

MATERIE PRIME



Ribasso in atto, meglio stare alla finestra

Trinca (Metalli Greggi): «La correzione delle commodity è importante ma l'impostazione di lungo non è compromessa. Per i fondi comuni potrebbe rappresentare una nuova occasione di acquisto»

GIANLUIGI RAIMONDI

Nelle ultime due settimane tutte le principali materie prime, a eccezione di quelle del settore agricolo, hanno subito la correzione più rapida e violenta da tre anni a questa parte. Gli indici Goldman Sachs Commodity e Crb, principali benchmark di riferimento del comparto, hanno perso rispettivamente circa l'8 e il 7 per cento. Un movimento che, dopo la corsa quasi ininterrotta che ha portato i due indici ai massimi storici, rende legittima la domanda se si tratti di una semplice correzione di breve o dell'inizio di una inversione di tendenza. «Almeno per il momento - sostiene Piero Trinca di Metalli Greggi - l'impostazione tecnica positiva di lungo termine non è ancora compromessa. In aggiunta, analizzando l'ultimo report del Commitment of Traders, risulta che investitori istituzionali quali i fondi comuni sono ancora «lungi» per decine di migliaia di lotti. Potrebbe di conseguenza trattarsi solo di una serie di prese di beneficio. Se così fosse, il ribasso in atto si trasformerebbe in una nuova occasione di acquisto». Di opinione analoga Michael Palatiello di Wingspartners che aggiunge: «In questa fase è bene seguire il trend ma anche ragionare su orizzonti temporali limitati». In quest'ottica, i trader con un'alta propensione al rischio, possono aprire posizioni short attraverso future (offerti dai principali broker online), covered warrant di tipo put e leverage certificate di tipo bear (quotati al Sedex di Piazza Affari), strutturati sugli indici oppure sulle singole materie prime. In particolare, per quanto riguarda queste due ultime categorie di derivati è possibile consultare la tabella in pagina ordinata per volumi decrescenti. «Per gli investitori meno audaci invece - precisa Palatiello - la strategia migliore per ora è quella di restare alla finestra in attesa di segnali che siano tecnicamente meglio definiti».

Correzione per il Goldman Sachs Commodity Index

Violata la resistenza dinamica di medio periodo a quota 430



L'indice Goldman Sachs Commodity ha violato la resistenza dinamica di medio periodo passante per quota 430 punti. Un movimento che sta rapidamente portando tutti i principali indicatori tecnici in zona di ipervenduto. Al ribasso i prossimi obiettivi sono individuabili a quota 380 prima e nell'area compresa tra 360 e 350 poi. Nell'ipotesi in cui, invece, il supporto statico posto a quota 380 si dimostrasse un valido sostegno, i corsi potrebbero rimbalzare con target a 430 prima e in area 445/450 in seguito.

Goldman Sachs Agriculture Index

Il paniere beneficia di un rimbalzo dal supporto dinamico a quota 600



Dopo una correzione di breve termine l'indice Goldman Sachs relativo alle commodity del comparto agricolo ha beneficiato di un rimbalzo tecnico dal supporto dinamico di medio termine passante per quota 600 punti e coincidente con la media mobile calcolata a 21 sedute. Un movimento che nelle prossime sedute potrebbe consentire ai corsi di tornare a ridosso dei massimi storici in area 625. L'eventuale cedimento di 600 proietterebbe invece il paniere in zona 585/575.

CONTROCORRENTE

Ma secondo Natexis la corsa è al capolinea

«La correzione che in settimana ha colpito le quotazioni delle materie prime non è solo tecnica e non si esaurirà nel breve termine». Questo il parere, per ora fuori dal coro, di Natexis, boutique del colosso Banque Populaire che ha rivisto al ribasso i propri target price sul comparto. Per il 2006 gli analisti della maison d'Oltralpe prevedono prezzi medi di rame, nichel, piombo e stagno inferiori rispettivamente del 10,4%, 25,3%, 12,9% e 5%, rispetto a quelli registrati lo scorso anno. «Il trend negativo - si legge nel report di Natexis - è dettato dall'eccessivo differenziale tra gli attuali prezzi di Borsa e i fondamentali. Probabilmente, lo scenario si ripeterà anche nel 2007, con una ulteriore correzione che trascinerà al ribasso anche alluminio, zinco, oro e argento. Metalli per i quali quest'anno è previsto un rialzo rispettivo del 2,7%, 12,2%, 15,9% e 16,2 per cento».

