



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

Weekly Commodity

Market Strategy

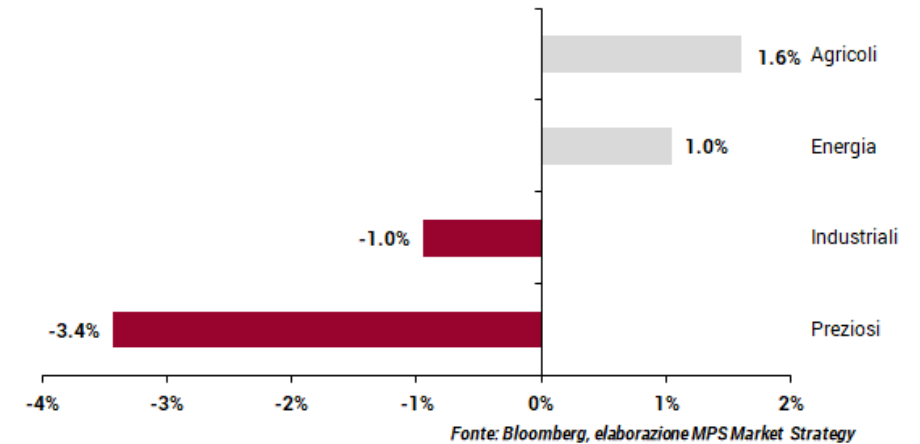
29 aprile 2024

Commodity: la settimana a colpo d'occhio

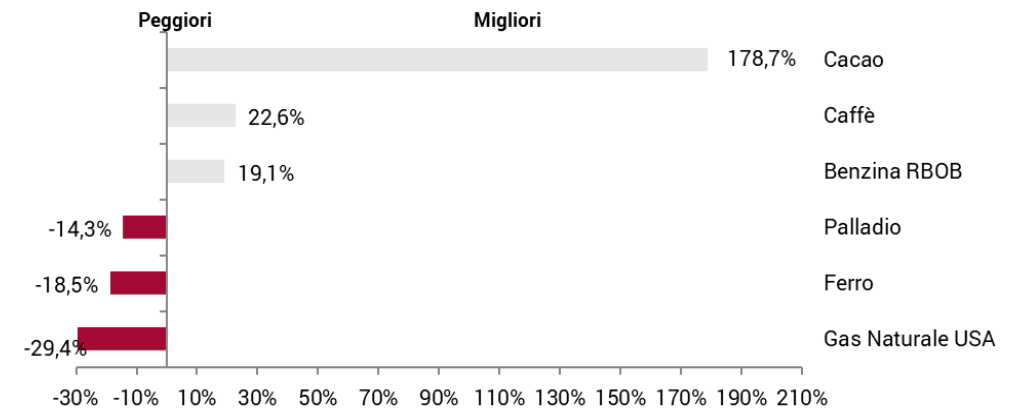
Forti acquisti sul grano

- ❑ La scorsa settimana l'indice generale **Bloomberg Commodity** ha continuato a consolidare in prossimità dei recenti massimi con forti movimenti all'interno dei singoli settori ed una rotazione che ha portato a prese di profitti sui metalli e acquisti sul comparto agricolo.
- ❑ Il comparto **agricolo (+1,6%)** è stato, infatti, il migliore, grazie al forte rialzo del grano (+9,8%) che sta beneficiando di condizioni di siccità nella regione del Kansas (principale produttore negli USA) che potrebbero ridurre la qualità del raccolto. Tendenzialmente positivi anche gli altri cereali, mentre sono scattate le prese di profitto sul caffè, dopo il rally delle ultime settimane.
- ❑ Positivo anche il settore **energia (+1%)** con le quotazioni del petrolio che, sebbene siano tornate sotto i 90\$/b, rimangono comunque supportate dai segnali di tenuta dei consumi negli USA e dall'attesa di un recupero della crescita in Cina. In forte calo settimanale, invece, il gas TTF (-6%) da collegare alla fine dei lavori di manutenzione straordinaria presso alcuni siti produttivi in Norvegia ed a segnali di una domanda in Europa che rimane debole.
- ❑ I **metalli industriali (-1%)** e **preziosi (-3,4%)** sono stati oggetto di marcate vendite, considerato che le tensioni in Medio-orientе tra Iran e Israele si sono ridimensionate e quindi è venuta meno la domanda in ottica rifugio, soprattutto per il metallo giallo. Ancora più forti le vendite sull'argento (-5,5%), che è risultata la peggiore materia prima della scorsa settimana. All'interno dei **metalli industriali**, le indicazioni di indebolimento del comparto manifatturiero USA (PMI tornato sotto 50) hanno portato ad un ridimensionamento delle principali materie prime del comparto, ad eccezione del **rame (+1,1%)** che è sostenuto da attese di un'offerta strutturalmente bassa e non in grado di soddisfare la maggiore domanda futura derivante soprattutto dalla transizione energetica. Tuttavia, sul rame emergono segnali di una domanda cinese piuttosto debole, considerato che il premio pagato dagli importatori sul rame raffinato è sceso a 0 (era intorno ai 50\$/t ad inizio mese). Questo si unisce a livelli di scorte nel Paese che sono ai massimi dal 2020.

