



CAPITAL SERVICES  
GRUPPOMONTEPASCHI

# Weekly Commodity

*Ufficio Market Strategy*

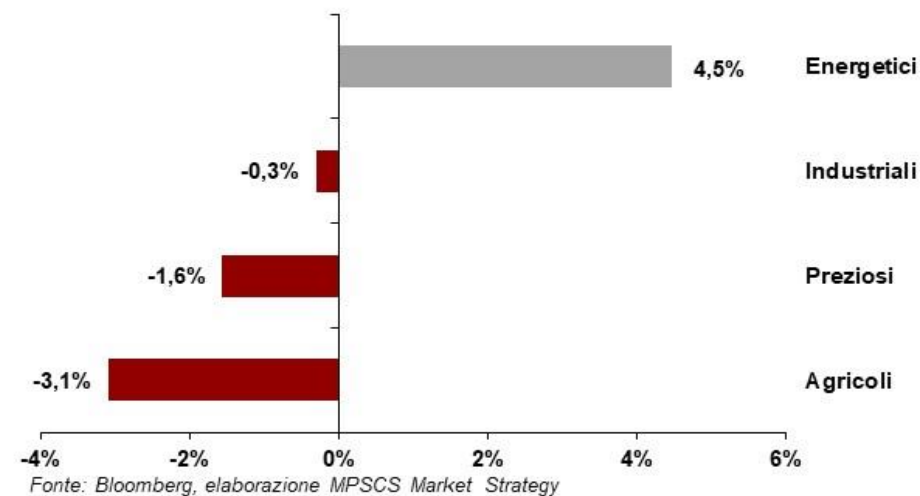
*22 maggio 2023*

# Commodity: la settimana a colpo d'occhio

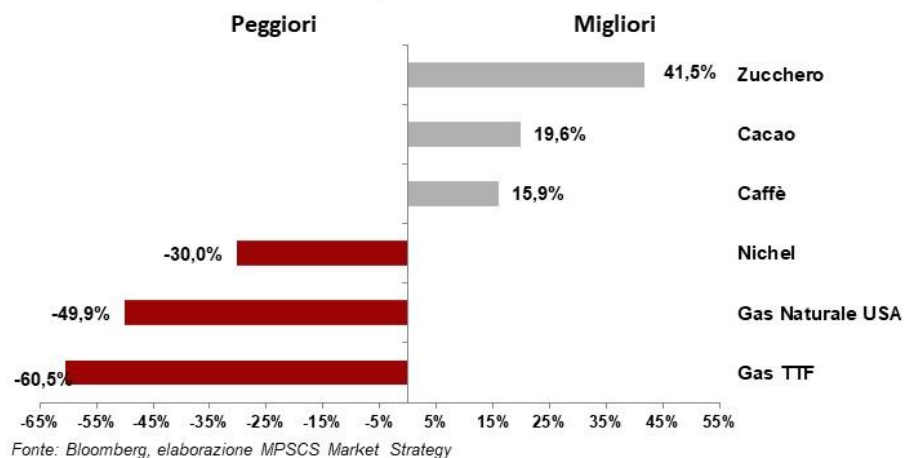
## In luce il settore energia, debole il resto

- La scorsa settimana l'indice generale **Bloomberg Commodity** (-0,1%) ha chiuso in lieve ribasso, registrando la quinta settimana consecutiva in negativo. L'andamento è stato caratterizzato dall'incertezza riconducibile al flusso di notizie collegato alle negoziazioni sul *debt-ceiling* statunitense, poiché una crisi del debito avrebbe potenzialmente pesanti ripercussioni sull'economia e, a cascata, sulla domanda di materie prime. Ci sono stati anche una serie di dati macro cinesi, con indicazioni contrastanti.
- L'unico settore positivo è stato quello **energetico** (4,5%) grazie al rialzo del petrolio ed al forte rally del gas naturale USA (14,1%) su probabili chiusure di posizioni ribassiste da parte degli speculatori su attese di ridimensionamento a tendere dell'eccesso di scorte (è fortemente calato il numero di trivellazioni di pozzi). Tale andamento non riflette però ciò che sta accadendo in Europa, con il gas TTF (-7,9%) in calo al minimo dal giugno 2021 sotto i 30€/Mwh, dato che la domanda al momento è debole e non ci sono problemi sull'offerta.
- Il comparto peggiore è stato invece quello **agricolo** (-3,1%) con il grano (-4,7%) in forte ribasso penalizzato dall'*estensione* per due mesi dell'accordo sull'export ucraino tramite il Mar Nero. Male anche la soia (-6%) su *outlook* robusto per i raccolti USA e limitazioni temporanee sulle importazioni dalla Cina. Rialzo del 5% per il caffè arabica su calo delle scorte certificate ICE a causa di ritardi nelle spedizioni dal Brasile (principale produttore mondiale per tale qualità).
- I **metalli industriali** (-0,3%) hanno chiuso poco variati a livello di indice, anche se al loro interno si è messo in evidenza l'alluminio (2,4%). Bene anche il ferro (6%) dato che i dati macro cinesi di aprile sotto le attese sul fronte della produzione e degli investimenti industriali, sono stati controbilanciati da quelli immobiliari migliori del previsto (restano ancora altre variabili di debolezza nel settore).
- Il rialzo dei rendimenti USA e la forza del dollaro hanno invece penalizzato i **preziosi** (-1,6%), in particolare l'oro (-1,6%) sul quale il posizionamento speculativo netto lungo resta elevato (anche se in ridimensionamento la scorsa settimana resta poco al di sotto del massimo da oltre un anno).
- Sul fronte **speculatori**, le posizioni nette lunghe sulle principali 18 materie prime sono ai minimi dal 2020 a causa della bassa esposizione netta lunga su Brent e soia e dei posizionamenti ribassisti importanti su rame, grano e gasolio.

