

# Commodities: il rialzo è finito?

**Corrado Binda**

Ufficio Studi e ricerche: analisi tecnica e quantitativa

**MILANO, 25/09/2008**

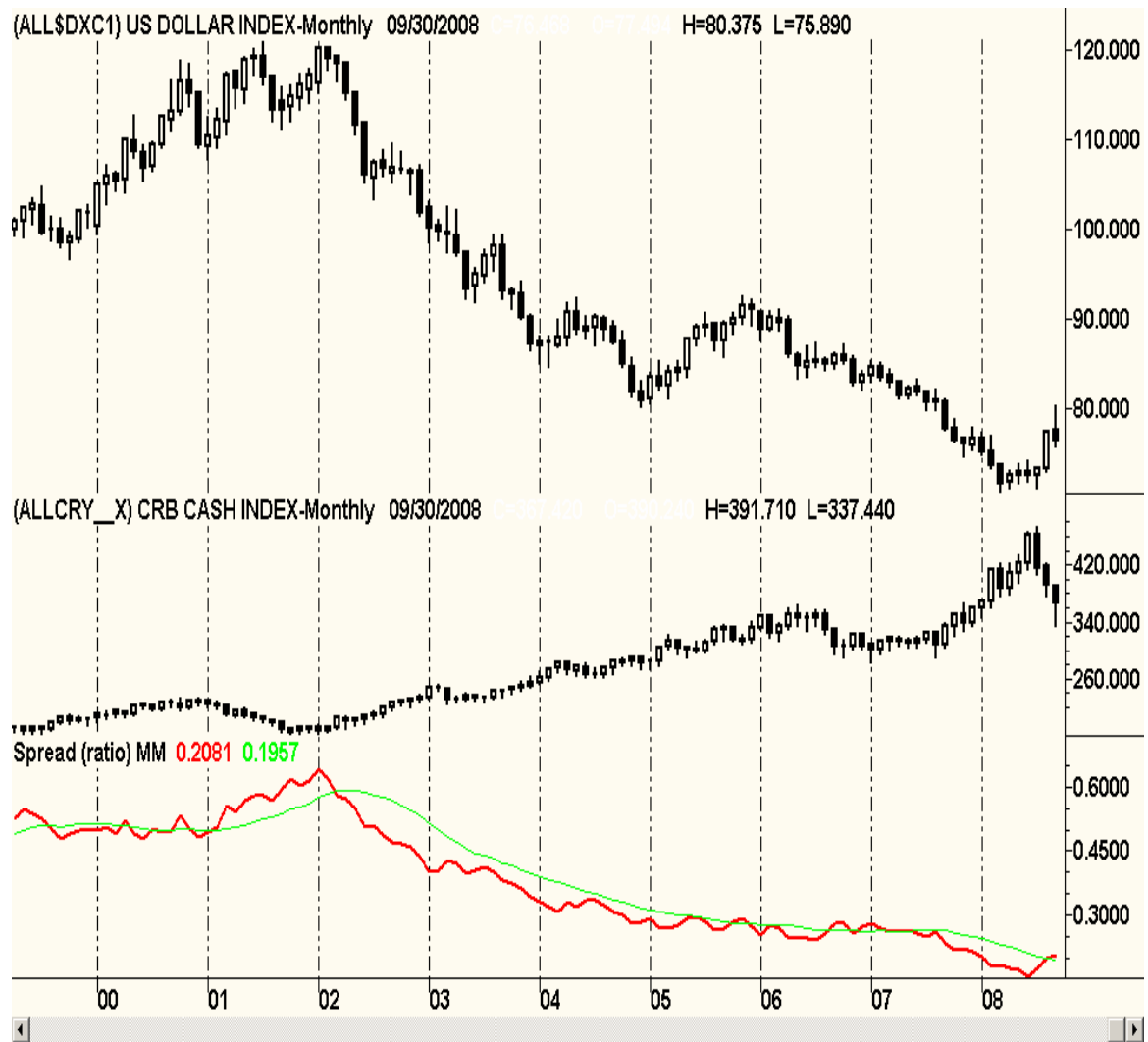
## INTRODUZIONE:

- I principali mercati delle materie prime sono in correzione
- Il riflesso della crisi sui mercati internazionali estende i suoi effetti sulla domanda di materie prime
- Si mantiene forte la correlazione inversa tra dollaro e materie prime
- La tendenza di medio – lungo termine non è compromessa: le tensioni sui prezzi potranno continuare
- Puntare sulle energie rinnovabili? Come si sta comportando il settore (ERIX)

# DOLLARO / MATERIE PRIME

La correlazione negativa si mantiene  
inalterata sin dal 2002

# SPREAD DOLLAR/INDEX CRB INDEX – Grafico Monthly DAL 1990 AL 23/9/2008



- Dal 2002 lo spread continua ad essere caratterizzato dalla correlazione inversa che si è venuta ad affermare tra debolezza del DOLLARO e rialzo delle MATERIE PRIME e viceversa
- Il precedente sostegno di medio lungo termine dell'US Dollar Index, a quota 80 (supporto trentennale) ora è divenuto la principale zona di resistenza
- Se tale resistenza si dovesse mantenere inalterata si potranno avere nuovi benefici sulle materie prime

