



CAPITAL SERVICES  
GRUPPOMONTEPASCHI

# Weekly Commodity

*Ufficio Market Strategy*

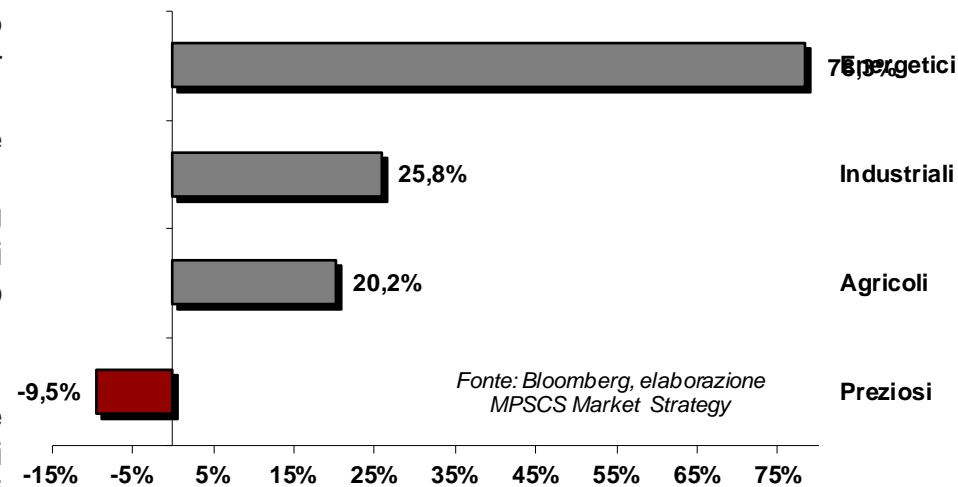
*11 ottobre 2021*

# Commodity: la settimana a colpo d'occhio

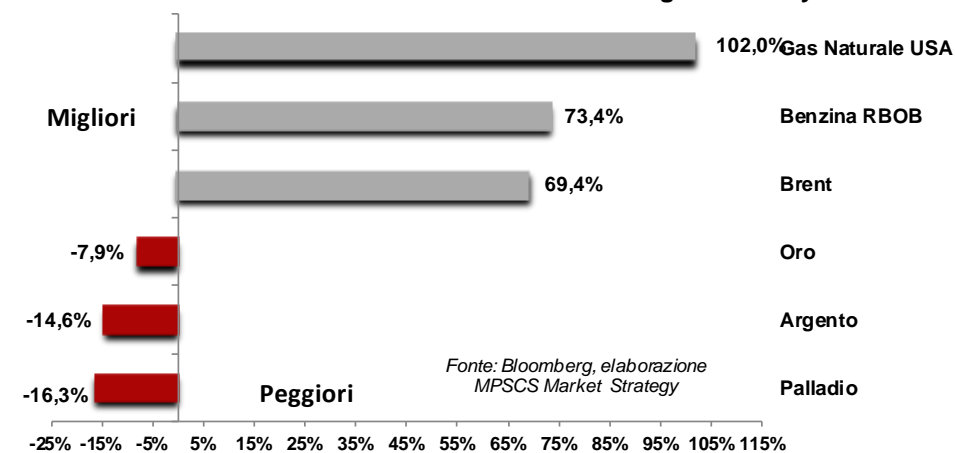
## Putin sgonfia il gas

- Quarta settimana consecutiva in rialzo per l'indice generale **Bloomberg Commodity** (1,7%), che ha toccato il massimo dal maggio 2015. All'interno del settore energetico (2,7%) c'è stato un **andamento dicotomico tra petrolio e gas** (TTF -6,4%). Quest'ultimo ha risentito delle dichiarazioni del leader russo Putin, secondo cui la Russia può esportare quantità record in Europa quest'anno se necessario, dichiarandosi pronta a fare la sua parte per stabilizzare il mercato (magari grazie all'avvio del NS2 se le autorità europee velocizzeranno le pratiche burocratiche). E' invece proseguito il rialzo del petrolio, con il WTI salito oltre 80\$/b per la prima volta dal 2014. La saudita Aramco valuta in circa 500.000b/g la maggiore domanda di petrolio collegata ad uno *switch* da gas e carbone per la produzione di elettricità e riscaldamento (un ammontare superiore ai 400.000 b/g mensili di aumento del piano OPEC+).
- In una settimana caratterizzata dall'assenza degli operatori cinesi (tornati solamente lo scorso venerdì sul mercato), l'indice dei **metalli industriali** non ferrosi è salito del 4,1%. Andamento positivo anche per il **ferro** (9% circa) sul quale si lavora ipotizzando un aumento stagionale della produzione di acciaio questo mese grazie anche ai