



MONTE DEI PASCHI DI SIENA

BANCA DAL 1472



Focus Market Strategy

1 marzo 2024



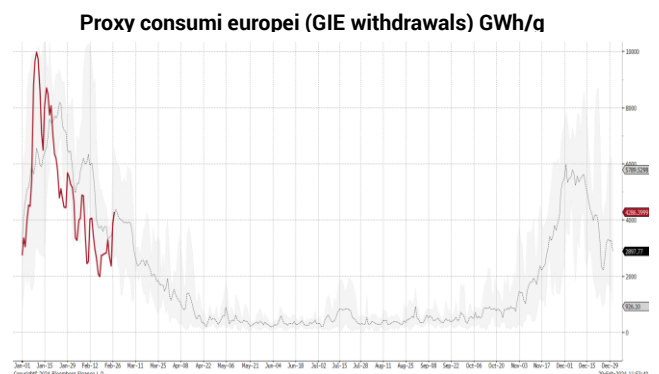
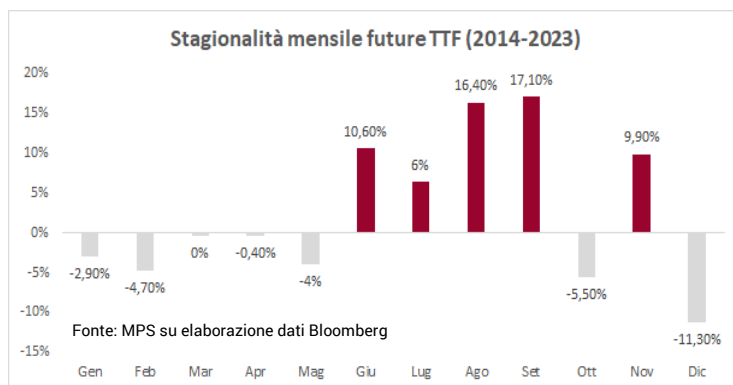
Gas naturale TTF

