



MONTE DEI PASCHI DI SIENA

BANCA DAL 1472



Focus Market Strategy

2 aprile 2024



Petrolio (Brent)

80\$/b nuovo livello di equilibrio

Aprile 2024

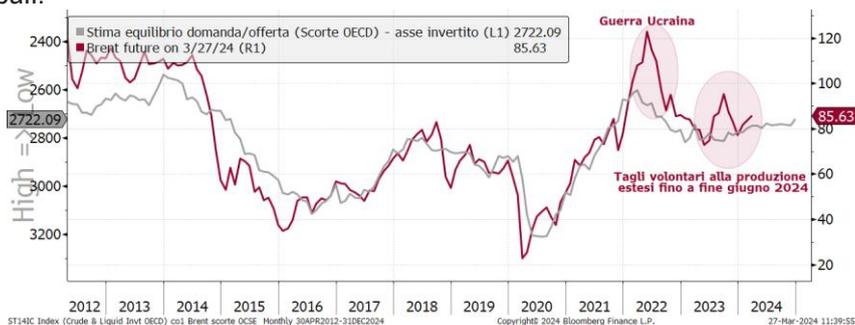
Di recente, le quotazioni del Brent sono salite al **massimo da cinque mesi**, toccando gli 89 \$/b a causa del combinato disposto dei seguenti fattori: a) minore offerta disponibile causata dall'estensione dei tagli alla produzione da parte dell'OPEC+ per tutto il 2° trimestre; b) minore produzione russa in seguito agli attacchi dei droni ucraini nei confronti di alcune importanti raffinerie del Paese; c) maggiore ottimismo sulla domanda globale alla luce della resilienza dell'economia USA e dei dati macro cinesi che, di recente, hanno sorpreso al rialzo. Sul fronte fondamentale, dall'ultimo rapporto mensile dell'OPEC emerge la presenza di un **deficit globale di produzione atteso perdurare per tutto il 2024**. Ipotizzando che la produzione OPEC sia mantenuta più o meno ai livelli attuali per l'intero 2024 (26,6 mln b/g), il mercato andrà incontro ad un aumento del deficit globale nei prossimi trimestri, poiché la produzione ex-OPEC non riuscirà a reggere i ritmi del rafforzamento della domanda. Al momento, infatti, il cartello sta producendo meno rispetto al livello produttivo teorico necessario per mantenere il mercato in equilibrio (cosiddetto "Call" on OPEC). **Il prossimo meeting dell'OPEC+ è in programma il 1° giugno** e sarà chiamato a decidere se estendere e in quale misura gli attuali tagli volontari alla produzione per oltre 2 mln b/g. La **pendenza di curva** ancora in *backwardation* sembra confermare l'attuale deficit. Nel frattempo, gli **speculatori** non sembrano ancora molto esposti al rialzo sul petrolio, infatti, i dati della CFTC mostrano posizioni nette speculative aggregate (Wti+ Brent) allineate alla media degli ultimi 10 anni.

	1T 24	2T 24	3T 24	4T 24	2024
Domanda globale	103,3	103,9	104,9	105,7	104,5
Produzione Non OPEC	75,8	75,4	76,1	76,7	76,0
"Call" on OPEC	27,6	28,5	28,8	29,0	28,5
Produzione OPEC	26,6	26,6	26,6	26,6	26,6
Deficit/Surplus	-0,9	-1,9	-2,2	-2,4	-1,9

