CAPITAL SERVICES
GRUPPOMONTEPASCHI

Weekly Commodity

Ufficio Market Strategy

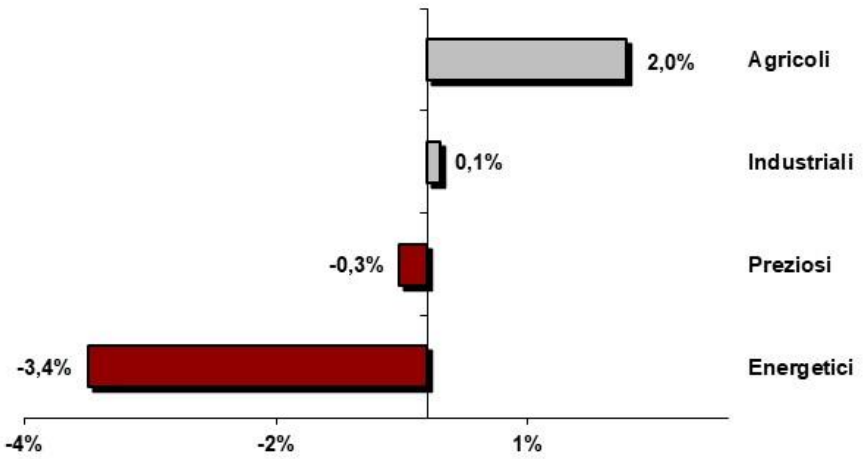
30 gennaio 2023

Commodity: la settimana a colpo d'occhio

Tornano gli operatori cinesi sul mercato

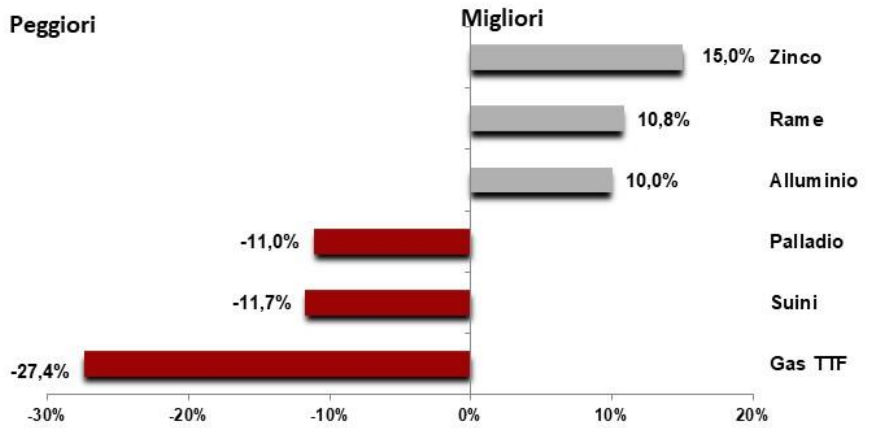
- La scorsa settimana l'indice generale **Bloomberg Commodity** (-0,5%) ha chiuso in lieve calo in una settimana caratterizzata dalla mancanza degli operatori cinesi per le celebrazioni legate al nuovo anno lunare (i mercati cinesi locali hanno riaperto oggi). Proprio l'assenza degli operatori cinesi, fonte recente di forte domanda dopo l'aumento dei limiti sulle importazioni di petrolio per le raffinerie locali, potrebbe avere pesato sulla debolezza del settore **energia** (-3,4% sono scesi sia il petrolio che il gas naturale USA). Nel frattempo le autorità UE stanno discutendo i livelli di cap da imporre sulle importazioni di derivati di prodotti raffinati russi a partire dal 5 febbraio (si parla di un 100$/b per il diesel). Questa settimana il 1° febbraio si riunirà il comitato di monitoraggio dell'OPEC+, che secondo fonti anonime, dovrebbe consigliare ai produttori di mantenere invariata la produzione nei prossimi mesi. La scorsa settimana è rimbalzato il gas TTF (4,7%) grazie all'incertezza riconducibile all'imminente ban sul diesel (si teme che uno spike dei prodotti raffinati in Europa possa portare ad un aumento della domanda di gas visto che è un sostituto in alcuni utilizzi industriali).
- Il settore migliore è invece stato quello **agricolo** (2%) nel quale spicca il rally del caffè arabica (9,8% vedi approfondimento) e dello zucchero (6,3%) grazie ad un mix di fattori. Lo zucchero beneficia anche delle potenziali minori esportazioni dall'India, secondo esportatore mondiale, e della minore produzione europea. Poco mosse le principali commodity del settore (grano, mais, soia).
- L'indice dei **metalli industriali** (0,1%) ha chiuso leggermente positivo con poche variazioni di rilievo, eccezion fatta per il piombo (4,6%) su rimbalzo tecnico dopo il recente crollo.
- Lieve calo invece per i **preziosi** (-0,3%). All'interno del gruppo segnaliamo il forte ribasso del palladio (-7,2%), nonostante le indicazioni di probabile minore produzione nel 2023 da parte della russa Nornickel e della sudafricana *Impala Platinum Holding*. Evidentemente il mercato si aspettava previsioni peggiori, con gli speculatori che continuano ad aumentare le posizioni nette corte portandole al massimo da luglio (è il metallo prezioso più sensibile al rischio recessione data la dipendenza marcata dal settore auto).
- **Questa settimana** sarà particolarmente ricca di eventi macro e di politica monetaria (Fed su tutti) che hanno il potenziale per aumentare la volatilità anche sulle materie prime, poiché influenzeranno il dollaro USA, i rendimenti di mercato e le aspettative a tendere sull'atteggiamento dei banchieri centrali.