Prezzi bassi nel prossimo futuro

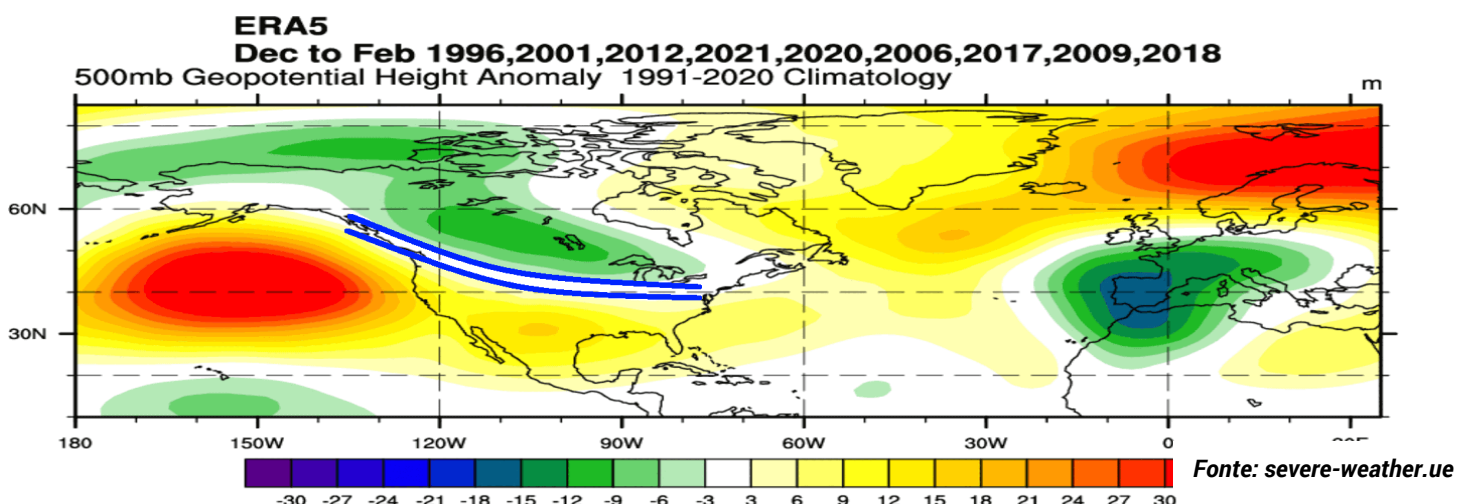
Marzo 2024

Le quotazioni del gas TTF si attestano in prossimità dei minimi dal 2021, penalizzate sia dalla **debolezza della domanda europea** che sconta una congiuntura economica negativa e temperature mediamente più miti del normale, **sia** dall'offerta che risulta abbondante anche grazie al crescente utilizzo di energie rinnovabili che stanno rimpiazzando l'utilizzo del gas. In assenza di eventi straordinari sul fronte produzione (ad esempio danni agli impianti norvegesi, ai terminal USA o escalation in Medio Oriente) a fine marzo le **scorte europee** probabilmente si attesteranno a livelli elevati (oltre il 50%) e questo faciliterà la fase di ricostituzione durante l'estate.

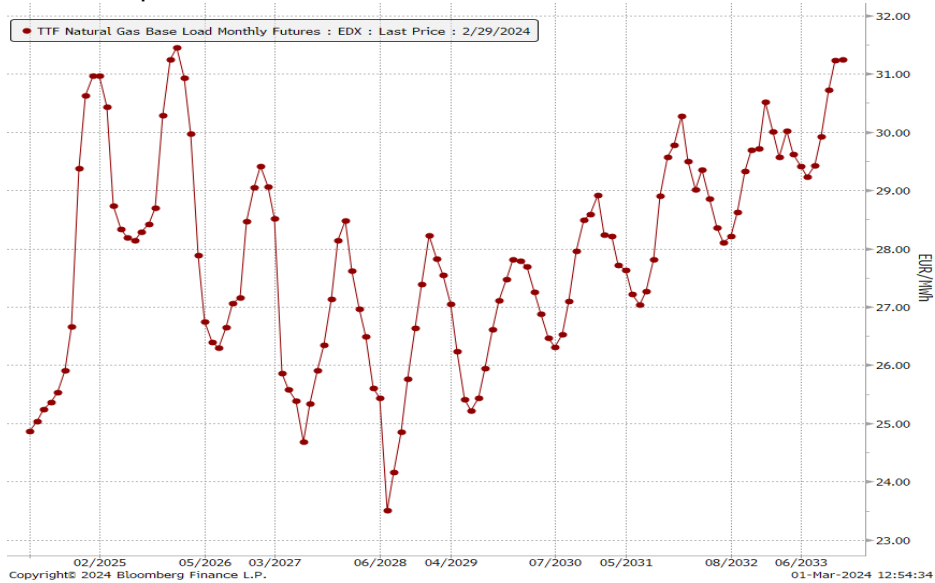
In **prospettiva** ribadiamo l'idea espressa nel precedente [focus](#) di gennaio, ossia che i prezzi potrebbero restare bassi nei prossimi mesi (anche se il grosso del movimento di calo è alle spalle) con area 20€/Mwh che potrebbe rappresentare il livello di approdo. In base alla **stagionalità degli ultimi dieci anni**, infatti, solitamente le quotazioni tendono ad essere deboli nei primi cinque mesi dell'anno (cdr. Grafico sx), in linea con il ridimensionamento della domanda (cdr. Grafico dx), per poi rimbalzare durante l'estate/autunno.



Nei prossimi mesi sarà interessante anche verificare se si ripresenterà il fenomeno climatico **La Niña**, che solitamente tende a portare aree di bassa pressione in Europa centromeridionale e in alcune parti del Nord America. Non sempre tale contesto climatico si traduce in un inverno più rigido del normale, ma tendenzialmente diventa meno probabile che il prossimo inverno sia mite come quello che sta per terminare. Al momento le **probabilità** che l'evento si manifesti sono elevate, oltre il 70% da settembre.



Al momento, il **mercato dei future** sembra non preoccuparsi più di tanto del futuro, dato che le quotazioni non prezzano valori superiori ai 32 €/Mwh nei prossimi anni.



Sul **fronte tecnico**, il future è fuoriuscito dal canale ribassista in essere da novembre in seguito ad alcuni guasti che si sono verificati negli impianti in Norvegia e negli USA. Area 27 €/Mwh rappresenta il primo livello di resistenza da monitorare, ma solo un superamento del livello statico a 30,7 €/Mwh potrebbe segnalare che il trend ribassista di breve termine si è temporaneamente concluso e che, forse, i minimi sono stati registrati.



