



CAPITAL SERVICES
GRUPPOMONTEPASCHI

Weekly Commodity

Ufficio Market Strategy

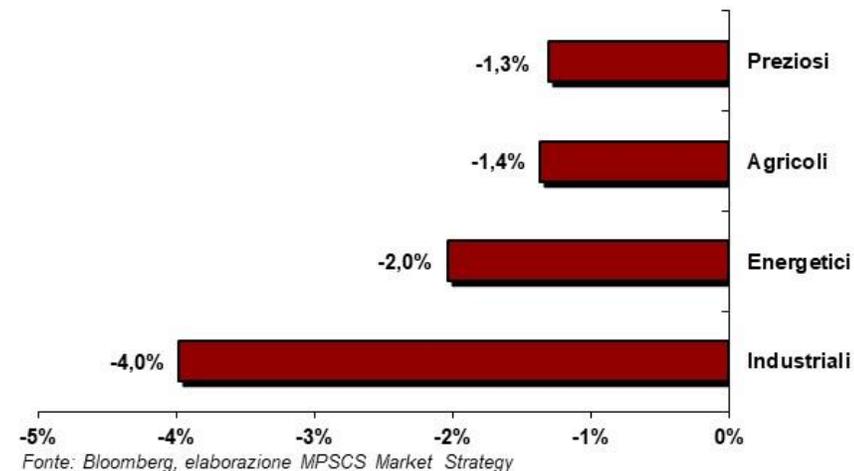
21 novembre 2022

Commodity: la settimana a colpo d'occhio

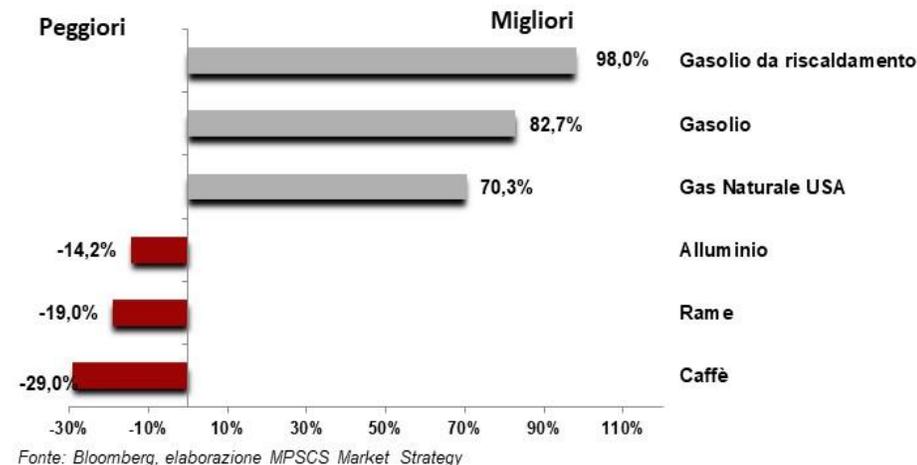
Aumentano i timori legati alla domanda globale

- La scorsa settimana l'indice generale **Bloomberg Commodity** (-1,8%) ha chiuso in calo per la seconda volta consecutiva data la crescente preoccupazione riconducibile ad un indebolimento della domanda, in particolare in Cina (anche se aumentano le preoccupazioni legate alla prossima recessione USA). Tutti i settori hanno chiuso in ribasso, con la debolezza che prosegue oggi poiché in Cina ci sono state, nel fine settimana, le prime morti legate a Covid da 6 mesi. Aumentano così le probabilità di un proseguimento della «tolleranza zero» nel breve termine, quando sembrava che le autorità fossero pronte ad iniziare un processo graduale di apertura.
- Il settore dei **metalli industriali** (-4%) è stato il peggiore dato che aveva messo a segno un forte recupero da inizio mese su indicazioni di maggiore supporto cinese al mercato immobiliare, al quale si era aggiunto un ammorbidimento delle regole di quarantena e dei voli internazionali che lasciava ben sperare. Tra i peggiori troviamo il nichel (-5,9%) ed il rame (-6,7%), mentre il ferro (+8%) si è mosso in controtendenza su calo delle scorte cinesi e attese di maggiore domanda dal settore immobiliare. Oggi anche il ferro è debole penalizzato dalle ultime notizie dalla Cina.
- Male anche gli **energetici** (-2%) con il Brent calato ben sotto i 90\$/b e la parte *front-end* della curva sul WTI passata addirittura in contango, confermando la debolezza della domanda. Probabilmente questa settimana (forse mercoledì) sarà annunciato il *price cap* sul petrolio russo che entrerà in vigore il 5 dicembre da parte del G7. Rimbalzo settimanale per il **gas TTF** (18%) su problematiche alla produzione norvegese e ulteriori ritardi nella ripresa delle operazioni del terminal export Freeport LNG in Texas (era atteso riprendere a metà novembre, probabilmente non riaprirà prima del nuovo anno) che prima dell'incidente di giugno pesava per il 15% delle esportazioni di gas USA.
- La debolezza ha coinvolto, sebbene in misura minore, anche i **preziosi** (-1,3%) e le commodity **agricole** (-1,4%). Sui primi da menzionare il forte calo di palladio (-4,6%) e platino (-5,2%) che però non fanno parte dell'indice settoriale di Bloomberg, mentre sul secondo segnaliamo il proseguimento del crollo del caffè arabica (-7,7%) dato che la domanda si sta indebolendo e le scorte ICE stanno risalendo da livelli molto bassi. Calo contenuto per il grano (-1,6% a Chicago), nonostante l'estensione di 4 mesi dell'accordo per l'export di prodotti agricoli dall'Ucraina (in gran parte cereali) che fa venire meno una fonte di incertezza sull'offerta.