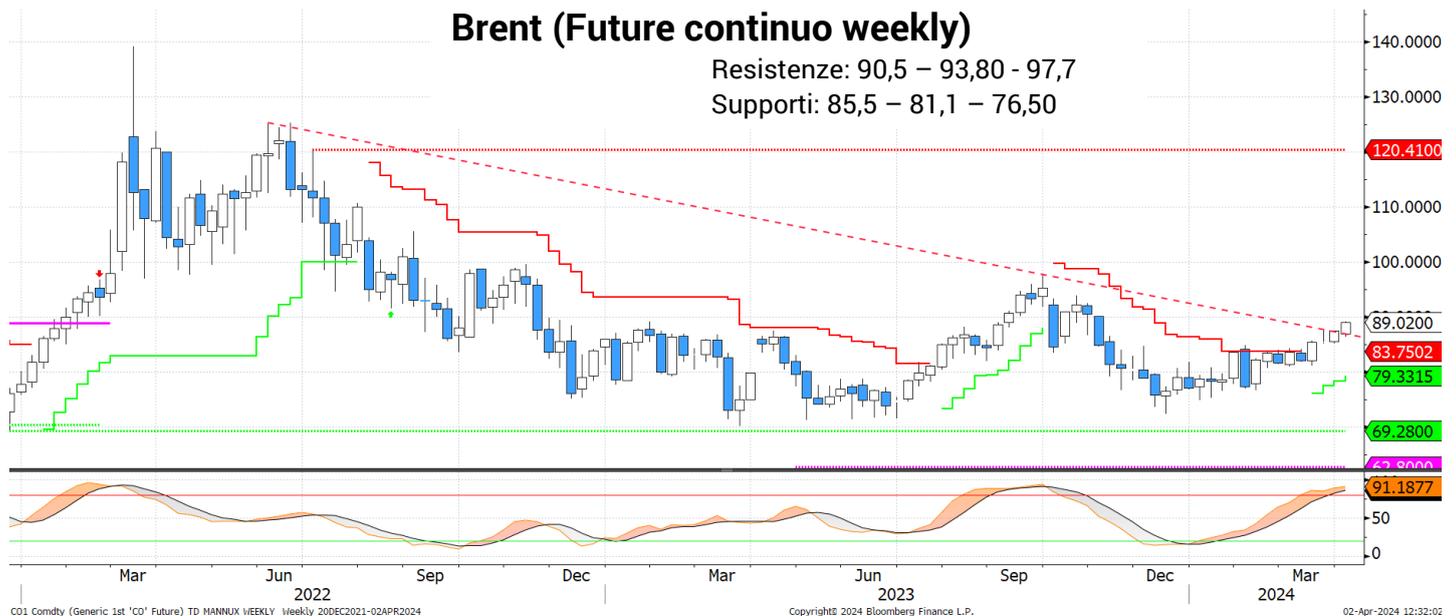
Fonte: OPEC, elaborazione dati Market Strategy



In prospettiva l'atteggiamento proattivo dell'OPEC+ con la creazione volontaria di un deficit globale di produzione, unito a condizioni macroeconomiche globali migliori del previsto (soprattutto negli USA) rischia di erodere l'ammontare delle scorte disponibili presso i Paesi OCSE. Di conseguenza, **il livello di equilibrio segnalato nell'ultimo focus aumenta da 75 a 80 \$/b con oscillazione di +/-10\$**. Nei prossimi 2-3 mesi la tendenza delle quotazioni potrebbe essere quella di collocarsi mediamente nella parte superiore del canale (quindi 80-90\$/b) in scia all'atteso rafforzamento della domanda di carburanti durante l'estate grazie all'avvio della *driving season* USA ed alla maggiore mobilità delle persone per viaggi. Ci aspettiamo anche che l'OPEC+ estenda i tagli al secondo semestre, almeno la maggior parte di essi. Lo **scenario di rischio al ribasso** potrebbe manifestarsi nel caso di improvviso deterioramento dell'economia USA, rinnovate difficoltà economiche della Cina, oppure in presenza di un evento straordinario non prevedibile che crei un *risk-off* generalizzato sugli asset rischiosi globali.



Sul **fronte tecnico**, il Brent questa settimana sta provando a superare la trendline ribassista partita nel 2022 che passa poco sotto gli 87\$/b. Una sua rottura al rialzo sarebbe particolarmente significativa e potrebbe dar luogo ad un test della resistenza statica collocata a 90,50 \$/b ed all'avvio di un trend rialzista in caso di superamento di quest'ultima soglia. **Nel breve termine**, la presenza di una situazione di ipercomprato sia su base giornaliera che settimanale, potrebbe anticipare temporanee prese di profitto nelle prossime settimane.



Di seguito il **consenso degli analisti** raccolto da Bloomberg che si aspetta mediamente prezzi inferiori ai livelli attuali per la restante parte dell'anno.

Brent (\$/b)	2T	3T	4T
MPS	86	82	82
Consenso	83	84	84

Nota: consenso media trimestrale raccolto da Bloomberg

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