Created with TradeStation 2000i by Omega Research © 1999

# USD DOLLAR INDEX – Grafico Quarterly DAL 1975 AL 23/9/2008

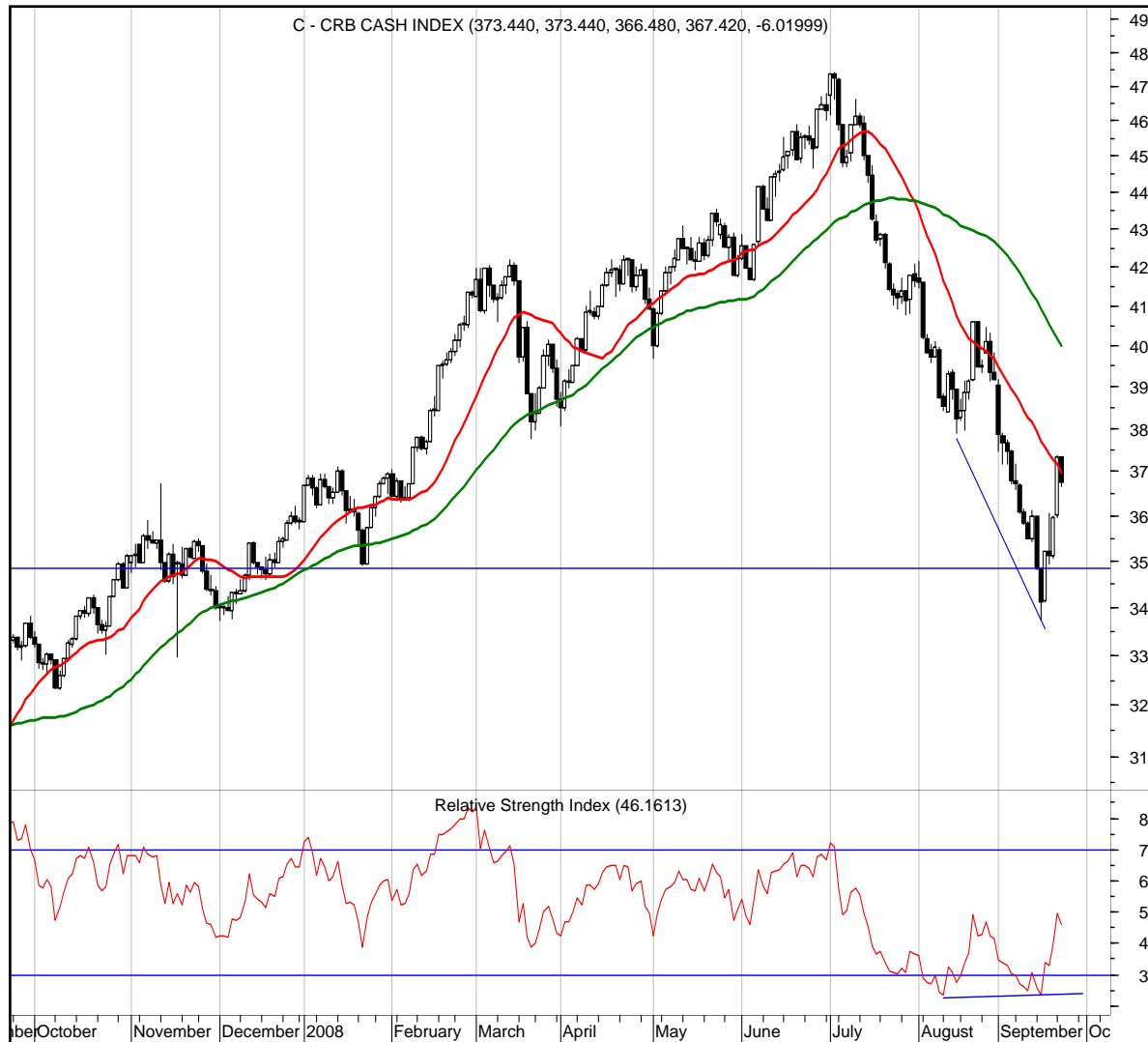


# CRB INDEX

La discesa sviluppata a partire dal mese di luglio ha carattere correttivo

# CRB INDEX (view di breve) – Grafico Daily

## Dal 30/11/08 a OGGI



- Il movimento correttivo registrato a partire dal mese di luglio ha intercettato la valida base di sostegno di medio termine in area 350-335
- Confluenza di tale sostegno accompagnato da livelli depressi degli oscillatori lascia aperta la strada ad un armonico recupero
- I target del recupero si posizionano in area 380/382, 392 e soprattutto a 405

# CRB INDEX (View di Medio-Lungo) Grafico Monthly DAL 1973 AL 23/09/2008



- Nonostante gli stress statistici la tendenza rialzista di lungo periodo non è in discussione
- Solo l'eventuale cedimento del sostegno evidenziato nel grafico (quota 316.50) aprirà a scenari di debolezza
- Il ritracciamento verso l'area 350-335 appare quale armonico movimento correttivo all'interno di una sana dinamica ascendente
- **Le materie prime agricole hanno capacità rialziste prospettive superiori ai metalli industriali**

# SETTORE AGRICOLO

Pull-back sulla neck line di lungo termine?

