

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

Weekly Commodity

Ufficio Market Strategy

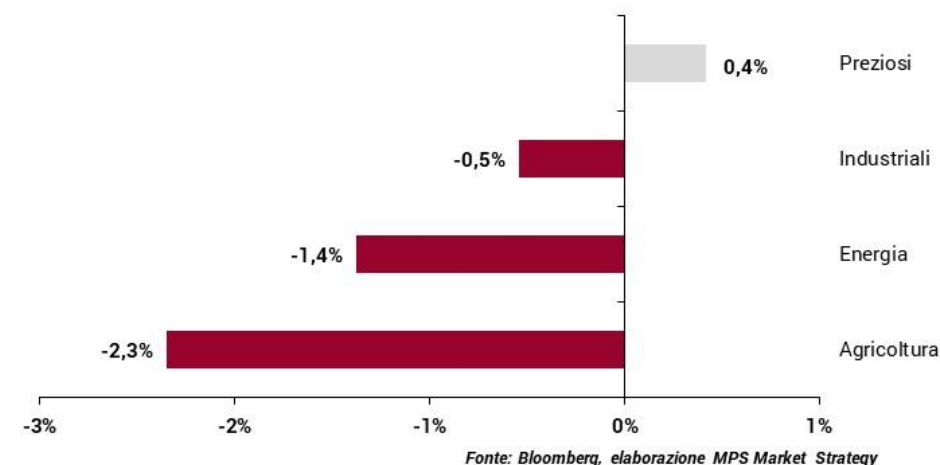
25 Settembre 2023

Commodity: la settimana a colpo d'occhio

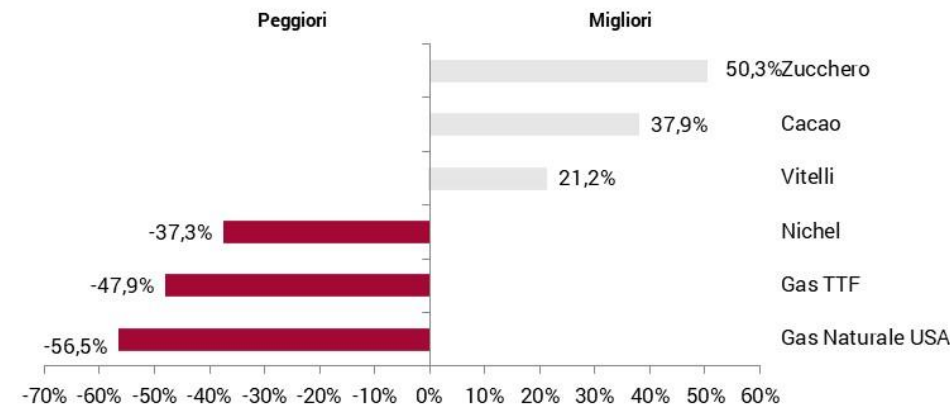
Materie prime agricole sotto pressione

- ❑ La scorsa settimana, l'indice generale **Bloomberg Commodity** ha perso l'1,2%, in un contesto di debolezza generalizzata causata dall'apprezzamento del dollaro (il Dollar Index è salito per la decima settimana consecutiva) in seguito ad aspettative di Banche centrali (in particolare la Fed) che manterranno i tassi a livelli elevati più a lungo del previsto. L'unico settore positivo è stato quello dei **metalli preziosi** (+0,4%) con l'argento (+2,3% per il prezzo spot) in evidenza su indicazioni di calo della produzione messicana (il Messico è di gran lunga il primo produttore mondiale).
- ❑ Il comparto **agricolo** (-2,3%) è stato quello con la performance peggiore alla luce dei mercati ribassi registrati da caffè arabica (-5%), soia (-3,3%) e grano (-4,1%). Sulla soia pesano le maggiori vendite dal Brasile, con gli agricoltori locali che stanno offrendo i loro prodotti a prezzi ribassati per competere con l'imminente raccolto statunitense. Sul grano ha, invece, pesato la ripresa delle spedizioni da alcuni porti ucraini. Pur in assenza di un accordo con la Russia, al momento non ci sono stati incidenti di rilievo.
- ❑ In calo anche il settore **energia** (-1,4%) grazie alle prese di profitto sul petrolio che, tuttavia, resta ancora all'interno di un forte trend rialzista con gli speculatori che stanno aumentando il posizionamento netto lungo. Performance positiva invece per il gas TTF (9,1%) poiché la ripresa dei flussi norvegesi prosegue più lentamente del previsto (restano ancora sotto media di periodo) e il blocco delle esportazioni di diesel e benzina russi dal 21 settembre causa incertezza anche sulle forniture russe di gas, oltre che aumentare i prezzi dei carburanti in Europa di cui il gas costituisce un'alternativa in alcune situazioni.
- ❑ Infine, calo più contenuto per i **metalli industriali** (-0,4%) con performance miste all'interno del comparto. Se il rame (-2,8%) ha sofferto il proseguimento del rialzo delle scorte LME e i segnali di debolezza della domanda in Cina, l'alluminio è invece salito di oltre il 2% dato che il trend sulle scorte è opposto (la scorsa settimana sono scese in prossimità dei minimi del 2023).

