



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

Weekly Commodity

Market Strategy

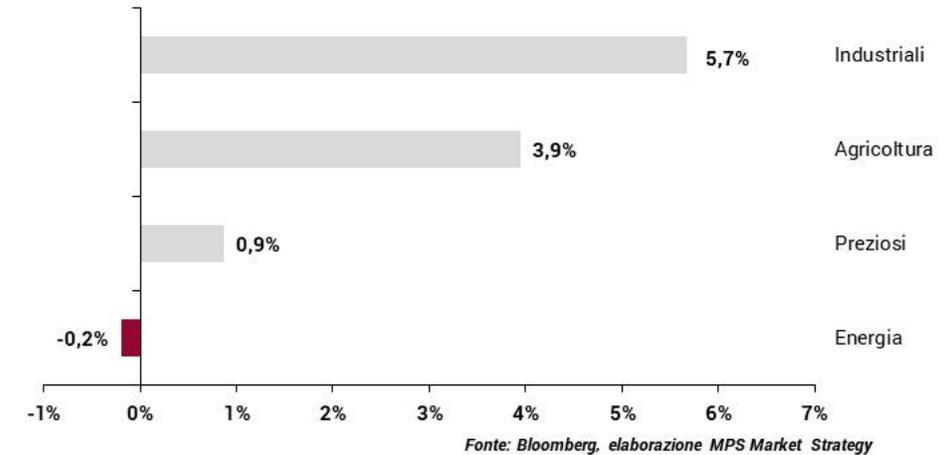
30 settembre 2024

Commodity: la settimana a colpo d'occhio

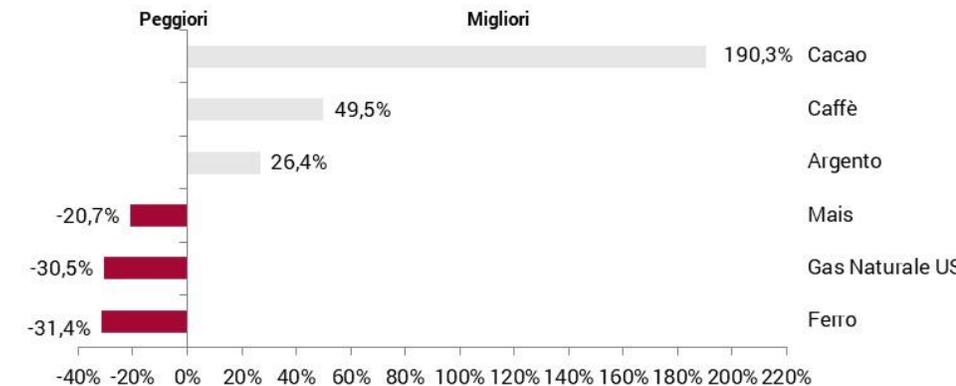
Forti acquisti sui metalli industriali

- La scorsa settimana il **Bloomberg Commodity (BCOM)** è salito del 2,1% portandosi ai massimi da inizio luglio. Hanno continuato ad avere effetto le politiche pro-cicliche su tassi di interesse attuate dalle Banche Centrali in Europa ed USA, ma soprattutto il piano economico cinese per il rilancio dell'economia, che ha al centro le misure per favorire la ripresa del settore immobiliare ed i consumi.
- Protagonisti assoluti della settimana i **metalli industriali** (+5,7%), maggiori beneficiari del piano di rilancio cinese. Rame e zinco son saliti molto poiché le aspettative sono ora quelle di un revival delle domanda in tempi minori di quanto precedentemente anticipato. Per quanto riguarda i fondamentali, il modesto surplus di rame potrebbe essere riassorbito in tempi brevi se non ci sarà una recessione, evento che riteniamo poco probabile. Rally dell'11% per il future sul ferro a Singapore, con gli acquisti che proseguono oggi.
- Debole l'**energia** (-0,2%) soprattutto a causa della flessione del petrolio. Le notizie provenienti dall'Arabia Saudita con il ventilato abbandono del target (non ufficiale) di 100 dollari al barile hanno alimentato le attese di un imminente aumento della produzione. Il mercato lo ha interpretato come possibile volontà di mantenere quota di mercato, piuttosto che prezzi elevati. Per il momento il rialzo dell'OPEC+ programmato per il 1 ottobre è stato posticipato a dicembre.
- I **preziosi** (+0,9%) hanno continuato a comportarsi bene grazie all'andamento dell'oro, che ha toccato i nuovi massimi storici assoluti. Anche argento e platino hanno contribuito alla performance del settore che continua a beneficiare di condizioni macro che lo favoriscono grazie soprattutto alle aspettative di moderazione dei tassi di interesse.
- Il **settore agricolo** (+3,9%) ha catturato l'attenzione degli operatori con la brillante performance del caffè, con la qualità arabica (7,3%) che sembra ormai lanciata verso i 3 dollari a libbra. Anche la qualità robusta ha fatto registrare lo stesso exploit: le condizioni di siccità estrema in Brasile e Vietnam continuano a dettare le condizioni di mercato con aspettative di riduzione dei raccolti anche del 40%. Si sono apprezzati in misura minore anche grano, mais e soia, in attesa dei prossimi dati USDA che nel mese di ottobre potrebbero essere importanti.

