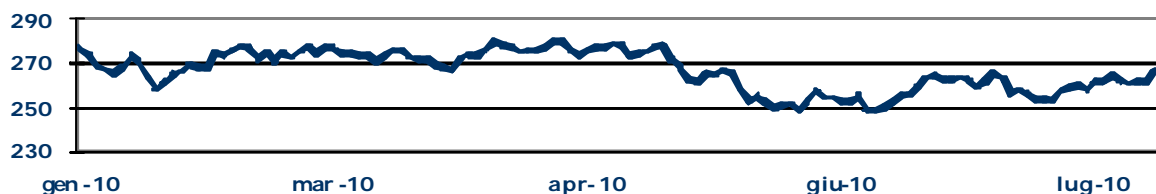


LINEA FINANZA

La settimana delle Commodities

| | Price | %Weekly | %YTD | High 52week | Low 52week | Vola30d | Rsi 14d | Mov Avg 100d | Mov Avg 200d |
|-----|--------|---------|--------|-------------|------------|---------|---------|--------------|--------------|
| CRB | 266,62 | 1,68% | -5,91% | 293,75 | 243,24 | 16,02 | 61,43 | 265,49 | 270,62 |



| ENERGY PRICES | | | | | | | | | | |
|--------------------|--------|---------|--------|---------------|--------------|---------|--------|-------------|-------------|--|
| | Price | % 5Days | %Ytd | High 52 weeks | Low 52 weeks | Vola30d | Rsi14d | Mov Avg100d | Mov Avg200d | |
| Petrolio WTI Futu | 79,01 | 3,2% | -0,4% | 87,15 | 62,70 | 27,71 | 60 | 78,40 | 77,71 | |
| Brent Crude Futur | 77,63 | 2,7% | -0,4% | 89,58 | 64,08 | 26,95 | 57 | 78,78 | 77,60 | |
| Gas naturale Futu | 4,56 | 1,1% | -18,2% | 6,11 | 2,41 | 44,49 | 49 | 4,36 | 4,73 | |
| Heating Oil Future | 205,78 | 2,0% | -2,9% | 235,74 | 165,83 | 29,17 | 54 | 208,91 | 205,18 | |
| Benzina Future | 211,92 | 2,9% | 3,2% | 244,11 | 160,10 | 28,42 | 56 | 216,80 | 207,71 | |
| Benzina retail | 2,72 | 0,1% | 4,4% | - | - | - | - | - | - | |
| Gasolio Future | 656,25 | 1,2% | 3,3% | 747,50 | 527,75 | 29,05 | 55 | 664,82 | 641,70 | |
| Etanolo | 1,62 | 0,6% | -16,9% | - | - | - | - | - | - | |
| CRACK SPREAD | 9,50 | 1,1% | 22,8% | - | - | - | - | - | - | |

| BASE METALS PRICES | | | | | | | | | | |
|--------------------|--------|---------|--------|---------------|--------------|---------|--------|-------------|-------------|--|
| | Price | % 5Days | %Ytd | High 52 weeks | Low 52 weeks | Vola30d | Rsi14d | Mov Avg100d | Mov Avg200d | |
| Nichelio Future | 20.303 | 7,5% | 9,9% | 27.400 | 15.841 | 39,13 | 58 | 21.876 | 19.962 | |
| Rame Future | 7.018 | 8,5% | -4,5% | 7.983 | 5.412 | 32,77 | 62 | 7.054 | 6.969 | |
| Rame Shanghai Fu | 55.250 | 4,8% | -7,0% | 63.130 | 42.900 | 19,14 | 62 | 56.460 | 55.393 | |
| Alluminio Future | 2.020 | 3,1% | -8,3% | 2.448 | 1.751 | 25,74 | 57 | 2.103 | 2.089 | |
| Stagno Future | 19.481 | 9,8% | 15,3% | 18.921 | 14.092 | 29,21 | 73 | 17.763 | 16.861 | |
| Piombo Future | 1.966 | 12,2% | -18,4% | 2.603 | 1.544 | 39,50 | 67 | 1.973 | 2.126 | |
| Zinco Future | 1.888 | 6,6% | -25,5% | 2.662 | 1.596 | 41,49 | 56 | 2.049 | 2.155 | |
| BALTIC DRY Index | 1.826 | 6,2% | -39,2% | 4.661 | 1.700 | - | - | - | - | |

