

## MATERIE PRIME



# Rame in balia degli stock cinesi

Il mercato dà credito ai rumor su ampie scorte non ufficiali in circolazione  
E il prezzo non reagisce all'annuncio di scioperi nelle miniere di Cile e Perù

GIANLUIGI RAIMONDI

Il sentiment degli investitori sul rame è decisamente cambiato. Solo qualche settimana fa la miscela di notizie che si sono susseguite nell'ultima ottava (tre compagnie minerarie alle prese con scioperi ad oltranza e scorte ufficiali ai minimi degli ultimi otto mesi) avrebbe innescato un rapido rialzo delle quotazioni. Invece, il future trattato al London Metal Exchange ha continuato a oscillare nervosamente intorno a 7.500 dollari per tonnellata. «Colpa dei rumor sulla presunta abbondanza di stock non ufficiali in Cina - sostiene David Moore, strategist di Commonwealth Bank of Australia - Uno scenario che suggerisce cautela e limita la speculazione al rialzo nonostante le problematiche sul lato dell'offerta, almeno nel breve termine». Gli fa eco Michael Jansen, analista di JP Morgan che aggiunge: «molto probabilmente nel giro di qualche settimana si arriverà ad accordi sindacali e, se le voci su consistenti quantitativi di *hidden stock* si dimostreranno veritiere, le quotazioni potrebbero rapidamente scendere fino a quota 6.000 dollari per tonnellata». Nello specifico, gli scioperi in atto riguardano attualmente i minatori della cilena Codelco, compagnia che nel Paese possiede il più grande impianto mondiale per l'estrazione di rame, della peruviana Southern Copper e della svizzera

## SOFT COMMODITY

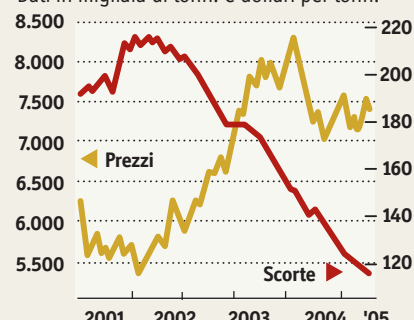
## Lo zucchero torna in quota al Nybot di NY

Zucchero redivivo. Dopo essere arrivato a perdere fino al 30% da inizio anno, in settimana il future trattato al Nybot di New York è tornato a superare la soglia tecnica dei 9 centesimi di dollaro per libbra con un balzo di quasi il 7% dai minimi di inizio giugno. «Merito - sostiene Greg Smith, hedge fund manager presso Global Commodity - dell'ultima fiammata del petrolio (tornato in area 70 dollari per barile, ndr) e dell'aumento della domanda di etanolo, specialmente in Brasile, maggiore consumatore mondiale di

questo carburante che può essere ricavato dallo zucchero o dal grano». Attenzione però: «il prezzo dei cereali - avverte il gestore - è però in media cresciuto di circa il 50% da gennaio. Uno scenario che rende sempre più conveniente produrre e commercializzare etanolo ricavato dalla canna da zucchero». Non solo. «Sulle coltivazioni di zucchero - conclude Smith - incombe poi la stagione degli uragani». Così, Global Commodity stima che le quotazioni possano tornare a breve in area 12 centesimi di dollaro.

## Rame, scorte e prezzi

Dati in migliaia di tonn. e dollari per tonn.



Xstrata. «Dal punto di vista tecnico - afferma Michael Palatiello, analista di Wings Partners - in ottica di breve termine diventa ora cruciale la tenuta del supporto in area 7.250 tonnellate, livello sotto il quale il primo target diventerebbe quota 6.500». Oltre al future quotato alla Borsa di Londra, per sfruttare i movimenti del rame è possibile puntare a Piazza Affari su un Etc (Isin GB00B15KXQ89) e su due certificati di tipo benchmark (Isin NL0000472009 e IT0004157407) con scadenze giugno 2010 e marzo 2012.

## METALLI PREZIOSI

## La Svizzera vende oro per comprare bond

La Svizzera ha deciso di liquidare 250 tonnellate di oro, circa un quinto del quantitativo rimasto nei forzieri della Confederazione dopo le vendite effettuate tra il 2000 e il 2004. «Meglio le obbligazioni che

offrono un maggiore rendimento» hanno dichiarato le autorità elvetiche. Questa strategia, adottata anche dalla Spagna che maggio ha venduto 100 tonnellate, potrebbe rivelarsi quantomeno azzardata.