I target price di Natexis

Prezzi medi stimati relativi al 2006 e al 2007

| | PR. MED. 2006 | PR. MED. 2007 |
|-------------|---------------|---------------|
| Oro* | 515 | 475 |
| Argento* | 8,5 | 7,5 |
| Alluminio** | 1.950 | 1.800 |
| Rame** | 3.300 | 2.750 |
| Nichel** | 11.000 | 9.000 |
| Piombo** | 850 | 750 |
| Stagno** | 7.000 | 6.750 |
| Zinco** | 1.550 | 1.450 |

*Dati in dollari per oncia
**Dati in dollari per tonnellata

Covered warrant e certificati strutturati sulle commodity quotati a Piazza Affari

Dati aggiornati al 16 febbraio 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 | GB00B0NLSF09 | Call | 500 | 09/06/2006 | 353680 | -24,06 | Goldman S. | Crude Oil | IT0003900039 | Put | 60 | 15/06/2006 | 10600 | 39,63 | Unicredito |
| Argento | GB00B0NLSL68 | Call | 8,5 | 09/06/2006 | 224400 | -19,30 | Goldman S. | Oro | NL0000401248 | Call | - | 20/06/2008 | 9340 | -3,54 | Abn Amro |
| Argento | GB00B0NLSM75 | Call | 9 | 09/06/2006 | 123680 | -19,85 | Goldman S. | Oro | NL0000419257 | Call | 380 | 20/06/2008 | 9280 | -12,99 | Abn Amro |
| Argento | GB00B0NLSK51 | Call | 8 | 09/06/2006 | 80560 | -16,23 | Goldman S. | Caffè' | NL0000471993 | Call | 113,7 | 18/06/2010 | 9053 | -5,26 | Abn Amro |
| Gas naturale (Nymex) | NL0000472082 | Call | 73,48 | 18/06/2010 | 72162 | -4,23 | Abn Amro | Crude Oil | NL0000472090 | Call | 57,6 | 18/06/2010 | 8443 | -5,14 | Abn Amro |
| Argento | NL0000463255 | Put | 11 | 15/01/2009 | 59600 | 23,18 | Abn Amro | Zinco | NL0000471902 | Call | 1258 | 18/06/2010 | 7333 | -13,00 | Abn Amro |
| Argento | NL0000401271 | Call | - | 20/06/2008 | 33540 | -2,97 | Abn Amro | Granoturco | NL0000472025 | Call | 233 | 18/06/2010 | 7002 | 0,61 | Abn Amro |
| Oro | GB00B0NLSH23 | Put | 450 | 09/06/2006 | 26400 | 18,57 | Goldman S. | Palladio | FR0010087288 | Call | - | 17/06/2009 | 6762 | -7,02 | Soc. Gen. |
| Brent Crude oil (Ice) | NL0000474005 | Call | 43 | 16/06/2006 | 21800 | -22,36 | Abn Amro | Succo d'arancia | NL0000472041 | Call | 95,3 | 18/06/2010 | 5600 | -0,30 | Abn Amro |
| Argento | GB00B0NLSN82 | Put | 7,5 | 09/06/2006 | 20000 | 10,00 | Goldman S. | Oro | NL0000463313 | Call | 370 | 15/01/2009 | 5520 | -11,41 | Abn Amro |
| Oro | FR0010223511 | Put | 425 | 28/06/2006 | 20000 | 51,79 | Soc. Gen. | Brent Crude oil (Ice) | NL0000463370 | Call | 38 | 15/01/2009 | 5220 | -16,33 | Abn Amro |
| Argento | NL0000419307 | Call | 5 | 20/06/2008 | 15200 | -8,16 | Abn Amro | Crude oil (Nymex) | NL0000199925 | Put | 80 | 16/06/2006 | 4960 | 16,31 | Abn Amro |
| Oro | GB00B0NLSG16 | Call | 520 | 09/06/2006 | 14760 | -24,42 | Goldman S. | Crude oil (Nymex) | NL0000199875 | Call | 46 | 16/06/2006 | 4920 | -27,69 | Abn Amro |
| Oro | NL0000324978 | Call | - | 20/06/2008 | 11060 | -3,19 | Abn Amro | Alluminio | NL0000471951 | Call | 1700 | 18/06/2010 | 4559 | -12,89 | Abn Amro |
| Brent Crude oil (Ice) | FR0010223917 | Call | 70 | 11/05/2006 | 10600 | -48,60 | Soc. Gen. | Cacao (Liffe) | NL0000471985 | Call | 890 | 18/06/2010 | 4480 | -3,72 | Abn Amro |