

## MATERIE PRIME



# Lo zucchero torna in quota

Prezzi in ripresa dopo il tifone che ha colpito le Filippine e il blocco di un impianto di raffinazione in Australia. Pressioni sulla domanda anche per il caro-greggio

GIANLUIGI RAIMONDI

Lo zucchero torna a ingolosire gli investitori. Il tifone che ha recentemente colpito le Filippine ha danneggiato oltre il 60% delle coltivazioni del Paese, il secondo produttore asiatico di questa soft commodity. Una situazione che secondo Lmc International da sola farà diminuire da 10,8 milioni di tonnellate a 2,2 milioni il surplus di offerta stimato per quest'anno dall'International Sugar Organization. Ma non è tutto. In settimana la compagnia australiana Csr, tra i big mondiali della raffinazione dello zucchero, ha dovuto fermare uno dei suoi maggiori impianti a causa di un incidente. E secondo il management la normale attività non riprenderà prima di metà luglio. Con il petrolio ormai stabilmente oltre i 130 dollari per barile e con il granoturco ai massimi storici diventa conveniente produrre carburanti alternativi quali l'etanolo che deriva dalla lavorazione della canna da zucchero. «E ciò sarà vero almeno - sostiene Jonathan Boyden, trader di Ambrian Commodities - fino a quando le quotazioni resteranno inferiori ai 20 centesimi di dollaro per libbra». In questo scenario, dopo una correzione del 37% dal top di febbraio a 15 centesimi di dollaro, innescata dalle previsioni di raccolti record in Brasile e in Thailandia, da metà giugno il future trattato al Nymex di New York ha recuperato oltre il 20% tor-

## SIDERURGIA

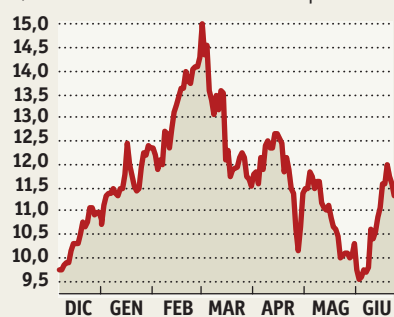
### Acciaio ai massimi storici, nickel ai minimi

L'effetto degli aumenti del minerale di ferro da parte delle principali società minerarie si è riflesso in nuovi massimi storici per i future sull'acciaio. Sulla scia di Vale di Rio Doce, che ad aprile aveva aumentato del 71% il prezzo del minerale, in settimana anche Bhp Billiton e Rio Tinto hanno adeguato i loro listini con rincari analoghi. Così, all'Lme, il contratto *Steel Mediterranean* è arrivato a 1.265 dollari per tonnellata mentre lo *Steel Far East* ha toccato quota 1.160. Dal debutto in Borsa, avvenuto lo scorso 25 febbraio, i due future hanno registrato rialzi rispettivi del 68% e del 48%. Si tratta delle migliori performan-

ce in questo periodo tra le commodity quotate. Diverso lo scenario per l'acciaio inossidabile e per il nickel, il secondo materia prima essenziale per la produzione del primo. «La crescita della domanda di inox nei primi mesi dell'anno - afferma Mauro Ippolito di Wings Partners - si è rivelata inferiore alle attese e il nickel, sempre più snobbato dagli investitori istituzionali, è sceso ai minimi degli ultimi due anni di 21.500 dollari per tonnellata, nonostante da fine aprile le scorte ufficiali siano calate del 10% a 42.300 tonnellate». E per l'analista il nickel potrebbe scendere fino ancora fino a toccare quota 20.000.

### Il future sullo zucchero

Quotazioni in centesimi di dollaro per libbra



nando a testare negli ultimi giorni quota 12. «Dal punto di vista tecnico - sostiene Charles Nedoss, analista di Peak Trading - in ottica di breve-medio termine i prossimi obiettivi al rialzo sono individuabili a quota 13 centesimi di dollaro prima, e in seguito nell'area di resistenza compresa tra 13,85 e 14,25». Per sfruttare il potenziale allungo dello zucchero, oltre al future trattato negli Usa, è possibile puntare su un Etc di Piazza Affari (GB00B15KY658) oppure su un certificato di tipo benchmark (NL0000472124) e su uno di tipo leverage (NL0006301236).

