



# MONTE DEI PASCHI DI SIENA

BANCA DAL 1472



## Focus Market Strategy

22 febbraio 2024

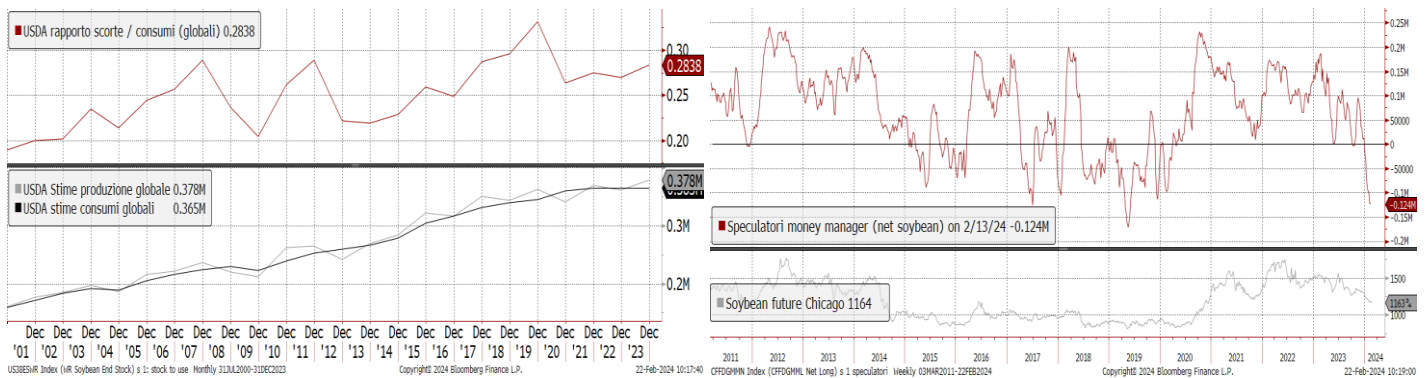


## Soia

Potenziale rimbalzo primaverile

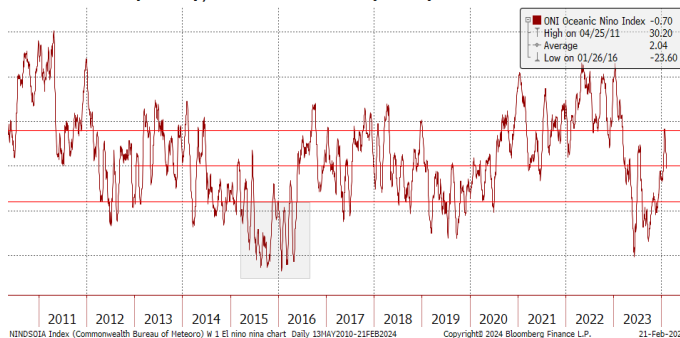
22 febbraio 2024

Il **future sulla soia** quotato a Chicago scambia in prossimità dei minimi toccati a fine 2020, appesantito dall'offerta molto abbondante in un contesto di domanda che non riesce a tenere il ritmo. **Al momento non sono disponibili stime globali dell'USDA sulla prossima stagione (2024/25)**, ma quelle **preliminari** relative al mercato americano (secondo esportatore mondiale dopo il Brasile) prevedono un aumento delle scorte del 38% a/a, con un ammontare di acri dedicati alla soia in aumento di quasi il 5% ed un aumento della produzione dell'8%. Con riferimento alla **stagione corrente (2023/24)** l'ultimo **report** mensile dell'USDA stima un livello di produzione globale record, grazie soprattutto al forte aumento in Argentina (da 25 a 50 mln ton). I consumi invece sono stimati poco variati (più precisamente in lieve calo) e questo comporta una salita delle scorte globali a livello record. Nel 2024 la **Cina** cercherà di iniziare un processo di graduale riduzione della dipendenza dalle importazioni (il paese importa circa l'85% dei consumi in base alle stime USDA) cercando di aumentare la produzione interna, grazie al maggiore utilizzo di OGM e, probabilmente, privilegiando la produzione brasiliana anziché quella statunitense, se la produzione in America Latina si confermerà abbondante come quest'anno.



