

## MATERIE PRIME



# Colpo di freno sul rame

In Cina diminuisce l'import mensile e salgono le scorte. Ma a tenere banco sono le voci sulla possibile «svendita» del metallo da parte di trader locali

GIANLUIGI RAIMONDI

Il calo dell'import e l'aumento delle scorte in Cina allontana il rame dai massimi storici. Dal top di inizio mese a 8.335 dollari per tonnellata il future trattato al London Metal Exchange ha perso oltre il 12%, violando alcuni importati supporti tecnici. Una dinamica innescata dalla diffusione da parte delle autorità di Pechino del dato relativo alle importazioni complessive del metallo, scese su base mensile del 6,40% a quota 205.053 tonnellate. Nel contempo, gli stock ufficiali nei magazzini della Borsa di Shanghai sono aumentati di quasi quattro volte, a 85.270 tonnellate dai minimi di febbraio. Ma non è tutto. «Da alcuni giorni - sostiene Michael Palatiello, analista di Wings Partners - circola un rumor secondo il quale alcuni trader cinesi sarebbero in procinto di rivendere il rame importato sui mercati esteri. Se l'indiscrezione venisse confermata, si assisterebbe una rapida correzione delle quotazioni».

Fin qui tutto chiaro. Ma occorre tuttavia fare attenzione alla continua riduzione delle scorte in giacenza presso i magazzini della Borsa di Londra, scese in settimana al minimo degli ultimi sei mesi a 141.300 tonnellate. «Nel breve - avvertono gli analisti di Minmetals Stars Future - l'incertezza e la volatilità dei corsi restano molto alte. Dal punto di vista operativo, meglio per-

## SOFT COMMODITY

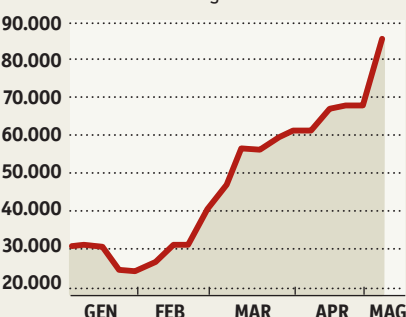
### La siccità in Vietnam scalda il caffè «robusta»

Caffè bollente al Liffe di Londra e al Nybot di New York. Sul listino della City il future strutturato sulla qualità «robusta» ha segnato il massimo degli ultimi otto anni a 1.670 dollari per tonnellata mentre sulla Borsa Usa il contratto sulla qualità «arabica» ha registrato il top da aprile, toccando quota 110 centesimi di dollaro per libbra. Ad innescare il rally nella prima ottava di maggio, è la siccità in Vietnam (maggior produttore mondiale di robusta) che secondo le stime diffuse dal governo potrebbe durare anche

nelle prossime settimane, periodo cruciale per la fioritura delle piantagioni. Il rischio è veder compromesso fino al 15% del prossimo raccolto. Uno scenario che ha spinto i trasformatori ad aumentare le scorte in magazzino, tanto che alla Borsa di Londra gli stock sono scesi al minimo dell'anno (79.925 tonnellate). Oltre ai future, per sfruttare il trend del caffè è possibile puntare su due certificati, un benchmark e un leverage, emessi da Abn Amro a Piazza Affari (Isin NL0000471993 e NL0000708733).

### Le scorte cinesi di rame

Stock alla Borsa di Shanghai - Dati in tonnellate



ciò cercare di sfruttare le dinamiche di breve termine evitando, almeno per il momento, di prendere posizioni rialziste o ribassiste di medio-lungo periodo».

In quest'ottica, oltre al future, per sfruttare le potenziali ampie oscillazioni dei prezzi nelle prossime sedute è possibile puntare a Piazza Affari sull'Etc strutturato sul rame (Isin GB00B15KXQ89) oppure su due certificati benchmark, uno emesso da Abn Amro (NL0000472009) con scadenza giugno 2010 e l'altro da Banca Imi (IT0004157407) con scadenza marzo 2012.

## RISIKO MINERARIO

### Xstrata rilancia sul nickel di LionOre

Xstrata non vuole farsi sfuggire LionOre. In settimana la compagnia mineraria svizzera, quarto produttore mondiale di nickel, ha rilanciato sulla concorrente canadese incrementando la propria offerta

del 35% a 5,6 miliardi di dollari. Un'operazione decisa dal management per fronteggiare l'offerta di 4,8 miliardi di dollari lanciata a inizio mese dal colosso russo russo del comparto Norilsk Nickel. Oltre che

per una serie di miniere in Australia e Sud Africa, la mid cap LionOre attira le mire delle blue chip del settore per un brevetto proprietario che consente di raffinare il metallo a costi ridotti rispetto alle tecnologie tradizionali. Xstrata ha fissato la scadenza dell'offerta al 25 maggio.

## Bloomberg NEWS

(Riproduzione riservata Bloomberg)

### Alluminio, Alba prepara l'Ipo

Aluminium Bahrain (Alba), maggiore produttore del metallo in Medio Oriente, ha annunciato lo sbarco sul listino di Londra e su quello locale di Manama. «L'Ipo - ha dichiarato Nader Al Moayed, vice presidente della società - servirà a finanziare una serie di progetti di espansione al fuori dei confini nazionali». Almeno per il momento, il management non ha tuttavia reso noto ne la tempistica ne il valore previsti per l'operazione. «Entro i prossimi cinque anni - ha aggiunto Al Moayed - se il business plan sarà rispettato, stimiamo raddoppio della produzione di alluminio primario a 3,4 milioni di tonnellate».

