



**MONTE  
DEI PASCHI  
DI SIENA**  
BANCA DAL 1472

# Weekly Commodity

Market Strategy

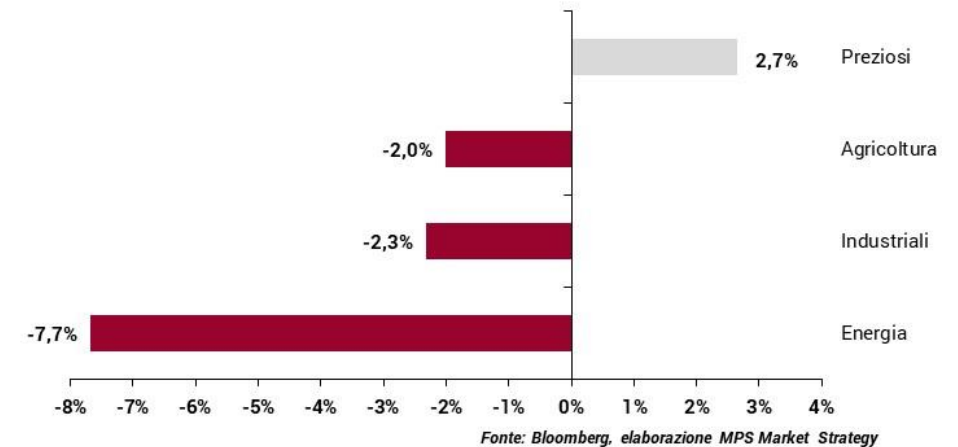
*21 ottobre 2024*

# Commodity: la settimana a colpo d'occhio

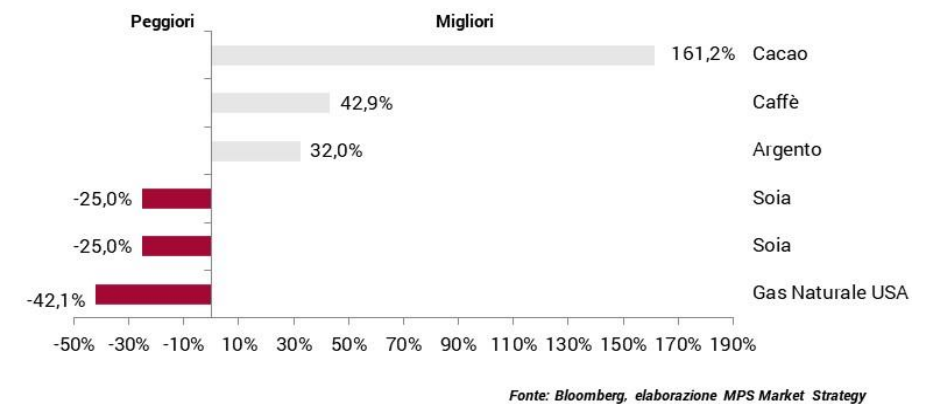
## Crolla il settore energia

- La scorsa settimana l'indice **Bloomberg Commodity (BCOM)** ha perso il 2,6% registrando il peggior calo settimanale da luglio. La delusione legata alla carenza di dettagli emersi dal briefing delle autorità cinesi ha portato ad una certa debolezza generalizzata, dato che il rimbalzo di settembre/inizio ottobre già incorporava aspettative elevate.
- I metalli **preziosi** (+2,7%) sono stati il comparto in controtendenza grazie al nuovo record dell'oro oltre i 2700 \$/o ed al massimo dal 2013 toccato dall'argento (+6,9%). Gli acquisti sono da ricercare nelle tensioni in Medio Oriente e nell'approssimarsi delle elezioni USA del 5 novembre che creano incertezza e favoriscono anche afflussi tramite gli ETF fisici. Positivi anche platino (2,8%) e palladio (1,2%).
- Il settore di gran lunga peggiore è stato quello **energia** (-7,7%) penalizzato dal crollo di gas naturale USA e petrolio (entrambi di oltre il 7%). Il passaggio dell'uragano Milton sulla Florida ha contribuito a ridurre la domanda di gas a scopo elettrico causa i numerosi blackout che ha provocato gonfiando le scorte locali di gas. Il petrolio ha anch'esso risentito di tale contesto, ma ha pesato anche la delusione relativa alla Cina e considerazioni tecniche dato l'eccessivo ottimismo che era montato sul mercato delle opzioni (e che ancora resta presente). Movimenti più contenuti per il gas TTF (-1,7%) che continua a mantenersi in prossimità dei 40 €/MWh.
- Le indicazioni dalla Cina sono state il principale fattore per giustificare la debolezza dei **metalli industriali non ferrosi** (-2,3%) che, tuttavia, hanno limitato le perdite grazie al rimbalzo di venerdì dopo dati macro cinesi (PIL, vendite al dettaglio e produzione industriale) migliori del previsto. Il peggiore è stato il nichel (-5,5%); particolarmente debole anche il future sul ferro (-4,3%).