| PRECIOUS METALS PRICES | | | | | | | | | | |
|------------------------|---------|---------|--------|---------------|--------------|---------|--------|-------------|-------------|--|
| | Price | % 5Days | %Ytd | High 52 weeks | Low 52 weeks | Vola30d | Rsi14d | Mov Avg100d | Mov Avg200d | |
| Platino Future | 1.539 | 2,0% | 5,4% | 1.755 | 1.165 | 15,51 | 51 | 1.609,70 | 1.533,99 | |
| Argento Future | 18,10 | 1,8% | 7,6% | 19,80 | 13,26 | 27,34 | 50 | 18,04 | 17,67 | |
| Palladio Spot | 470,30 | 5,7% | 15,3% | 573,40 | 252,55 | 30,44 | 56 | 482,28 | 438,04 | |
| Oro Future | 1192,00 | 0,9% | 8,7% | 1264,80 | 925,20 | 16,42 | 44 | 1180,39 | 1143,91 | |
| Oro Shanghai Fut. | 1.195,9 | 0,0% | 0,0% | 1.270,7 | 1.036,7 | - | - | - | - | |
| Rutenio | 185,00 | -7,5% | 12,1% | - | - | - | - | - | - | |
| Iridio | 695,00 | -1,4% | 76,0% | - | - | - | - | - | - | |
| Rodio | 2.175 | -8,4% | -13,0% | - | - | - | - | - | - | |

| STRATEGIC METALS PRICES | | | | | | | | | | |
|-------------------------|-------|---------|-------|---------------|--------------|---------|--------|-------------|-------------|--|
| | Price | % 5Days | %Ytd | High 52 weeks | Low 52 weeks | Vola30d | Rsi14d | Mov Avg100d | Mov Avg200d | |
| Antimonio | 6.175 | 0,0% | 0,0% | - | - | - | - | - | - | |
| Indio | 565 | 0,9% | 14,7% | - | - | - | - | - | - | |
| Selenio | 36,50 | 0,7% | 41,0% | - | - | - | - | - | - | |
| Ferro-Molibdeno | 38,75 | 2,0% | 30,3% | - | - | - | - | - | - | |
| Ferro-Titanio | 3,98 | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Cobalto | 20,13 | 0,0% | -1,8% | - | - | - | - | - | - | |

| LIVESTOCKS & GRAINS PRICES | | | | | | | | | | |
|----------------------------|---------|---------|--------|---------------|--------------|---------|--------|-------------|-------------|--|
| | Price | % 5Days | %Ytd | High 52 weeks | Low 52 weeks | Vola30d | Rsi14d | Mov Avg100d | Mov Avg200d | |
| Soia Future | 1015,00 | 0,7% | -2,4% | 1241,25 | 878,75 | 14,43 | 63 | 964,19 | 976,45 | |
| Mais Future | 370,00 | -3,0% | -10,7% | 426,25 | 296,75 | 39,27 | 51 | 359,65 | 371,28 | |
| Grano Future | 593,75 | 2,0% | 9,6% | 610,00 | 425,25 | 38,47 | 75 | 483,33 | 501,02 | |
| Riso Future | 10,27 | 2,7% | -29,5% | 15,99 | 9,30 | 27,29 | 27 | 27,29 | 27,29 | |
| Suini macello Futu | 83,23 | 1,9% | 26,9% | 90,18 | 43,05 | 22,29 | 64 | 79,78 | 71,08 | |
| Bovini vivi Future | 93,43 | 1,2% | 8,6% | 100,20 | 78,70 | 9,67 | 64 | 93,97 | 89,61 | |

| FOOD & FIBER PRICES | | | | | | | | | | |
|---------------------|--------|---------|--------|---------------|--------------|---------|--------|-------------|-------------|--|
| | Price | % 5Days | %Ytd | High 52 weeks | Low 52 weeks | Vola30d | Rsi14d | Mov Avg100d | Mov Avg200d | |
| Caffè Future | 166,00 | 0,7% | 22,1% | 175,00 | 118,60 | 38,95 | 61 | 141,62 | 139,81 | |
| Zucchero Future | 18,26 | 6,7% | -32,2% | 30,40 | 13,00 | 46,13 | 64 | 16,52 | 20,79 | |
| Cotone Future | 80,51 | 2,2% | 6,5% | 85,10 | 54,97 | 23,08 | 51 | 81,00 | 76,27 | |
| Cacao Future | 2.966 | -6,3% | -9,8% | 3.510 | 2.695 | 33,98 | 48 | 2.961,13 | 3.096,55 | |
| Orange Juice | 145,65 | 3,9% | 17,5% | 153,65 | 86,10 | 25,74 | 58 | 140,47 | 133,36 | |