Indici settoriali Bloomberg: variazioni settimanali



Principali materie prime: variazioni da inizio anno



BRENT



- Nonostante il rientro delle tensioni tra Iran e Israele, il petrolio continua ad essere sostenuto grazie a indicazioni di una domanda da consumi negli USA ancora solida, in un contesto di offerta che invece presenta sempre dei fattori di rischio che potrebbero limitarla.
- Dal punto di **vista tecnico**, le quotazioni rimangono confinate all'interno del canale rialzista partito a fine anno. Lo stocastico settimanale è in ipercomprato e sembra indebolirsi, pertanto a breve potrebbe ancora manifestarsi una correzione di breve termine. Livelli di supporto sono individuabili a 85,17 \$/b (statico) e 81,36 \$/b (dinamico, *Trender weekly*), con il primo che rappresenta il livello più importante in quando da quell'area passa al momento la parte bassa del canale rialzista. Una sua rottura comprometterebbe il quadro tecnico positivo di breve. Al rialzo troviamo una prima resistenza dinamica a 91,01, ma il livello, la cui rottura potrebbe far ripartire il movimento rialzista, è il massimo visto ad inizio aprile a 92,18.

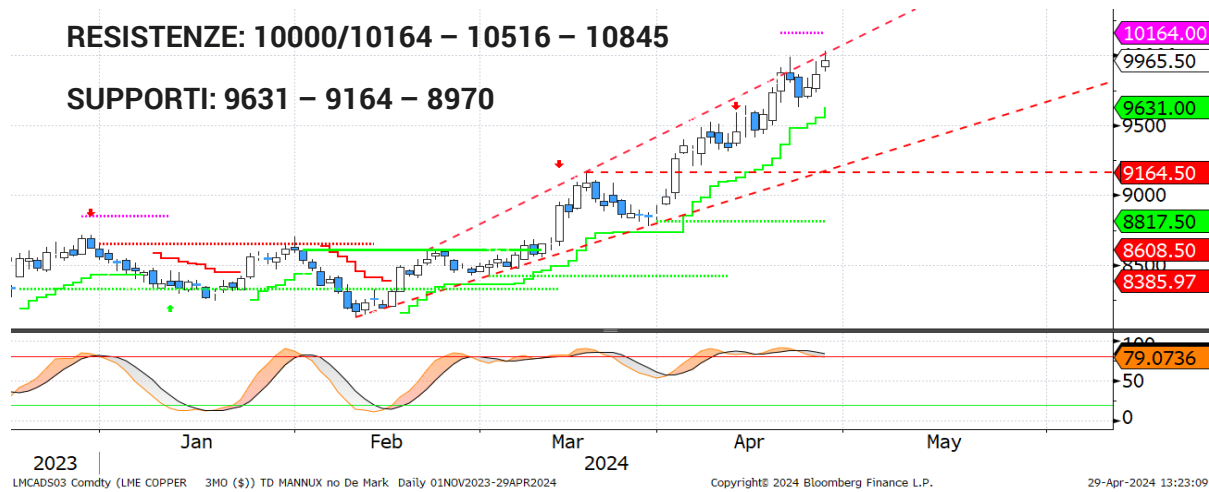


RAME (LME 3M ROLLING FORWARD)

