



CAPITAL SERVICES  
GRUPPO MONTI PASCHI

# Weekly Commodity

*Ufficio Market Strategy*

*9 maggio 2022*

# Commodity: la settimana a colpo d'occhio

## Vola il comparto energia

La scorsa settimana l'indice generale **Bloomberg Commodity** (0,7%) ha messo a segno un'altra settimana positiva, sebbene il rialzo sia esclusivamente da imputare al comparto energetico visto che gli altri hanno chiuso tutti in negativo.

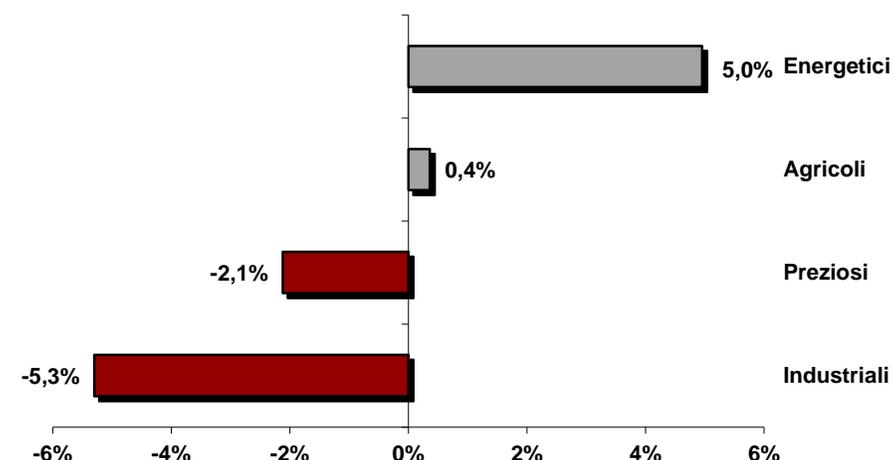
Il comparto **energetico** (+6,5%) ha così toccato un nuovo massimo da quasi sette anni, con rialzi diffusi sia per quanto riguarda le quotazioni petrolifere che quelle del gas. A brillare è stato soprattutto il gas naturale USA, in rialzo di oltre l'11% al massimo dal 2008, anche se perfino il gas TTF è riuscito alla fine a chiudere in positivo (2,5%). Stamani quest'ultimo è però oggetto di prese di beneficio dopo il **tentativo della Russia** di « chiarire le procedure » inizialmente proposte per il pagamento in rubli. Prese di profitto che stanno interessando stamani anche i prezzi petroliferi con il Brent che si mantiene, comunque, in area 110\$/b. L'OPEC ha deciso di alzare di 432.000 b/g la produzione segnalando come il mercato sia al momento bilanciato nonostante il rischio legato all'offerta russa. Il tutto mentre si intensificano le discussioni sul divieto di import di petrolio russo da parte dell'UE che, tuttavia, trova ancora le opposizioni di alcuni Paesi dell'Est ed in particolare dell'Ungheria.

Il settore peggiore è stato nuovamente quello dei **metalli industriali** (-5,7%), sceso per la sesta settimana consecutiva. Continuano infatti a pesare i timori per la domanda cinese visto il potenziale impatto dei lockdown sulla crescita economica. Il peggiore in assoluto è stato lo zinco (-8,2%) seguito da alluminio (-6,9%) e nichel (-5,3%). Dopo i PMI, segnali deludenti sono giunti dai dati immobiliari cinesi contestualmente alle parole del Premier Li che giudica « complicato e grave » la situazione lavorativa a Pechino e Shangai a causa delle misure restrittive.

Settimana ancora negativa anche per i **preziosi** (-1,9%) con oro e argento penalizzati dal forte rialzo dei tassi di mercato. Impressionanti le vendite sul palladio (-11,8%, la peggiore performance settimanale dallo scorso novembre) su cui ha pesato probabilmente la componente finanziaria visto la riduzione del metallo fisico detenuto dagli ETF globali, in calo per sei sedute consecutive.

