

Overview

Secondo i dati di Baker Hughes, il numero di trivelle attive in US è diminuito di 2 unità nell'ultima settimana, ai minimi da ottobre 2009.

Energy news – Focus gas naturale

- La scorsa settimana il gas naturale è salito a fronte di inattese interruzioni all'offerta. Il future TTF sul primo mese ha scambiato fra un minimo di 12,82 Eur/MWh registrato lunedì e ha chiuso la settimana ad un massimo di 13,93 Eur/MWh, in significativo rialzo rispetto alla chiusura della precedente settimana di 13,05 Eur/MWh. Il contratto 4Q16 ha chiuso a 15,20 Eur/MWh, in rialzo rispetto alla chiusura del precedente venerdì di 14,68 Eur/MWh, mentre il Cal 17 ha chiuso la settimana a 15,40 Eur/MWh, in marcato rialzo rispetto alla chiusura della precedente settimana di 14,98 Eur/MWh.
- La scorsa settimana, i prezzi sono aumentati significativamente perché i flussi totali in UK sono crollati venerdì per il blocco dell'impianto di rigassificazione di South Hook per un guasto, mentre la domanda è rimasta al di sopra della media stagionale, secondo dati della National Grid. I flussi totali verso UK sono diminuiti venerdì a 146 mcm/d, in calo da un picco di 254 mcm/d giovedì e una media di 220 mcm/d negli ultimi 10 giorni. I volumi dalla Norvegia sono nuovamente diminuiti a 50 mcm/d da una media a 10 giorni di 70 mcm/d.
- La scorsa settimana, il processo di iniezione negli stoccaggi è rallentato per la minore offerta. Secondo dati del Gas Infrastructure Europe (GIE) riguardo i 28 paesi europei, i volumi iniettati negli ultimi 10 giorni si mantengono ben inferiori alla media stagionale a cinque anni (circa -22%). A domenica, i depositi erano pieni al 42,67%, di poco variato dal 41,52% registrato una settimana fa, livelli ben superiori a quanto registrato nello stesso periodo del 2015, e di poco inferiori alla media stagionale a cinque anni.
- Nel corso di questa settimana, le temperature dovrebbero rimanere al di sopra della media stagionale in Europa Continentale e UK, mentre dovrebbero diminuire nei Paesi nordici. Per quanto riguarda la concorrenza delle fonti rinnovabili nella generazione elettrica, la produzione fotovoltaica ed eolica in Germania dovrebbe diminuire rispetto alla media a 30 giorni. Il modello di previsione di Bloomberg stima in UK per questa settimana una domanda media per uso residenziale, commerciale e industriale pari a 73 mcm/d oggi e circa 71,3 mcm/d nei giorni lavorativi, in calo da 81 mcm/d giovedì. Tuttavia, considerando le iniezioni per stoccaggio, questa settimana la domanda totale dovrebbe aumentare al di sopra della media stagionale

30 maggio 2016

Nota giornaliera

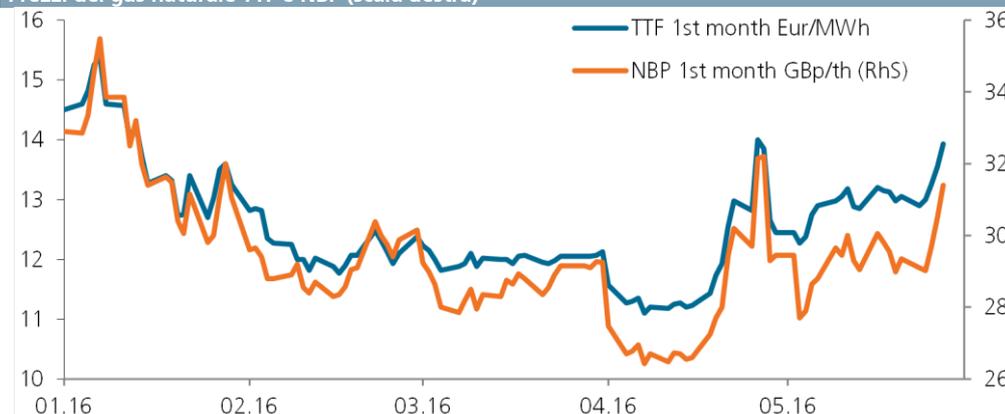
Intesa Sanpaolo
Direzione Studi e Ricerche