- Debole anche l'indice **agricolo** (-2%) con ribassi generalizzati per le principali colture (grano, soia, mais) grazie a condizioni climatiche in miglioramento negli USA, in Russia e Australia. In controtendenza il caffè arabica (2,1%) per mero rimbalzo tecnico dopo due settimane di debolezza.

Indici settoriali Bloomberg: variazioni settimanali



Principali materie prime: variazioni da inizio anno



# BRENT

Daily



CO1 Comdty (Generic 1st 'CO' Future) TD MANNUX DAILY Daily 27DEC2023-21OCT2024

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

21-Oct-2024 10:34:13

Weekly



CO1 Comdty (Generic 1st 'CO' Future) TD MANNUX WEEKLY Weekly 20AUG2021-21OCT2024

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

21-Oct-2024 10:33:40

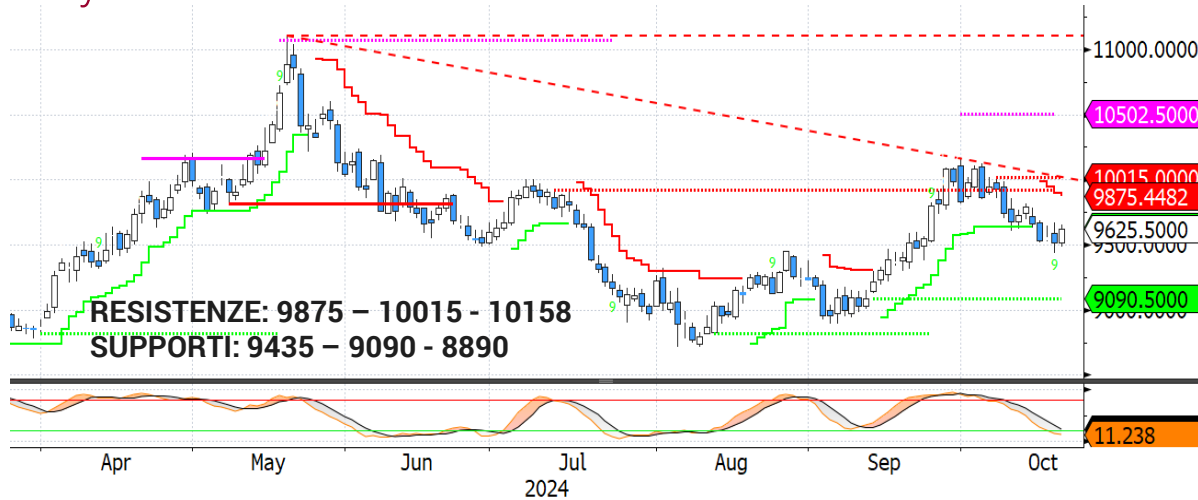
▣ Pesante ribasso per il **Brent** su delusione legata alla carenza di dettagli nell'ultimo briefing delle autorità cinesi sul settore immobiliare e, conseguenti timori per lo stato di salute della domanda globale che sembra più debole delle attese. In questo momento in **Cina** sono anche in corso lavori stagionali di manutenzione, che ne riducono la domanda dalle raffinerie. Inoltre, sul **fronte geopolitico**, l'uccisione del leader di Hamas da parte di Israele avrebbe portato l'amministrazione Biden ad esercitare ulteriori pressioni per un **cessate il fuoco** nell'area. L'attacco via drone da parte degli Hezbollah nei confronti della casa privata del premier israeliano durante il week end, sembra ridurre tale probabilità e questo evento ha per ora interrotto la discesa delle quotazioni visto che la reazione israeliana si fa più probabile. Sul fronte **speculatori**, gran parte dello *short covering* sembra essere stato effettuato. Il posizionamento netto lungo aggregato (WTI+Brent) resta la metà rispetto a quello medio decennale (quindi basso), ma non è più presente un valore estremo come a settembre.