LINEA FINANZA

RJ/CRB Index

I movers della settimana

| | | | |
|---------------|-------|-------|--------|
| Rame | 8,27% | Oro | 0,85% |
| Nickel | 7,50% | Caffè | 0,73% |
| Zucchero | 6,72% | Soia | 0,69% |
| Succo arancio | 3,92% | Mais | -3,01% |
| Greggio | 3,23% | Cacao | -6,29% |

I movers del mese

| | | | |
|----------|--------|--------------------|--------|
| Grano | 30,14% | Cacao | -2,43% |
| Zucchero | 12,37% | Olio riscaldamento | -2,58% |
| Mais | 8,66% | Cotone | -4,97% |
| Soia | 6,06% | Oro | -5,09% |
| Nickel | 5,62% | Gas naturale | -6,21% |

I movers del 2010

| | | | |
|---------------|--------|--------------|---------|
| Suini macello | 26,87% | Alluminio | -8,34% |
| Caffè | 22,10% | Cacao | -9,82% |
| Succo arancio | 17,46% | Mais | -10,74% |
| Nickel | 9,94% | Gas naturale | -18,18% |
| Grano | 9,65% | Zucchero | -32,24% |

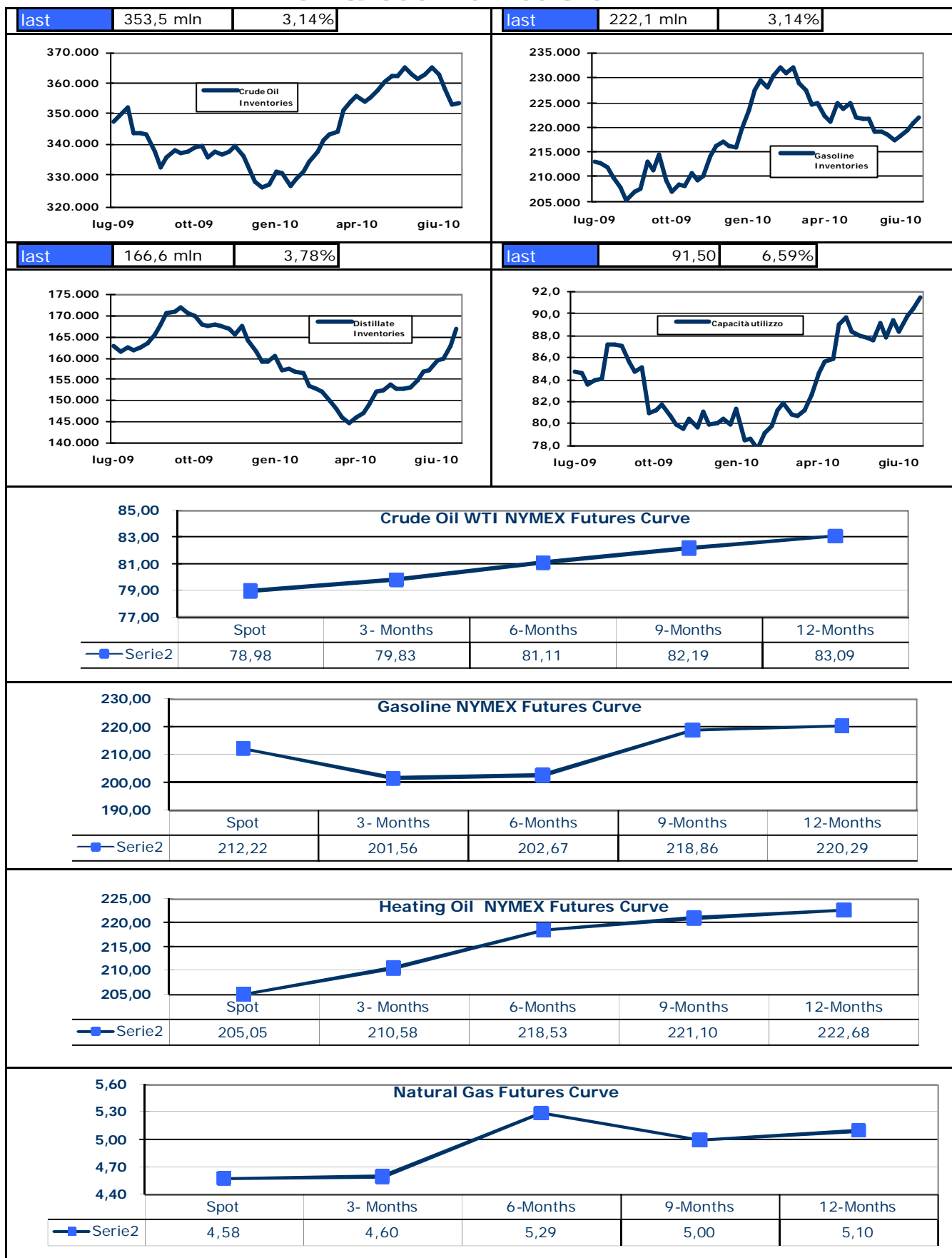
II Crude Oil WTI negli ultimi anni

| | Periodo | | | | | | Vzne % y/y | | | | | | |
|--------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|------------|------|------|------|------|------|-----|
| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | |
| Q1 Mar | 50,03 | 63,48 | 58,27 | 97,79 | 43,33 | 78,89 | Q1 Mar | 42% | 27% | -8% | 68% | -56% | 82% |
| Q2 Jun | 53,25 | 70,66 | 65,02 | 123,46 | 59,63 | 78,14 | Q2 Jun | 39% | 33% | -8% | 90% | -52% | 31% |
| Q3 Sep | 63,21 | 70,65 | 75,15 | 118,56 | 68,26 | - | Q3 Sep | 44% | 12% | 6% | 58% | -42% | - |
| Q4 Dec | 60,15 | 60,16 | 90,50 | 59,72 | 76,04 | - | Q4 Dec | 25% | 0% | 50% | -34% | 27% | - |
| Year | 56,70 | 66,25 | 72,36 | 99,74 | 62,02 | 85,00 | Year | 37% | 17% | 9% | 38% | -38% | 37% |

