

THE BEST STRATEGY EVERY TIME

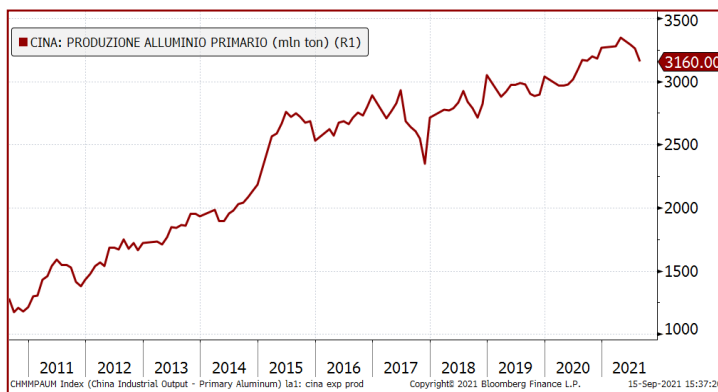
ALLUMINIO

Segnali di eccesso nel breve

15 settembre 2021

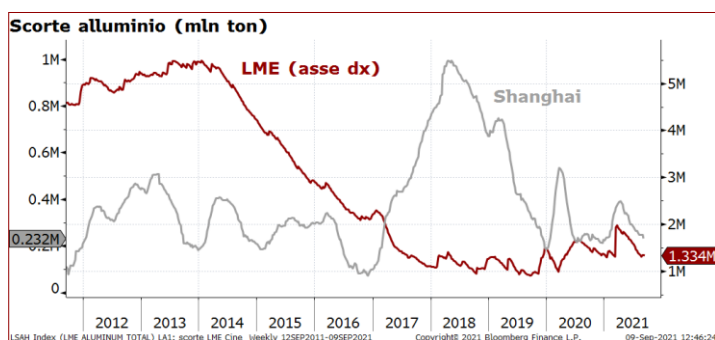
Contesto di mercato

Nell'ultimo mese abbiamo assistito ad una nuova accelerazione nei prezzi dell'alluminio che hanno toccato **nuovi massimi dal 2008 a 3.000\$/ton**. La ragione principale del movimento è da ricercare in **problematiche legate all'offerta proveniente dalla Cina** che, ricordiamo, è il principale produttore al mondo con circa il 60% dell'offerta mondiale. I



governi locali, infatti, per far fronte alla carenza di energia e alle misure per ridurre le emissioni inquinanti, hanno limitato la produzione di metalli ad elevato consumo di energia nel processo produttivo tra cui l'alluminio. L'ultimo dato relativa alla produzione cinese di agosto (vedi grafico) ha già evidenziato un rallentamento, con la produzione scesa a 3,16 mln ton (livello minimo da luglio 2020), un trend atteso proseguire nel corso dell'anno alla luce delle limitazioni alla produzione imposte per raggiungere gli obiettivi energetici. A questa problematica, si sono aggiunti negli ultimi giorni i timori legati alla fornitura

di bauxite, elemento principale per la produzione dell'alluminio, da parte della Guinea in seguito ad un colpo di stato nel Paese. La Guinea è, infatti, il principale fornitore della Cina di tale minerale (55% dell'import cinese). **Al momento, a poco**



è servito l'intervento delle autorità cinesi che, a partire da inizio luglio, hanno venduto 210.000 ton di alluminio dalle proprie riserve strategiche per cercare di calmierare i prezzi. Naturalmente, i problemi legati all'offerta finora evidenziati, si inseriscono in un contesto in cui la domanda risulta essere molto forte, come confermato dalle principali società mondiali (Alcoa, Rusal, Norsk Hydro). Secondo [Rusal](#), in particolare, nel secondo trimestre del 2021 la domanda mondiale è cresciuta dell'11,9% a/a, a fronte di un

rialzo dell'offerta di solo il 5,7% a/a. Anche le scorte, offrono segnali di una domanda forte, considerando che, sia al LME che a Shanghai, si trovano su livelli storicamente molto bassi.