Macroeconomic and
Fixed Income Research

Luca Mezzomo
Economista

Daniela Corsini, CFA
Economista – Materie Prime

Prezzi del gas naturale TTF e NBP (scala destra)



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Bloomberg

I dati del presente documento sono aggiornati alla chiusura dell'ultimo giorno di contrattazione salvo diversa indicazione

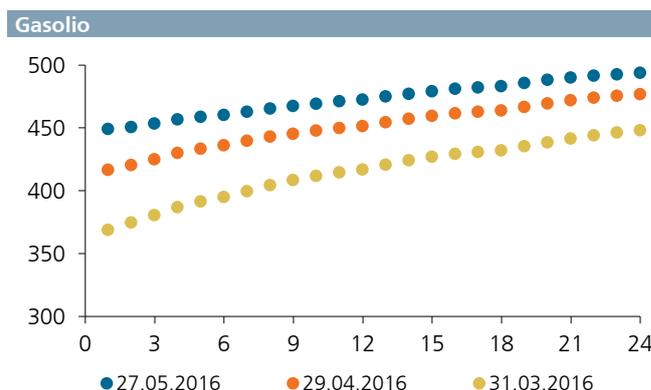
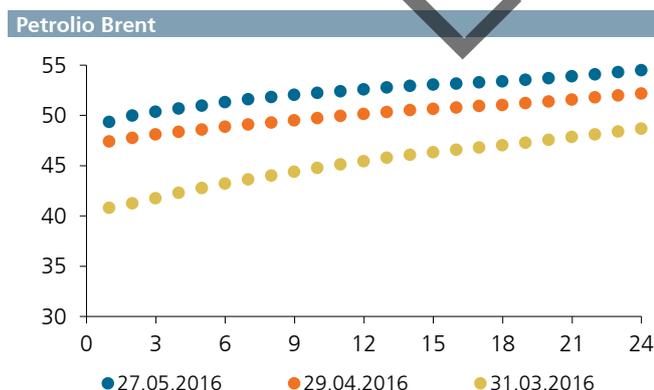
Vedere l'Appendice per la certificazione degli analisti e per importanti comunicazioni

- Di conseguenza, la nostra view sui prezzi del TTF è neutrale per questa settimana. Infatti, escludendo prolungate interruzioni all'offerta, i flussi dovrebbero salire verso o al di sopra della media a 10 giorni, mentre una robusta domanda dovrebbe prevenire ampie correzioni delle quotazioni. Durante l'estate, il mercato europeo e il mercato dell'LNG dovrebbero rimanere ben forniti. In US, l'operatore del terminale Sabine Pass ha annunciato che il secondo impianto dovrebbe avviare le esportazioni di LNG in agosto.