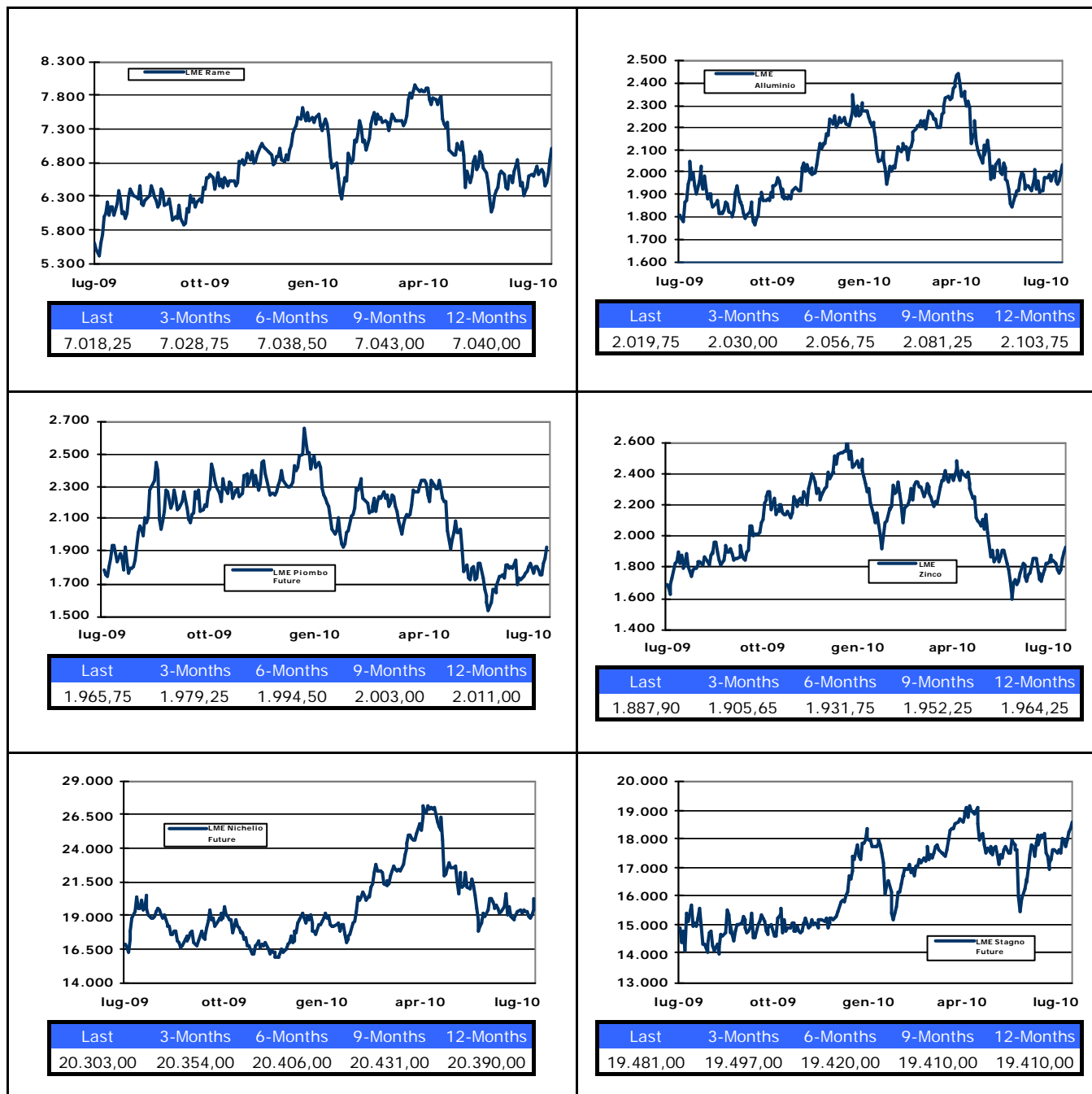
LEGENDA: prezzo medio in \$ al barile

Estimates Barclays Capital

Oil & Gas market U.S.A.