# GSCI S&P AGRICULTURAL INDEX – Grafico Monthly

## Dal 1984 a 23/09/2008



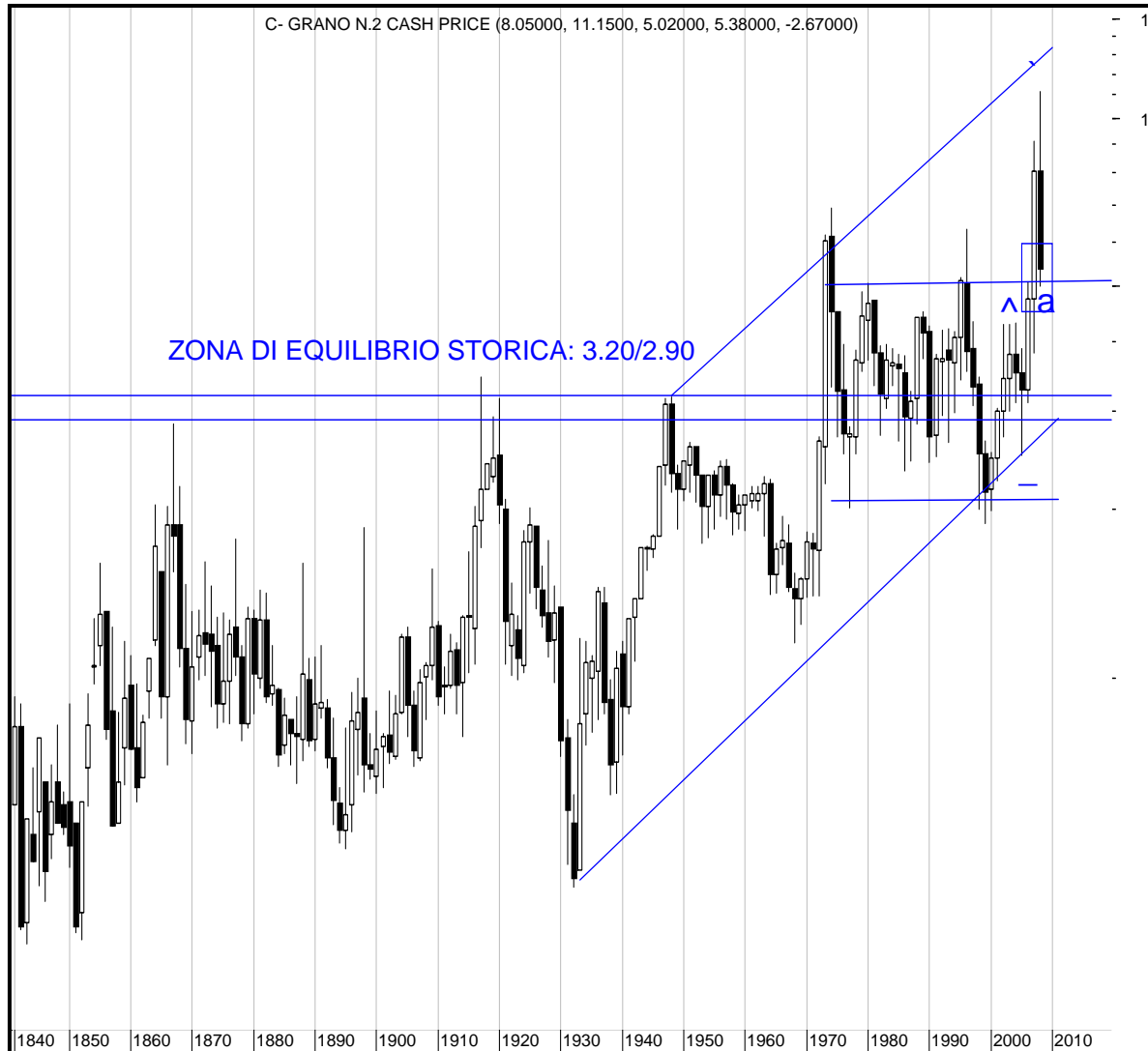
- La tendenza di medio/lungo periodo è saldamente rialzista nonostante la fase correttiva degli ultimi mesi.
- Gli obiettivi probabili del movimento correttivo sono individuati in area 335/333, dove è attesa la ripresa della dinamica rialzista di medio/lungo periodo
- L'attivazione di negatività è al momento condizionata dall'eventuale perdita di quota 319. Solo in tal caso si potranno nutrire aspettative ribassiste di più ampio respiro temporale.

# GRANO SAINT LOUISE – Grafico Weekly (15/07/2005 – OGGI)



- La correzione attivata a partire dal mese di febbraio appare prossima al suo naturale esaurimento
- Confluenza di una valida zona di sostegno (5.00/4.80) e di divergenze tecniche positive in area di ipervenduto lascia aperta la strada ad un recupero verso 6.25 e verso l'area 6.85/7.05
- Nuove estensioni discendenti solo in caso di cedimento di quota 4.80 (target 4/3.85)

# GRANO SAINT LOUISE DAL 1880 AD OGGI



- L'inversione di tendenza che ha portato il grano ad un ritracciamento superiore al 50% rispetto dai massimi evidenziati nel marzo c.a. è giunta in prossimità di un livello chiave per ciò che attiene il medio termine.
- Rilevazioni stabilmente inferiori a tale livello deporranno nell'attivazione di negatività di più ampio respiro temporale, che non potrà non interessare l'intero settore delle commodities agricole.

# SETTORE ENERGIA

La dinamica rialzista di medio-lungo termine è tuttora inalterata

# GSCI S&P ENERGY INDEX – Grafico Weekly

## Dal 2004 a 23/09/2008



- Il movimento correttivo generato a partire dallo scorso mese di luglio non appare al momento completo.
- Pertanto, in un'ottica di breve non si esclude un armonico ritorno verso l'area 385/388 e 404/405
- Da quest'ultima soglia è attesa nuova debolezza che favorirà la prosecuzione del movimento correttivo verso obiettivi in area 297/294 e a 276/273

