



CAPITAL SERVICES
GRUPPOMONTEPASCHI

Weekly Commodity

Ufficio Market Strategy

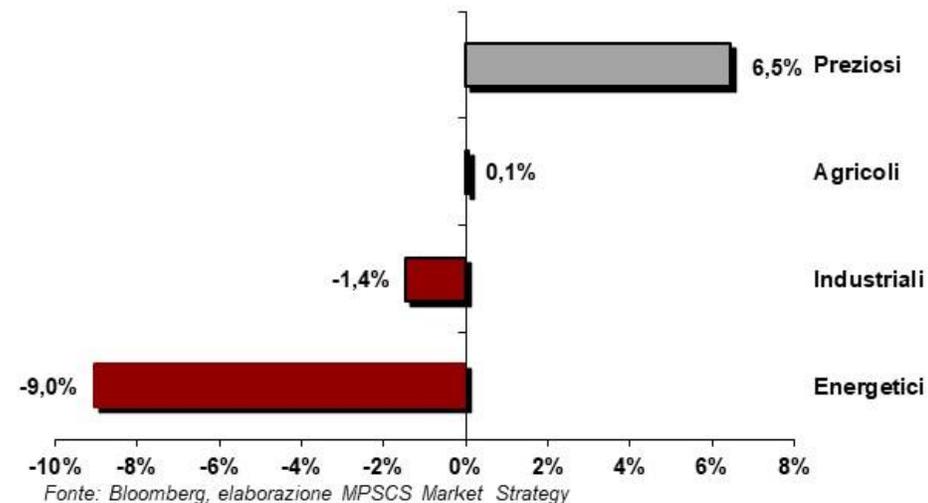
20 marzo 2023

Commodity: la settimana a colpo d'occhio

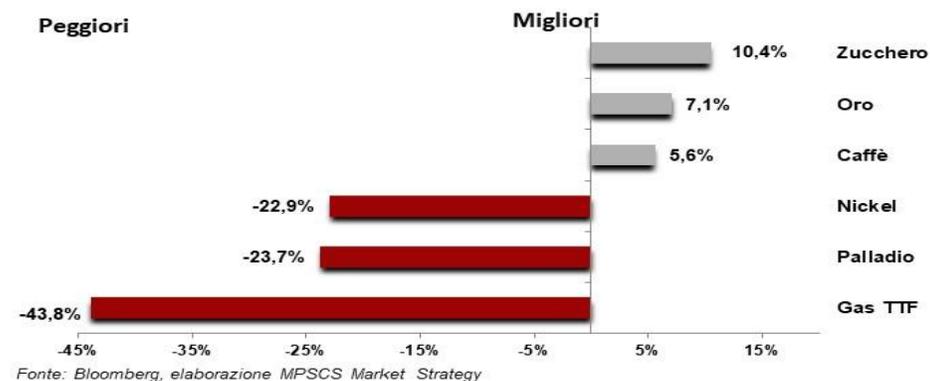
Le tensioni favoriscono l'oro e pesano sul petrolio

- La scorsa settimana è proseguita la debolezza dell'indice generale **Bloomberg Commodity** (-1,9%) a causa del nervosismo sui mercati causato dagli sviluppi sul sistema bancario USA ed europeo (in quest'ultimo caso Credit Suisse rappresenta il tema dominante). Tra le eccezioni positive troviamo i **preziosi** (6,5%) con l'oro (5,7%) che si è avvicinato ai 2000 \$/o (livello superato questa mattina per la prima volta dal marzo 2022) grazie agli acquisti in ottica *safe haven*. L'argento (9,5%) ha addirittura fatto meglio, dimostrandosi ancora una volta un amplificatore di beta. Bene anche gli altri preziosi (palladio e platino) con performance però modeste (poco sotto il 2%).
- Le vendite hanno invece colpito pesantemente il settore **energia** (-9%) dove il petrolio è crollato su timori legati alla domanda, amplificati probabilmente anche da fattori tecnici legati al *delta hedging* dei market maker visti i forti scambi sulle opzioni. Pesante ribasso anche per il gas TTF (-19%), oggi sceso sotto i 40€/Mwh (minimo da luglio 2021) su scorte elevate e attese di clima mite in Europa per fine marzo.
- Debolezza per i **metalli industriali** (-1,4%) sebbene di entità limitata. Il rame (-3,4%) è stato il peggiore data la sua sensibilità ai rischi di mercato. Deboli anche alluminio (-1,8%) e zinco (-1,3%). E' invece salito per la seconda settimana il ferro (1,6%) a Singapore, grazie agli acquisti da parte delle acciaierie cinesi in vista di una maggiore domanda di acciaio dal settore delle costruzioni (stagionalmente tende a rafforzarsi tra marzo e giugno).
- Infine, poco variato l'**indice agricolo** (0,1%) con andamenti divergenti tra le varie componenti. Il grano (4,6%) ed il mais (2,8%) sono saliti grazie all'incertezza sull'accordo per l'export ucraino dal Mar Nero (nel week end è giunta la notizia dell'estensione che pesa oggi parzialmente sulle quotazioni, ma non c'è ancora chiarezza sulla durata). Debole invece la soia (-2%) con la Cina (principale consumatore e importatore mondiale) che si prepara ad aumentare la produzione locale questa stagione per ridurre la dipendenza dall'estero.

