

MATERIE PRIME



La plastica non sta al passo del petrolio

Entrambi i future quotati all'Lme sul polietilene e il polipropilene rimangono al palo senza rincorrere i rialzi del greggio. Calo della domanda ed equilibrio nelle scorte alla radice del mancato incremento

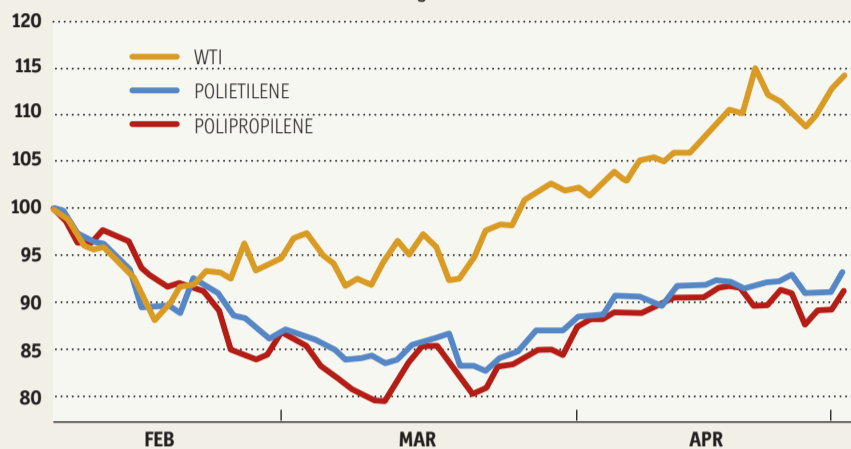
MASSIMILIANO MALANDRA

In questo primo scorcio d'anno in cui le commodity, e in particolare quelle energetiche, sono state il tema dominante, i future sulla plastica sono stati le cenerentole del mercato. Il rialzo del greggio ha infatti trascinato al rialzo, come logica conseguenza, tutti i suoi derivati, ma non i polimeri. Questa volta, quindi, la correlazione non ha funzionato. Anzi, per un po' i due strumenti quotati all'Lme londinese hanno anche fatto marcia indietro. Il legame petrolio-plastiche nasce dalla ovvia considerazione che i polimeri (polipropilene e polietilene a bassa densità lineare) sono di derivazione petrolifera, in particolare sono prodotti che utilizzano come materiale di base la *virgin nafta*. «In questo caso la mancata correlazione trova una spiegazione nei fondamentali che regolano il settore - spiega Alessandro Di Nunzio, analista di Wings Partners - di solito un aumento del petrolio provoca una pressione al rialzo sui derivati, ma in questo caso sono prevalse altre considerazioni».

In particolare, tra febbraio e marzo, i due future sulla plastica hanno messo a segno un calo piuttosto evidente, a causa sia del calo della domanda che dell'abbondanza delle scorte. Tuttavia nel medio termine la correlazione rimane ancora forte: «Al momento i segnali del mercato sono ancora a favore di un prossimo aumento dei prezzi delle plastiche - aggiunge l'analista di Wing Partners - La ripresa della domanda, e un basso livello delle scorte, dovrebbe assicurare prezzi moderatamente in crescita; l'effetto moltiplicatore delle quotazioni del petrolio potrebbe inoltre accentuare l'ascesa, che nei prossimi mesi potrebbe riportare i prezzi sui massimi storici, a 1.370 dollari per il polipropilene e di 1.390 dollari per il polietilene». Il gap che si è creato dovrebbe quindi richiudersi e tra non molto l'anomalia sanarsi.

Quotazioni di petrolio e plastiche a confronto

Andamento normalizzato in base 100 relativo agli ultimi tre mesi



Polipropilene a un test cruciale

La rottura della resistenza dinamica darebbe avvio a una nuova fase rialzista



Il future sul polipropilene rimane inserito nel medio termine in un trend moderatamente discendente, guidato dalla resistenza dinamica ora in area 1.180 dollari per tonnellata. Nel breve, tuttavia, il rimbalzo dal supporto statico di quota 1.000 ha riportato i corsi in prossimità della suddetta trendline discendente. L'eventuale superamento sancirà quindi l'avvio di una stabile inversione rialzista di medio, che avrebbe come target area 1.275 prima e 1.355/60 in seguito. Sotto 1.150, per contro, possibile ritorno delle quotazioni verso quota 1.100 in prima battuta e successivamente in direzione 1.050 e 1.000 dollari.

