

MATERIE PRIME



Il gas naturale mette il turbo

Il calo degli stock negli Usa a causa di temperature inferiori alla media e la corsa del carbone fanno lievitare le quotazioni. Da inizio anno +30%

GIANLUIGI RAIMONDI

Il petrolio balza ben oltre i 100 dollari per barile. Ma nel settore energia la commodity, che da inizio anno sta dando le migliori soddisfazioni agli investitori, è il gas naturale. Dalla prima seduta di gennaio il futuro al Nymex ha messo a segno un rialzo di circa il 30%, contro una performance limitata a meno del 10% del contratto sul greggio Wti. «Nel breve termine - afferma Tim Evans, analista di Citigroup - a sostenere i prezzi del gas naturale è la rapida diminuzione delle scorte Usa, scese secondo i calcoli del Dipartimento dell'energia americano di quasi il 60% da fine dicembre 2007 rispetto a una media del 40% degli ultimi cinque anni, causata dalle temperature spesso inferiori alla media stagionale nel Nord degli States e in Canada». Ma non è tutto. «In ottica di medio periodo - sostiene Kyle Cooper, di Iaf Advisor - il rally dei corsi è favorito dal fatto che le quotazioni del carbone sono aumentate di oltre l'80% negli ultimi 12 mesi, una situazione che ha reso meno redditizie le centrali elettriche alimentate con questa materia prima, a tutto vantaggio di quelle a gas naturale, commodity cresciuta «solo» del 28% nello stesso periodo». Dal punto di vista tecnico il gas naturale mostra inoltre una situazione grafica che potrebbe favorire un ulteriore allungo delle quotazioni: «La tenuta del supporto

PREZIOSI

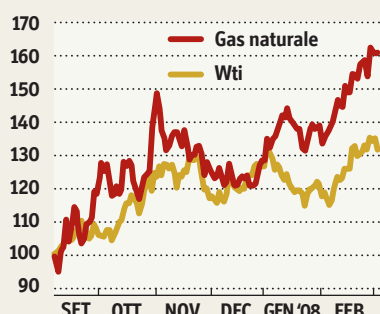
L'oro al record riduce la domanda in India

La corsa dell'oro in Borsa ha un effetto boomerang sulla domanda «fisica» dei lingotti. In settimana, complici soprattutto la debolezza del biglietto verde, i timori di inflazione e i ribassi accusati dai mercati azionari, le quotazioni spot del metallo hanno segnato il nuovo massimo storico a 1,546 dollari per oncia portando la performance da inizio anno a circa il 16 per cento. Uno scenario che, secondo l'ultimo report diffuso dalla Bombay Bullion Association, ha provocato a febbraio un calo dell'81% dell'import di oro in India, Paese leader mondia-

le nel settore orafa. «Gli orefici indiani - spiega Suresh Hundia, presidente dell'associazione - stanno ritardando gli acquisti nella speranza che le quotazioni del metallo possano accusare una correzione». Il rally borsistico dell'oro ha poi trascinata anche le quotazioni dell'argento, che nelle ultime sedute hanno registrato il top dal 1980, a 20,59 dollari per oncia portando rialzo da gennaio al 35 per cento. Una dinamica che, pure in questo caso, ha avuto un analogo riflesso negativo sull'importazione indiana, diminuita lo scorso mese del 62% rispetto al 2007.

Gas naturale e greggio Wti

Confronto normalizzato in base 100



dinamico passante per 9,050 dollari per milione di british thermal unit (mmbtu) - sostiene Alessandro Di Nunzio, analista di Wings Partners - e la formazione di una serie di minimi crescenti potrebbe presto favorire il superamento anche della soglia psicologica posta a 10 dollari». Per sfruttare il trend del gas naturale senza i rischi legati all'effetto leva proprio del future, è possibile puntare a Piazza Affari su due Etc (codici Isin GB00B15KY104 e JE00B24DM351) e due certificati benchmark (IT0004157449 e NL0000472082).

METALLI INDUSTRIALI

Meno scorte e import cinese spingono il rame

Scorte in calo, domanda cinese in costante aumento e dollaro debole hanno spinto il rame a registrare il nuovo massimo storico. In settimana il future sul rame trattato al London Metal Exchange ha toccato quota 8.820 dollari per tonnellata portan-

do la performance da gennaio a oltre il 30 per cento. Le scorte sono invece scese a poco meno di 140mila tonnellate, il 30% in meno rispetto a inizio anno. Oltre agli stock ufficiali (e alla caduta del biglietto verde arrivato a superare quota 1,53 con-

tro euro), a sostenere i corsi hanno poi contribuito le previsioni sull'import cinese di catodi cresciuto a gennaio secondo le stime di Ubs del 14% rispetto allo scorso dicembre. Per sfruttare un potenziale ulteriore allungo del rame, oltre al future quotato nella City, a Piazza Affari è disponibile un Etc (Isin GB00B15KXQ89).

Bloomberg NEWS

(Riproduzione riservata Bloomberg)

Acciaio, partenza sprint per i future

A due settimane dal lancio, il contratto future sull'acciaio *mediterranean billets* offerto al London Metal Exchange ha registrato un rialzo di quasi l'8,9% con scambi in progressivo aumento che ha portato i corsi a 820 dollari per tonnellata. Più lentamente e con volumi medi giornalieri nettamente inferiori è invece partito il contratto future sulle *far east billets* che ha messo a segno un incremento limitato a meno del 5 per cento. In questa prima fase sperimentale (che durerà fino al prossimo mese di aprile) gli scambi sono possibili solo elettronicamente o per telefono e non alle grida.