buoni margini per le acciaierie. Stamani l'alluminio è salito oltre i 3000\$/t per la prima volta dal 2008 dopo che le autorità cinesi consentiranno ai prezzi dell'elettricità di salire fino al 20% vs benchmark (dall'attuale cap del 10%) per frenare i consumi energetici.
- Tra i **preziosi** (0,1%) poco variato il prezzo dell'oro, mentre si sono messi in luce platino e palladio, con quest'ultimo che è stato il migliore (9% circa) rimbalzando dopo quattro settimane di forte calo.
- Infine, lieve calo per l'**indice agricolo** (-0,1%) dove sono giunte vendite su grano, mais e caffè. E' proseguita invece la corsa del cotone (5,8%) al massimo da dieci anni su deficit globale di produzione e domanda in rafforzamento.
- Sul **fronte speculatori**, l'ammontare delle posizioni nette lunghe sulle principali 18 commodity è salito, anche se è interessante notare che mentre l'indice generale delle materie prime è ai massimi da sei anni, l'ammontare netto rialzista è vicino ai minimi dall'estate 2020. Sembra pertanto che gli speculatori nel corso del 2021 abbiano ridotto in aggregato il posizionamento netto lungo, dopo avere cavalcato fortemente il recupero delle commodity nel corso del 2020.

Indici Bloomberg Commodity da inizio anno



Rendimenti da inizio anno indici Bloomberg Commodity



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

Sede Legale: Via Leone Banchino n. 4 - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 FIRENZE - [www.mpscapital.com](http://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

