

MATERIE PRIME



Metalli sganciati dai fondamentali

Alluminio, rame e nichel hanno superato importanti livelli psicologici. Palatiello (Wings Partners): «I prezzi non riflettono più le condizioni di domanda e offerta». Il peso degli investitori non industriali

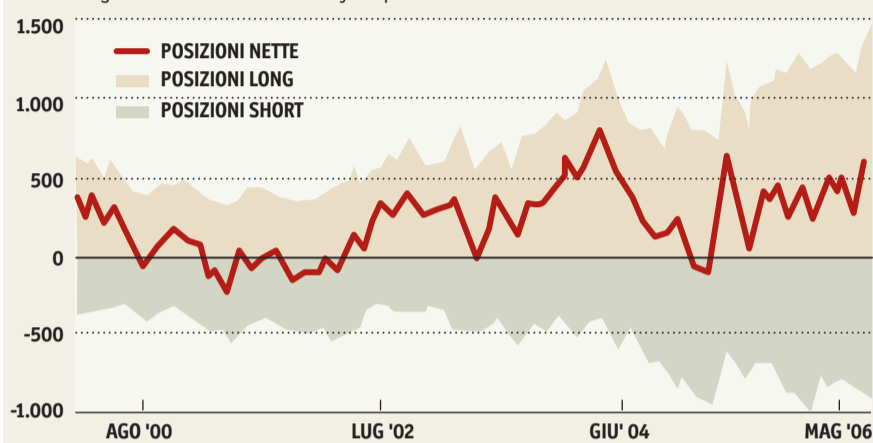
GIANLUIGI RAIMONDI

Nell'ultima settimana l'alluminio ha superato la soglia psicologica di 3mila dollari per tonnellata, il nichel ha lasciato alle spalle quota 20mila e il rame ha oltrepassato gli 8mila dollari. «Questi livelli sono illogici e ampiamente sganciati dai fondamentali di domanda e offerta». Lo ha affermato Michael Palatiello, responsabile delle strategie di Wings Partners, durante un incontro organizzato dalla stessa società sull'andamento dei prezzi dei metalli. «Contrariamente alle previsioni - ha ribattuto Massimo Grifone, della Vittorio Cauvin Spa (agente Bhp Billiton per la vendita di alluminio primario in Italia) - il rally non ha portato in tempi rapidi ad aumenti di produzione. Nel contempo la domanda globale è rimasta robusta e il contesto macroeconomico favorevole a un ulteriore rialzo dei corsi».

Come comportarsi? «Coprire almeno una parte della domanda di breve termine a ogni minimo ritracciamento - dice Palatiello - Per l'industria della trasformazione la questione cruciale è quanto esporsi acquistando materiale e fino a quale scadenza. Un problema di difficile soluzione, specie se si dovesse verificare una prima ampia correzione». La pensa diversamente Grifone: «I manager dei fondi pensione Usa non guardano tanto ai prezzi quanto al fatto che le materie prime sono diventate un asset di portafoglio in cui investire per diversificare. Nei prossimi sei mesi le quotazioni dei metalli potranno ancora salire del 10-20%». Per raffreddare il mercato l'Lme ha aumentato i margini di garanzia: per comprare un lotto (25 tonnellate) di rame occorrono ora 14.575 dollari contro i precedenti 6.700; per uno di alluminio ci vogliono 6.125 dollari, mentre per il nichel il margine è passato da 7.842 dollari a 9.186. «Una goccia nel mare - concordano i due esperti - se si considera l'enorme liquidità a disposizione degli operatori non industriali».

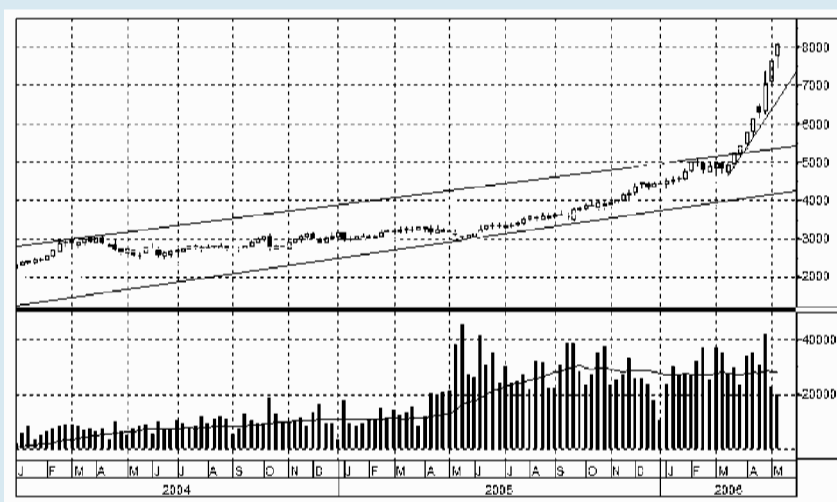
Le posizioni degli investitori non industriali sulle commodity