▣ Dal punto di **vista tecnico**, l'area di resistenza tecnica tra 80\$/b (livello dinamico) e 80,60 \$/b (statico) diventa la principale al rialzo e solo oltre tali valori il contesto tecnico migliorerà considerevolmente. Al momento il recente rimbalzo può essere solo inquadrato come pull-back verso la trendline rialzista del 2021 rotta ad inizio settembre, e non fornisce indicazioni di forza. Anzi, è importante che i supporti 70 \$/b e 69,28\$/b non siano perforati al ribasso per evitare un rapido avvistamento delle quotazioni. Supporto intermedio a 72,50 \$/b. Lo stocastico weekly sembra in fase di rafforzamento e potrebbe anticipare un recupero delle quotazioni



# RAME (LME 3M ROLLING FORWARD)

Daily



LMCAD503 Comdty (LME COPPER 3MO (\$)) TD MANNUX DAILY Daily 27DEC2023-21OCT2024

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

21-Oct-2024 10:55:35

Weekly



LMCAD503 Comdty (LME COPPER 3MO (\$)) TD MANNUX WEEKLY Weekly 20AUG2021-21OCT2024

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

21-Oct-2024 10:55:59

- Terza settimana consecutiva di calo per le quotazioni del **rame** a causa dell'assenza di dettagli nel piano di stimolo cinese, anche se il ribasso è stato limitato dai dati macro cinesi pubblicati venerdì mattina dove è emerso un rallentamento inferiore alle attese del PIL cinese nel 3T (4,6% a/a da 4,7% vs 4,5% di consenso) con indicazioni positive dai consumi e produzione industriale nel mese di settembre. **Lato scorte**, al LME sono tornate a calare posizionandosi ai minimi da oltre 2 mesi. In rialzo invece a Shanghai, in linea con la tendenza stagionale degli ultimi 5 anni (solitamente salgono in ottobre per poi calare fino a fine anno). Gli **speculatori** la scorsa settimana sono tornati a ridurre il posizionamento netto lungo, portandolo al minimo da circa un mese.
- Sul fronte **tecnico**, le quotazioni hanno perforato il supporto dinamico (*trender daily*) che passava da 9.634 \$/ton per trovare supporto verso area 9.400/9.500 \$/ton, parte alta della figura di *higher low* creatasi tra agosto e settembre. Lo stocastico giornaliero è entrato in ipervenduto e la presenza del supporto in prossimità dei prezzi attuali aumenta la probabilità che area 9.400/500 \$/ton possa tenere per dar luogo ad un rimbalzo di fine anno. Il supporto pivot è 9.090 \$/ton, al di sotto del quale il quadro tecnico si deteriorerebbe in modo significativo.





## Disclaimer

**Attenzione: quanto riportato costituisce una informativa predisposta dalla funzione Market Strategy di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA afferente alla VDG Commerciale (di seguito la "Banca") che potrebbe risultare non sempre in linea con altre analisi effettuate nell'ambito del Gruppo Montepaschi.**

Il presente documento (di seguito "il Documento") è redatto e distribuito dalla Banca in forma elettronica ai propri Clienti via e-mail o chat. 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 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 la Banca 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 della Banca. La Banca 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 la Banca 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 la Banca 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. La Banca 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 Banca 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.gruppompaschi.it](http://www.gruppompaschi.it). Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.