# GSCI S&P ENERGY INDEX – Grafico Monthly

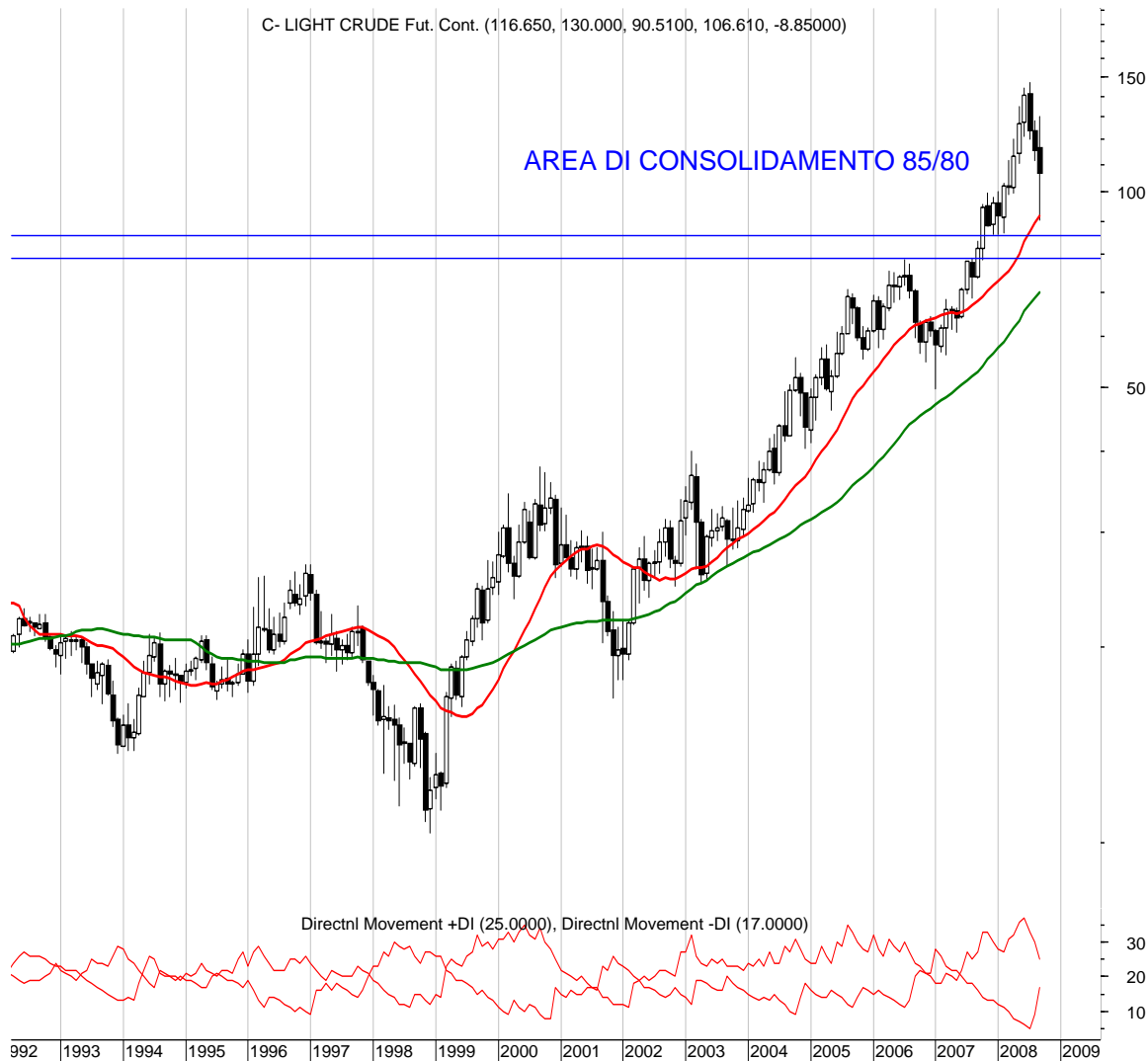
## Dal 1984 a 23/09/2008



- La tendenza di medio lungo periodo si presenta sempre rialzista anche se tale dinamica è al momento completa.
- La correzione primaria partita dai massimi del mese di luglio ha obiettivi probabili in area 273/270, con possibili estensioni che nei prossimi mesi potranno interessare l'area 214/209.
- In prossimità di tale livello si eleveranno nuovamente le probabilità statistiche di assistere alla ripresa della dinamica rialzista, in linea con la tendenza di medio/lungo periodo.

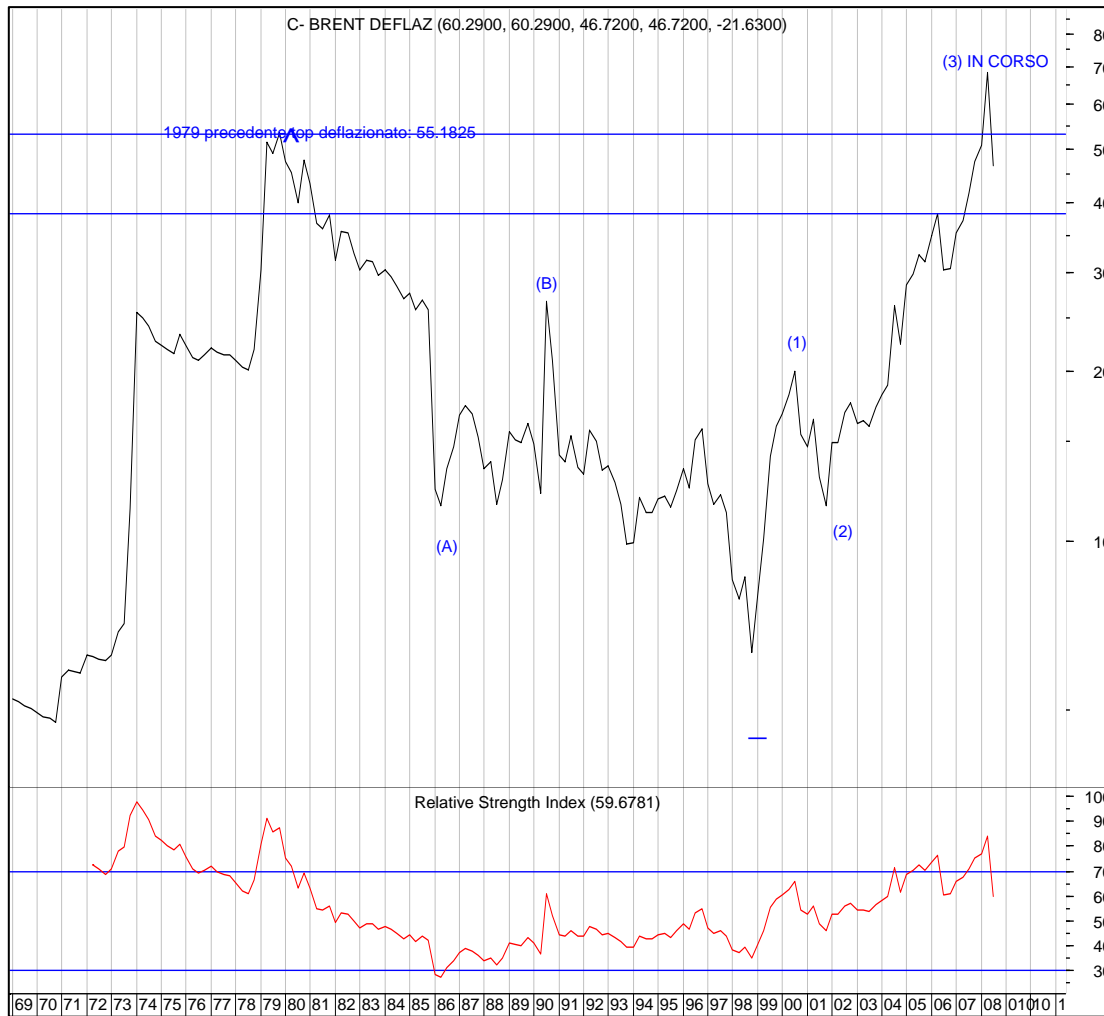
# LIGHT CRUDE Continuous – Grafico Monthly

## Dal 1986 a 23/09/2008



- Dinamica rialzista tuttora inalterata nonostante la discesa sviluppata a partire dal mese di luglio.
- In un'ottica di breve sarà probabile una riduzione della volatilità, con sostegno di medio termine in area 85/80 che difficilmente potrà essere violato al ribasso
- In un'ottica di medio termine le prospettive rimangono tuttora favorevoli alla prosecuzione della fase ascendente.