Indici settoriali: variazioni settimanali



Principali materie prime: variazioni da inizio anno



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.mpscapservices.it](http://www.mpscapservices.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.



CAPITAL SERVICES  
GRUPPOMONTEPASCHI

# BRENT



□ Dopo quattro settimane consecutive di ribasso il **Brent** è riuscito a rimbalzare complice un maggiore ottimismo sul fronte *debt-ceiling* ed altre indicazioni fondamentali. Il **Dipartimento per l'Energia** Statunitense ha comunicato che il 31 maggio condurrà un'asta per acquistare circa 3 mln barili di petrolio da destinare alle scorte strategiche (SPR) con consegna agosto. Si tratta tuttavia di un ammontare molto basso, dato che è pari a poco più dell'1% delle scorte perdute nel corso del 2022 (-221 mln circa il calo annuale delle SPR). Inoltre, indicazioni positive sulla domanda sono giunte dall'**Agenzia Internazionale per l'Energia (IEA)** che ha aumentato le stime per il 2023 in scia al maggiore ottimismo sulla domanda cinese. Sul fronte **speculatori**, le posizioni nette lunghe sul Brent sono calate ai minimi dell'anno, tuttavia tale andamento non si riflette in quelle analoghe sul WTI che restano poco inferiori ai valori medi degli ultimi nove mesi

□ **Tecnicamente** il Brent per il momento si mantiene al di sopra del supporto 71,28 \$/b (minimo di maggio) con lo stocastico in area di neutralità sul *time-frame* giornaliero. Non sono per il momento presenti divergenze tecniche, pertanto il supporto prima indicato rappresenta il livello di riferimento al ribasso nel breve termine, con un'area di supporto molto importante posizionata più in basso (69,28 -70 \$/b). Al rialzo la resistenza dinamica più vicina si colloca a 78,84 \$/b (*Trender daily*) e costituisce il primo livello da monitorare.

□ In un'ottica più ampia, un supporto statico fondamentale si colloca a 69,28 \$/b, mentre la resistenza statica principale si colloca a 86,52\$/b.





# GAS TTF

Daily



Weekly



Se il gas naturale USA la scorsa settimana ha messo a segno un marcato rally, il **TTF europeo** per il momento resta molto debole. Maggio è stagionalmente un mese negativo per le quotazioni del gas, dato che la domanda tende ad essere debole in Europa. Quest'anno sulle quotazioni pesa anche un ammontare di scorte in questo momento su livelli di sicurezza (quasi 66% di capacità) e importazioni di LNG che restano elevate e che stanno gonfiando l'ammontare di gas stoccato sulle navi in attesa di essere consegnato. Il gas è così sceso al minimo dal giugno 2021 con le quotazioni che oggi sono brevemente calate sotto i 29€/Mwh. Tuttavia il **mercato dei future** prezza un recupero dei prezzi per la fine del prossimo inverno, dato che il future con scadenza febbraio 2024 quota a 52 €/Mwh.

**Tecnicamente** la situazione è di forte ipervenduto sia su base giornaliera che settimanale. Tuttavia il gas sta infrangendo un supporto dopo l'altro e probabilmente occorrerà una motivazione fondamentale per dar luogo al rimbalzo (stagionalmente il recupero tende a verificarsi da giugno in scia alla maggiore domanda elettrica legata ai climatizzatori dato l'aumento delle temperature). Al ribasso il calo potrebbe interrompersi in prossimità dei supporti statici intermedi che si collocano a 27,5 e 25 €/Mwh.



**CAPITAL SERVICES  
GRUPPOMONTEPASCHI**

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.mpscapitalervices.it](http://www.mpscapitalervices.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

Il presente documento (il "Weekly" o semplicemente il "Documento") è redatto e distribuito da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. ("MPS Capital Services") in forma elettronica ai propri Clienti. MPS Capital Services è società appartenente al Gruppo Montepaschi e intermediario autorizzato ai sensi di legge. 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 è destinato esclusivamente alla consultazione da parte della clientela di MPS Capital Services e 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 MPS Capital Services 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 di MPS Capital Services, in quanto il Documento e le informazioni in esso contenute non sono stati redatti tenendo conto delle caratteristiche, della situazione finanziaria e degli obiettivi specifici dei soggetti cui gli stessi sono trasmessi. MPS Capital Services 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 MPS Capital Services 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 MPS Capital Services 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. MPS Capital Services 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 medesima MPS Capital Services 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.mpscapitalservices.it](http://www.mpscapitalservices.it) ed alle condizioni del servizio eventualmente prestato con l'invio del Documento. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.