Indici settoriali Bloomberg: variazioni settimanali



Principali materie prime: variazioni da inizio anno



BRENT

Daily



C01 Comdty (Generic 1st 'CO' Future) TD MANNUX DAILY Daily 27DEC2023-30SEP2024

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

30-Sep-2024 10:19:52

Weekly



C01 Comdty (Generic 1st 'CO' Future) TD MANNUX WEEKLY Weekly 20AUG2021-30SEP2024

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

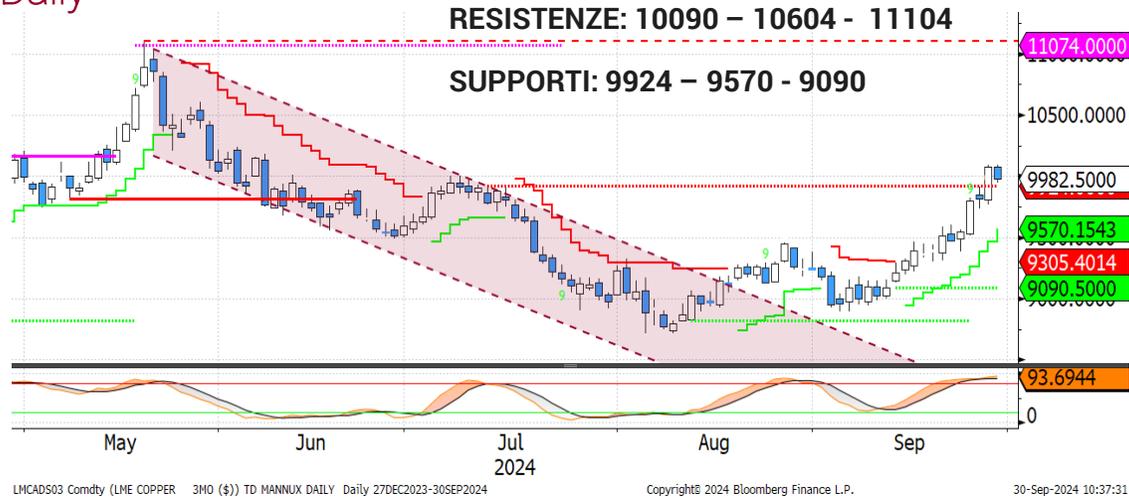
30-Sep-2024 10:19:00

- Il **Brent** la scorsa settimana è stato oggetto di marcate prese di profitto dopo il recente rimbalzo a causa di rinnovati **timori legati allo stato della domanda** e al differente approccio di produzione da parte dell'Arabia Saudita (un articolo di FT segnalava la volontà di tornare ad aprire «i rubinetti» nonostante il basso livello di prezzo). Tuttavia **l'acuirsi delle tensioni in Medio Oriente** hanno offerto sostegno venerdì scorso, evitando una discesa fino ai 70 \$/b. Le **posizioni speculative aggregate** (WTI+Brent) sono aumentate, ma restano a livelli storicamente molto bassi che in passato hanno anticipato un successivo recupero (o almeno consolidamento) delle quotazioni nelle settimane successive.
- Dal punto di **vista tecnico**, il *pull-back* si è appoggiato trovando sostegno sul supporto dinamico che passa da 71,57 \$/b. Tuttavia, il supporto fondamentale da mantenere per evitare un netto deterioramento del contesto tecnico è collocato a 69,28 \$/b.
- Al rialzo area 75\$/b ha fornito un livello di resistenza e diventa la zona a monitorare poiché il suo superamento potrebbe spingere le quotazioni verso gli 80 \$/b.



RAME (LME 3M ROLLING FORWARD)

Daily



Weekly



La volontà delle **autorità cinesi** di stimolare l'economia con un importante supporto sia fiscale che monetario ha spinto al rialzo le quotazioni del **rame**, verso livelli che sono basati molto sulla speranza di rafforzamento della domanda piuttosto che sui fondamentali effettivi. Pur in presenza di segnali di miglioramento in Cina grazie alla ripresa dell'attività edile dopo la pausa estiva, la velocità e l'entità del rialzo non sono compatibili con quanto visto finora sul mercato fisico. I dati della CFTC (aggiornati a martedì scorso) mostrano un aumento dell'interesse da parte degli **speculatori**, con l'ammontare netto lungo salito al massimo da fine luglio.

