



CAPITAL SERVICES
GRUPPOMONTEPASCHI

Weekly Commodity

Ufficio Market Strategy

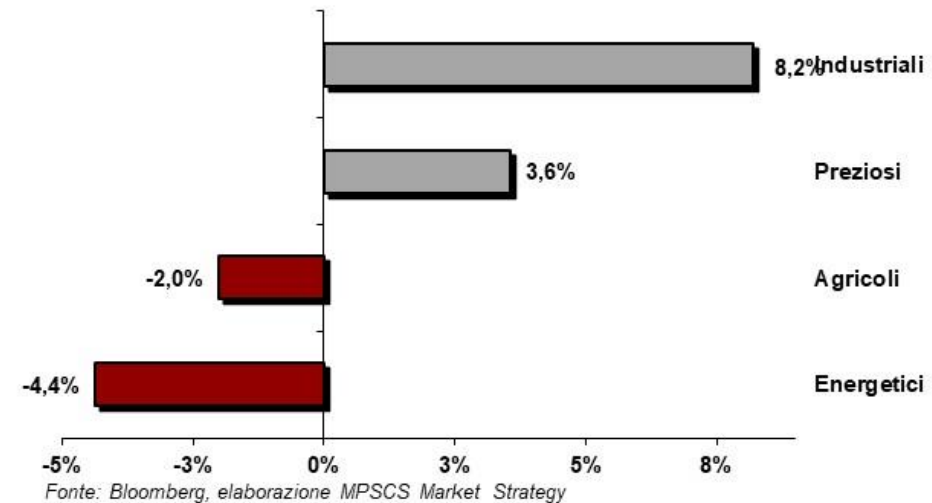
5 dicembre 2022

Commodity: la settimana a colpo d'occhio

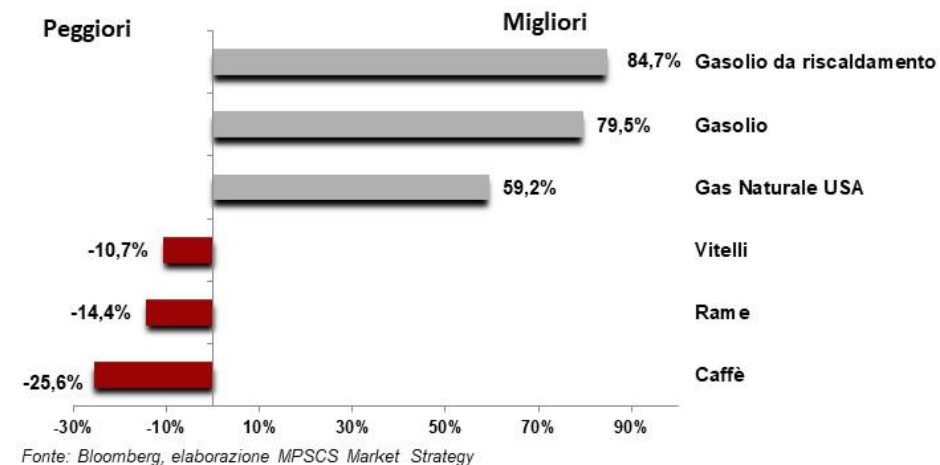
Elevata volatilità settoriale

- Nonostante l'indice generale **Bloomberg Commodity** (-0,4%) abbia chiuso leggermente sotto la parità, la scorsa settimana è stata caratterizzata da una **forte volatilità degli indici settoriali** con performance molto divergenti in base alle notizie che hanno interessato i vari comparti.
- Il settore migliore è stato quello dei **metalli industriali** (8,2%) grazie alle indicazioni provenienti dalla **Cina** verso un ammorbidimento graduale della politica Zero Covid, con potenziali effetti positivi sulla domanda futura di metalli. Il migliore è stato il nichel (13,6%), particolarmente sensibile agli sviluppi in Cina, ma performance molto buone sono giunte anche dai big del settore, quali alluminio (7,8%), ferro (7,7%) e rame (6,1%).
- Il settore peggiore è stato invece quello **energia** (-4,4%), in questo caso riconducibile esclusivamente al crollo del gas naturale USA (-14,3%), dato che il petrolio ed i suoi derivati hanno chiuso in positivo. Nel fine settimana l'OPEC+ ha confermato l'attuale politica di tagli alla produzione, con la prossima riunione ufficiale programmata solo per giugno. Venerdì è giunto l'accordo UE (esteso al G7) relativo al *price cap* sulle esportazioni russe via mare, fissato a 60\$/b. Per il momento non vi sono forti ripercussioni sul petrolio, anche perché non è ancora chiaro l'impatto che la misura avrà sull'offerta russa. In rialzo il gas TTF (4,8%) a causa dell'ondata di gelo che sta colpendo il Nord Europa in questo momento e che dovrebbe durare nelle prossime due settimane.
- Rialzi generalizzati per i **preziosi** (3,6%) con l'oro (2,3%) che ha beneficiato del deprezzamento del dollaro e dei toni meno *hawkish* del temuto da parte del Governatore Powell, con contestuale calo dei tassi reali USA. Particolarmente positivo l'argento (7,6%), il migliore della settimana nella sua categoria grazie alle spiccate qualità industriali.
- Infine, debole l'indice **agricolo** (-2%) con grano (-4,5%) e mais (-3,7%) tra i peggiori. A raffreddare gli animi ha contribuito anche la **proposta dell'amministrazione Biden** sul biofuel da miscelare alla benzina e diesel nei prossimi tre anni, segnalando un ammontare inferiore rispetto alle attese di mercato. Mercato ribasso anche per l'olio di soia (-8%) dato che tale proposta è deludente rispetto alle attese, dando luogo ad una divergenza con il prezzo della soia (+0,2%).

