MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Weekly Commodity

Market Strategy

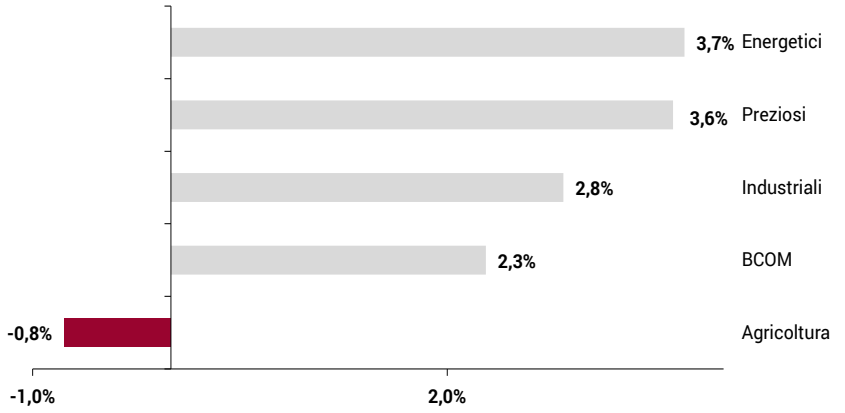
7 aprile 2026

Commodity: la settimana a colpo d'occhio

Il Medio Oriente continua a determinare il trend

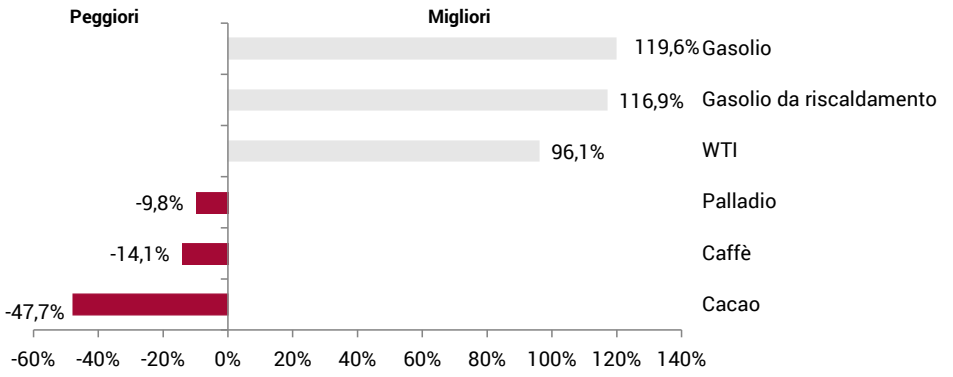
- Il **Bloomberg Commodity Index** (+2,3%) ha chiuso la settimana uscente in rialzo: la chiusura dello stratto di Hormuz da parte dell'Iran resta il fattore principale e, in questa fase, sta influendo maggiormente sui prezzi del petrolio e derivati che non su quelli del gas, che pur restando elevati si sono stabilizzati. Non conosce sosta la retorica bellicista da ambo le parti: si distingue per la particolare aggressività quella della Presidenza americana che ha minacciato la distruzione totale delle infrastrutture energetiche e civili dell'Iran qualora le autorità di quel paese non accettino le condizioni imposte agli USA e non riaprano Hormuz. Questa notte scade l'ultimatum.
- Il comparto **energetico** (+3,7%) ha continuato al rialzo avvicinandosi ai massimi da fine 2022. In precedenza abbiamo citato la situazione che sta determinando la tendenza del comparto: le difficoltà logistiche di approvvigionamento di alcuni prodotti della filiera dell'energia, come il gasolio e il carburante per aviogetti (Jet fuel) che in condizioni normali transitano in gran parte da Hormuz, stanno pesando particolarmente. La scarsità di questi combustibili e la mancanza di elasticità del processo di raffinazione negli impianti ubicati altre aree incidono particolarmente sui prezzi.
- I **metalli preziosi** (+3,6%), hanno chiuso la settimana uscente in netta ripresa per una certa flessione dei rendimenti obbligazionari che hanno favorito il ritorno degli acquisti. La correlazione inversa tra rendimenti di mercato (in rialzo) e i prezzi dei preziosi (in ribasso) è stato il tema dominante per il settore a partire da fine febbraio e anche la settimana che si è appena conclusa lo ha confermato.
- I **metalli industriali non ferrosi** (+2,8%) vedono l'alluminio sempre protagonista a causa dei bombardamenti iraniani ai siti produttivi in Bahrein e negli Emirati Arabi. Emirates Global Aluminium ha reso noto di avere fermato la produzione nell'importantissimo impianto di Taweelah a causa dei danni subiti. Gli altri metalli non stanno vedendo in questa fase flussi significativi per i timori di un incombente rallentamento economico a causa degli alti prezzi dell'energia.
- Infine, l'indice **agricolo** (-0,8%) ha subito una battuta d'arresto soprattutto per il calo dei prezzi del grano (-1,1%) che hanno chiuso la settimana in netta flessione per il ritorno delle piogge nelle aree produttive degli USA. Particolarmente debole lo zucchero (-4,8%) per l'abbondante produzione indiana (+9% quest'anno) che ancora continua a gravare sul mercato.