Dal punto di **vista tecnico**, il rame ha superato di slancio la resistenza dinamica settimanale che passava a 9668 \$/ton, portandosi rapidamente a testare e superare anche quella statica collocata a 9924 \$/ton. Il metallo ha così fornito un segnale di forza che, a meno di una negazione in tempi rapidi (ritorno al di sotto di 9924\$/ton con perforazione del supporto dinamico che oggi passa da 9570 \$/ton, ma probabilmente destinato a salire questa settimana), apre alla possibilità di una salita verso 10500-11000 \$/ton.



ORO (SPOT)

Daily

RESISTENZE: 2685 - 2720

SUPPORTI: 2604 - 2511 - 2470



XAU Curncy (Gold Spot \$/Oz) TD MANNUX DAILY Daily 27DEC2023-30SEP2024

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

Weekly



30-Sep-2024 11:21:25 XAU Curncy (Gold Spot \$/Oz) TD MANNUX WEEKLY Weekly 20AUG2021-30SEP2024

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

30-Sep-2024 11:21:04

La scorsa settimana l'oro ha aggiornato i massimi storici a 2685 \$/o beneficiando della notizia del piano di stimolo cinese, della debolezza del dollaro e del calo dei rendimenti di breve termine negli USA e in Eurozona date le aspettative crescenti sui tagli da parte delle banche centrali. Sono proseguiti gli acquisti degli operatori tramite ETF fisici con l'ammontare di metallo detenuto al massimo da febbraio, così come quelli da parte degli speculatori le cui posizioni nette lunghe restano ai massimi dal marzo 2020.

Sul fronte tecnico, il metallo si è portato oltre il canale rialzista visibile sul grafico giornaliero avvicinandosi al potenziale target tecnico derivato dall'ampiezza della gamba rialzista tra fine luglio e fine agosto (quadrati verdi nel grafico giornaliero) verso area 2700 \$/o. Tuttavia l'oscillatore è in forte ipercomprato sia su base giornaliero che settimanale, pertanto aumentano i rischi di prese di profitto nel caso di rottura di supporti tecnici di breve termine. Un primo livello dinamico passa oggi da 2604 \$/o, mentre il supporto statico importante è collocato più in basso a 2511 \$/o. Da un punto di vista stagionale, dal 2011 quando il mese di settembre, tipicamente negativo, è stato invece positivo, come nel 2024 e si giungeva da mesi positivi, sono giunte temporanee vendite nei mesi successivi. Tale stagionalità ha avuto meno efficacia negli anni anteriori.



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. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.