Daily

RESISTENZE: 10000/10164 – 10516 – 10845

SUPPORTI: 9631 – 9164 – 8970



Weekly



- ❑ E' proseguita la corsa del **rame** più che altro su timori legati all'offerta, mentre dalla Cina giungono segnali di una domanda che non sembra al momento in rafforzamento. Gli speculatori al momento continuano a cavalcare il trend positivo, con le posizioni speculative nette lunghe che hanno toccato i massimi da febbraio 2021.
- ❑ **Tecnicamente**, il rame sta testando più volte l'area psicologica intorno a quota 10.000 \$/ton, senza però al momento riuscire a superarla con forza. Alla luce dell'ipercomprato presente sia su base giornaliera che settimanale, potrebbero essere in arrivo possibili prese di profitto verso il supporto dinamico collocato a 9631 \$/ton e successivamente quello statico posto a 9164 \$/ton.
- ❑ Al rialzo invece, una forte area di resistenza statica è presente tra 10.000 e 10.164, e solo un suo superamento aprirebbe la strada per un ritorno verso i massimi del 2022 posti a 10.845 \$/ton

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



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

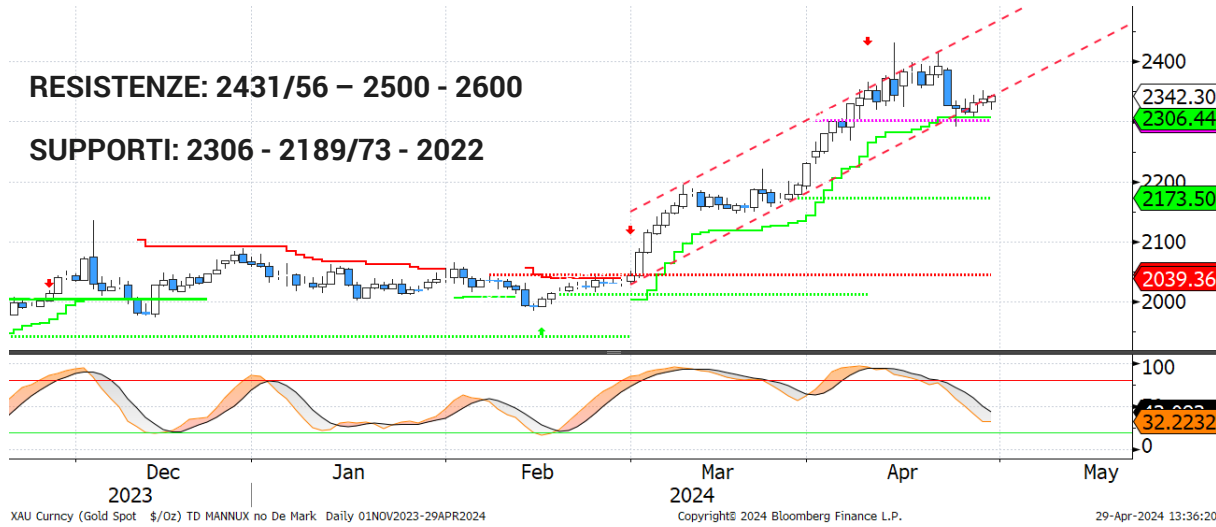
Sede Legale: Via Leone Pancaldo n. 4 - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 FIRENZE - www.mpscapital-services.it - Tel. 055.24981 - Fax 055.240826 - Capitale sociale Euro 1.517.076.384,31 i.v., Codice Fiscale e N. Iscr. Reg. Imp. di Firenze 00816350482, GRUPPO IVA MPS - Partita 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.

ORO (SPOT)

Daily

RESISTENZE: 2431/56 – 2500 – 2600

SUPPORTI: 2306 - 2189/73 - 2022



Weekly



- Settimana di prese di profitto sull'oro visto il ridimensionamento delle tensioni geopolitiche in Medio-orient. Il movimento, al momento, si è fermato in area 2.300 \$/o nonostante le pressioni sui rendimenti governativi rappresentano un altro fattore che potrebbe penalizzare l'oro, ma che è venuto meno negli ultimi due mesi.
- Sul **fronte tecnico**, le quotazioni hanno raggiunto una soglia psicologica importante (2400 \$/o), e per due volte non è riuscito a chiudere la giornata sopra tale livello, indicando l'importante valenza tecnica di tale area. Al momento le quotazioni stanno provando a rompere la trendline rialzista di breve presente sul grafico giornaliero, ma sarà necessaria una rottura del primo supporto dinamico posto a 2.301 \$/o per far aumentare le vendite sul metallo. La principale area di supporto si trova al momento molto più in basso ed è collocata tra 2189 e 2173 \$/o. Al rialzo solo una rottura decisa di area 2.400 potrebbe ridare forza al movimento rialzista.



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

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.

Disclaimer

Attenzione: quanto riportato costituisce una informativa predisposta dalla funzione Market Strategy di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA afferente alla Direzione CCO Large Corporate & Investment Banking (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.