Indici settoriali Bloomberg: variazioni settimanali

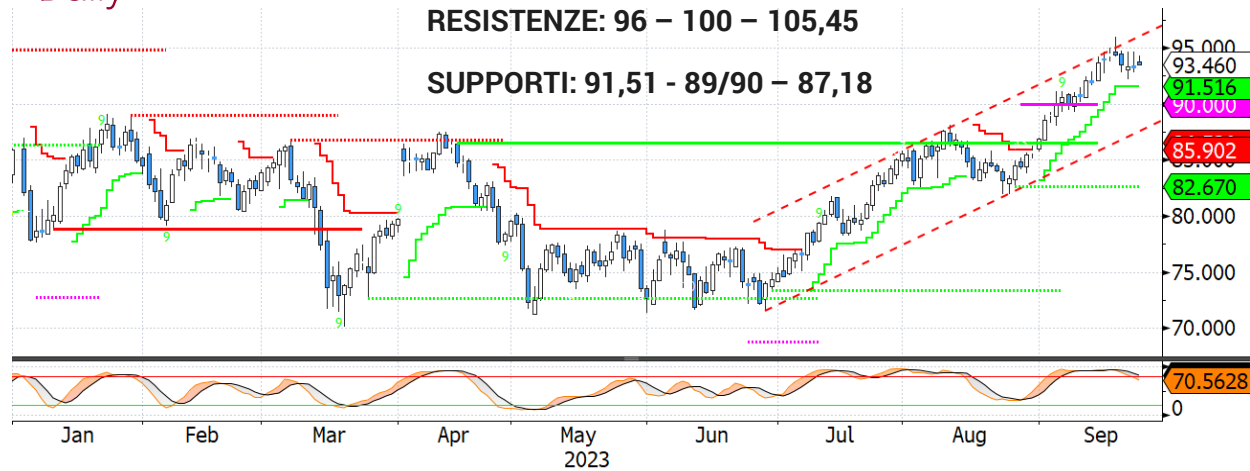


Principali materie prime: variazioni da inizio anno



BRENT

Daily



CO1 Comdty (Generic 1st 'CO' Future) TD MANNIX DAILY Daily 30DEC2022-25SEP2023

Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

25-Sep-2023 11:36:55

Weekly



CO1 Comdty (Generic 1st 'CO' Future) TD MANNIX WEEKLY Weekly 21SEP2021-25SEP2023

Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

25-Sep-2023 11:23:50

La scorsa settimana le quotazioni del **Brent** hanno toccato il massimo da fine 2022 oltre i 95\$/b, per poi ritracciare su prese di profitto. Il ribasso è stato comunque contenuto, attenuato dall'annuncio a sorpresa della **Russia** il 21 settembre relativo al blocco delle esportazioni di diesel e benzina fino a data da definire nel tentativo di calmierare i prezzi interni. Anche il calo delle scorte statunitensi ha contribuito alla tenuta relativa delle quotazioni. Sul fronte **speculativo**, aumenta il posizionamento netto lungo con l'ammontare aggregato (Brent + WTI) salito al massimo dall'ottobre 2021. Tuttavia, pur essendo un valore superiore alla media degli ultimi 10 anni, resta ben distante da livelli estremi.

Da un punto di vista tecnico, il massimo della scorsa settimana collocato a circa 96\$/b rappresenta il livello di resistenza di breve termine più importante. Al ribasso da menzionare il supporto dinamico che passa da 91,51 \$/b (*Trender daily*), anche se solo un ritorno al di sotto dell'area di supporto 89/90 \$/b fornirebbe un primo segnale di indebolimento del trend rialzista.



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.
 Sede Legale: Via Leone Pancaldo n. 4, - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 FIRENZE - www.mpscapital-services.it - Tel. 055.24981 - Fax 055.240826. Capitale sociale Euro 1.517.076.384,31 i.l., Codice Fiscale e N. Iscr. Reg. Imp. di Firenze 00816350482, GRUPPO IVA MPS - Partita IVA 01483500524, Società con socio unico soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., appartenente al Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice ABI Banca 10643.5 - Codice ABI Gruppo 1030.6 - Aderente al Codice di comportamento del settore bancario e finanziario - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia - Iscritta all'Albo delle Banche della Banca d'Italia n. 4770.

