

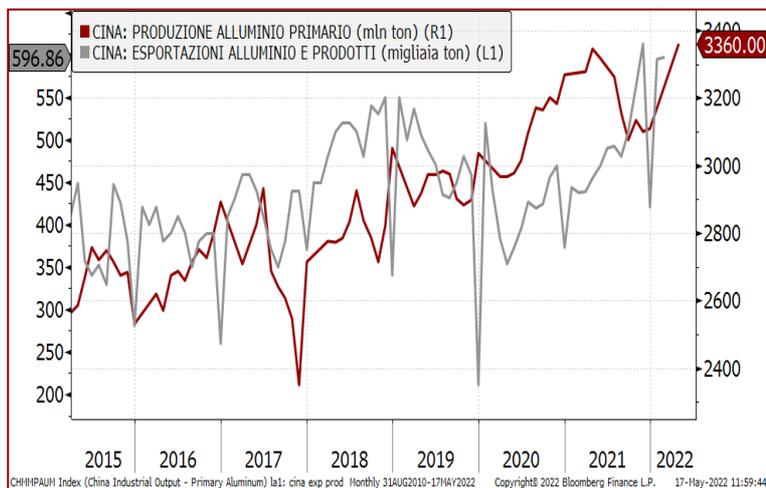
THE BEST STRATEGY EVERY TIME

Alluminio

Debolezza in attesa della “ripartenza” dell’economia cinese

20 maggio 2022

L’alluminio è stato oggetto di forte volatilità nel corso dei primi mesi del 2022. Dopo avere registrato un nuovo massimo storico oltre i 4000\$/t su timori legati all’offerta dalla Russia (secondo produttore mondiale dopo la Cina), le quotazioni si sono progressivamente indebolite toccando di recente i minimi dell’anno intorno ai 2700\$/t. **La motivazione del recente indebolimento risiede, principalmente, nei timori crescenti sulla domanda globale (e cinese) che hanno più che bilanciato il basso livello di scorte** (al minimo storico al LME e al minimo da sette mesi a Shanghai). Le attese di un rallentamento economico globale, unito alle conseguenze economiche della politica di Zero Covid in Cina, ha portato gli operatori a ridimensionare le attese sulla domanda, nonostante per quest’anno sia ancora previsto un deficit globale di produzione (ex Cina). Di recente, il principale produttore USA, **Alcoa**, ha annunciato che gli acquirenti nel Paese stanno limitando i nuovi ordini a causa delle preoccupazioni legata ad una potenziale recessione in arrivo, rivedendo al ribasso **le stime di crescita sulla domanda globale** di alluminio (al 2% dal precedente 2-3% atteso). In **Cina** la domanda risente fortemente delle numerose misure di contenimento in essere, con l’offerta in forte rialzo (produzione record ad aprile) dopo



la conclusione dei Giochi olimpici invernali. Poiché la domanda ex-Cina è rimasta forte ed i margini sono molto invitanti, lo scorso mese le esportazioni cinesi si sono attestate al secondo livello maggiore di sempre. **L’attuale pendenza di curva** (in contango sia sul tratto a 3 mesi che a 15 mesi) sembra confermare come, nonostante le scorte siano eccezionalmente basse, i timori sulla domanda e le maggiori forniture cinesi siano i principali driver di mercato in questo momento. Sul fronte **Russia** la situazione resta molto fluida e, nei Paesi occidentali, sembra emergere la tendenza a limitare il commercio con il Paese anche in assenza di sanzioni dirette sul settore.