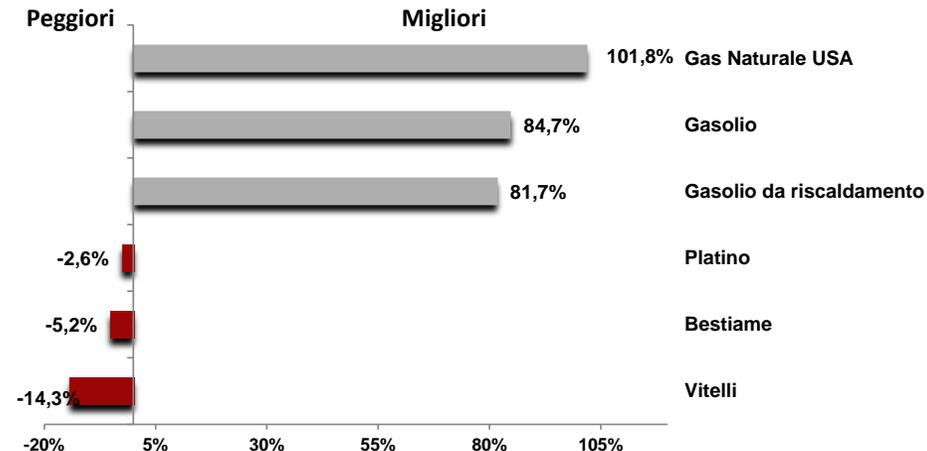
Infine ha chiuso in calo anche l'indice **agricolo** (0-1,9%) dove però si è mosso in controtendenza il grano, una delle migliori materie prime, con un rialzo di oltre il 5%, in scia alla siccità nell'Europa occidentale.

Indici settoriali: variazioni settimanali



Fonte: Bloomberg, elaborazione MPSCS Market Strategy

Principali materie prime: variazioni da inizio anno



Fonte: Bloomberg, elaborazione MPSCS Market Strategy

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



CAPITAL SERVICES  
GRUPPOMONTEPASCHI

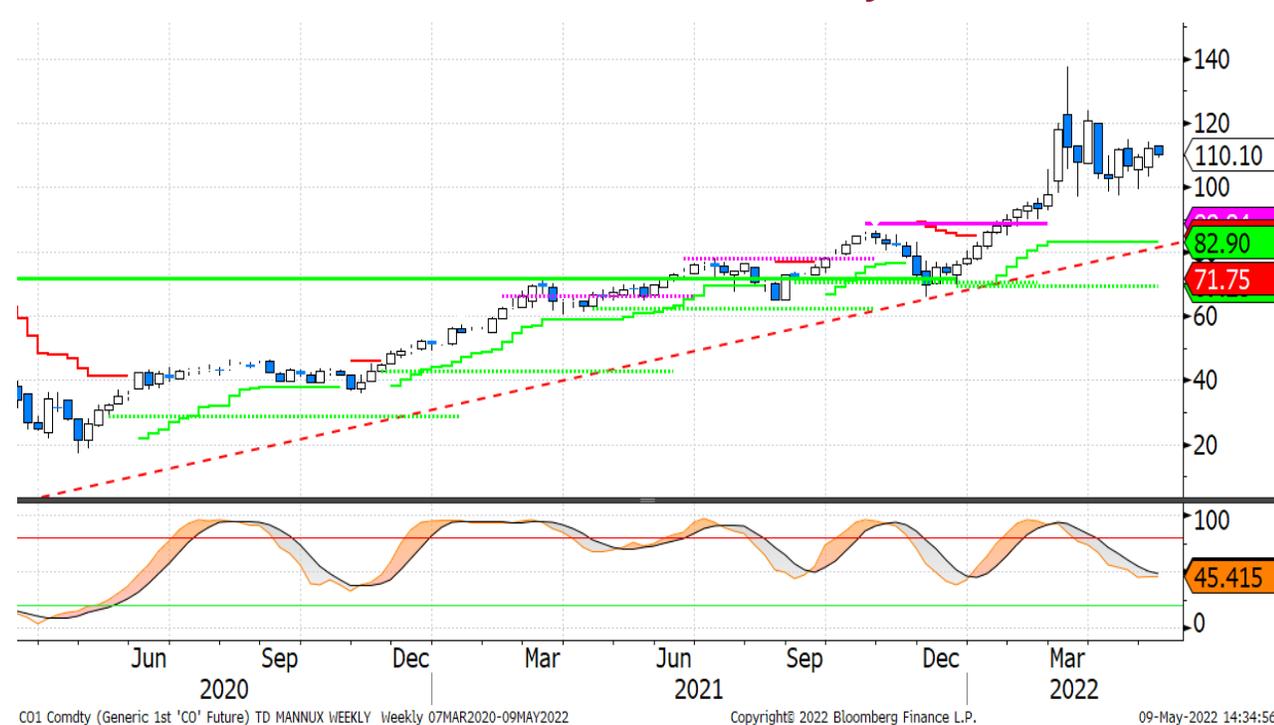
Sede Legale: Via Leone Pancaldo n. 4 - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 FIRENZE - [www.mpscapital.com](http://www.mpscapital.com) - Tel. 055.24981 - Fax 055.240826 - Capitale sociale Euro 1.517.076.384,31 i.L., Codice Fiscale e N. Iscr. Reg. Imp. di Firenze 00816350482, 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.