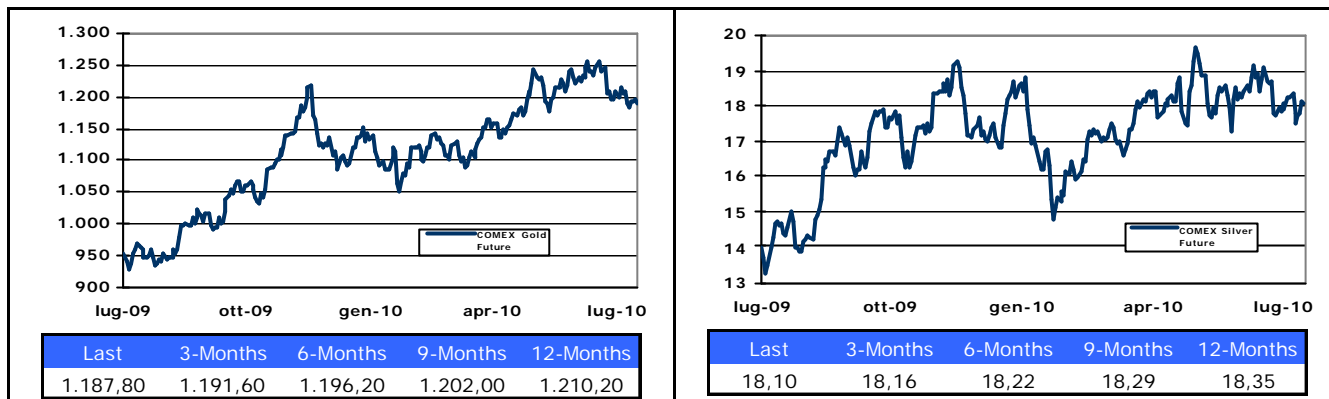
Base Metals Market



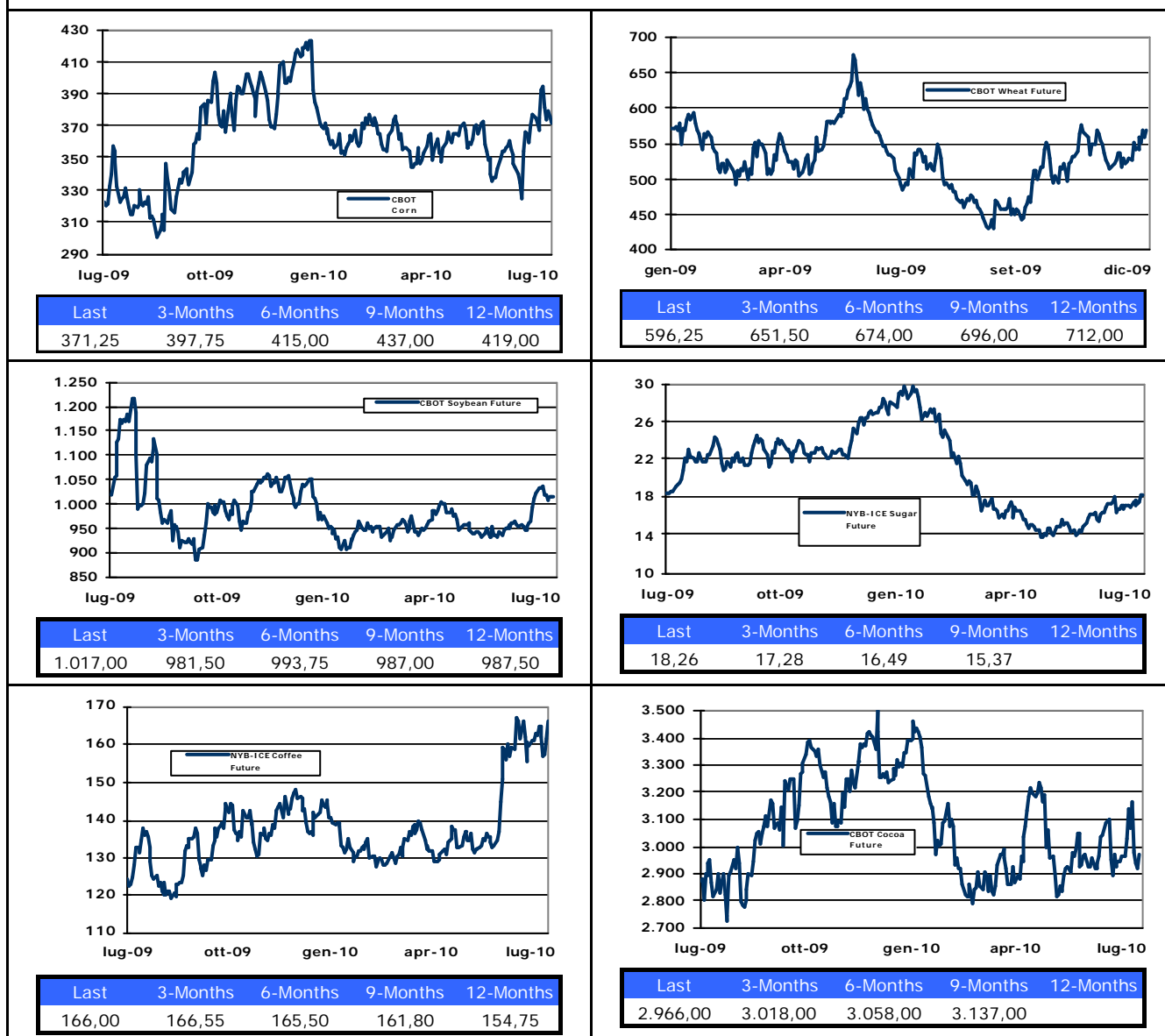
Base Metals Inventories LME

| INVENTORIES | Px Last | Chg Pct 5d | Chg Pct 1m | Chg Pct 3m | Chg Pct 6m | Chg Pct 1yr |
|-------------|---------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| Rame | 419.650 | -1,59 | -8,06 | -17,25 | -21,44 | 54,44 |
| Alluminio | 68.020 | -0,29 | -4,95 | -8,67 | -19,60 | -23,04 |
| Piombo | 183.225 | -2,01 | -2,95 | 2,00 | 19,38 | 92,01 |
| Zinco | 620.775 | 0,49 | 0,47 | 14,32 | 26,38 | 75,94 |
| Nichelio | 111.666 | -1,83 | -7,35 | -16,70 | -20,34 | 28,90 |
| Stagno | 15.620 | -2,59 | -18,71 | -29,73 | -42,94 | -14,55 |

