO OPEN<br>13.12.24 SELL TO CLOSE                | MAR MICRO SILVER<br>MAR MICRO SILVER     | 1         |           | 30,5           | 31,2                       | USD 700                 | EUR 667               | 107222                          |  |
| 9.12.24 BUY TO OPEN   | MAR MICRO SILVER                         |           | 32,2 STOP |                | 31,2                       |                         |                       |                                 |  |
| 13.12.24 SELL TO CLOSE<br>10.01.25 BUY TO OPEN                | MAR MICRO SILVER<br>MAR MICRO DJ         | 1         |           | 31,2<br>42500  |                            | USD - 1000<br>USD - 100 | EUR - 952<br>EUR - 98 | 106270<br>106172                |  |
| 27.1.25 SELL TO OPEN  | APR MICRO GOLD                           | 1         |           | 2768           | 2832                       |                         |                       |                                 |  |
|   | APR MICRO GOLD  APR MICRO GOLD           | 1         |           | 2832<br>2820   | 2860                       | USD - 640               | EUR - 621             | 105551                          |  |
| 31.1.25 BUY TO CLOSE  | APR MICRO GOLD                           | 1         |           | 2860           |                            | USD - 400               | EUR - 388             | 105163                          |  |
| 17.3.25 BUY TO OPEN<br>31.3.25 SELL TO CLOSE                  | GIU MICRO NAS 100<br>GIU MICRO NAS 100   | 1         |           | 20000<br>19239 | 19300                      | USD - 1522              | EUR -1384             | 103779                          |  |
| 24.3.25 BUY TO OPEN   | GIU MICRO NAS 100                        | 1         |           | 20200          | 19300                      |                         |                       |                                 |  |
|   | GIU MICRO NAS 100<br>GIU MICRO NAS 100   | 1         |           | 19239<br>19700 | 19300                      | USD - 1922              | EUR - 1747            | 102032                          |  |
| 31.3.25 SELL TO CLOSE   | GIU MICRO NAS 100                        | 1         |           | 19239          |                            | USD - 922               | EUR - 838             | 101194                          |  |
|   | GIU MICRO DJ<br>GIU MICRO DJ             | 1         |           | 42400          | CHIUDO AL MEGLIO           | USD 178                 | EUR 157               | 101351                          |  |
|   | GIU MICRO DJ<br>GIU MICRO DJ             | 1         |           | 41800<br>42041 | CHIUDO AL MEGLIO           |                         | EUR 107               |                                 |  |
| 5.6.25 SELL TO OPEN   | AGO MICRO GOLD                           | 1         |           | 3365           | 3430                       | USD - 121               | EUR - 107             | 101244                          |  |
| 13.6.25 BUY TO CLOSE<br>OPERAZIONI IN ESSERE                  | AGO MICRO GOLD                           | 1         |           | 3443,8         |                            | USD - 788               | EUR - 685             | 100559                          |  |
| 30.7.25 BUY TO OPEN OTT MICRO GOLD 1 3310 3310 SOLO DA ALZARE |  |           |           |                |                            |                         |                       |                                 |  |
| ORDINI INSERITI NON ANCO<br>NESSUNO                           | DRA ESEGUITI                             |           |           |                |                            |                         |                       |                                 |  |
| MACON PRINCIPAL TO  |  |           |           |                |                            |                         |                       |                                 |  |

cash weekly



cash daily





cash weekey



cash don'ly



carle daily