Livelli e rendimenti materie prime						
	Ultimo prezzo	27.05.2016	Var. %*	wtd %	mtd %	ytd %
NYMEX WTI (\$/B)	49.2	49.3	-0.30	3.31	7.43	33.18
ICE BRENT (\$/B)	49.1	49.3	-0.54	1.23	2.47	32.30
NYMEX NATURAL GAS (\$/MMBtu)	2.2	2.2	10.49	5.19	-0.41	-7.19
ICE GAS OIL (\$/MT)	443.8	448.5	0.06	1.76	8.60	37.47
COMEX GOLD (Oro, \$/OZ)	1,216.3	1,216.3	-0.62	-3.03	-5.40	14.74
COMEX SILVER (Argento, \$/OZ)	16.3	16.3	-0.97	-1.57	-8.71	17.95
NYMEX PLATINUM (Platino, \$/OZ)	984.0	984.0	-1.89	-4.00	-7.61	13.36
NYMEX PALLADIUM (Palladio, \$/OZ)	546.0	546.0	0.18	-3.70	-13.06	-1.62
LME COPPER 3M (Rame, \$/MT)	4,695.0	4,695.0	0.73	2.56	-7.03	-0.21
LME ALUMINIUM 3M (Alluminio, \$/MT)	1,556.0	1,556.0	0.03	0.58	-7.33	3.25
LME NICKEL 3M (Nickel, \$/MT)	8,420.0	8,420.0	0.30	-0.94	-10.85	-4.54
LME ZINC 3M (Zinco, \$/MT)	1,899.0	1,899.0	1.23	1.77	-2.04	18.02
LME LEAD 3M (Piombo, \$/MT)	1,699.0	1,699.0	1.37	1.43	-5.87	-5.24
LME TIN 3M (Stagno, \$/MT)	16,200.0	16,200.0	2.21	-1.52	-5.92	11.30
TSI US HRC STEEL (Acciaio, \$/s ton)**	614.0	614.0	0.66	1.15	18.08	62.01
SGX IRON ORE (Ferro, \$/MT)	54.8	54.7	0.16	-1.60	-8.24	38.13
CBT CORN (Mais, \$/Bu)	412.8	412.8	1.10	4.63	5.77	15.05
CBT WHEAT (Frumento, \$/Bu)	481.5	481.5	0.05	2.94	0.73	2.45
CBT SOYBEAN (Soia, \$/Bu)	1,086.5	1,086.5	0.63	1.14	6.42	24.71
MDE PALM OIL (Olio di palma, MYR/MT)	2,604.0	2,587.0	-1.18	1.17	0.58	7.88
NYB-ICE COTTON (Cotone, \$/Lb)	64.3	64.3	-0.08	4.23	0.82	1.58
BMF ARABICA COFFEE (Caffè \$/bag)	121.3	121.3	-0.16	-2.73	0.37	-4.26
LIFFE ROBUSTA COFFEE (Caffè \$/MT)	1,630.0	1,630.0	0.68	-0.12	4.76	9.32

Note: * Il rendimento calcolato è la variazione giornaliera fra il prezzo di chiusura riportato nella terza colonna e il precedente prezzo di chiusura; ** Il prezzo di riferimento è l'ultimo pubblicato da The Steel Index Ltd (TSI).

Curve Forward



Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Bloomberg

Intesa Sanpaolo Direzione Studi e Ricerche - Responsabile Gregorio De Felice		
Tel. 02 879+(6) – 02 8021 + (3)		
Macroeconomic Analysis		
Macro & Fixed Income Research		
Luca Mezzomo	62170	luca.mezzomo@intesasanpaolo.com
Fixed Income		
Sergio Capaldi	62036	sergio.capaldi@intesasanpaolo.com
Chiara Manenti	62107	chiara.manenti@intesasanpaolo.com
Macroeconomia		
Guido Valerio Ceoloni	62055	guido.ceoloni@intesasanpaolo.com
Anna Maria Grimaldi	62118	anna.grimaldi@intesasanpaolo.com
Paolo Mameli	62128	paolo.mameli@intesasanpaolo.com
Giovanna Mossetti	62110	giovanna.mossetti@intesasanpaolo.com
Alessio Tiberi	32834	alessio.tiberi@intesasanpaolo.com
Mercati Valutari		
Asmara Jamaleh	62111	asmara.jamaleh@intesasanpaolo.com
Materie Prime		
Daniela Corsini	62149	daniela.corsini@intesasanpaolo.com
Federico Desperati	62513	federico.desperati@intesasanpaolo.com
Research Assistant		
Simonetta Melotto	62102	simonetta.melotto@intesasanpaolo.com

Appendice

Certificazione degli analisti

Gli analisti finanziari che hanno predisposto la presente ricerca, i cui nomi e ruoli sono riportati nella prima pagina del documento dichiarano che:

- (1) Le opinioni espresse sulle società citate nel documento riflettono accuratamente l'opinione personale, indipendente, equa ed equilibrata degli analisti;
- (2) Non è stato e non verrà ricevuto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni espresse.

Comunicazioni specifiche:

Gli analisti citati non ricevono, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basata su specifiche operazioni di investment banking.