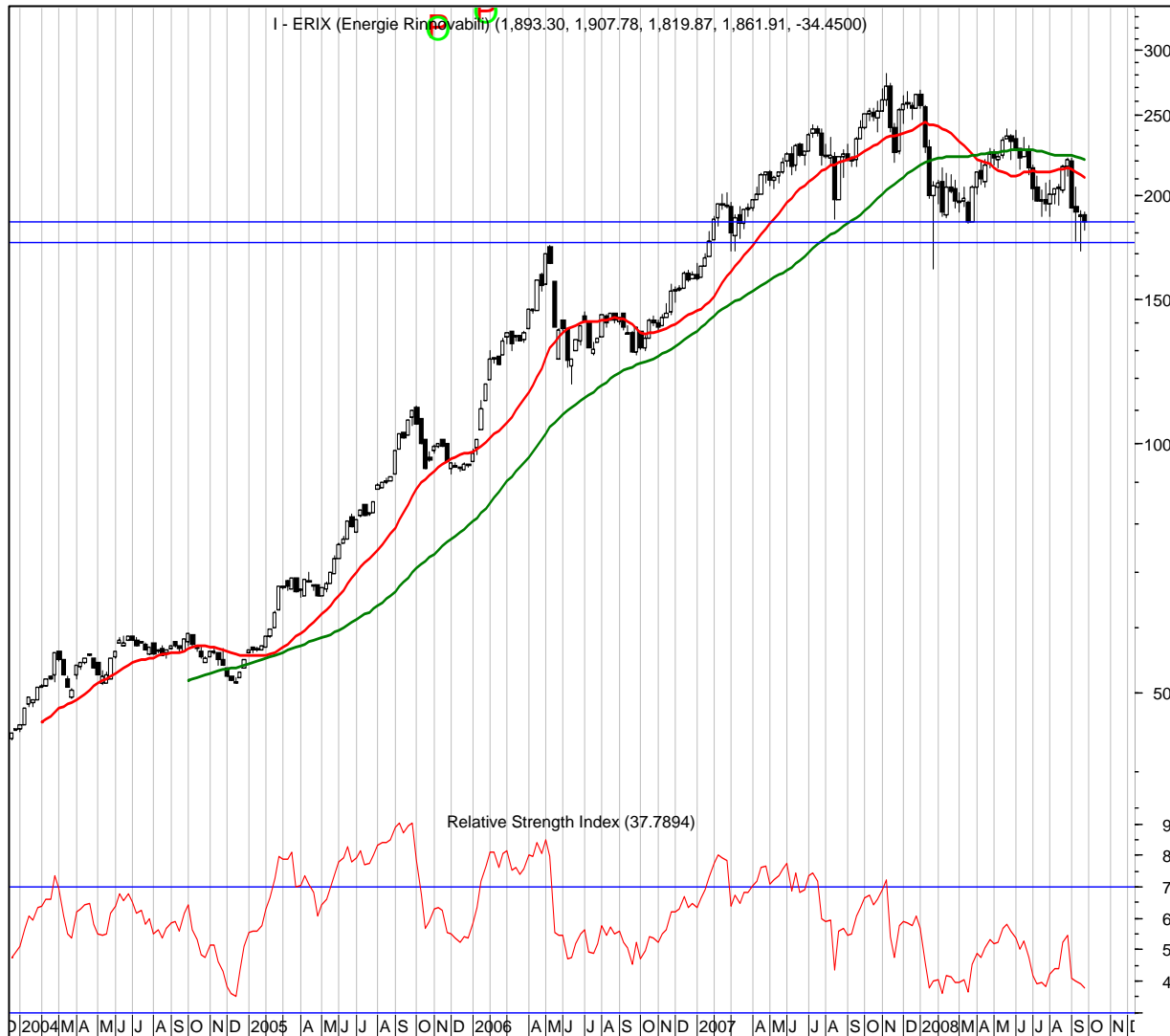
# BRENT DEFLAZIONATO – Grafico Quarterly DAL 1970 AL 15/09/2008



- L'ultimo violento rialzo delle materie prime nell'anno in corso ha portato il Brent deflazionato alla realizzazione di nuovi massimi assoluti prima di un armonico movimento correttivo tuttora in essere.
- La prosecuzione nel breve termine del movimento correttivo potrà interessare gli obiettivi dotati di maggior valenza tecnica in area 45.50/44.65 e in estensione verso l'area 38.45/37.60, dov'è attesa la ripresa del movimento ascendente