Zinco, in Australia nasce un nuovo colosso

La fusione tra le australiane Oxiana e Zinifex darà vita al secondo maggiore produttore mondiale di zinco. La nuova società, nella quale le due compagnie minerarie avranno un peso paritetico, avrà una capitalizzazione di oltre 12 miliardi di dollari australiani (7,3 miliardi di euro). Per ogni azione in loro possesso gli azionisti di Zinifex riceveranno 3,1931 titoli Oxiana.

Diminuisce ancora l'output di Codelco

La compagnia mineraria cilena Codelco, leader mondiale nell'estrazione di rame, ha annunciato che nel del 2007 la produzione (a esclusione della percentuale del sito di El Albra) è stata di 1.583 milioni di tonnellate, il 5,5% in meno rispetto ai 1.676 milioni dell'anno precedente. Per quest'anno, grazie alla costruzione di una nuova miniera, la compagnia stima livelli produttivi simili allo scorso anno.

I future dell'Lme

Dati al 7 marzo 2008



SOTTOST. PREZZO	PREZZO	VAR.% 5 GG.	VAR.% 12 MESI	SCORTE	VAR.% SETT.
Alluminio	3208	2,04	17,51	943.175	-0,43
Rame	8560	0,59	39,41	134.275	-6,53
Zinco	2700	-3,23	-19,64	122.975	-0,22
Piombo	3240	-4,71	75,14	46.050	0,66
Nichel	33000	6,11	-21,43	47.448	-0,89
Stagno	19150	1,59	40,81	9.850	-1,50
LMEX	4340,5	1,01	20,32		
Polipropilene	1.435	-0,35	24,78	1.932	0,00
Polietilene	1.465	1,38	27,95	199	-11,16

Calo generalizzato delle scorte nei magazzini dell'Lme, rame in testa. Le scorte di stagno hanno registrato una diminuzione dell'1,5% che ha portato gli stock a 9.850 tonnellate. Variazioni meno significative per quanto riguarda le scorte di nickel, alluminio e zinco, rispettivamente calate dello 0,89%, dello 0,43% e dello 0,22 per cento. Ad aumentare sono solo le scorte di piombo, cresciute dello 0,66 per cento.

I future del Crb

Dati aggiornati al 7 marzo 2008 - Fonte: Bloomberg

	Valore	Var.% 5 gg.	Var.% 1 Mese	Var.% 3 mesi	Var.% 1 anno	Media mob. 20 gg.	Max 52 settimane	Prezzo	Data	Var.% dal max 52 sett.	Min. 52 settimane	Data	Var.% dal max 52 sett.	RSI 14 gg.	Volatilità 30 gg.
Oro	977,10	0,99	8,48	21,96	51,21	941,20	995,00	05/03		-1,83	637,70	14/03	34,74	64,90	19,62
Argento	20,13	2,55	21,64	39,41	56,33	18,38	20,19	03/03		-0,29	11,10	16/08	44,86	72,63	27,03
Rame	391,45	1,32	18,35	29,68	44,93	371,97	400,00	06/03		-2,18	273,80	07/03	30,05	65,36	34,53
Alluminio	3174,25	1,90	21,69	32,29	18,71	2902,45	3171,15	06/03		0,10	2334,75	18/09	26,45	79,01	29,46
Nichel	32715,00	5,63	22,53	27,44	-22,89	29326,10	53452,00	11/05		-63,39	25001,00	16/08	23,58	69,75	38,38
Crude Oil	105,47	2,81	21,04	16,89	73,79	98,22	105,45	06/03		0,02	56,10	20/03	46,81	66,97	32,57
Heating Oil	297,33	4,49	22,93	16,83	70,17	273,80	297,50	06/03		-0,06	165,50	21/03	44,34	72,31	30,23
Benzina rif.	265,32	6,31	18,45	15,29	43,16	250,34	272,60	03/03		-2,74	184,00	21/08	30,65	62,16	38,65
Gas Naturale	9,74	3,17	21,87	32,91	30,38	8,97	9,81	06/03		-0,75	5,23	27/08	46,31	72,99	35,02
Caffè	2.725,0	-2,68	15,76	26,63	59,36	2570,85	2.824,0	06/03		-3,63	1.425,0	12/12	47,71	72,31	20,97
Caffè	152,00	-7,88	6,18	20,73	35,71	155,87	169,60	29/02		-11,58	101,10	03/05	33,49	48,64	30,85
Cotone	81,41	2,20	19,00	26,12	49,51	75,70	91,38	04/03		-12,25	45,94	03/05	43,57	61,32	43,36
Grano	1114,00	-4,71	7,84	27,90	142,44	1080,42	1300,00	27/02		-16,70	412,00	02/04	63,02	55,98	62,35
Granoturco	557,00	2,53	11,07	41,10	35,03	525,61	562,00	05/03		-0,90	308,50	23/07	44,61	69,82	22,08
Soia	1443,00	-3,70	9,44	31,33	96,86	1419,00	1570,00	03/03		-8,80	709,25	24/04	50,85	57,92	23,62
Succo D'Arancia	121,95	-4,69	-10,10	-13,51	-41,54	125,96	208,50	08/03		-70,97	117,50	16/08	3,65	38,23	34,53
Zucchero	13,65	-4,35	13,94	37,88	27,81	13,66	15,07	03/03		-10,40	8,36	14/06	38,75	53,61	42,65
Bovini Vivi	89,95	-3,85	-1,64	-4,16	-7,84	92,04	102,93	12/03		-14,42	85,05	27/06	5,45	34,73	10,05
Suini	57,40	-6,29	-2,63	4,08	-11,69	60,21	76,97	15/06		-34,10	50,65	19/11	11,76	41,56	38,02
Crb Index	415,28	0,44	13,08	21,10	33,67	396,34	420,31	06/03		-1,20	299,01	21/08	38,89	70,21	18,36