Dati in migliaia di lotti - Fonte: Barclays Capital e Cftc



Rame oltre quota 8.000 dollari per tonnellata

Al rialzo i prossimi obiettivi sono individuabili in area 8.550/8.750 dollari



Il future sul rame trattato al London Metal Exchange ha superato la soglia psicologica degli 8.000 dollari per tonnellata confermando la continuazione del canale rialzista iniziato nella seconda settimana di marzo. Al rialzo i prossimi obiettivi sono individuabili a 8.550 dollari per tonnellata prima e a quota 8.750 in seguito. In quest'ottica diventa però essenziale la tenuta del supporto dinamico di breve termine al momento passante per quota 7.000 dollari. La violazione di questo livello potrebbe infatti provocare una correzione con target a 5.600 prima e 5.000 poi.

PREZIOSI

Senza freni la corsa al record del platino

Platino da record. In settimana il future sul metallo trattato al Nymex di New York ha segnato il nuovo massimo storico a 1,20 dollari per oncia. A spingere il prezzo è stato il blocco della costruzione di una nuova mega miniera progettata da Anglo Platinum (maggior produttore mondiale), deciso dal governo sudafricano su richiesta di una petizione popolare. Da inizio anno il platino è salito del 23,5 per cento. «Una performance inferiore a quella registrata nello stesso periodo da argento (+55%) e oro (+31%) - afferma William Leung, trader di Standard Bank - che, sommata all'annuncio di Anglo Platinum, potrebbe presto attirare l'attenzione dei fondi comuni e innescare un nuovo rally». Per sfruttare il potenziale rialzista di questo metallo, oltre al future gli investitori possono puntare su quattro cw emessi da Abn Amro e su due certificati di tipo investment (privi, a differenza degli altri derivati, dell'effetto leva) emessi dalla banca olandese e da Société Générale.

Il future sul platino

Dati in dollari per oncia



Covered warrant e certificati strutturati sulle commodity quotati a Piazza Affari

Dati aggiornati all'11 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	136.160	38,118	Soc. Gen.	Crude Oil	NL0000099232	Put	55	14/11/2006	20.000	14,21	Abn Amro
Argento	NL0000105278	Call	8,5	16/12/2010	100.300	17,93	Abn Amro	Argento	NL0000324986	Call	-	20/06/2008	19.440	5,60	Abn Amro
Oro	GB00B0NLSJ47	Put	420	09/06/2006	100.000	-37,50	Goldman S.	Oro	NL0000105351	Put	750	16/12/2010	16.600	-38,13	Abn Amro
Oro	NL0000324978	Call	-	20/06/2008	77.740	6,143	Abn Amro	Rame	NL0000472009	Call	3254	18/06/2010	14.900	9,86	Abn Amro
Gas naturale	NL0000472082	Call	73,48	18/06/2010	68.846	2,66	Abn Amro	Zinco	NL0000471902	Call	1258	18/06/2010	14.653	14,15	Abn Amro
Oro	GB00B0BR4F21	Put	380	09/06/2006	62.920	-52,381	Goldman S.	Zucchero	NL0000472124	Call	8,89	18/06/2010	14.528	-1,86	Abn Amro
Oro	FR0010266833	Put	450	28/06/2006	60.000	300,00	Soc. Gen.	Granoturco	NL0000472025	Call	233	18/06/2010	13.890	-1,31	Abn Amro
Crude Oil	NL0000472090	Call	57,6	18/06/2010	54.381	0,77	Abn Amro	Argento	FR0010087262	Call	-	17/06/2009	12.798	5,808	Soc. Gen.
Argento	NL0000401271	Call	-	20/06/2008	51.420	3,24	Abn Amro	Brent Crude Oil (Ice)	FR0010284497	Call	75	11/08/2006	12.500	-37,079	Soc. Gen.
Oro	NL0000463479	Call	320	15/01/2009	40.000	8,75	Abn Amro	Zucchero	NL0000105088	Call	12	16/12/2010	11.900	1,21	Abn Amro
Oro	NL0000401248	Call	-	20/06/2008	36.760	6,19	Abn Amro	Oro	FR0010266825	Call	600	28/06/2006	11.000	43,20	Soc. Gen.
Oro	NL0000105310	Call	500	16/12/2010	32.626	24,91	Abn Amro	Alluminio	NL0000471951	Call	1700	18/06/2010	10.811	13,16	Abn Amro
Oro	NL0000065209	Call	450	15/12/2006	25.818	12,01	Abn Amro	Grano	NL0000471977	Call	331	18/06/2010	10.520	4,56	Abn Amro
Brent Crude Oil (Ice)	FR0010284471	Call	70	11/08/2006	25.320	17,448	Soc. Gen.	Gasolio da risc.	NL0000099265	Put	140	27/11/2006	10.000	21,74	Abn Amro
Brent Crude Oil (Ice)	FR0010284463	Call	60	11/08/2006	24.800	-5,574	Soc. Gen.	Oro	FR0010284133	Put	500	15/12/2006	10.000	-33,333	Soc. Gen.