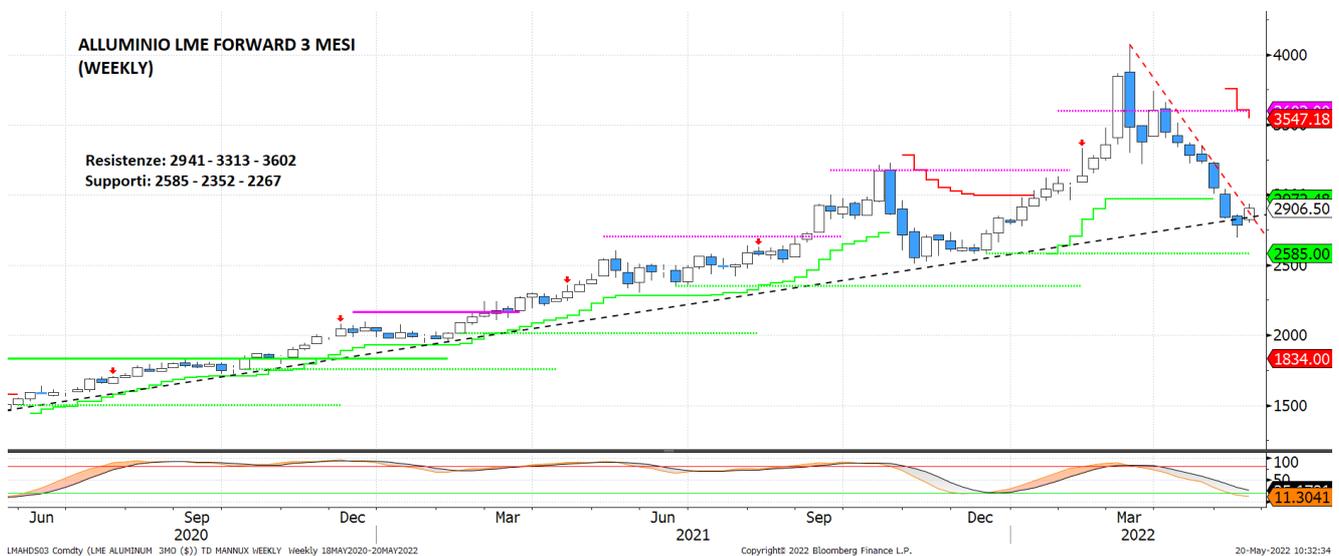
In prospettiva l’incertezza resta elevata visto che la guerra in Ucraina mette in dubbio non solo l’offerta russa, ma anche la *supply chain* su numerosi altri mercati che direttamente, o indirettamente, possono impattare sulla domanda di alluminio. Dato il basso livello di scorte globali, inattesi shock sull’offerta potrebbero dar luogo ad un mercato rimbalzo. Escludendo però tale ipotesi estrema (così come quella di una recessione globale già nel 2022 che potrebbe fare calare i prezzi a 2000\$/t), possiamo delineare uno scenario base che vede, **nel breve, un proseguimento della debolezza dell’alluminio penalizzato dall’ondata pandemica in Cina e dalle politiche monetarie restrittive delle principali Banche centrali occidentali. Possibile un test di area 2500\$/t nei prossimi mesi.** Se è vero che sono presenti fattori negativi per il breve termine (inclusi i segnali di debolezza dal PMI manifatturiero cinese, ISM manifatturiero USA e dal *Credit impulse* del G3), occorre considerare che in Cina nel 2022 sarà implementata una politica monetaria e fiscale espansiva che, a tendere, potrebbe controbilanciare l’atteggiamento occidentale. **È quindi ipotizzabile che l’attuale fase di debolezza sia seguita da un rimbalzo**



THE BEST STRATEGY EVERY TIME

delle quotazioni del metallo durante la fase di ripartenza della Cina una volta superata l'attuale crisi. Tale periodo sarà infatti incentrato su investimenti in infrastrutture, misure di sostegno ai consumi e all'immobiliare in un contesto di politica monetaria espansiva da parte della PBoC. Ipotizzando che occorranza ancora 1-2 mesi prima di iniziare una normalizzazione significativa in Cina, la fase più tonica della ripartenza potrebbe manifestarsi da fine estate in poi.

Tecnicamente l'alluminio sta provando a rimbalzare sulla *trendline* rialzista partita nel 2020 (linea nera tratteggiata), la cui rottura potrebbe portare le quotazioni del *forward* a 3 mesi verso il supporto statico collocato a 2585\$/t, con rischio di *overshooting* verso il successivo a 2352\$. L'oscillatore sta entrando nell'area di ipervenduto, anche se al momento non è presente una divergenza positiva con il prezzo. Al rialzo una resistenza statica importante si colloca a 3313\$/t. Come valori intermedi segnaliamo la *trendline* ribassista di breve termine (linea rossa tratteggiata) che passa poco sotto i 2900\$/t e che in questo momento sembrerebbe essere stata superata poiché le quotazioni stanno testando la resistenza dinamica collocata a 2941\$/t.