RESISTENZE: 86,74 – 89,47 – 97,80

SUPPORTI: 80,41 – 79,08 – 77,91

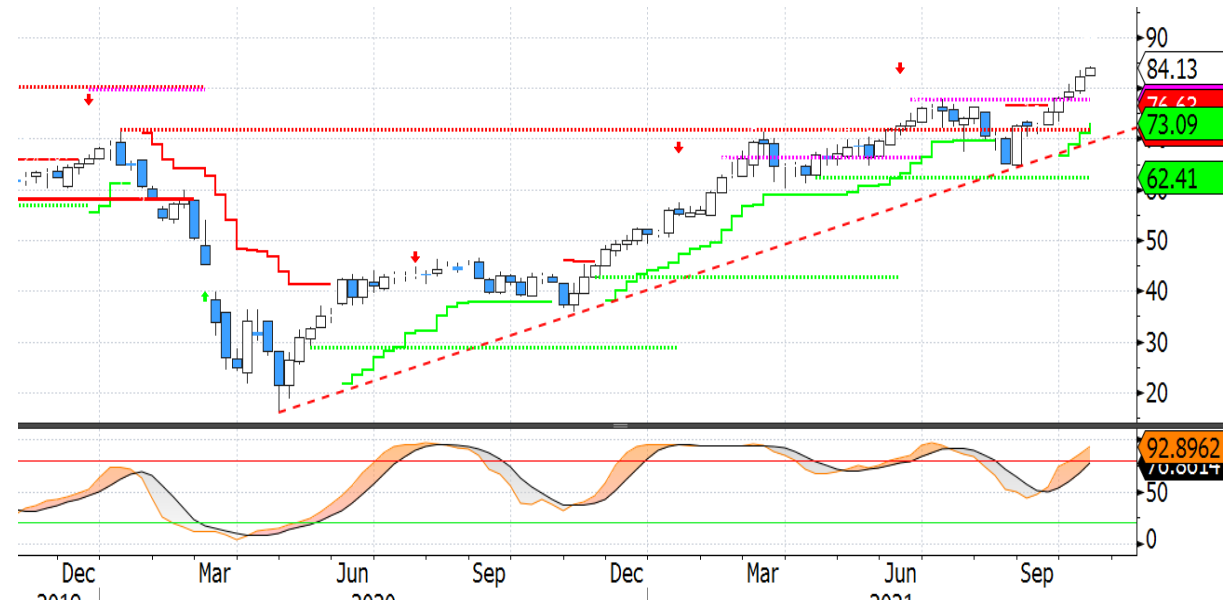


CO1 Comdty (Generic 1st 'CO' Future) TD MANNUX no De Mark Daily 14APR2021-110CT

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

11-Oct-2021 12:05:04

Weekly



CO1 Comdty (Generic 1st 'CO' Future) TD MANNUX no De Mark Weekly 12OCT2019-110C

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

11-Oct-2021 12:06:41

- ❑ La scorsa settimana il Brent ha confermato la rottura della resistenza a 80,41 e si sta spingendo questa mattina sopra area 84. Al momento la prima resistenza di rilievo si colloca a 86,74 (massimo del 2018), ma le divergenze negative che continuano ad essere ancora presenti, sia su base settimanale che giornaliera, ci portano a ipotizzare che a breve potremmo assistere ad un'inversione del movimento di rialzo visto soprattutto nell'ultimo mese.
- ❑ Il trend di lungo periodo resta comunque solidamente improntato al rialzo fino a quando i prezzi resteranno al di sopra della trendline rialzista che collega i minimi di aprile e novembre 2020 (questa settimana si colloca poco sopra 70).
- ❑ Al ribasso 80,41 (precedente resistenza), diventa il primo livello di supporto da monitorare, seguito da quello posto sui minimi toccati la scorsa settimana a 79,08.



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.