### Oro, aumenta la produzione cinese

Secondo gli ultimi dati diffusi dalla China Gold Association, nel primo trimestre dell'anno, la produzione cinese di oro è stata di 56,18 tonnellate, in aumento del 7% rispetto al periodo del 2006. In particolare, il picco produttivo è stato registrato a marzo quando l'estrazione complessiva del metallo prezioso è ammontata a oltre 20.000 tonnellate.

### Gomma naturale, deficit in crescita

Dall'ultimo report dell'International Rubber Study Group, entro il 2020 la domanda globale di gomma naturale supererà l'offerta di 1,4 milioni di tonnellate. «Uno scenario - ha dichiarato Hidde Smit, segretario generale dell'istituto - determinato soprattutto dalla crescente richiesta dei paesi asiatici». Lo scorso anno il deficit di offerta ammontava a 232mila tonnellate.

## I future dell'Lme

Dati al 17 maggio 2007



SOTTOST. PREZZO	PREZZO	VAR.% 5 GG.	VAR.% 12 MESI	SCORTE	VAR.% SETT.
Alluminio	2835	-0,11	-5,34	834.575	-0,19
Rame	7250	-8,11	-13,97	141.325	-0,67
Zinco	3680	-8,23	2,79	81.525	-6,40
Piombo	1996	-2,40	62,01	48.725	9,00
Nichel	48800	-2,40	136,32	4.824	2,68
Stagno	13850	0,36	52,11	8.325	4,13
LME	4155,2	-4,94	8,82	-	-
Polipropilene	1.280	-0,39	8,47	5.024	15,34
Polietilene	1.200	1,27	-5,51	6.782	17,09

Calano le scorte di Rame all'Lme (-0,67% su base settimanale). In flessione anche le scorte di zinco (-6,40% su base settimanale e -20,91% su base mensile) tornate a quota 87.100 tonnellate. Piombo e nickel hanno invece registrato incrementi rispettivamente del 9% a 44.700 tonnellate e del 2,63% a circa 5mila tonnellate. Bene anche lo stagno (+4,13%). Stabili, infine, le scorte di alluminio (-0,19%).

## I future del Crb

Dati aggiornati al 17 maggio 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	657,20	-1,47	-4,51	-1,73	-5,00	679,02	695,00	18/05	-5,75	560,50	06/10	14,71	37,27	14,81
Argento	12,81	-1,79	-8,66	-8,46	-2,67	13,38	14,71	26/02	-14,87	9,60	13/06	25,04	34,94	20,76
Rame	330,90	-7,16	-9,94	25,41	-13,61	358,23	405,50	23/05	-22,54	238,50	02/02	27,92	37,99	32,50
Alluminio	2824,00	0,46	-1,86	-1,22	-2,42	2831,03	2916,00	14/02	-3,26	2382,25	15/09	15,64	49,77	18,88
Nichel	50525,00	-4,08	1,10	21,53	138,33	51109,75	53452,00	11/05	-5,79	19166,00	13/06	62,07	49,73	32,23
Crude Oil	64,86	4,93	2,79	9,21	-5,58	63,63	77,95	14/07	-20,18	49,90	18/01	23,07	57,78	30,40
Heating Oil	193,67	3,98	7,73	15,73	0,81	186,78	217,00	07/08	-12,05	145,30	18/01	24,98	61,22	30,04
Benzina rif.	243,66	4,75	18,52	48,10	12,81	227,66	245,50	30/04	-0,76	133,60	18/01	45,17	67,26	41,43
Gas Naturale	8,08	4,52	8,86	7,62	31,75	7,77	9,05	30/11	-12,07	4,07	27/09	49,60	61,72	30,67
Cacao	1.895,0	-2,82	-2,42	7,06	22,26	1887,25	1.993,0	18/04	-5,17	1.380,0	29/08	27,18	50,43	23,94
Caffè	110,35	6,52	0,68	-2,52	12,32	104,09	129,75	28/12	-17,58	93,50	19/07	15,27	64,68	22,12
Cotone	49,59	1,14	-0,28	-8,17	-2,40	47,86	57,05	29/12	-15,04	45,00	07/07	9,26	54,23	26,42
Grano	485,50	2,64	1,68	3,74	14,78	488,05	557,00	17/10	-14,73	356,50	19/06	26,57	52,24	32,63
Granoturco	373,00	7,88	5,59	-10,55	41,83	364,89	437,00	26/02	-17,16	217,25	18/08	41,76	52,45	38,80
Soia	792,75	8,15	9,50	3,36	31,25	739,29	796,50	17/05	-0,47	526,50	12/09	33,59	73,51	18,43
Succo D'Arancia	167,00	-1,01	-0,98	-14,34	6,88	166,85	209,40	07/12	-25,39	147,60	22/05	11,62	43,93	36,97
Zucchero	8,72	-6,14	-7,43	-21,65	-46,63	9,18	17,25	06/07	-97,82	8,62	15/05	1,15	29,85	25,54
Bovini Vivi	92,43	-0,30	-5,35	-1,57	18,91	94,20	102,93	12/03	-11,36	76,30	19/05	17,45	36,07	16,91
Suini	75,63	2,96	-1,01	10,40	11,71	75,11	77,25	19/06	-2,15	58,35	19/10	22,84	64,76	47,66
Crb Index	313,15	1,73	0,12	2,10	-10,18	311,17	358,43	14/07	-12,63	284,61	18/01	10,03	54,31	11,17