

MATERIE PRIME



Rame alle stelle con la corsa agli acquisti

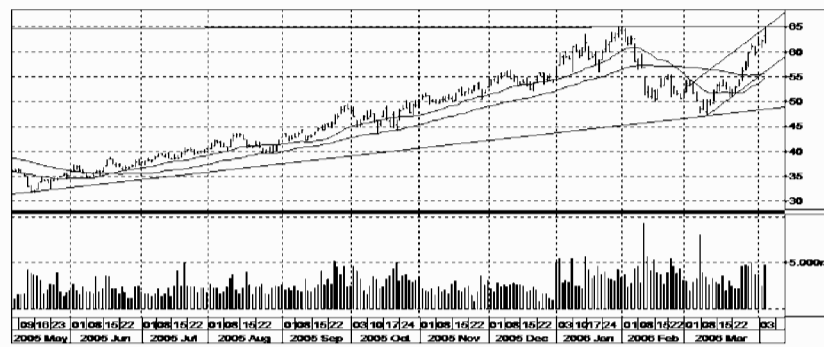
Nuovo massimo storico spinto dalla diminuzione delle scorte e dagli scioperi. Maggiori spazi di crescita per le società del settore. Intanto a Santiago del Cile si discute sull'uso alternativo di plastica e alluminio

GIANLUIGI RAIMONDI

Prosegue senza freni il rally del rame. In settimana il future trattato alla Borsa Metalli di Londra ha segnato l'ennesimo massimo storico a quota 5.800 dollari per tonnellata. Due le principali ragioni che hanno spinto ancora una volta hedge fund e fondi comuni a comprare a mani basse. La prima riguarda la dinamica delle scorte nei magazzini ufficiali del London Metal Exchange, scese da 135mila a 113mila tonnellate (-16,3%) in poco meno di un mese. Il secondo motivo di tensione è stato lo sciopero a oltranza indetto in un impianto (140mila tonnellate all'anno) di Grupo Mexico. «Un ulteriore allungo è possibile - sostiene Michael Palatiello, responsabile di Wings Partners - tuttavia, nonostante scorte e scioperi, se si analizza il livello della domanda e dell'offerta il prezzo del rame appare ingiustificato». Secondo Currie Graeme, analista di Canaccord, è quindi meglio puntare sulle compagnie minerarie, attive nell'estrazione. «Dal punto di vista tecnico - spiega Graeme - le società del comparto sono ancora sottovalutate se messe a confronto con il trend del rame. Su tutte va segnalata la buona impostazione della statunitense Freeport McMoran Copper, di Xtrata (società svizzera quotata a Londra, ndr) e la belga Cumerio». In settimana si è poi svolta a Santiago del Cile la quinta edizione del World Copper Conference, una delle più importanti manifestazioni del settore. Nel discutere gli scenari di medio e lungo termine si è ventilata un'ipotesi inedita, resa attuale proprio dai prezzi senza freni: «La preoccupazione più diffusa - afferma Palatiello - specialmente tra i produttori, ha riguardato l'inizio del processo di sostituzione del rame con materiali meno costosi come ad esempio la plastica e l'alluminio». Un fenomeno lento ma possibile e anche inevitabile se le quotazioni continueranno a correre.

Il recupero di Freeport-Mcmoran Copper

Al superamento della resistenza a 65 dollari target successivo in area 70/72



Da metà dello scorso marzo il titolo Freeport McMoran Copper è graficamente inserito in un canale rialzista. Al momento sta testando, con scambi superiori alla media degli ultimi tre mesi, la resistenza statica di breve-medio termine posta a quota 65 dollari. Oltre questo livello gli obiettivi successivi sono individuabili nell'area compresa tra 70 e 72 dollari. Negativo invece l'eventuale cedimento del supporto dinamico a quota 60.

Le blue chip del rame

* Dati in valuta locale - Fonte Bloomberg

	Prezzo*	Var. Dal 1/1/06	Paese
Bhp Billiton Ltd	29,82	31,08	Australia
Grupo Mexico Sa-Ser B	33,99	37,06	Messico
Freeport-MCMoran Copper	62,12	15,47	Usa
Xstrata	1940,00	42,65	Svizzera (quot. a Londra)
Rio Tinto	3044,00	17,13	Regno Unito
Antofagasta	2207,00	18,09	Regno Unito
Vedanta Resources	1475,00	69,83	Regno Unito
Cumerio	21,74	41,54	Belgio
Southern Copper	86,75	29,50	Usa
Jiangxi Copper	6,90	87,76	Cina
Peru Copper Inc	2,60	-19,51	Canada
Constellation	2,40	71,43	Usa
Frontera	3,51	40,40	Canada
South Amer Gold & Copper	0,08	50,00	Canada
Copperco	0,03	30,00	Australia
Oxiana	2,86	64,37	Australia
Phelps Dodge Corp	84,53	17,54	Usa
Inco	59,48	17,78	Canada
Copper Resources	99,50	144,17	Regno Unito
Imperial Metals	8,00	48,42	Canada
Minco Mining & Metals	2,98	72,25	Canada