# FONTI ENERGETICHE ALTERNATIVE

# INDICE ERIX (Energie alternative) – Grafico Weekly DAL 2003 ad oggi

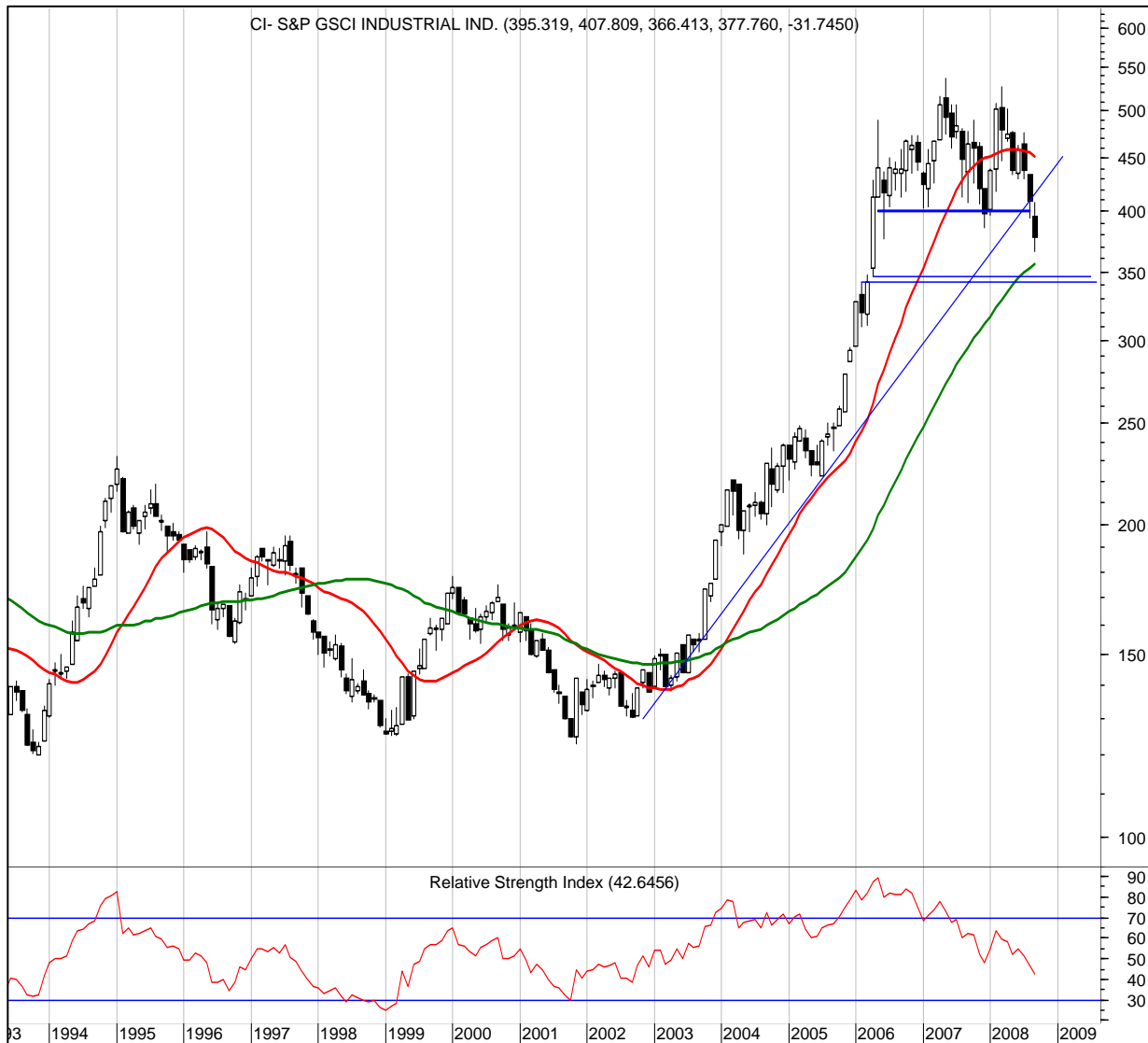


- Il movimento correttivo evidenziato a partire dal mese di novembre dello scorso anno ha determinato il ritorno verso la principale fascia di sostegno di medio termine in area 1.845/1.750
- Tale soglia si identifica quale discriminante alla rielaborazione del modello rialzista di medio termine in essere. L'eventuale perdita di tale livello aprirà le porte ad un potenziale downside superiore al 40%

