



MONTE DEI PASCHI DI SIENA

BANCA DAL 1472



Focus Market Strategy

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: € 7.453.450.788,44 alla data del 15 novembre 2022 - Codice Fiscale ed iscrizione al Registro delle Imprese di Arezzo - Siena n. 00884060526 - GRUPPO IVA MPS - Partita IVA n. 01483500524 - Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice Banca e Codice Gruppo n. 1030 - Iscritta all'Albo presso la Banca d'Italia al n. 5274 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia



**MONTE
DEI PASCHI
DI SIENA**
BANCA DAL 1472

PETROLIO (Brent)

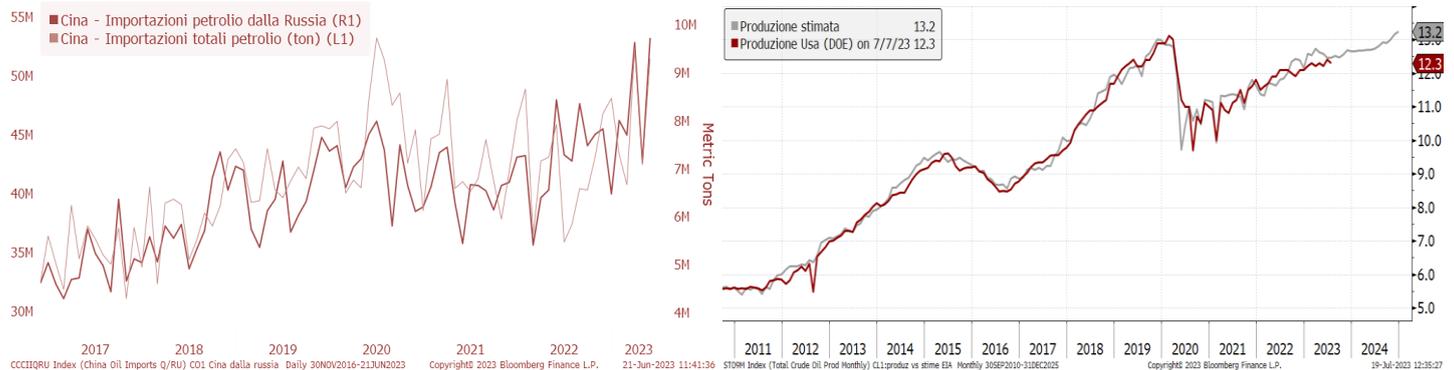
Temporaneo rialzo prima di tornare verso i minimi

luglio 2023

Nel corso del 2023 il Petrolio Brent è arrivato a perdere quasi il 15%, penalizzato principalmente dai timori di recessione e relative ripercussioni negative sulla domanda globale e dalle difficoltà nella ripresa cinese. Tale calo sarebbe stato senza dubbio più marcato se i **produttori dell'OPEC+ (guidati dall'Arabia) non avessero annunciato** a sorpresa, in **aprile**, tagli pari a oltre 1 mln b/g, smentendo le precedenti dichiarazioni. Tagli che a inizio **giugno**, sono stati estesi a tutto il 2024, con l'Arabia che ha annunciato ulteriori tagli volontari pari a 1 mln b/g fino ad agosto, che potrebbero venire estesi oltre. A quanto sopra si deve poi aggiungere il taglio volontario della **Russia** da 500.000 b/g per tutto il 2023.