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.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.



CAPITAL SERVICES
GRUPPOMONTEPASCHI

RAME

Daily

RESISTENZE: 8600 - 8800 - 9622

SUPPORTI: 7875 - 7460 - 7211



LMCADS03 Comdty (LME COPPER 3MO (\$)) TD MANNUX DAILY Daily 04MAY2022-21NOV2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

21-Nov-2022 11:20:10

Weekly



LMCADS03 Comdty (LME COPPER 3MO (\$)) TD MANNUX WEEKLY Weekly 11OCT2020-21NOV2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

21-Nov-2022 11:19:32

❑ Forte calo settimanale per il **rame** dopo il rally di inizio novembre causato dalle misure cinesi a supporto del settore immobiliare, alle quali si erano aggiunti anche i primi ammorbidimenti delle regole anti Covid. Nel corso della scorsa settimana sono aumentati i timori legati ad un indebolimento della domanda globale, poiché si comincia a parlare esplicitamente di una probabile recessione negli USA. Inoltre, dalla Cina sono giunti alcuni richiami contro un eccessivo allentamento dato il forte aumento dei contagi. La **pendenza di curva** sembra confermare l'indebolimento della domanda dato che è tornato il contango sia a 3 che 15 mesi. Indicazioni analoghe arrivano dal mercato calo del **premio per le importazioni** del metallo in Cina, tornato ai livelli di settembre.

❑ **Tecnicamente**, è in corso un *pull-back* verso il supporto statico 7875 \$/t. Nel caso di tenuta di tale livello potrebbe ripartire una nuova gamba di rialzo con l'obiettivo di testare la trendline ribassista collocata in prossimità di 8800 \$/t. Se invece la rottura del supporto venisse confermato alla chiusura del venerdì, a questo punto si potrebbe immaginare un ritorno almeno verso il supporto statico a 7460 \$/t dato che il rame sarebbe tornato sotto la trendline ribassista che era stata perforata al rialzo la settimana precedente.



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

Daily



RESISTENZE: 1808 -1850 - 1981

SUPPORTI: 1715 - 1628

XAU Curncy (Gold Spot \$/Oz) TD MANNUX DAILY Daily 04MAY2022-21NOV2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

21-Nov-2022 11:35:26

Weekly



XAU Curncy (Gold Spot \$/Oz) TD MANNUX WEEKLY Weekly 11OCT2020-21NOV2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

21-Nov-2022 11:36:06

La scorsa settimana sono giunte moderate prese di profitto sull'oro in scia al rafforzamento del dollaro ed al rialzo dei tassi reali USA. Come ipotizzato la scorsa settimana, i dati aggiornati da parte della CFTC hanno confermato come il rialzo di novembre sia in gran parte dipeso da ricoperture speculative di posizioni nette corte. Gli ultimi dati segnalano che adesso gli operatori sono tornati modestamente netti lunghi sull'oro. L'ammontare detenuto tramite ETF ha, invece, continuato la fase di ridimensionamento, toccando il minimo dal secondo trimestre 2020, a conferma dell'interesse modesto degli operatori istituzionali classici.

Tecnicamente, nonostante il recente ribasso la configurazione resta ancora positiva fintanto che il prezzo spot non chiuderà la settimana sotto il supporto statico a 1715\$/o. In tal caso non si potrebbe escludere un'accelerazione al ribasso verso il successivo collocato a 1628\$/o.

Al rialzo 1808 e 1850\$/o rappresentano le resistenze chiave, al di sopra delle quali potrebbe ripartire un'accelerazione verso i 2000\$/o.



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.mpscapital.com - Tel. 055.24981 - Fax 055.240826 - Capitale sociale Euro 1.517.076.384,31 i.y., 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.

CAFFE' ARABICA

Daily



Weekly



KC1 Comdty (Generic 1st 'KC' Future) TD MANNUX DAILY Daily 04MAY2022-21NOV2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

21-Nov-2022 11:49:23

KC1 Comdty (Generic 1st 'KC' Future) TD MANNUX WEEKLY Weekly 11OCT2020-21NOV2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

21-Nov-2022 11:50:12

- ❑ Pesante calo settimanale per il **caffè arabica** sulla scia dell'indebolimento della domanda in un contesto di **scorte aggregate ICE** che stanno risalendo da livelli storicamente molto bassi (ad inizio mese avevano toccato i minimi dal 1999). Inoltre, l'attesa conclusione del fenomeno climatico **La Niña** tra gennaio e marzo aumenta le probabilità di minori danni prospettici sui raccolti rispetto al recente passato. I dati della CFTC mostrano un crescente pessimismo tra gli **speculatori** che, dopo avere ridotto rapidamente le posizioni nette lunghe durante il mese di ottobre, sono passati in questo momento ad avere un posizionamento netto corto.
- ❑ **Tecnicamente**, le quotazioni sono arrivate a testare la trendline rialzista partita nel 2020 collocata in prossimità di 150 c\$/libbra. Una sua rottura decisa al ribasso sarebbe particolarmente negativa, aumentando le possibilità di un test del supporto statico a 121 c\$/libbra.
- ❑ Segnaliamo che lo stocastico è in forte ipervenduto sia sul giornaliero che settimanale (sul primo è presente addirittura una divergenza positiva), pertanto aumentano le probabilità di un rimbalzo tecnico a breve che potrebbe riportare le quotazioni a testare la resistenza statica a 178 c\$/libbra.



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.