Precious Metals Market



Grains & Soft commodities Market



Commodity Briefing

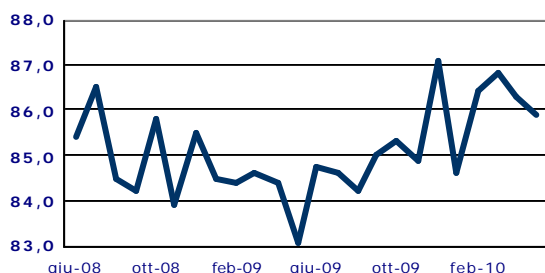
L'**International Energy Agency** in un suo report evidenzia come la Cina, alla fine del 2009, abbia superato gli Stati Uniti collocandosi al primo posto nella speciale classifica dei maggiori Paesi consumatori d'energia al mondo, enfatizzando così il concetto secondo cui stia proprio lo sviluppo dei Paesi emergenti alla base della crescita economica globale. La Cina lo scorso anno ha consumato 2.252 milioni di tonnellate metriche di *oil equivalent* sottoforma di petrolio, carbone, gas naturale, nucleare ed energie rinnovabili. Gli Stati Uniti si sono fermati a 2.170 milioni di tonnellate metriche seguiti a ruota dalla Russia. Le importazioni cinesi di petrolio sono aumentate nel 2009 del 48% raddoppiandosi in soli quattro anni. Le importazioni nette hanno raggiunto a giugno il livello record di 22,1 milioni di tonnellate, pari a 5,4 milioni di barili al giorno. Gli Stati Uniti rimangono il maggiore Paese consumatore di petrolio, avendo utilizzato lo scorso anno 843 milioni di tonnellate, più del doppio rispetto ai 405 milioni della Cina. Il World Energy Outlook '10 dell' IEA che si occuperà dell'evoluzione della domanda/offerta fino al 2035, la cui pubblicazione è prevista per il prossimo mese di novembre, si articolerà su tre punti principali: 1) il costo delle sorgenti d'energia rinnovabile; 2) i costi sostenuti dall'industria energetica a seguito del fallimento nel raggiungimento degli accordi di Copenaghen; 3) la diversità nell'offerta di petrolio esistente nella regione del Mar Caspio rispetto all'Europa e all'Asia. Il **CRB INDEX** ha archiviato la settimana a quota 266,62 punti, in rialzo dell'1,68%, per una perdita da inizio 2010 poco inferiore ai sei punti percentuali. Le quotazioni avendo violato verso l'alto la MAV a 100-giorni (265,49 punti) avrebbero ora come prima resistenza la MAV a 200-giorni (270,62 punti). Il rialzo del CRB INDEX è stato accompagnato da una risalita dell'indicatore RSI a 14-giorni a quota 61,0 punti. I principali protagonisti dell'ottava sono stati il rame (+8,94%), il nickel (+7,50%), lo zucchero (+6,72%), il succo d'arancia (+3,92%) e il petrolio (+3,91%). In territorio negativo oro (-0,03%), soia (-0,25%), mais (-5,95%) e cacao (-6,29%). Nella settimana caratterizzata dalla consueta operazione mensile del rollover tecnico del **primo contratto-future sul petrolio WTI** il prezzo del greggio si è mosso nell'intervallo 75,50 \$ - 79,60 \$ (livello massimo dal 6 maggio ad oggi) attestandosi nel finale a 78,98 \$ al barile, in rialzo di circa tre dollari. In un sol colpo le quotazioni hanno violato verso l'alto sia la MAV a 200-giorni (77,71 \$) che quella a 100-giorni (78,40 \$) per poi fermarsi in prossimità di una trendline ascendente con punto d'origine l'area di massimo di luglio 2008 e testata nello scorso mese di maggio. Da inizio 2010 le perdite accumulate dal mercato del petrolio sono pari a circa mezzo punto percentuale. La curva dei prezzi-futures sul petrolio WTI continua a trattare in "contango" con il 6-mesi a 81,11 \$ e il 12-mesi a 83,09 \$. Nel frattempo è proseguita l'odissea nel Golfo del Messico. Gli scienziati hanno individuato una perdita di metano sospesa nei pressi del pozzo Macondo, all'origine della marea nera. Il tappo installato dalla BP nel Golfo del Messico, insomma, potrebbe non tenere ed essere proprio la causa di questa nuova fuoriuscita. Così le autorità di Washington hanno ordinato a BP di fornire urgentemente un piano per la riapertura delle valvole nel caso in cui il fenomeno dovesse essere confermato. Una "tragedia" nella "tragedia" che potrebbe portare a danni irreparabili se il petrolio dovesse cominciare a tracimare da molti