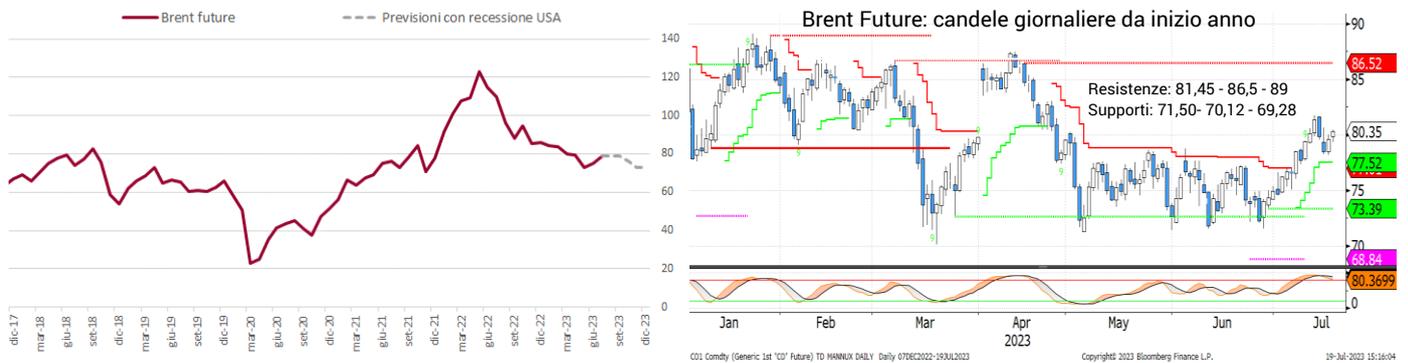
Sempre sul fronte produzione, **negli USA**, in base al sondaggio tra i produttori condotto dalla **Fed di Dallas**, il prezzo di pareggio dei nuovi pozzi, ossia il livello oltre il quale sono profittevoli, è salito a 62\$/b di WTI dai 56 \$/b del 2022. Dato che si tratta di un prezzo inferiore rispetto ai valori medi di mercato da inizio anno (circa 75\$/b), l'EIA stima che la produzione statunitense salirà a 12,7 mln b/g per fine 2023 (dai 12,3 mln b/g attuali) e oltre i 13 il prossimo anno.

Passando al fronte della domanda, in **Cina**, pur in un contesto di recupero economico sotto le attese, le importazioni nel 2023 sono state elevate (+11,7% a/a nei primi sei mesi) con nuovo massimo mensile registrato a marzo. A livelli record anche le importazioni dalla Russia (cfr. grafico in basso a sinistra).



In questo contesto, l'Agenzia internazionale per l'energia (IEA) stima che, a causa dei tagli dell'OPEC+, il mercato globale sarà caratterizzato da un **deficit** di produzione in questa seconda metà dell'anno, in particolare nell'ultimo trimestre grazie all'attesa di una domanda record trainata da quella cinese. Per il 2023 la **Cina** ha aumentato del 20% a/a i limiti sull'ammontare di petrolio che le raffinerie locali possono importare, una mossa compatibile con elevate importazioni cinesi nella restante parte dell'anno. **In prospettiva**, da qui a fine anno, crediamo che il Brent continuerà a muoversi in un **ampio trading range compreso tra i 69 e gli 86 \$/b** (con possibile overshooting a 89 \$/b). Il rimbalzo estivo potrebbe continuare beneficiando delle robuste importazioni cinesi, del temporaneo aumento della domanda di carburanti durante il periodo delle vacanze e delle ricoperture delle posizioni ribassiste speculative (particolarmente elevate sul WTI).

Successivamente, **le quotazioni potrebbero ritornare verso area 70 \$/b** in scia all'attesa di un ridimensionamento della domanda con l'approssimarsi della recessione USA tra la fine del 2023 e l'inizio del 2024. Questo livello, rappresenta una sorta di livello guardia in prossimità del quale tipicamente interviene l'OPEC. Ricordiamo che il prossimo *meeting* ufficiale dell'OPEC+ è programmato per il 26 novembre, anche se nulla vieta di anticiparlo in caso di necessità (in caso marcata debolezza delle quotazioni).



Note: modello Market Strategy basato su stime andamento delle scorte OCSE e ipotesi inizio recessione USA nel quarto trimestre

Brent Future	3T 23	4T 23
Market Strategy MPS	79	73
Consenso	80	85

Fonte: consenso degli analisti raccolto da Bloomberg (media trimestrale)

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 mandatari. 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.



