

# Trema la bolla del piombo

Il metallo segna il massimo storico ma la speculazione potrebbe esaurirsi. Corre il rame grazie alla domanda cinese, alle scorte in calo e ai timori di scioperi

GIANLUIGI RAIMONDI

Il rame riprende quota e il piombo segna nuovi massimi storici. Nel dettaglio, il metallo rosso è tornato sui livelli di metà maggio, oltre la soglia di 7.500 dollari per tonnellata con un rialzo superiore al 4% da inizio mese, mentre il secondo ha registrato il top a 2.395 dollari per tonnellata, con un balzo di quasi l'8% nello stesso periodo. Nonostante il rialzo comune, il quadro dei fondamentali di domanda e offerta tra i due metalli è però ben diverso.

Da inizio giugno le scorte ufficiali di rame nei magazzini della Borsa di Londra sono scese del 6,50%, a poco più di 123mila tonnellate, un livello che non toccavano da ottobre. E se, come previsto da molti analisti, l'import cinese di «grezzo» continuerà a crescere come nei primi 4 mesi dell'anno (più che raddoppiato rispetto al primo quadrimestre 2006), gli stock potrebbero calare ulteriormente. A spingere le quotazioni contribuiscono poi i timori di uno sciopero presso Grupo Mexico, settimo produttore mondiale, dopo l'accordo salariale raggiunto dai lavoratori della cilena Codelco, big del comparto. Nel caso del piombo, invece, nelle ultime 30 sedute le scorte al London Metal Exchange sono cresciute di oltre il 16%, a 2.330 tonnellate, e il rialzo è spiegabile principalmente con la speculazione dei fondi comuni sul blocco nel por-

## ENERGY

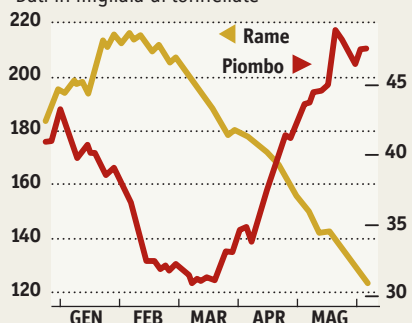
### Uranio in orbita per la domanda di elettricità

«L'aumento della domanda mondiale di energia elettrica prodotta da centrali nucleari spingerà le quotazioni dell'uranio oltre 200 dollari per libbra». È quanto afferma John Moorhead, strategist di Macquarie Bank, che prevede un rialzo di circa il 60% del prezzo spot del metallo, rispetto all'attuale valore di mercato. «Per tutto l'arco di quest'anno e per l'intero 2008 - spiega Moorhead - prevediamo che il deficit di offerta possa progressivamente aumentare di circa il 40% a oltre 14.570 tonnellate». Ma non è tutto. «Ol-

tre alla domanda fisica - prosegue l'analista - a spingere le quotazioni (da inizio anno il prezzo spot dell'uranio è cresciuto del 70%, ndr) si è poi aggiunta anche quella finanziaria». A inizio maggio infatti il Nymex ha lanciato il primo future strutturato sul metallo, e da allora i fondi comuni hanno accumulato posizioni rialziste per circa il 20% dell'offerta. Per sfruttare il trend, oltre al future, è possibile puntare anche sulle compagnie minerarie, big del settore, quali la canadese Cameco e l'inglese Rio Tinto.

### Scorte, rame vs piombo

Dati in migliaia di tonnellate



to australiano di Esperance di 9mila tonnellate prodotte dalla canadese Ivernica, accusata di inquinamento. «Una situazione - sostiene Michael Palatiello, analista di Wingspartners - prossima alla soluzione che potrebbe portare allo sgonfiamento della bolla che si è formata». Per sfruttare il potenziale allungo del rame, oltre al future è possibile puntare a su un Etc (Isin GB00B15KXQ89) in Piazza Affari e alcuni certificati (per i più scambiati listino a pag. 54). Sul piombo, dopo il recente record, si prospettano prese di beneficio.

## BORSE IN BORSA

### In luglio tranche di azioni B del quotato Lme

Entro l'inizio di luglio la quotata Borsa metalli di Londra, emetterà una nuova tranche di titoli sul London Stock Exchange. L'operazione, secondo quanto dichiarato dal management, prevede solo l'emis-

sione di azioni di tipo «B», una sorta di titoli in parte paragonabili alle azioni di risparmio, che danno il diritto agli investitori il diritto di partecipare agli utili derivanti dalla cassa di compensazione (clear-

ing house), ma non danno diritto di voto in assemblea. In dettaglio, la soglia minima per partecipare ai profitti della clearing house sarà di 2.500 azioni. Attualmente, un'azione di tipo B sul mercato vale 6.000 pence, circa il 140% in più rispetto a un anno fa.

## Bloomberg NEWS

(Riproduzione riservata Bloomberg)

### Dreyfus rilancia su Queensland

Dopo Opa e contro-Opa, il rilancio. Questa la cronistoria delle manovre su Queensland Cotton, compagnia di Brisbane che gestisce un terzo dell'export di cotone australiano, che in settimana ha ricevuto una nuova offerta da parte di Luois Dreyfus, società francese leader mondiale nel commercio cotoniero. Nel dettaglio, l'ultimo prezzo del risiko è 5,85 dollari australiani per azione, il 10% in più rispetto a quanto offerto dal broker di soft commodity di Singapore Olam International. Nel caso in cui l'operazione avrà successo, Luois Dreyfus dovrà sborsare oltre 137 milioni di dollari.