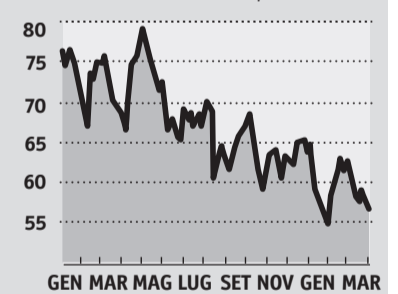
SOFT COMMODITY

Pandemia rimandata bestiame in discesa

L'influenza aviaria potrebbe non trasformarsi in pandemia. Ma sull'economia e in Borsa, gli strascichi non sono terminati. Negli Stati Uniti, ad esempio, in previsione di un possibile arrivo dell'influenza, gli allevatori di bestiame hanno fatto incetta di nuovi capi. Finora però negli Usa, a differenza di quanto accaduto in Europa e Asia, non si è verificato nessun caso di aviaria. Inoltre, secondo il Dipartimento Federale dell'Agricoltura, i consumatori americani hanno ridotto solo del 13% l'acquisto di pollame, contro una media mondiale di circa il 30%. Uno scenario che ha portato sul mercato un surplus di offerta di maiali e bovini pari al 2,1% della domanda. Sul listino di Chicago, nell'ultimo mese il future sul bestiame è così scivolato da 63 a 56 centesimi di dollaro per libbra con un ribasso superiore al 10 per cento. «Un movimento - sostiene Dan Vaught, analista Ag Edwards - probabilmente destinato a proseguire anche nelle prossime settimane, con un target in area 52 centesimi».

Il future sul bestiame

Dati in centesimi di dollaro per libbra



Covered warrant e certificati strutturati sulle commodity quotati a Piazza Affari

Dati aggiornati al 6 aprile 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	GB00B0NLSH23	Put	450	09/06/2006	360020	-80,00	Goldman S.	Oro	FR0010266791	Call	550	28/06/2006	26400	9,66	Soc. Gen.
Oro	FR0010266833	Put	450	28/06/2006	360000	40,00	Soc. Gen.	Brent Crude Oil (Ice)	NL0000199925	Put	80	16/06/2006	26180	-11,14	Abn Amro
Oro	NL0000324978	Call	-	20/06/2008	293900	0,48	Abn Amro	Oro	GB00B0NLSG16	Call	520	09/06/2006	19120	13,20	Goldman S.
Argento	NL0000401271	Call	-	20/06/2008	110220	6,04	Abn Amro	Oro	NL0000401248	Call	-	20/06/2008	16580	1,81	Abn Amro
Brent Crude Oil (Ice)	GB00B0XQP652	Put	45	17/08/2006	80400	-29,69	Goldman S.	Crude Oil	NL0000472090	Call	57,6	18/06/2010	14501	0,76	Abn Amro
Argento	NL0000105278	Call	8,5	16/12/2010	60280	20,07	Abn Amro	Oro	NL0000463313	Call	370	15/01/2009	14480	4,61	Abn Amro
Oro	GB00B0NLSF09	Call	500	09/06/2006	54660	11,97	Goldman S.	Oro	NL0000065209	Call	450	15/12/2006	14290	6,65	Abn Amro
Oro	NL0000419257	Call	380	20/06/2008	50440	5,58	Abn Amro	Piombo	NL0000471936	Call	960	18/06/2010	12723	-3,69	Abn Amro
Argento	GB00B0NLSK51	Call	8	09/06/2006	40240	16,41	Goldman S.	Oro	GB00B0XQPC16	Call	550	15/12/2006	12520	12,03	Goldman S.
Oro	FR0010266825	Call	600	28/06/2006	32000	23,12	Soc. Gen.	Oro	NL0000100758	Put	650	16/12/2010	12380	-13,63	Abn Amro
Caffè	NL0000471993	Call	113,7	18/06/2010	31305	1,40	Abn Amro	Brent Crude Oil (Ice)	FR0010223917	Call	70	11/05/2006	12000	22,01	Soc. Gen.
Oro	NL0000105310	Call	500	16/12/2010	30980	11,49	Abn Amro	Argento	GB00B0XQPR68	Call	11	15/12/2006	11420	17,12	Goldman S.
Gas naturale	NL0000472082	Call	7348	18/06/2010	30778	-5,71	Abn Amro	Brent Crude Oil (Ice)	NL0000474005	Call	43	16/06/2006	11228	7,63	Abn Amro
Argento	NL0000324986	Call	-	20/06/2008	29320	3,26	Abn Amro	Oro	FR0010284133	Put	500	15/12/2006	11160	-13,79	Soc. Gen.
Argento	NL0000105286	Put	13	16/12/2010	26544	-33,00	Abn Amro	Brent Crude Oil (Ice)	GB00B0XQP439	Put	50	17/08/2006	9600	-32,00	Goldman S.