Nel passato recente ad esempio, la Banca centrale inglese aveva venduto oro a 300 dollari per oncia per acquistare bond. Un affare che a distanza di qualche anno, visto le attuali quotazioni del metallo (660 dollari per oncia) e i bassi rendimenti dei bond, si è rivelato pessimo.

## Bloomberg NEWS

(Riproduzione riservata Bloomberg)

## Anche Cvr-Inco punta su Alcoa

Secondo indiscrezioni il colosso australiano Bhp Billiton, leader mondiale nella produzione di metalli, avrebbe ripreso le contrattazioni per l'acquisizione di Alcoa, gigante statunitense dell'alluminio. La cifra messa sul piatto da Bhp Billiton per il takeover ammonterebbe a circa 40 miliardi di dollari. E, sempre secondo alcuni rumor, nella partita su Alcan starebbe poi entrare in gioco anche il nuovo big brasiliano-canadese Cvr-Inco, nato alla fine dello scorso anno. Verso fine maggio, Alcoa, a sua volta aveva offerto 28,4 miliardi di dollari per l'acquisizione della canadese Alcan, altro big dell'alluminio.

## Opa LionOre, tempo fino al 28 giugno

La russa Norilsk Nickel, maggiore produttore mondiale del metallo, ha prolungato al 28 giugno il periodo entro cui gli azionisti della canadese LionOre possono aderire all'Opa (27,50 dollari canadesi per azione) lanciata dalla società. Sulla scia dell'annuncio, anche l'elvetica Xstrata ha prolungato il periodo della propria Opa su LionOre (25 dollari canadesi per azione).

## Alluminio, scorte giapponesi in calo

A fine maggio, le scorte di alluminio stoccate presso i porti giapponesi di Yokohama, Nagoya e Osaka hanno registrato un calo dell'1,7% rispetto ai livelli del medesimo periodo dello scorso anno. Marubeni, colosso nipponico dell'alluminio, ha attribuito le diminuzioni ai ritardi nelle consegne dei produttori sudafricani (8.000 tonnellate) e venezuelani (15.000 tonnellate).

## I future dell'Lme

Dati al 23 giugno 2007



| SOTTOST. PREZZO | PREZZO | VAR.% 5 GG. | VAR.% 12 MESI | SCORTE  | VAR.% SETT. |
|-----------------|--------|-------------|---------------|---------|-------------|
| Alluminio       | 2709   | -0,73       | 10,44         | 827.225 | -0,18       |
| Rame            | 7445   | -0,27       | 9,97          | 117.825 | -0,06       |
| Zinco           | 3510   | -5,65       | 21,66         | 73.250  | -2,10       |
| Piombo          | 2460   | 4,68        | 160,04        | 44.825  | 4,92        |
| Nichel          | 37000  | -11,48      | 91,21         | 9.030   | -2,78       |
| Stagno          | 13950  | -0,53       | 77,71         | 11.925  | 1,92        |
| LME             | 3973,3 | -2,56       | 21,25         | -       | -           |
| Polipropilene   | 1.225  | -0,41       | 1,24          | 4.059   | -18,00      |
| Polietilene     | 1.205  | -1,23       | -2,82         | 5.891   | -2,05       |

Il calo delle scorte di nickel (-2,78% in settimana) interrompe il trend al rialzo che continuava costante da ormai un mese. Ciò non ha però impedito alle quotazioni di proseguire nell'andamento ribassista segnando un calo di oltre il 10%. Sempre in rialzo invece il piombo (+4,50%) nonostante l'aumento delle scorte, mentre calano sia le scorte di zinco (-2,10%) sia le quotazioni (-5,50%).