**In prospettiva**, i fondamentali attuali non sono affatto positivi. Dato che la domanda **dovrebbe confermarsi su livelli elevati nel 2024**, l'andamento dell'offerta **rappresenterà la variabile chiave** per le quotazioni. Da qui all'estate l'attenzione si focalizzerà sull'andamento dei raccolti nell'emisfero settentrionale (in particolare negli USA), con focus sull'andamento delle condizioni climatiche. La presenza del fenomeno climatico **El Niño** (atteso persistere per tutto il primo trimestre per poi terminare nel corso del secondo) aumenta il rischio per i raccolti statunitensi nei prossimi mesi. **Nel 2016**, ultimo anno di El Niño con potenza simile all'attuale (quello attuale è più debole in realtà) e posizioni speculative nette corte elevate, **le quotazioni della soia si surriscaldarono tra marzo e giugno. Anche quest'anno tale finestra temporale potrebbe essere quella più probabile per un temporaneo rimbalzo** se si creeranno le condizioni per temere danni ai raccolti, dato anche l'elevato posizionamento speculativo netto corto. Ricordiamo anche che a fine marzo sarà pubblicato il primo report USDA (fortemente atteso dagli operatori) con le indicazioni preliminari degli agricoltori statunitensi sull'ammontare dei terreni da destinare alle varie colture nella stagione 2024/25 e sul livello di scorte domestiche.

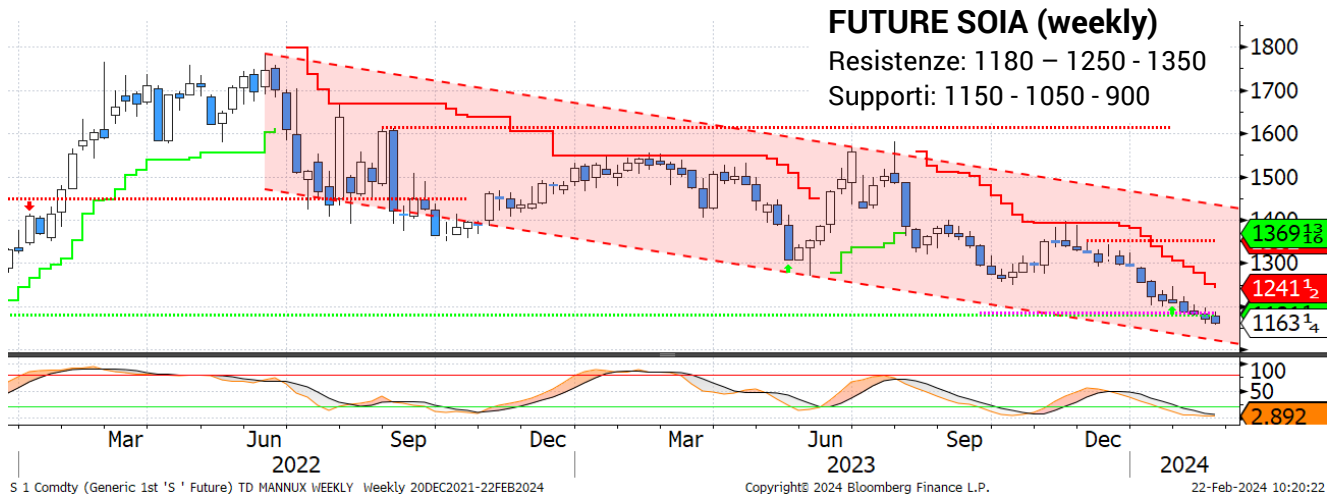
**Indice ONI (Ocean Nino Index)**  
Indice stabile > 8 (La Nina); Indice stabile sotto -8 (El Nino)



**Soia performance 2016 (base 100)**



Sul **fronte tecnico**, la soia si colloca sulla parte bassa del canale ribassista partito nel 2022. Al ribasso supporti statici sono individuabili tra 1150 e 1050 c\$/bu, un'area dalla quale potrebbe partire il rimbalzo primaverile qualora le condizioni tecniche (mercato ipervenduto) e fondamentali (timori danni all'offerta, "short squeeze" degli speculatori) si allineassero. In caso di rimbalzo il trend resta comunque ribassista nel medio termine fin tanto che le quotazioni non usciranno dal canale (al momento la parte superiore passa poco sopra i 1400 c\$/bu).



Il **consenso** degli analisti si aspetta un modesto rimbalzo delle quotazioni nel corso del 2024 senza però ritornare oltre i 1300 c\$/bushel.

Soia (c\$/bu)	1T	2T	3T	4T
MPS	1200	1300	1250	1250
Consenso	1305	1270	1250	1228

**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 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](http://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](mailto:luca.mannucci@mps.it)



**Vincenzo Bova**  
Specialista Market Strategy  
+39 0577 209555  
[vincenzo.bova@mps.it](mailto:vincenzo.bova@mps.it)



**Carmela Pace**  
Specialista Market Strategy  
+39 0577 209558  
[carmela.pace@mps.it](mailto:carmela.pace@mps.it)



**Mirko Porciatti, CFA**  
Specialista Market Strategy  
+39 0577 209557  
[mirko.porciatti@mps.it](mailto:mirko.porciatti@mps.it)