Avvertenze

Attenzione: quanto riportato costituisce una informativa predisposta dalla funzione Market Strategy di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA afferente alla Direzione CCO Large Corporate & Investment Banking (di seguito la "Banca") che potrebbe risultare non sempre in linea con altre analisi effettuate nell'ambito del Gruppo Montepaschi

Il presente documento (di seguito "il Documento") è redatto e distribuito dalla Banca in forma elettronica ai propri Clienti via e-mail o chat. Il Documento è indirizzato esclusivamente al destinatario e non può essere riprodotto in nessuna sua parte né può essere introdotto o inserito in archivi o siti internet o trasmesso, distribuito o comunicato a soggetti terzi diversi dall'originario destinatario in qualsivoglia forma o modo. Il Documento viene diffuso per mera finalità informativa ed illustrativa; esso non intende in alcun modo sostituire le autonome e personali valutazioni che i singoli destinatari del Documento sono tenuti a svolgere prima della conclusione di qualsiasi operazione per conto proprio o in qualità di mandataria. Pertanto, il destinatario dovrà considerare la rilevanza delle informazioni contenute nel Documento ai fini delle proprie decisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operative e di qualsiasi altra circostanza. Le informazioni ed i dati contenuti nel presente Documento si basano su fonti ritenute affidabili ed elaborate in buona fede alla data di redazione dello stesso; tuttavia, la Banca non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse. Qualsiasi riferimento diretto ed indiretto ad emittenti o titoli non è, né deve essere inteso, quale offerta di vendita o acquisto di strumenti finanziari di qualsiasi tipo. Le informazioni ed i dati contenuti nel presente Documento non costituiscono una ricerca in materia di investimenti o una raccomandazione, una sollecitazione né un'offerta, invito ad offrire o messaggio promozionale finalizzata/o alla sottoscrizione alla vendita, all'acquisto, allo scambio, alla detenzione o all'esercizio di diritti relativi a prodotti e/o strumenti finanziari e/o a qualsiasi investimento in emittenti in esso eventualmente menzionati. Esse non configurano consulenza, e non possono essere in alcun modo considerate come una raccomandazione personalizzata ovvero come prestazione di un servizio di consulenza in materia di investimenti da parte della Banca. La Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, i relativi amministratori, rappresentanti, funzionari, quadri o dipendenti, non possono essere ritenuti responsabili per eventuali perdite determinate dall'utilizzo del presente Documento. Si avverte inoltre che la Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, gli amministratori e/o rappresentanti e/o le rispettive persone ad essi strettamente legate, possono avere rapporti di natura bancaria e finanziaria con eventuali emittenti qui citati ovvero avere interessi specifici con riferimento a società, strumenti finanziari o operazioni collegate al presente Documento. A titolo meramente esemplificativo la Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi possono svolgere attività d'investimento e d'intermediazione, avere rapporti partecipativi diretti ed indiretti con emittenti qui menzionati e prestare ad essi servizi di consulenza; inoltre, con particolare riferimento agli strumenti finanziari eventualmente citati, esse possono altresì svolgere attività di "prestito-titoli", sostenerne la liquidità con attività di "market making" su mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione o sistemi di scambi organizzati. La Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi potrebbero strutturare titoli ed operazioni con rendimenti collegati a parametri e strumenti finanziari qui menzionati. Si specifica che l'elenco dei potenziali conflitti d'interesse indicati può non esaurire il complesso dei conflitti stessi; per ulteriori approfondimenti sulla politica di gestione dei conflitti d'interesse adottata dalla Banca si rinvia alla specifica informativa messa a disposizione della clientela ai sensi della disciplina vigente. Per quanto non riprodotto nelle presenti Avvertenze, si fa espresso rinvio a quanto riportato nel sito internet www.gruppomps.it. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.



MPS Strategy Team



Luca Mannucci
Head of Market Strategy
+39 335 6010081
luca.mannucci@mps.it



Vincenzo Bova
Specialista Market Strategy
+39 0577 209555
vincenzo.bova@mps.it



Carmela Pace
Specialista Market Strategy
+39 0577 209558
carmela.pace@mps.it



Mirko Porciatti, CFA
Specialista Market Strategy
+39 0577 209557
mirko.porciatti@mps.it