## CEREALI

### Grano, in Australia raccolto a rischio siccità

«Il prossimo raccolto di grano in Australia potrebbe risultare inferiore del 17% rispetto alle stime diffuse dal Governo di Camberra a fine maggio». L'avvertimento arriva da Malcom Bartholomaeus, strategista di Callum Downs Commodity, che

punta il dito sulle precipitazioni nella zona, da tre settimane inferiori alla media stagionale. «Uno scenario - spiega Bartholomaeus - che potrebbe compromettere la corretta maturazione delle piante e spingere ulteriormente le quotazioni, da-

to che l'Australia è il terzo esportatore mondiale di questa soft commodity». Nell'ultimo mese il future al Chicago Board of Trade ha segnato un balzo di circa il 22% che ha riportato i corsi in area 9,4 dollari per bushel. Per sfruttare i movimenti del cereale a Piazza Affari è possibile utilizzare un Etc (GB00B15KY765).

## Bloomberg NEWS

(Riproduzione riservata Bloomberg)

### Rame, diminuisce l'import in Cina

A maggio le importazioni di rame raffinato in Cina hanno registrato un calo del 26,4% su base mensile e del 19% su base annua. Mentre nel corso dei primi cinque mesi dell'anno, l'import registrato dalle autorità di Pechino ha accusato una diminuzione del 22,3% per un totale di 611.306 tonnellate. Secondo gli ultimi dati dell'International Copper Study Group nel corso del primo trimestre del 2008 il mercato globale del rame ha però registrato un deficit di 20mila tonnellate contro il surplus di 17mila dello stesso periodo del 2007.

### Meno petrolio dalla messicana Pemex

A maggio la compagnia petrolifera messicana Pemex ha ridotto l'export di greggio del 4,4% rispetto ad aprile e del 21,7% rispetto al medesimo periodo dello scorso anno. Sempre rispetto ad aprile, a maggio la produzione ha registrato una crescita dell'1,12% a 2,8 milioni di barili al giorno. Tuttavia, su base annua lo scorso mese la produzione ha accusato una diminuzione superiore al 10 per cento.

### Alluminio, Nalco torna a pieno regime

National Aluminium (Nalco), secondo produttore indiano del metallo, ha annunciato che riprenderà a breve il pieno regime produttivo dopo che la scorsa settimana, uno sciopero ha bloccato la produzione della centrale elettrica di Orissa. Dal 20 giugno, data di inizio della disputa, la compagnia ha operato al 30% della sua capacità produttiva. Nel 2007 Nalco ha sfornato 345.000 tonnellate di alluminio e 1,6 milioni di tonnellate di allumina.

### I future dell'Lme

Dati al 26 giugno 2008



SOTTOST. PREZZO	PREZZO	VAR.% 5 GG.	VAR.% 12 MESI	SCORTE	VAR.% SETT.
Alluminio	3090	0,55	14,49	1.094.150	1,50
Rame	8431	1,21	14,55	122.900	-0,89
Zinco	1975	2,12	-41,91	154.025	1,47
Piombo	1810	-0,06	-29,84	100.825	4,62
Nichel	21050	-5,18	-44,02	46.482	-0,81
Stagno	23250	3,79	66,97	6.765	-3,01
LMEX	3967,6	1,13	0,39	-	-
Polipropilene	1.680	15,86	52,04	2.080	0,00
Polietilene	1.675	14,73	50,90	298	0,00

Prosegue l'inarrestabile salita delle scorte di piombo che questa settimana hanno messo a segno un rialzo del 4,62% a 100.825 tonnellate. Medesimo trend, ma più contenuto, per alluminio e zinco in salita rispettivamente dell'1,50% (1.094.150 tonnellate) e dell'1,47% (154.025 tonnellate). In decisa controtendenza lo stagno che questa settimana ha registrato un calo del 3,01% a 6.765 tonnellate.