# RAMÉ

## Daily

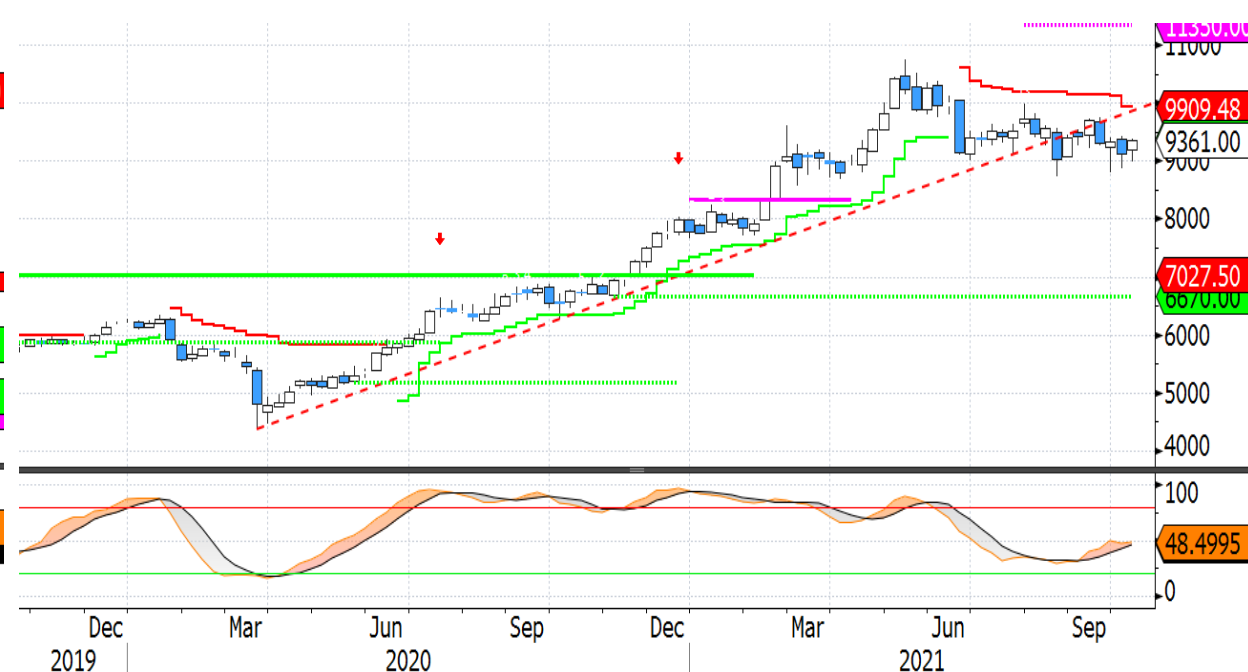


LMCADS03 Comdty (LME COPPER 3MO (\$)) TD MANNUX no De Mark Daily 14APR2021-11

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

11-Oct-2021 12:21:28

## Weekly



LMCADS03 Comdty (LME COPPER 3MO (\$)) TD MANNUX no De Mark Weekly 12OCT2019-1

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

11-Oct-2021 12:23:22

- ❑ Le quotazioni hanno continuato anche la scorsa settimana a mantenersi in *trading range*, con l'area di supporto 8893/8813 che diventa sempre più importante. Tale livello, testato più volte negli ultimi mesi, nel caso di rottura al ribasso potrebbe dar luogo ad una discesa dei prezzi verso area 8000. Ricordiamo, infatti, che la trendline rialzista in essere dal 2020 è stata rotta già al ribasso lo scorso agosto, pertanto il trend non è più così robusto come prima dell'estate.
- ❑ Al rialzo, la resistenza dinamica 9462 (*Trender daily*), coincidente con la trendline ribassista partita dai massimi di maggio (linea rotta tratteggiata grafico *daily*), è il livello da monitorare, al di sopra del quale giungerebbe una prima indicazione di forza. In caso di superamento di tale resistenza, si aprirebbe lo spazio per andare a testare la successiva dinamica collocata a 9909 (*Trender Weekly*)



CAPITAL SERVICES  
GRUPPOMONTEPASCHI

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.  
Sede Legale: Via Leone Baccaldo 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.