SOFT COMMODITY

Cotone sugli scudi più domanda in Cina

Rimbalzo del cotone grazie all'aumento della domanda cinese. Dopo un ribasso del 14,8%, durato due mesi, che ha portato le quotazioni a un minimo di 49,10 centesimi di dollaro per libbra, in settimana il future al New York Board of Trade è risalito del 3 per cento. Il movimento ha preso spunto dalle stime rilasciate dall'U.S. Foreign Agriculture Service, secondo il quale quest'anno per soddisfare la richiesta delle industrie trasformatrici il governo di Pechino sarà costretto a importare 4,1 milioni di tonnellate di cotone. Una quantità che farà aumentare del 2,5% il precedente record storico registrato nel 2004. «Quest'anno - afferma Jim Butterworth, portavoce dell'ente governativo statunitense - gli investimenti programmati nel settore tessile in Cina sono aumentati del 39% a 46 miliardi di dollari e prevediamo che la produzione di manufatti in cotone possa crescere del 26%». Per sfruttare il trend del cotone, oltre che sul future, gli investitori possono puntare su due certificati (uno di tipo benchmark e uno di tipo leverage) quotati al Sedex di Piazza Affari, emessi dall'olandese Abn Amro.

I certificati sul cotone

Strumenti emessi da Abn Amro

TIPO	CODICE ISIN	PREZZO *	SCAD.
Benchmark	NL0000472033	3,73	18/06/10
Leverage	NL0000021665	0,77	16/12/06

*Dati in euro

Covered warrant e certificati strutturati sulle commodity quotati a Piazza Affari

Dati aggiornati al 4 maggio 2006 delle emissioni più scambiate nelle ultime cinque sedute - Fonte: Bloomberg

Sottostante	Codice Isin	Tipo	Strike	Scadenza	Vol. medi 5 gg.	Var. % 5 gg.	Emittente	Sottostante	Codice Isin	Tipo	Strike	Scadenza	Vol. medi 5 gg.	Var. % 5 gg.	Emittente
Oro	FR0010284125	Call	650	15/12/2006	97.200	57,111	Soc. Gen.	Argento	NL0000324986	Call	-	20/06/2008	20.880	10,69	Abn Amro
Crude Oil	NL0000472090	Call	57,6	18/06/2010	96.907	-3,4	Abn Amro	Crude Oil	IT0003900070	Call	80	15/06/2006	20.100	-12,859	Unicredito
Crude Oil	IT0003949556	Put	50	14/09/2006	90.000	-9,278	Unicredito	Zucchero	NL0000105088	Call	12	16/12/2010	19.220	0,81	Abn Amro
Oro	NL0000324978	Call	-	20/06/2008	82.320	5,20	Abn Amro	Argento	NL0000419307	Call	5	20/06/2008	18.720	14,95	Abn Amro
Argento	NL0000401271	Call	-	20/06/2008	70.300	9,52	Abn Amro	Oro	NL0000401248	Call	-	20/06/2008	18.680	9,04	Abn Amro
Oro	FR0010266833	Put	450	28/06/2006	60.000	-80	Soc. Gen.	Brent Crude Oil (Ice)	NL0000031615	Put	-	15/12/2006	18.500	-1,56	Abn Amro
Argento	NL0000105278	Call	8,5	16/12/2010	54.940	26,66	Abn Amro	Oro	FR0010284133	Put	500	15/12/2006	18.000	-18,75	Soc. Gen.
Oro	NL0000105310	Call	500	16/12/2010	49.832	26,97	Abn Amro	Argento	GB00BOXQPR68	Call	11	15/12/2006	16.580	44,55	Goldman S.
Gas naturale	NL0000472082	Call	7348	18/06/2010	48.213	-1,814	Abn Amro	Oro	FR0010266825	Call	600	28/06/2006	13.600	79,208	Soc. Gen.
Oro	NL0000463479	Call	320	15/01/2009	40.600	8,41	Abn Amro	Oro	GB00BOXQPG53	Call	600	15/12/2006	13.180	41,67	Goldman S.
Crude Oil	IT0003949572	Put	60	14/09/2006	34.800	-4,167	Unicredito	Argento	GB00BONLSN82	Put	7,5	09/06/2006	13.000	0,00	Goldman S.
Brent Crude Oil (Ice)	FR0010284471	Call	70	11/08/2006	31.000	1,008	Soc. Gen.	Palladio	NL0000401263	Call	-	18/06/2010	12.360	2,91	Abn Amro
Crude Oil	IT0003900054	Put	70	15/06/2006	29.360	-13,274	Unicredito	Crude Oil (Nymex)	NL0000020485	Put	60	17/05/2006	12.000	-6,99	Abn Amro
Argento	FR0010087262	Call	-	17/06/2009	23.318	9,26	Soc. Gen.	Brent Crude Oil (Ice)	GB00BONLSB60	Put	60	17/05/2006	11.440	-58,00	Goldman S.
Crude Oil (Nymex)	NL0000020469	Call	70	17/05/2006	22.880	-30,19	Abn Amro	Brent Crude Oil (Ice)	NL0000031623	Put	-	15/12/2006	11.260	-6,16	Abn Amro