RAME (LME 3M ROLLING FORWARD)

Daily



Weekly



- Prosegue lo stretto trading range sul rame che continua a fornire più indicazioni di debolezza rispetto a quelle di forza. Le **scorte disponibili** («on warrant») al LME continuano a salire, con l'**ammontare** giunto al massimo da circa due anni. Segnali di debolezza della domanda arrivano anche dalla **Cina** dove la società parastatale Antaïke ha avvertito del rischio di discesa delle quotazioni sotto gli 8000\$/ton a causa dell'atteso indebolimento della domanda per fine anno. La CNIA (*China non ferrous metals industry association*), l'associazione di categoria cinese, ha invitato i produttori a interrompere la costruzione di nuova capacità produttiva a causa della situazione esterna definita «complessa». Sul fronte **speculatori**, il posizionamento attuale resta leggermente ribassista in base ai dati della CFTC.
- Tecnicamente**, le quotazioni continuano a muoversi all'interno del triangolo visibile nel grafico settimanale, con la rottura da uno dei due lati imminente e che potrebbe dar luogo ad un movimento direzionale importante.
- Al ribasso il supporto statico principale si colloca a 8216 \$/ton seguito da 7944 \$/ton. Al rialzo la resistenza statica si colloca a 8682\$/ton e quella dinamica a 8703 \$/ton.



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.
Sede Legale: Via Leone Pancaldo n. 4 - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 FIRENZE - www.mpscapital-services.it - Tel. 055.24981 - Fax 055.240826 - Capitale sociale Euro 1.517.076.384,31 i.v. - Codice Fiscale e N. Iscr. Reg. Imp. di Firenze 00816350482, GRUPPO IVA MPS - Partita IVA 01483500524, Società con socio unico soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., appartenente al Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice ABI Banca 10643.5 - Codice ABI Gruppo 1030.6 - Aderente al Codice di comportamento del settore bancario e finanziario - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia - Iscritta all'Albo delle Banche della Banca d'Italia n. 4770.

ARGENTO (SPOT)



- La scorsa settimana le quotazioni spot dell'**argento** hanno chiuso in positivo, sovraperformando quelle dell'oro di fatto invariato. Le notizie sul metallo sono solitamente scarse. Il movimento potrebbe essere in parte riconducibile alle **indicazioni giunte dal Messico**, di gran lunga il principale produttore mondiale seguito a distanza dalla Cina. Anche se il leader mondiale Fresnillo Plc, durante la pubblicazione dei conti del primo semestre, ha comunicato un target annuale di produzione migliore delle attese degli analisti (range di 57-64 mln once rispetto al consenso pari a 57,5), l'agenzia messicana **Inegi** ha annunciato un calo della produzione messicana del 4,4% a/a nei primi sette mesi del 2023, con marcato calo a luglio (quasi il 20%) a causa di uno sciopero locale. Sul fronte **ETF fisici** segnaliamo che nelle ultime due settimane sono tornati gli acquisti degli investitori. Era dallo scorso aprile che non si assisteva ad acquisti per due settimane consecutive e, purtroppo, in tale occasione l'ottimismo durò poco. Sul fronte **speculatori**, i dati della CFTC mostrano invece un posizionamento praticamente neutrale (solo leggermente netto lungo).
- Sul **fronte tecnico**, il supporto statico collocato a 22,35 \$/o rappresenta un livello importante la cui rottura al ribasso confermerebbe anche quella della trendline rialzista partita nel 2022 (linea nera tratteggiata grafico settimanale), con la possibilità di una discesa verso i 20\$/o.
- Al rialzo, la resistenza statica collocata a 24,83 \$/o rappresenta invece il livello da monitorare, il cui superamento spingerebbe le quotazioni verso i 26 \$/o.



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.
Sede Legale: Via Leone Pancaldo n. 4, - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 FIRENZE - www.mpscapital-services.it - Tel. 055.24981 - Fax 055.240826 - Capitale sociale Euro 1.517.076.384,31 i.v., Codice Fiscale e N. Iscr. Reg. Imp. di Firenze 00816350482, GRUPPO IVA MPS - Partita IVA 01483500524, Società con socio unico soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., appartenente al Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice ABI Banca 10643.5 - Codice ABI Gruppo 1030.6 - Aderente al Codice di comportamento del settore bancario e finanziario - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia - Iscritta all'Albo delle Banche della Banca d'Italia n. 4770.

Disclaimer

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 mandatarî. 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.gruppompaschi.it. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.