# ALLUMINIO

## Daily

RESISTENZE: 3000 – 3098 – 3176 – 3380

SUPPORTI: 2838 – 2650/2600 – 2450

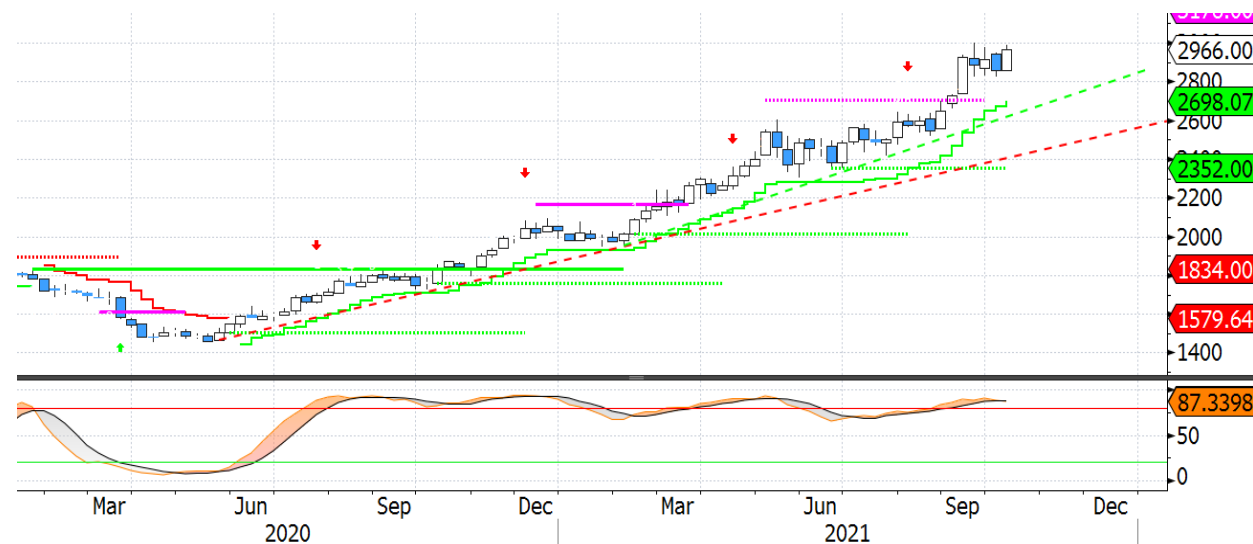


LMAHDS03 Comdty (LME ALUMINUM 3MO (\$)) TD MANNUX no De Mark Daily 14APR2021-11

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

11-Oct-2021 12:28:11

## Weekly



LMAHDS03 Comdty (LME ALUMINUM 3MO (\$)) TD MANNUX no De Mark Weekly 12OCT2019-1

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

11-Oct-2021 12:36:24

- ❑ I prezzi si sono riavvicinati la scorsa settimana alla resistenza posta a 3000 e questa mattina stanno provando a spingersi al di sopra. Qualora la rottura al rialzo di tale resistenza dovesse essere confermata dalla chiusura odierna, vi è lo spazio per un rialzo di circa 100\$ verso la successiva in prossimità di 3100.
- ❑ Il trend rialzista di lungo periodo resta solido, ma dato l'ipercomprato settimanale e la presenza di una divergenza negativa tra prezzo ed oscillatore su tale orizzonte temporale, in caso di eventuale *overshooting* sopra i 3000 si potrebbe assistere successivamente ad una fase di correzione.
- ❑ Al ribasso, il primo supporto (dinamico) si colloca a 2838 (*Trender daily*), al di sotto del quale passa un secondo supporto dinamico (2698 *Trender weekly*).



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.