punti del fondo marino. Insomma sotto le acque del Golfo del Messico si sta dunque consumando un nuovo braccio di ferro con la BP da una parte che si ostina a voler tenere chiuso il pozzo con il tappo, almeno fino all'attivazione di un pozzo alternativo, e l'amministrazione Obama dall'altra seriamente preoccupata per l'evolversi della situazione. La BP ha annunciato che la marea nera per ora è costata alla società 3,95 Bln \$, compresi i rimborsi danni già versati, ma il conto più salato l'ha pagato l'ecosistema. Secondo alcuni esperti potrebbero essere finiti in mare circa 800 milioni di litri di petrolio, di poco inferiori al miliardo di litri provocati dalla Guerra del Golfo. Il consueto report settimanale sulle scorte di petrolio e derivati redatto dal **D.O.E. USA** e aggiornato alla data del 16 luglio, ha evidenziato un aumento di 360 mila barili delle riserve di petrolio (stimate -1,2 milioni di barili), di 1,1 milioni delle scorte di benzina (stimate +650 mila barili) e di 3,9 milioni di barili delle riserve di distillati (stimate +15 milioni di barili), una capacità utilizzata pari al 91,50% (86,48% è la media degli ultimi 5-anni), in aumento dell'1,0% w/w (stimate -0,43% w/w) e in rialzo del 6,59% y/y. Le importazioni di petrolio sono aumentate del 7,5% w/w attestandosi a 9,98 milioni di barili al giorno, quelle di benzina hanno registrato un aumento del 27,58% w/w attestandosi a 1,17 milioni di barili al giorno. Nel complesso le scorte di petrolio statunitensi sono pari a 353,5 milioni di barili (media ultimi 5-anni pari a 330,0 milioni), in aumento del 3,14% y/y, le riserve di benzina ammontano a 222,1 milioni di barili (media ultimi 5-anni pari a 209,0 milioni), in rialzo del 3,14% y/y con i distillati a 166,6 milioni di barili (media ultimi 5-anni pari a 136,0 milioni di barili), in rialzo del 3,78% y/y. Le riserve di petrolio negli USA, escluso quelle strategiche, coprono un fabbisogno nazionale per un massimo di 23,1 giorni vs i 22,9 giorni del precedente anno, quelle di benzina garantirebbero invece una sopravvivenza per un tempo massimo di 23,7 giorni vs i 23,5 giorni dello stesso periodo del 2009. Il **prezzo "retail" della benzina** negli USA nell'ultima settimana si è attestato a 2,722 \$ al gallone, in rialzo dello 0,15% w/w, del 4,41% su base YTD e del 10,52% su base annua. In merito al comparto dei metalli di base il **BALTIC DRY INDEX** dopo aver aggiornato lo scorso 15 luglio il livello minimo delle ultime 52 settimane a quota 1.700 punti ha registrato un recupero attestandosi a quota 1826 punti con l'indicatore RSI a 14-giorni salito a 21 punti, ancora in piena zona d'ipercomprato tecnico. In ipercomprato il mercato dello stagno. Nuovo massimo delle ultime 52 settimane per il mercato del **grano** a 610 \$/bushel, in piena zona d'ipercomprato tecnico (RSI a 14-giorni a quota 75 punti). In merito al **mercato aurifero**, il primo contratto-future in scadenza quotato al Comex ha continuato a muoversi al di sotto della soglia dei 1.200 dollari registrando una chiusura a quota 1.187,80 \$/oz, pressoché invariato, con la MAV a 50-giorni (1.215,87 \$/oz) a fare da prima resistenza e la MAV a 100-giorni (1.180,41 \$/oz) da primo supporto. L'indicatore RSI a 14-giorni si è attestato nel finale a quota 45,0 punti.

World Crude Oil Supply & Demand Balance (aggiornamento mag'10)

| | PX Last | Chg Pct 1m | Chg Pct 1yr | est. '10 IEA | est. '10 OPEC |
|------------------------|---------|------------|-------------|--------------|---------------|
| WORLD CRUDE OIL DEMAND | 85,90 | -0,50 | 3,40 | 86,40 | 85,37 |
| WORLD CRUDE OIL SUPPLY | 86,20 | -0,30 | 3,20 | - | - |
| OPEC PRODUCTION | 35,01 | 0,77 | 3,15 | - | - |

All data quoted in mln barrels per day

World Crude Oil Demand



World Crude Oil Supply