Comunicazioni importanti

Il presente documento è stato preparato da Intesa Sanpaolo S.p.A. e distribuito da Banca IMI S.p.A. Milano, Banca IMI SpA-London Branch (membro del London Stock Exchange) e da Banca IMI Securities Corp (membro del NYSE e del FINRA). Intesa Sanpaolo S.p.A. si assume la piena responsabilità dei contenuti del documento. Inoltre, Intesa Sanpaolo S.p.A. si riserva il diritto di distribuire il presente documento ai propri clienti. Banca IMI S.p.A. e Intesa Sanpaolo S.p.A. sono entrambe società del Gruppo Intesa Sanpaolo. Intesa Sanpaolo S.p.A. e Banca IMI S.p.A. sono entrambe banche autorizzate dalla Banca d'Italia ed entrambe sono regolate dall'FSA per lo svolgimento dell'attività di investimento nel Regno Unito e dalla SEC per lo svolgimento dell'attività di investimento negli Stati Uniti.

Le opinioni e stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del documento e potranno essere oggetto di qualsiasi modifica senza alcun obbligo di comunicare tali modifiche a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito. Le informazioni e le opinioni si basano su fonti ritenute affidabili, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia è fornita relativamente all'accuratezza o correttezza delle stesse.

Le performance passate non costituiscono garanzia di risultati futuri.

Gli investimenti e le strategie discusse nel presente documento potrebbero non essere adatte a tutti gli investitori. In caso di dubbi, suggeriamo di consultare il proprio consulente d'investimento.

Lo scopo del presente documento è esclusivamente informativo. In particolare, il presente documento non è, né intende

costituire, né potrà essere interpretato, come un documento d'offerta di vendita o sottoscrizione di alcun tipo di strumento finanziario. Inoltre, non deve sostituire il giudizio proprio di chi lo riceve.

Né Intesa Sanpaolo S.p.A. né Banca IMI S.p.A. assume alcun tipo di responsabilità derivante da danni diretti, conseguenti o indiretti determinati dall'utilizzo del materiale contenuto nel presente documento.

Il presente documento potrà essere riprodotto o pubblicato esclusivamente con il nome di Intesa Sanpaolo S.p.A. e Banca IMI S.p.A.

Intesa Sanpaolo S.p.A. e Banca IMI S.p.A. hanno posto in essere una "Joint Conflicts Management Policy" per gestire con efficacia i conflitti di interesse che potrebbero influenzare l'imparzialità di tutta la ricerca e garantire ai fruitori della loro ricerca l'imparzialità della valutazione e delle previsioni contenute nella ricerca stessa. Una copia di tale Policy può essere richiesta per iscritto da chi riceve la ricerca all'Ufficio Compliance, Intesa Sanpaolo S.p.A., 90 Queen Street, London EC4N 1SA.

Intesa Sanpaolo S.p.A. ha posto in essere una serie di principi e procedure al fine di prevenire ed evitare conflitti di interesse ("Research Policy"). La Research Policy è chiaramente esposta nell'apposita sezione del sito web di Intesa Sanpaolo (www.intesasanpaolo.com).

Le società del Gruppo Intesa Sanpaolo, i loro amministratori, rappresentanti o dipendenti e/o le rispettive famiglie possono detenere posizioni lunghe o corte in qualsiasi strumento finanziario menzionato nel presente documento ed effettuare, in qualsiasi momento, vendite o acquisti sul mercato aperto o di altro tipo.

Intesa Sanpaolo S.p.A. pubblica e distribuisce ricerca ai soggetti definiti 'Major US Institutional Investors' negli Stati Uniti solo attraverso Banca IMI Securities Corp., 1 William Street, New York, NY 10004, USA, Tel: (1) 212 326 1199.

Per i soggetti residenti in Italia: il presente documento è distribuito esclusivamente a clienti professionali e controparti qualificate come definiti nel Regolamento Consob no. 16190 del 29.10.2007, come successivamente modificato ed integrato, in formato elettronico e/o cartaceo.

Per i soggetti residenti nel Regno Unito: il presente documento non potrà essere distribuito, consegnato o trasmesso nel Regno Unito a nessuno dei soggetti rientranti nella definizione di "private customers" così come definiti dalla disciplina dell'FSA.