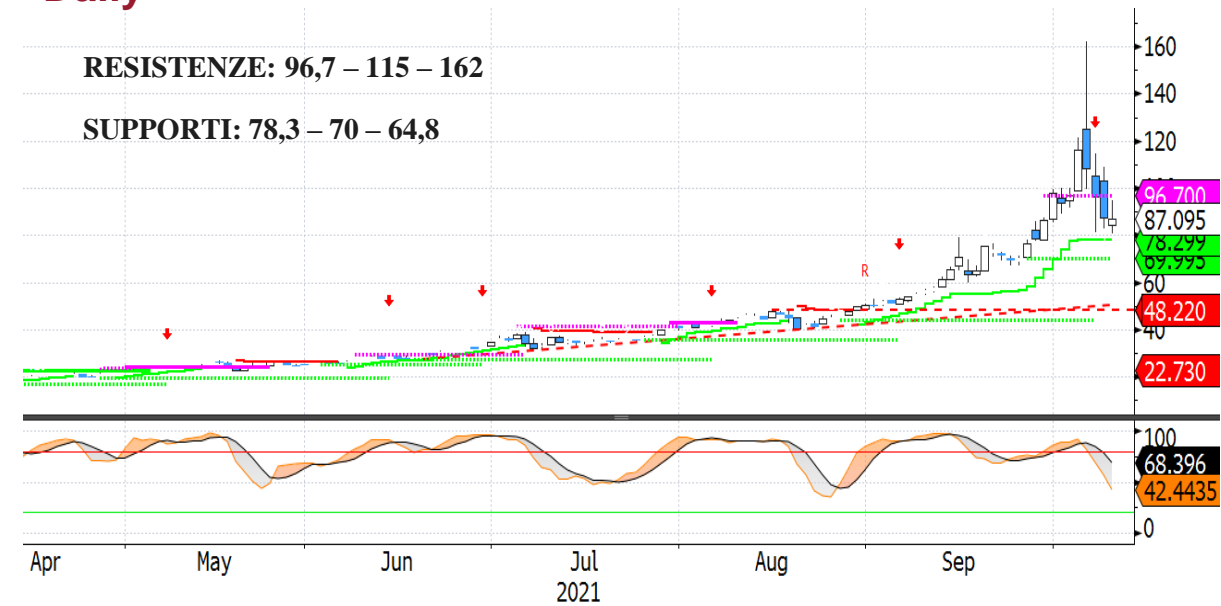
5

# GAS NATURALE TTF

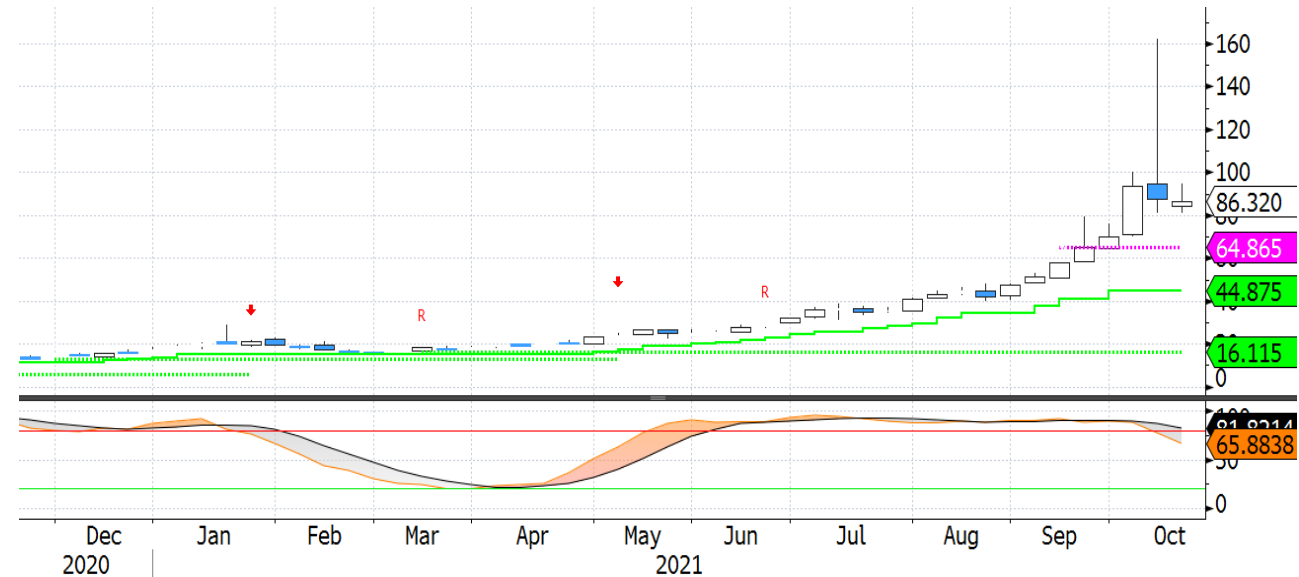
## Daily

RESISTENZE: 96,7 – 115 – 162

SUPPORTI: 78,3 – 70 – 64,8



## Weekly



- Settimana di fortissima volatilità per le quotazioni del gas TTF che, dopo essersi spinte fino ad area 160 €/MWh, sono crollate tornato ampiamente sotto soglia 100€.
- Guardando alla candela settimanale (di forte *reversal*) si può dire che il massimo è stato toccato e difficilmente da qui a fine anno vedremo prezzi sopra i 162 €/MWh. Gli oscillatori stanno inoltre perdendo *momentum*, per cui a tendere si potrebbe assistere ad una graduale ridimensionamento delle quotazioni.
- Al ribasso, il primo livello di supporto da monitorare si colloca a 78,3 (*Trender daily*), seguito da area 70. Al rialzo, solo un ritorno sopra quota 115 dovrebbe ridare forza al movimento.





Classifica Bloomberg **migliori previsori mondiali** (trailing a 12 mesi) al 30 settembre 2021:  
MPS Capital Services **1° posto Rame**, Alluminio e Zinco, **2° Ferro**, **5° Brent**.





## 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.