Indici settoriali: variazioni settimanali



Fonte: Bloomberg, elaborazione MPSCS Market Strategy

Principali materie prime 2022: variazioni da inizio anno



Fonte: Bloomberg, elaborazione MPSCS Market Strategy

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.mpscapitalservices.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.

BRENT

Daily

Weekly

- La scorsa settimana sono giunte prese di profitto sul **petrolio** dopo il rialzo delle due settimane precedenti. L'assenza degli operatori cinesi potrebbe essere stata alla base della debolezza, poiché di recente ci sono stati segnali di forte domanda cinese grazie alla riapertura dell'economia e all'aumento dei limiti sulle importazioni concessi dalle Autorità alle raffinerie private. Le scorte USA sono salite per la terza settimana consecutiva, anche se stavolta meno delle attese. Sul fronte **speculativo**, le posizioni nette lunghe sul Brent sono salite al massimo da marzo secondo l'ultimo aggiornamento della CFTC. Se gli speculatori comprano, gli **investitori tramite ETF sembrano vendere anche a gennaio**. E' quanto emerge dalla terza settimana consecutiva di deflussi che hanno colpito l'ETF US Oil Fund (USO), il maggiore al mondo, dopo le forti vendite di dicembre.

- **Tecnicamente**, la scorsa settimana sembra essere stata una settimana di consolidamento, sebbene la fuoriuscita dall'area di ipercomprato sul *timeframe* giornaliero sembri anticipare la possibilità di un'ulteriore debolezza di breve periodo (magari fino a testare il supporto a 83,76 $/b).

- Al rialzo la rottura della resistenza statica 89,37 $/b porterebbe ad un test della trendline ribassista partita lo scorso marzo che questa settimana passa poco sopra i 92 $/b.

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.mpscapitalservices.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.

RAME

- Settimana di consolidamento per il **rame** in assenza degli acquisti provenienti dalla Cina. Nel frattempo in **Perù** (secondo produttore mondiale) la situazione sembra destinata a peggiorare. L'associazione di categoria SNMPE ha, infatti, dichiarato che dal 1° febbraio una delle principali miniere del Paese (Las Bambas) interromperà la produzione di rame se non termineranno le problematiche di logistica causate dalle forti proteste locali. L'associazione ha aggiunto che circa il 30% della produzione peruviana potrebbe essere a rischio. **Freeport McMoRan**, principale produttore mondiale, ha annunciato tagli della produzione in Perù nel 2023, così come minore produzione è prevista anche dalla cilena **Codelco**. Le quotazioni oggi non stanno particolarmente reagendo a tali notizie. Secondo fonti anonime citate da Bloomberg, in Cina gli operatori locali ritengono che il recente rialzo sia stato forse eccessivo data la forte incertezza sullo sviluppo economico cinese nel breve. I dati della CFTC mostrano **posizioni nette lunghe** salite al massimo da 10 mesi.

- **Tecnicamente**, il rame è leggermente calato smaltendo parzialmente l'ipercomprato sullo stocastico giornaliero, mentre resta ancora in forte ipercomprato su base settimanale. Al ribasso da monitorare il supporto dinamico che passa a 9057 $/t (*Trender daily*), mentre al rialzo le resistenze di riferimento più vicine restano quelle a 9550 $/t e 9622 $/t.

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.mpscapitalservices.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.

CAFFE' ARABICA

Daily

Weekly

- Settimana di forte rialzo per il **caffè arabica** che ha beneficiato di un mix di fattori. Innanzitutto la **domanda per la qualità robusta** (meno pregiata) è molto forte in questo momento, con le scorte di quest'ultima calate ai minimi da vari anni (almeno dal 2016 all'ICE, data inizio serie) ed i prezzi saliti al massimo da tre mesi. Inoltre, stanno aumentando i timori di un **terzo anno consecutivo di deficit globale di produzione** con Volcafe, uno dei principali trader mondiali del settore, che si aspetta tale scenario base. Infine, il recente **apprezzamento del real brasiliano** sta contribuendo a mantenere elevati i prezzi spot in Brasile, dato che gli esportatori una volta che convertono le vendite da dollari a real incassano meno valuta locale a parità di altri fattori (quindi richiedono prezzi del caffè più elevati).

- **Tecnicamente** il caffè ha testato per due volte tra dicembre e gennaio la trendline rialzista partita nel 2020 visibile nel grafico settimanale (linea tratteggiata nera) e sembra stia ultimando una **figura di doppio minimo**. Tuttavia, per avere una conferma definitiva di tale segnale rialzista che potenzialmente potrebbe riportare le quotazioni oltre i 200c$/libbra, occorre la rottura al rialzo delle due importanti resistenze statiche collocate a 172 e 178 c$/libbra.

- Al ribasso un supporto dinamico passa da 158, mentre uno statico si colloca a 148,5 $/l. La rottura di quest'ultimo livello aumenterebbe il rischio di nuovi minimi nei mesi a venire.

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.mpscapitalservices.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 é 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.