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.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.



BRENT



CO1 Comdty (Generic 1st '00' Future) TD MANNIX DAILY Daily 04MAY2022-05DEC2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

05-Dec-2022 10:47:50 CO1 Comdty (Generic 1st '00' Future) TD MANNIX WEEKLY Weekly 11OCT2020-05DEC2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

05-Dec-2022 10:47:15

❑ Dopo tre settimane consecutive di ribasso il **Brent** è riuscito a rimbalzare grazie al **maggiore ottimismo riconducibile alla domanda cinese**, poiché le autorità locali stanno annunciando ammorbidimenti nelle rigide regole di contenimento del virus (la cosiddetta Zero Covid policy). La settimana è stata anche caratterizzata dal flusso di notizie in attese dei due eventi principali: **la determinazione del price cap UE e la riunione dell'OPEC+**. Dopo una lunga fase di negoziazione, il **price cap** sulle esportazioni russe via mare è stato alla fine stabilito a 60\$/b, un prezzo poco superiore rispetto alle attuali quotazioni sul mercato spot, con clausola di periodica revisione per assicurare che resti il 5% sotto il prezzo medio del petrolio russo. **L'OPEC+** ha invece optato per il nulla di fatto, confermando i tagli da 2 mln b/g decisi in precedenza. La prossima riunione ufficiale è prevista il 4 giugno, pertanto i produttori sembrano mettersi in posizione di *stand by* (sapendo che la Russia probabilmente taglierà come reazione al cap e, indicazioni in tale direzione, sono già arrivate dal **vicepremier Novak**), in attesa di valutare i prossimi sviluppi di mercato. Nel frattempo la **pendenza di curva** sul Brent è tornata temporaneamente in contango la scorsa settimana sulla parte *front-end*, confermando una certa debolezza della domanda nel breve termine.

❑ **Tecnicamente**, il future ha chiuso la settimana ben oltre il supporto statico 83,65 \$/b, negando di fatto la rottura al ribasso che avrebbe avuto implicazioni serie sulle quotazioni. Al rialzo la resistenza dinamica 89,38 \$/b (coincide anche con il massimo della scorsa settimana) rappresenta il livello da monitorare nel breve termine, seguito da 91,50 \$/b.

❑ Al ribasso resta da monitorare il supporto statico sopra citato, con il minimo della scorsa settimana a 80,60\$/b che diventa un altro livello importante da tenere sotto osservazione.

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.



CAPITAL SERVICES
GRUPPOMONTEPASCHI

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.

RAME



- Deciso rialzo per il **rame** grazie al flusso di notizie provenienti dalla Cina che lasciano sperare in un rafforzamento della domanda locale nelle prossime settimane/mesi. Una spinta positiva potrebbe essere giunta anche dal **calo delle scorte** al LME (circa il 12%) e a Shanghai (-7%), anche se tali ribassi hanno avuto, a nostro avviso, un ruolo marginale nella performance. Gli **speculatori** hanno invece ridotto il posizionamento netto lungo in base agli ultimi dati della CFTC aggiornati allo scorso martedì.
- Tecnicamente**, il *pull-back* verso il supporto statico 7875 \$/t ha fornito la base per una nuova gamba di rialzo. Le quotazioni si stanno avvicinando a testare i massimi di novembre a 8600 \$/t, livello importante poiché poco al di sopra passa anche la trendline ribassista partita a marzo (a 8700 \$/t questa settimana). Al momento non è presente una situazione di ipercomprato né sullo stocastico giornaliero né settimanale.
- Solo un ritorno al di sotto del supporto statico 7875 \$/t fornirebbe indicazioni negative sulla *price action* a tendere.



ORO SPOT

Daily



Weekly



- Il **prezzo spot dell'oro** è ritornato in prossimità dei 1800 \$/o grazie ad un mix di fattori quali: a) dichiarazioni del governatore Powell meno *hawkish* rispetto al temuto; conseguente deprezzamento del dollaro USA e ribasso dei tassi reali USA; c) aumento sotto le attese del PCE deflator in ottobre (incluso il dato *core*). Le dichiarazioni del **Governatore**, secondo il quale già a dicembre la **Fed** potrebbe iniziare a rallentare il ritmo di rialzo dei tassi (è atteso un aumento di 50pb vs i 75pb delle precedenti quattro riunioni) ha portato gli operatori a ridimensionare le attese sul *terminal rate* nel 2023, adesso prezzato leggermente al di sotto del 5% per metà anno. I dati della CFTC mostrano un ammontare di posizioni nette lunghe su livelli storicamente molto contenuti, a segnalare come la speculazione per il momento non sia particolarmente bullish sul metallo (era molto ribassistista un mese fa e sono scattate nel frattempo corpose ricoperture)
- Sul **fronte tecnico**, il massimo di agosto a 1808 \$/o rappresenta una resistenza statica da monitorare, il cui superamento potrebbe spingere i prezzi verso il livello statico successivo a 1850 \$/o. Da segnalare che lo stocastico settimanale è entrato in ipercomprato e che sul *timeframe* giornaliero sembra che si stia formando una divergenza negativa (da confermare a fine settimana), possibile segnale di future prese di profitto dopo il forte rally di novembre.
- Al ribasso, da monitorare il supporto statico 1714 \$/o (vecchio livello di resistenza), poiché una sua eventuale rottura potrebbe aprire lo spazio verso un ritorno delle quotazioni sui minimi di ottobre.



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.

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.