AVVERTENZE

Attenzione: questo è un pezzo di strategia tematico/esplorativa dell'ufficio di Market Strategy di MPS Capital Services, non necessariamente coerente con le view ufficiali del Gruppo MPS. Il presente documento (il "Focus" o semplicemente il "Documento") è redatto e distribuito da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. ("MPS Capital Services") in forma elettronica ai propri Clienti. MPS Capital Services è società appartenente al Gruppo Montepaschi e intermediario autorizzato ai sensi di legge. Il Documento è indirizzato esclusivamente al destinatario e non può essere riprodotto in nessuna sua parte né può essere introdotto o inserito in archivi o siti internet o trasmesso, distribuito o comunicato a soggetti terzi diversi dall'originario destinatario in qualsiasi forma o modo. Il Documento è destinato esclusivamente alla consultazione da parte della clientela di MPS Capital Services e viene diffuso per mera finalità informativa ed illustrativa; esso non intende in alcun modo sostituire le autonome e personali valutazioni che i singoli destinatari del Documento sono tenuti a svolgere prima della conclusione di qualsiasi operazione per conto proprio o in qualità di mandatari. Pertanto il destinatario dovrà considerare la rilevanza delle informazioni contenute nel Documento ai fini delle proprie decisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operative e di qualsiasi altra circostanza. Le informazioni ed i dati contenuti nel presente Documento si basano su fonti ritenute affidabili ed elaborate in buona fede alla data di redazione dello stesso, tuttavia MPS Capital Services non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse. Qualsiasi riferimento diretto ed indiretto ad emittenti o titoli non è, né deve essere inteso, quale offerta di vendita o acquisto di strumenti finanziari di qualsiasi tipo. Le informazioni ed i dati contenuti nel presente Documento non costituiscono una ricerca in materia di investimenti o una raccomandazione, una sollecitazione né un'offerta, invito ad offrire o messaggio promozionale finalizzato alla sottoscrizione alla vendita, all'acquisto, allo scambio, alla detenzione o all'esercizio di diritti relativi a prodotti e/o strumenti finanziari e/o a qualsiasi investimento in emittenti in esso eventualmente menzionati. Esse non configurano consulenza, e non possono essere in alcun modo considerate come una raccomandazione personalizzata ovvero come prestazione di un servizio di consulenza in materia di investimenti da parte di MPS Capital Services, in quanto il Documento e le informazioni in esso contenute non sono stati redatti tenendo conto delle caratteristiche, della situazione finanziaria e degli obiettivi specifici dei soggetti cui gli stessi sono trasmessi. MPS Capital Services e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, i relativi amministratori, rappresentanti, funzionari, quadri o dipendenti, non possono essere ritenuti responsabili per eventuali perdite determinate dall'utilizzo del presente Documento. Si avverte inoltre che MPS Capital Services e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, gli amministratori e/o rappresentanti e/o le rispettive persone ad essi strettamente legate, possono avere rapporti di natura bancaria e finanziaria con eventuali emittenti qui citati ovvero avere interessi specifici con riferimento a società, strumenti finanziari o operazioni collegate al presente Documento. A titolo meramente esemplificativo MPS Capital Services e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi possono svolgere attività d'investimento e d'intermediazione, avere rapporti partecipativi diretti ed indiretti con emittenti qui menzionati e prestare ad essi servizi di consulenza; inoltre, con particolare riferimento agli strumenti finanziari eventualmente citati, esse possono altresì svolgere attività di "prestito-titoli", sostenere la liquidità con attività di "market making" su mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione o sistemi di scambi organizzati. MPS Capital Services e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi potrebbero strutturare titoli ed operazioni con rendimenti collegati a parametri e strumenti finanziari qui menzionati. Si specifica che l'elenco dei potenziali conflitti d'interesse indicati può non esaurire il complesso dei conflitti stessi; per ulteriori approfondimenti sulla politica di gestione dei conflitti d'interesse adottata dalla medesima MPS Capital Services si rinvia alla specifica informativa messa a disposizione della clientela ai sensi della disciplina vigente. Per quanto non riprodotto nelle presenti Avvertenze, si fa espresso rinvio a quanto riportato sul sito internet www.mpscapitalservices.it ed alle condizioni del servizio eventualmente prestato con l'invio del Documento. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.

Sede Legale: Via Leone Pancaldo n. 4 - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 FIRENZE - www.mpscapitalservices.it - Tel. 055.24981 - Fax 055.240826 Capitale sociale Euro 1.517.076.384,31 i.v., Codice Fiscale e N. Iscr. Reg. Imp. di Firenze 00816350482, GRUPPO IVA MPS - Partita IVA 01483500524, Società con socio unico soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., appartenente al Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice ABI Banca 10643.5 - Codice ABI Gruppo 1030.6 - Aderente al Codice di comportamento del settore bancario e finanziario - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia - Iscritta all'Albo delle Banche della Banca d'Italia n. 4770.