# SETTORE INDUSTRIALE

# GSCI S&P INDUSTRIAL INDEX – Grafico Monthly

## Dal 1994 a 23/09/2008

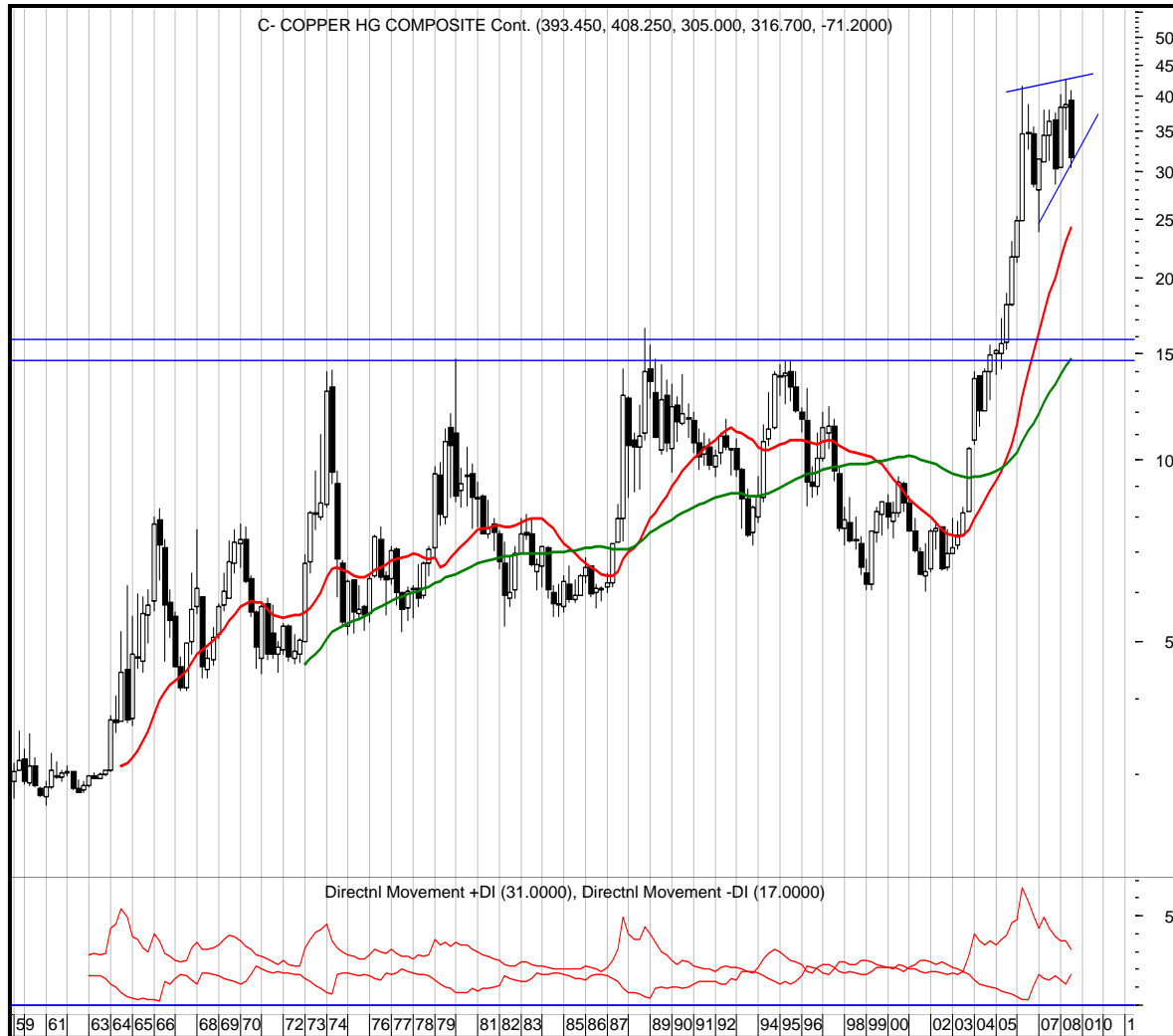


Anche per quanto attiene l'indice in esame a fronte della tendenza di medio/lungo periodo sempre rialzista, si registra un movimento correttivo partito nel marzo c.a. tuttora incompleto. Gli obiettivi probabili stazionano fin d'ora in area 344/342, dove è attesa la ripresa della dinamica rialzista.

L'attivazione immediata di nuova positività è al momento subordinata all'eventuale riconquista di quota 431, in tal caso i target sono individuati in area 472/475.

# COPPER - Grafico Quarterlyly

## Dal 1984 a 23/09/2008



- L'impostazione di fondo del rame dal 2001 non ha mai subito alterazioni di sorta, fermo restando gli ultimi 2 anni caratterizzati da un movimento laterale che lascia aperte le porte nei prossimi mesi allo sviluppo di un movimento direzionale probabilmente correttivo ritenuto comunque armonico rispetto al rialzo degli ultimi anni.
- La conferma a tale modello di sviluppo giungerà con l'eventuale perdita del supporto di quota 285.65, verso obiettivi in area 242/240

# GSCI S&P LIVESTOCK INDEX – Grafico Monthly

## Dal 1984 a 23/09/2008

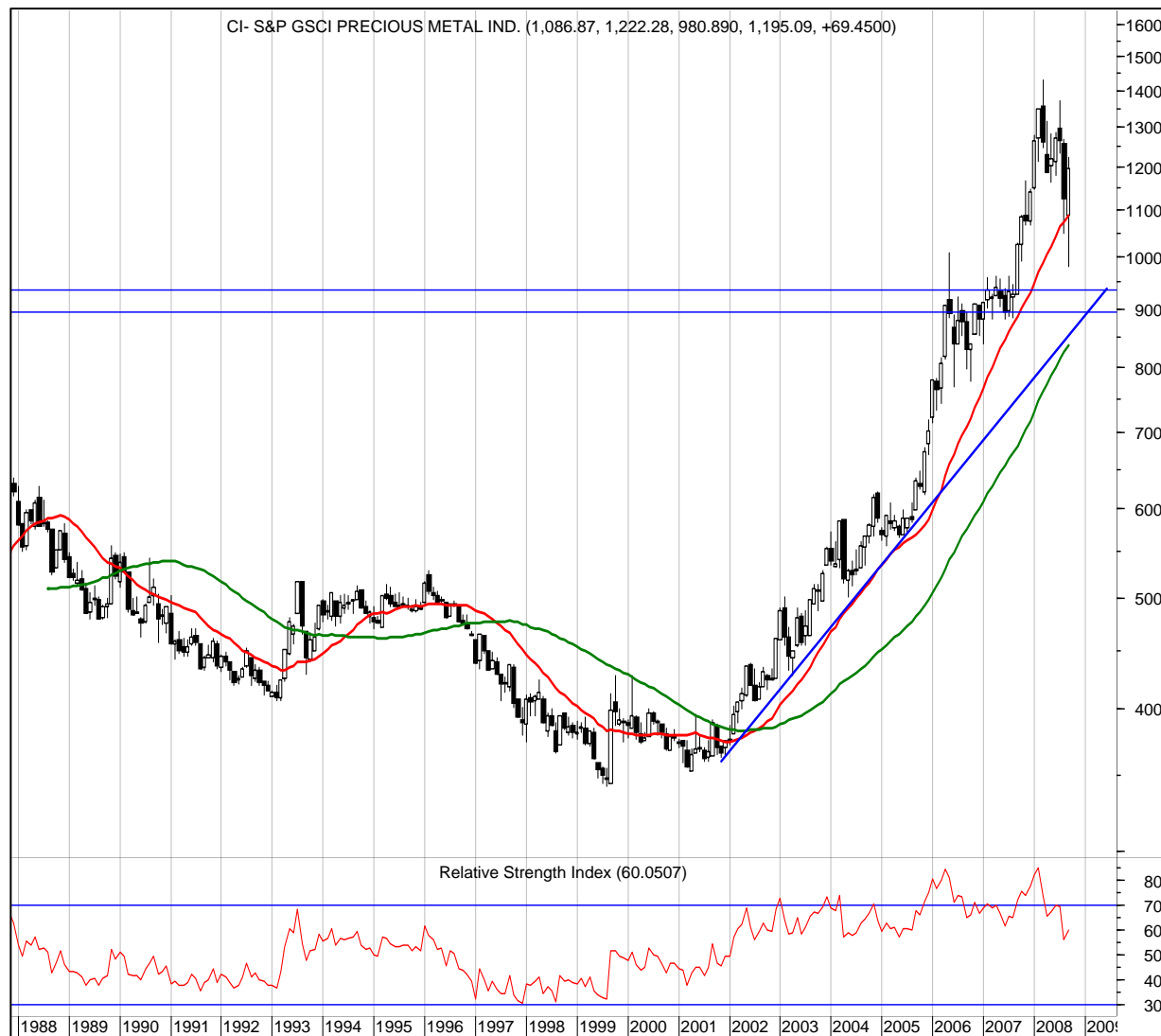


■ Come è possibile evincere dal grafico a differenza degli altri indici esaminati il livestock index dal 2002 ha realizzato un rialzo del 75% - quindi inferiore - ma privo al suo interno di una chiara direzionalità. In tale contesto restano aperte le porte allo sviluppo del movimento correttivo, che lascerà immutata la tendenza in essere fino a quando le rilevazioni si manterranno oltre l'area 220/215.