# BRENT

## Daily



## Weekly



- Settimana positiva per le **quotazioni petrolifere**, che hanno iniziato a prezzare in misura più concreta un possibile *ban* europeo verso il petrolio russo. Intanto l'OPEC+, come da attese, ha deciso di confermare per il mese di maggio l'aumento della produzione di 430.000 b/g circa.
- Il Brent, tecnicamente, continua a muoversi all'interno di un triangolo la cui rottura potrebbe dar luogo ad un'accelerazione al rialzo delle quotazioni. Pertanto confermiamo la possibilità di un'ulteriore gamba rialzista verso i 120\$ qualora venisse rotta definitivamente la parte alta del triangolo che al momento passa intorno ai 110\$.
- Viceversa, una discesa sotto il supporto statico 103,84\$/b (livello dove passa anche la parte bassa del triangolo) aprirebbe la strada al raggiungimento del supporto statico posto a 92,57\$. Più in basso ancora si trova la trendline rialzista di lungo periodo che, al momento passa poco sotto gli 83\$.



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.

# RAME

Daily

Weekly



- ❑ I timori per la debolezza della domanda cinese hanno nuovamente impattato sul **rame**, con le quotazioni tornate sotto i 9500\$/t per la prima volta da fine gennaio.
- ❑ **Tecnicamente**, nella settimana appena conclusa è arrivata la conferma della rottura della trendline rialzista in auge dallo scorso dicembre. Questo ha generato una violenta gamba ribassista che sta incontrando però un primo ostacolo nel supporto statico posto a 9337\$. Ancora più in basso, il livello da monitorare è determinato dalla trendline rialzista di medio periodo che, al momento passa vicino area 9000\$/t. Una rottura di questa aprirebbe lo spazio al raggiungimento del supporto statico a 8893 \$/t.
- ❑ L'oscillatore di breve periodo è però entrato in zona di ipervenduto, segnalando la possibilità di un rimbalzo tecnico nei prossimi giorni/settimane. In tal senso la prima resistenza è determinata dal livello dinamico di medio periodo (9491\$) che anticipa quello di breve a 9881\$. Più in alto ancora focus sulla resistenza statica a 10242\$.



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-services.it](http://www.mpscapital-services.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.

# ARGENTO



- ❑ Ancora una settimana negativa per l'argento, la terza consecutiva, che oltre a risentire della debolezza dei metalli industriali visto la sua natura «ibrida», continua ad essere penalizzato dal forte rialzo dei tassi d'interesse.
- ❑ **Tecnicamente** la seduta odierna si è aperta con la rottura del supporto statico stocastico a 21,99\$, anche se il forte ipervenduto di breve suggerisce la possibilità di un rimbalzo tecnico nei prossimi giorni/settimane. Più in basso ancora, focus sulla soglia psicologica posta a 20\$ sotto la quale si trova l'importante supporto statico di medio periodo a 17,86\$.
- ❑ Al rialzo, il primo livello dinamico di resistenza si colloca invece a 23,36 \$/o (*Trender daily*) seguito da 25,15 (*Trender weekly*). In ogni caso, il livello più importante rimane la resistenza statica a 26,2\$.

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.



CAPITAL SERVICES  
GRUPPOMONTEPASCHI

## 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.