Indici settoriali: variazioni settimanali



Principali materie prime 2022: 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.mpscapital.com - 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

Daily



Weekly



- Settimana particolarmente negativa per il **Brent** (-11,9%) penalizzato dalle tensioni sui mercati finanziari riconducibili agli sviluppi nel settore bancario USA e europeo. Inoltre, sul fronte fondamentale l'IEA e l'OPEC hanno dichiarato di aspettarsi un temporaneo **surplus globale di produzione nei prossimi mesi**. In particolare l'IEA ha avvertito che le proprie stime sul surplus del primo semestre potrebbero essere sottostimate dato che la produzione russa sta calando più lentamente del previsto. L'OPEC per il momento non sembra avere intenzione di intervenire per frenare il calo delle quotazioni, poiché a suo avviso la debolezza attuale è più legata a fattori finanziari (derivati, algo-trading e possibili chiusure di posizioni rialziste) che fondamentali. Si è comunque tenuto un incontro tra i ministri dell'energia russo e saudita per discutere dell'attuale contesto in vista del comitato di monitoraggio dell'OPEC+ in programma il 3 aprile.
- **Tecnicamente**, il Brent ha rotto violentemente al ribasso il trading range in essere da inizio anno, calando sotto i due supporti statici collocati a 78,81 e 75,11 \$/b (adesso diventate resistenze di breve termine) e sembra indirizzato a testare il successivo livello statico a 69,28 \$/b. La recente debolezza ha portato anche alla rottura della trendline rialzista partita nel 2021 (linea tratteggiata nera grafico *weekly*).
- Lo stocastico *daily* è entrato in area di ipervenduto, mentre quello *weekly* per il momento resta neutrale.



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 - 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

Daily

RESISTENZE: 8977 - 9212 - 9395

SUPPORTI: 8361/42 - 7935



Weekly



La scorsa settimana il **rame** ha perso oltre il 3% penalizzato dalle tensioni sui *risky asset* globali, nonostante il calo delle scorte a Shanghai (terza settimana consecutiva) segnali un rafforzamento della domanda in Cina. Al LME invece le scorte sono salite del 20%. Nel frattempo tra le Autorità europee aumenta la consapevolezza che il metallo sia vitale nella transizione energetica, infatti, è stato inserito nel nuovo **Critical Raw Materials Act** presentato al Parlamento UE (insieme al nichel), una legislazione che include i metalli per cui è necessario aumentare la produzione domestica per ridurre la dipendenza dalle importazioni. **Eurometaux**, l'associazione di categoria dei produttori di metalli europei, ha chiesto che anche argento, alluminio e zinco (per ora assenti) siano inclusi nell'elenco. Sul fronte **speculatori**, gli ultimi dati CFTC aggiornati al 10 marzo segnalano un ritorno del posizionamento netto corto sul rame per la prima volta dallo scorso novembre.

Tecnicamente, il rame continua a scambiare all'interno di un canale ribassista di breve termine partito a gennaio (linea rossa tratteggiata nel grafico giornaliero) con una resistenza dinamica collocata a 8977 \$/t che al rialzo rappresenta il primo livello di riferimento, seguito da 9212 \$/t.

Al ribasso il test del supporto statico 8361 \$/t sembra ancora probabile dato che lo stocastico settimanale uscito fuori dall'area di ipercomprato segnala un potenziale ulteriore indebolimento.



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 - 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.

ORO (SPOT)

Daily



- Settimana positiva per l'oro grazie agli acquisti in ottica *safe haven* date le turbolenze sul sistema bancario USA ed europeo. Questa mattina le quotazioni sono salite oltre i 2000 \$/o per la prima volta dal marzo 2022, registrati poco dopo l'inizio della guerra. Sul fronte **speculativo** il recente rialzo sembra essere stato mancato dai *money manager* poiché nelle ultime settimane hanno ridotto il posizionamento netto lungo (dati aggiornati al 10 marzo) e l'ammontare è molto inferiore alla media degli ultimi 10 anni. Sono invece tornati gli **acquisti tramite ETF fisici**, poiché l'ammontare di oro detenuto da tali strumenti (+0,5%) è salito al ritmo settimanale maggiore dallo scorso marzo.
- **Tecnicamente** la chiusura settimanale oltre la resistenza statica 1960 \$/o costituisce un importante segnale di forza che potrebbe spingere le quotazioni verso i massimi storici. Per confermare la validità del segnale è necessario che l'oro non chiuda il prossimo venerdì al di sotto di tale livello, poiché in tal caso si configurerebbe una figura di «*bull trap*» con ripercussioni potenzialmente ribassiste.
- La resistenza principale da monitorare è rappresentata dal massimo storico del 2020 a 2075 \$/o, sfiorato l'anno scorso a marzo quando le quotazioni si fermarono a 2070 \$/o. Un livello intermedio è rappresentato da 2000\$/o che per adesso ha resistito alla prima carica dei «*tori*».



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 - 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 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.