## I future del Crb

Dati aggiornati al 23 giugno 2007 - 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             | 650,60   | -0,15       | -1,99        | -1,42        | 10,74        | 657,33            | 693,20           | 07/05  | -6,55  | 560,50                 | 06/10             | 13,85 | 42,59                  | 15,08      |                   |
| Argento         | 13,09    | -0,57       | 0,25         | -1,11        | 25,62        | 13,30             | 14,71            | 26/02  | -12,38 | 9,96                   | 23/06             | 23,91 | 44,79                  | 21,83      |                   |
| Rame            | 340,65   | 0,27        | 0,02         | 12,84        | 3,21         | 336,66            | 387,00           | 12/07  | -13,61 | 238,50                 | 02/02             | 29,99 | 50,74                  | 34,59      |                   |
| Alluminio       | 2673,75  | -0,30       | -6,50        | -2,70        | 8,21         | 2709,93           | 2916,00          | 14/02  | -9,06  | 2382,25                | 15/09             | 10,90 | 42,46                  | 19,45      |                   |
| Nichel          | 37370,00 | -12,12      | -28,51       | -18,37       | 82,07        | 44007,25          | 53452,00         | 11/05  | -43,03 | 19999,00               | 26/06             | 46,48 | 28,46                  | 50,73      |                   |
| Crude Oil       | 68,65    | 1,48        | 3,59         | 15,17        | -2,39        | 66,14             | 77,95            | 14/07  | -13,55 | 49,90                  | 18/01             | 27,31 | 61,31                  | 26,74      |                   |
| Heating Oil     | 202,47   | 0,43        | 3,78         | 21,63        | 4,52         | 195,74            | 217,00           | 07/08  | -7,18  | 145,30                 | 18/01             | 28,24 | 61,68                  | 28,17      |                   |
| Benzina rif.    | 224,67   | 0,99        | -6,44        | 16,12        | 0,74         | 223,41            | 245,50           | 30/04  | -9,27  | 133,60                 | 18/01             | 40,54 | 51,61                  | 30,95      |                   |
| Gas Naturale    | 7,35     | -5,89       | -7,14        | 2,63         | 11,54        | 7,75              | 9,05             | 30/11  | -23,16 | 4,07                   | 27/09             | 44,61 | 38,37                  | 30,35      |                   |
| Cacao           | 1.935,0  | 1,68        | -0,72        | 2,17         | 25,90        | 1889,15           | 1.993,0          | 18/04  | -3,00  | 1.380,0                | 29/08             | 28,68 | 56,89                  | 23,34      |                   |
| Caffè           | 114,55   | -0,17       | 2,28         | 1,82         | 20,45        | 114,44            | 129,75           | 28/12  | -13,27 | 93,50                  | 19/07             | 18,38 | 55,43                  | 24,65      |                   |
| Cotone          | 56,32    | 2,55        | 11,92        | 5,83         | 14,66        | 52,60             | 57,05            | 29/12  | -1,30  | 45,00                  | 07/07             | 20,10 | 71,76                  | 26,14      |                   |
| Grano           | 606,00   | -0,08       | 26,38        | 30,18        | 62,90        | 548,36            | 618,50           | 14/06  | -2,06  | 357,50                 | 18/08             | 41,01 | 72,27                  | 35,94      |                   |
| Granoturco      | 385,00   | -5,98       | 1,05         | -6,04        | 65,41        | 389,79            | 437,00           | 26/02  | -13,51 | 217,25                 | 18/08             | 43,57 | 48,51                  | 38,28      |                   |
| Soia            | 818,50   | -1,09       | 2,25         | 6,78         | 39,62        | 823,29            | 859,00           | 18/06  | -4,95  | 526,50                 | 12/09             | 35,68 | 52,52                  | 22,26      |                   |
| Succo D'Arancia | 133,10   | -3,45       | -19,24       | -33,95       | -17,69       | 146,38            | 209,40           | 07/12  | -57,33 | 130,25                 | 21/06             | 2,14  | 27,91                  | 31,59      |                   |
| Zucchero        | 9,15     | 6,89        | 4,45         | -10,47       | -41,91       | 8,91              | 17,25            | 06/07  | -88,52 | 8,36                   | 14/06             | 8,63  | 56,06                  | 37,44      |                   |
| Bovini Vivi     | 87,98    | -2,90       | -6,01        | -9,98        | 7,62         | 90,34             | 102,93           | 12/03  | -16,99 | 81,45                  | 22/06             | 7,42  | 29,08                  | 10,63      |                   |
| Suini           | 74,80    | 2,89        | -0,70        | 18,03        | 0,37         | 74,32             | 76,97            | 15/06  | -2,91  | 58,35                  | 19/10             | 21,99 | 54,23                  | 18,45      |                   |
| Crb Index       | 316,15   | -0,12       | 1,52         | 1,69         | -5,94        | 313,60            | 358,43           | 14/07  | -11,80 | 284,61                 | 18/01             | 11,08 | 53,67                  | 15,32      |                   |