### I future del Crb

Dati aggiornati al 26 giugno 2008 - Fonte: Bloomberg

	Valore	Var.% 5 gg.	Var.% 1 Mese	Var.% 3 mesi	Var.% 1 anno	Media mob. 20 gg.	Max 52 settimane	Data	Var.% dal max 52 stt.	Min. 52 settimane	Data	Var.% dal max. 52 sett.	RSI 14 gg.	Volatilità 30 gg.
Oro	915,10	1,49	-1,16	-3,59	42,52	885,98	1017,50	17/03	-11,19	641,00	27/06	29,95	57,82	25,15
Argento	17,13	-1,98	-6,12	-6,66	39,45	16,97	20,37	17/03	-18,95	11,10	16/08	35,18	51,17	37,09
Rame	383,00	1,39	2,00	2,11	15,43	366,67	427,00	05/05	-11,49	286,75	18/12	25,13	59,20	23,51
Alluminio	3061,75	0,75	3,09	5,23	15,09	2960,86	3178,75	07/03	-3,82	2334,75	18/09	23,74	59,58	20,82
Nichel	21680,00	-1,95	-9,67	-26,84	-42,47	22634,70	37799,00	27/06	-74,35	21499,00	24/06	0,83	36,44	46,08
Crude Oil	139,64	5,84	5,64	31,86	106,05	133,07	140,00	26/06	-0,26	67,10	27/06	51,95	61,14	43,37
Heating Oil	388,34	4,58	0,46	27,58	94,82	379,52	400,00	22/05	-3,00	193,35	22/08	50,21	56,59	43,39
Benzina rif.	351,13	4,73	3,40	28,01	56,27	341,68	353,50	12/06	-0,67	184,00	21/08	47,60	57,85	42,25
Gas Naturale	13,25	3,01	11,73	38,40	92,64	12,68	13,31	19/06	-0,47	5,23	27/08	60,52	62,01	30,45
Cacao	3.237,0	2,34	25,61	33,60	60,09	2983,45	3.270,0	26/06	-1,02	1.744,0	22/08	46,12	76,78	23,16
Caffè	151,25	5,07	14,58	14,11	37,00	138,77	169,60	29/02	-12,13	106,90	09/07	29,32	70,34	35,93
Cotone	74,09	3,71	7,05	0,41	32,30	69,41	91,38	04/03	-23,34	54,33	16/08	26,67	62,34	32,74
Grano	924,00	4,88	22,79	-10,55	51,85	841,59	1300,00	27/02	-40,69	564,00	03/07	38,96	66,30	42,65
Granoturco	753,75	3,57	25,68	36,49	111,43	689,83	760,00	26/06	-0,83	308,50	23/07	59,07	73,32	31,41
Soia	1574,25	1,86	15,08	16,44	95,07	1487,61	1593,00	16/06	-1,19	789,00	16/08	49,88	66,91	33,77
Succo D'Arancia	109,05	1,02	1,73	-4,51	-9,50	111,60	160,80	16/10	-47,46	103,75	30/05	4,86	44,41	25,43
Zucchero	11,75	-1,84	16,68	-3,13	28,70	10,76	15,07	03/03	-28,26	8,97	27/06	23,66	62,73	43,66
Bovini Vivi	98,00	2,97	1,90	8,71	14,55	95,54	98,82	26/06	-0,84	85,05	27/06	13,21	66,40	12,05
Suini	73,25	-1,38	-5,91	27,56	0,79	74,83	82,30	14/05	-12,35	7,63	20/05	89,58	43,51	20,32
Crb Index	463,27	3,15	8,94	15,73	48,34	442,15	463,41	26/06	-0,03	299,01	21/08	54,94	67,67	23,07