Per i soggetti di diritto statunitense: il presente documento può essere distribuito negli Stati Uniti solo ai soggetti definiti 'Major US Institutional Investors' come definito dalla SEC Rule 15a-6. Per effettuare operazioni mobiliari relative a qualsiasi titolo menzionato nel presente documento è necessario contattare Banca IMI Securities Corp. negli Stati Uniti (vedi il dettaglio dei contatti sopra).

Metodologia di valutazione

Le Trading Ideas si basano sulle aspettative del mercato, il posizionamento degli investitori e gli aspetti tecnico-quantitativi o qualitativi. Tengono conto degli eventi macro e di mercato chiave e di quanto tali eventi siano già scontati dai rendimenti e/o dagli spread di mercato. Si basano inoltre su eventi che potrebbero influenzare l'andamento del mercato in termini di rendimenti e/o spread nel breve-medio periodo. Le Trading Ideas vengono sviluppate su mercati cash o derivati di credito e indicano un target preciso, un range di rendimento o uno spread di rendimento tra diverse curve di mercato o diverse scadenze sulla stessa curva. Le valutazioni relative sono realizzate in termini di rendimento, asset swap spread o benchmark spread.

Coperture e frequenza dei documenti di ricerca

Le trading ideas di Intesa Sanpaolo S.p.A. sono sviluppate sia in un orizzonte temporale di breve periodo (il giorno corrente o i giorni successivi) sia in un orizzonte temporale compreso tra una settimana e tre mesi, in relazione con qualsiasi evento eccezionale che possa influenzare le operazioni dell'emittente.

Comunicazione dei potenziali conflitti di interesse

Intesa Sanpaolo S.p.A. e le altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo (di seguito anche solo "Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo") si sono dotate del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231" (disponibile in versione integrale sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo: http://www.group.intesasanpaolo.com/script/sir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chisiamo/documentazione/mifid.html>) che, in conformità alle normative italiane vigenti ed alle migliori pratiche internazionali, include, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni

privilegiate e dei conflitti di interesse, ivi compresi adeguati meccanismi di separazione organizzativa, noti come Barriere informative, atti a prevenire un utilizzo illecito di dette informazioni nonché a evitare che gli eventuali conflitti di interesse che possono insorgere, vista la vasta gamma di attività svolte dal Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, incidano negativamente sugli interessi della clientela.

In particolare, l'esplicitazione degli interessi e le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse – facendo riferimento a quanto prescritto agli articoli 69-quater e 69-quinquies del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14.05.1999 e successive modifiche ed integrazioni, all'articolo 24 della "Disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione" emanato da Consob e Banca d'Italia, al FINRA Rule 2241 e NYSE Rule 472, così come FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4.9 e COBS 12.4.10 - tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, e le loro società del gruppo, nelle raccomandazioni prodotte dagli analisti di Intesa Sanpaolo sono disponibili nelle "Regole per Studi e Ricerche" e nell'estratto del "Modello aziendale per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse", pubblicato sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A.

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo

http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti.jsp è presente l'archivio dei conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo.

Inoltre, in conformità con i suddetti regolamenti, le disclosure sui conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo sono disponibili attraverso la pagina web di cui sopra. I conflitti di interesse pubblicati sul sito internet sono aggiornati almeno al giorno prima della data di pubblicazione del presente studio.

Si evidenzia che le disclosure sono disponibili per il destinatario dello studio anche previa richiesta scritta a Intesa Sanpaolo S.p.A. – Macroeconomic and Fixed Income Research, Via Romagnosi, 5 - 20121 Milano - Italia.

Banca IMI S.p.A., una delle società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, agisce come market maker nei mercati all'ingrosso per i titoli di Stato dei principali Paesi europei e ricopre il ruolo di Specialista in Titoli di Stato, o similare, per i titoli emessi dalla Repubblica d'Italia, dalla Repubblica Federale di Germania, dalla Repubblica Ellenica, dal Meccanismo Europeo di Stabilità e dal Fondo Europeo di Stabilità Finanziaria.

Esempio