Indici settoriali Bloomberg: variazioni settimanali



Fonte: Bloomberg, elaborazione MPS Market Strategy

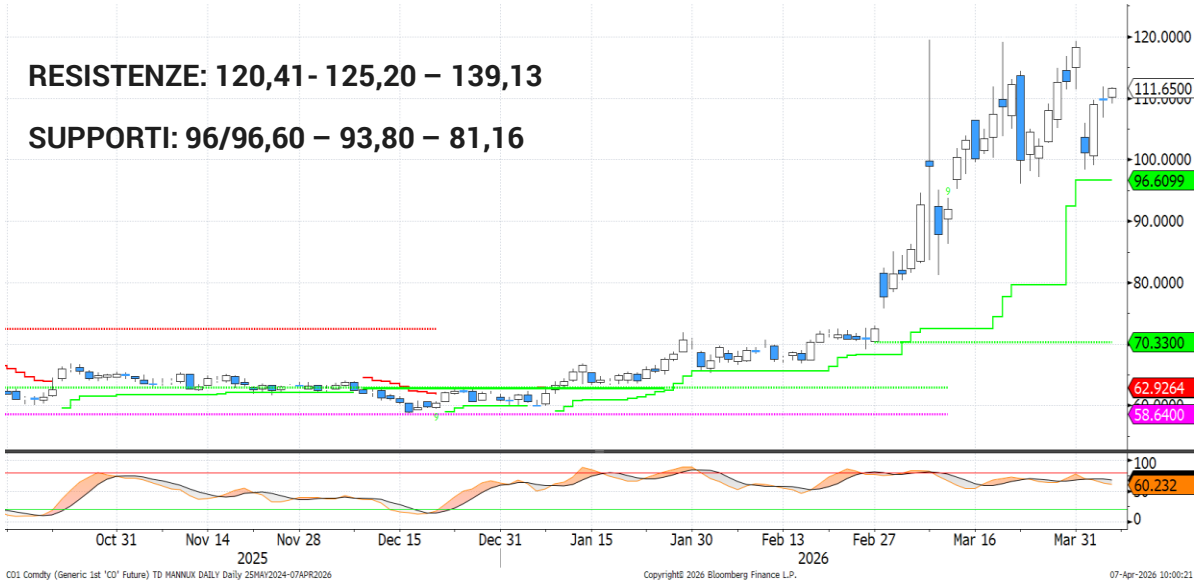
Principali materie prime: variazioni da inizio anno



Fonte: Bloomberg, elaborazione MPS Market Strategy

BRENT

Daily



Weekly



- Le quotazioni del **Brent** continuano a stazionare in prossimità dei massimi. Il *gap down* visibile nel grafico giornaliero è da attribuire al cambio di contratto (*rolling*) e non ad una vera debolezza di mercato. Nel fine settimana **l'OPEC+** ha annunciato un aumento della produzione di 206.000 b/g a partire da maggio, da implementare quando lo Stretto di Hormuz sarà riaperto. Sul fronte **speculatori**, le posizioni nette lunghe aggregate (Brent, WTI) sono salite al massimo da circa 13 mesi.

- Dal punto di vista **tecnico**, il trend di breve periodo resta marcatamente rialzista. Su tale orizzonte temporale, il supporto dinamico giornaliero a 96,61 $/b ed il minimo relativo del 23 maggio a 96 $/b rappresentano la fascia da monitorare, al di sotto del quale il trend di breve tornerebbe neutrale. Resta ancora aperto il gap giornaliero posizionato a 93,80 – 95,2 $/b.

- Al rialzo, la resistenza statica a 120,41 $/b rimane il riferimento chiave da monitorare. Lo stocastico settimanale permane in forte ipercomprato.

Disclaimer

Attenzione: quanto riportato costituisce una informativa predisposta dalla funzione Market Strategy di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA afferente alla VDG Commerciale (di seguito la "Banca").

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.