### Cresce l'offerta di inox senza nickel

Yieh United Steel (compagnia con sede e quotata a Taiwan) ha triplicato a 15 mila tonnellate la produzione mensile di acciaio inox che non contiene nickel (metallo che negli ultimi 12 mesi ha segnato un incremento del 130%). E il management ha in programma di incrementare ulteriormente la produzione mensile di questo particolare tipo di acciaio privo di nickel del 25%.

### Alluminio, produzione record di lattine carioce

Il governo brasiliano ha stimato che quest'anno la produzione nazionale di lattine di alluminio registrerà un nuovo record dopo la crescita del 10% messa a segno nel 2006. Solamente nel corso dei primi quattro mesi del 2007, infatti, il Brasile ha prodotto 3,71 miliardi di lattine per bibite con un incremento del 13,2% rispetto al medesimo periodo del 2006.

## I future dell'Lme

Dati al 7 giugno 2007



SOTTOST. PREZZO	PREZZO	VAR.% 5 GG.	VAR.% 12 MESI	SCORTE	VAR.% SETT.
Alluminio	2736	-1,87	8,66	829.650	-0,46
Rame	7435	0,88	1,29	121.450	-4,71
Zinco	3650	-1,35	5,46	70.750	-6,29
Piombo	2280	-2,36	119,65	46.275	-2,78
Nichel	42900	-6,74	103,32	8.856	11,90
Stagno	13850	-1,77	75,09	11.350	20,17
LMEX	4081,8	-1,78			11,38
Polipropil.	1.230	0,82	1,65	4.950	0,00
Polietilene	1.220	-0,81	-1,61	6.014	-5,08

L'aumento continuo delle scorte di nickel (+11,90% rispetto alla scorsa settimana) ha favorito l'avvio di importanti flessioni dei prezzi. Discorso del tutto diverso per rame e zinco con le scorte che sono diminuite rispettivamente del 4,7% e del 6,3%. Da sottolineare anche il netto aumento di scorte di stagno (+20,17%), che hanno portato le quotazioni in area 13.850 dollari per tonnellata. Stabile l'alluminio.

## I future del Crb

Dati aggiornati al 7 giugno 2007 - 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	660,10	-0,14	-4,39	1,10	5,21	663,59	693,20	07/05	-5,01	560,50	06/10	15,09	44,21	15,27
Argento	13,48	0,07	-0,35	3,69	13,37	13,22	14,71	26/02	-9,12	9,60	13/06	28,78	52,96	20,24
Rame	337,70	-0,49	-8,99	21,83	-8,21	339,46	387,00	12/07	-14,60	238,50	02/02	29,38	47,33	33,05
Alluminio	2697,00	-2,41	-5,90	-0,48	4,42	2790,19	2916,00	14/02	-8,12	2382,25	15/09	11,67	38,04	18,92
Nichel	43650,00	-8,01	-18,79	-0,69	102,27	49498,00	53452,00	11/05	-22,46	19166,00	13/06	56,09	33,21	43,31
Crude Oil	66,93	4,56	8,88	8,27	-5,49	64,45	77,95	14/07	-16,46	49,90	18/01	25,44	60,50	26,14
Heating Oil	197,64	4,98	9,62	11,83	-0,95	191,54	217,00	07/08	-9,80	145,30	18/01	26,48	61,66	25,82
Benzina rif.	219,27	-2,60	0,14	15,68	-3,09	230,68	245,50	30/04	-11,96	133,60	18/01	39,07	42,60	41,95
Gas Naturale	7,83	-1,39	0,59	6,23	30,98	7,88	9,05	30/11	-15,65	4,07	27/09	47,99	49,44	31,20
Cacchero	1.836,0	-2,50	-3,87	4,26	25,67	1906,75	1.993,0	18/04	-8,55	1.380,0	29/08	24,84	39,75	21,26
Caffè	117,15	-0,21	14,57	5,45	21,46	111,72	129,75	28/12	-10,76	93,50	19/07	20,19	67,66	23,39
Cotone	51,93	2,87	11,20	-4,44	-1,69	50,07	57,05	29/12	-9,86	45,00	07/07	13,34	60,43	28,24
Grano	524,50	1,45	8,82	12,43	35,27	497,54	557,00	17/10	-6,20	356,50	19/06	32,03	63,19	30,05
Granoturco	384,75	-1,41	4,13	-7,46	53,29	373,77	437,00	26/02	-13,58	217,25	18/08	43,53	55,23	38,33
Soia	832,00	3,19	14,13	12,02	39,36	797,05	833,00	07/06	-0,12	526,50	12/09	36,72	71,48	16,72
Succo D'Arancia	152,35	0,63	-9,88	-26,15	-0,49	159,99	209,40	07/12	-37,45	147,50	04/06	3,18	36,90	30,58
Zucchero	8,60	-6,93	-6,73	-18,79	-42,78	8,92	17,25	06/07	-100,58	8,52	05/06	0,93	37,26	32,32
Bovini Vivi	89,68	-1,62	-2,47	-9,01	11,61	91,80	102,93	12/03	-14,78	77,50	14/06	13,58	29,90	14,85
Suini	73,10	-2,63	-3,02	11,31	2,35	74,59	77,25	19/06	-5,68	58,35	19/10	20,18	41,95	12,17
Crb Index	313,92	0,79	1,63	0,77	-7,46	311,86	358,43	14/07	-12,42	284,61	18/01	10,30	53,52	12,16