■ L'eventuale perdita di tale livello si rifletterà nell'attivazione di negatività di più ampio respiro temporale verso obiettivi minimali in area 200/198

# GSCI S&P PRECIOUS METAL INDEX – Grafico Monthly

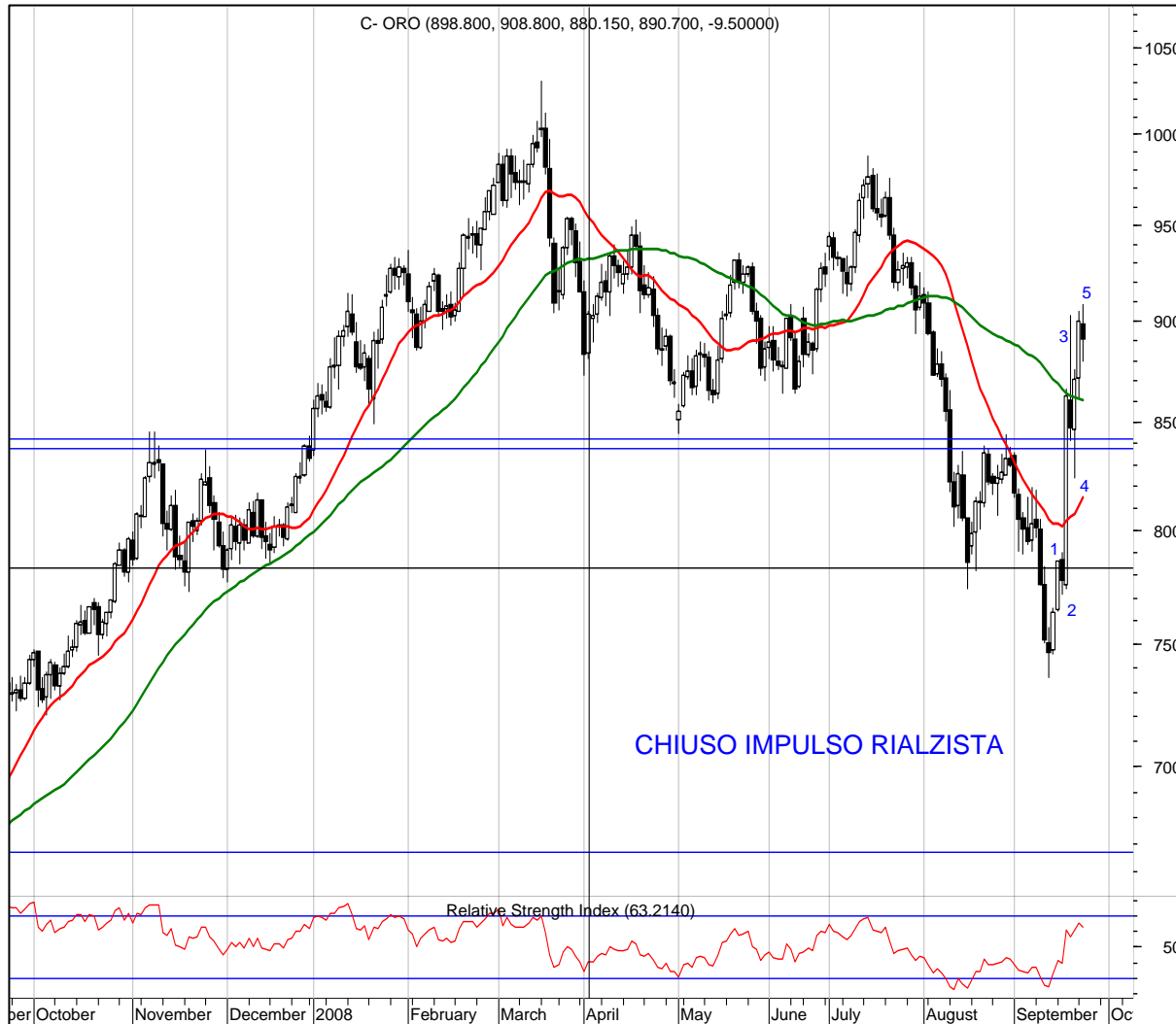
## Dal 1988 a 23/09/2008



- Nonostante il movimento correttivo partito nel marzo c.a. non si evidenziano al momento segnali di inversione della tendenza di medio/lungo periodo sempre rialzista.
- Le estensioni della fase correttiva hanno obiettivi probabili in area 920/900 soglia che si candida a contenere le iniziative in vendita in favore della ripresa della dinamica rialzista.
- Immediata attivazione di nuova positività è al momento condizionata dall'eventuale riconquista di quota 1.165

# ORO (view di breve) – grafico daily

## Dal 24/09/2007 al 23/09/2008



- A partire dalla seduta dell' 11 settembre l'oro ha evidenziato un impulso rialzista
- La chiusura di onda 5 lascia aperta la strada nel brevissimo-breve termine ad armoniche correzioni, verso l'area 845/835
- Quest'ultima zona di rilevazione rappresenta un livello ottimale di entrata, dove si ripresenteranno le forze in acquisto

# ORO – Grafico Monthly DAL 1979 AL 23/09/2008



- La dinamica rialzista dell'oro è fedele rispetto all'indice dei metalli preziosi.
- In un'ottica di medio/lungo termine non sorgeranno problematiche all'impostazione rialzista in essere finché il sostegno in area 660/650 rimarrà inalterato
- Solo con l'eventuale perdita di quota 650 si potrà assistere a correzioni di rilievo che interesseranno anche la seconda metà dell'anno

# CONCLUSIONI

- Nel breve termine, il ritorno verso zone di sostegno dotate di forte valenza tecnica nonché livelli depressi degli oscillatorii lasciano aperta la strada ad una reazione
- Il comparto delle materie prime agricole presenta una forza comparata superiore rispetto a quelle industriali
- Per queste ultime si presentano maggiori spazi di correzione rispetto alle prime
- Si mantiene forte la correlazione inversa tra andamento delle materie prime e del cambio con il dollaro
- LA TENDENZA RIALZISTA DI MEDIO-LUNGO TERMINE DEI PRINCIPALI INDICI SULLE MATERIE PRIME NON E' COMPROMESSA