In prospettiva

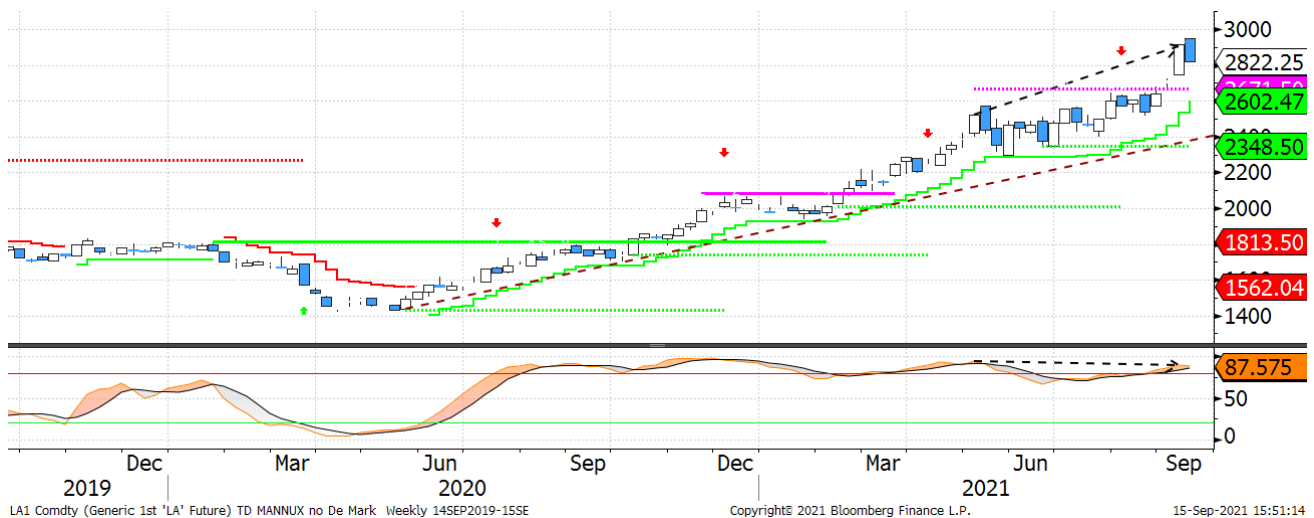
Nel **lungo periodo ci aspettiamo prezzi dell'alluminio ancora sostenuti**, considerando che **il mercato dell'alluminio si trova di fronte ad un cambiamento strutturale importante** poiché, dopo anni di eccesso di produzione cinese che inondava i mercati mondiali frenando i temporanei rialzi dei prezzi, la nuova policy cinese ha il potenziale di mandare il mercato globale in deficit di produzione nei prossimi anni se non ci sarà un aumento di produzione ex-Cina. La domanda globale, in assenza di una nuova crisi economica, continuerà ad essere robusta grazie alla multiflessibilità dell'alluminio che dovrebbe particolarmente beneficiare dal proceso di transizione energetica programmato dai principali governi mondiali. **Detto ciò, si stanno materializzando i rischi legati agli eccessi di breve**, anche perché il rialzo visto di recente potrebbe "infastidire" la Cina che da maggio ha lanciato una serie di misure per cercare di calmierare i prezzi delle materie prime. Proprio su tale aspetto, la scorsa settimana, la *China Nonferrous Metals Association* ha avvertito che i prezzi elevati raggiunti potrebbero impattare sulla domanda, visto che il rialzo non è supportato dai fondamentali di mercato. Secondo l'associazione, infatti, i consumi non sono così forti da giustificare i prezzi attuali. Per questo l'associazione ha riunito le

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

THE BEST STRATEGY EVERY TIME

dieci principali fonderie che rappresentano più del 70% della produzione nazionale, che si sono impegnate a garantire un certo livello di offerta ed evitare eccessivi rialzi dei prezzi. Quindi, visti i livelli raggiunti, **il rischio di una correzione marcata delle quotazioni risulta essere elevata nel breve termine.**

Il rischio di una correzione è confermato anche dal **quadro tecnico**, considerato che l'oscillatore settimanale, non solo si trova su livelli di ipercomprato, ma sta ancora formando una divergenza ribassista (prezzi crescenti a fronte di oscillatore decrescente). Al rialzo, il prossimo livello da monitorare si trova a quota 2.945 ed il successivo a 3.186. Al ribasso, il primo supporto invece si colloca a 2.671 ed il successivo a 2.539. Da monitorare con attenzione, a tendere, la trendline rialzista che sta delineando il trend partito a maggio 2020, anche se al momento si trova su livelli piuttosto lontani (area 2.400).



Avvertenze

Attenzione: quanto riportato costituisce una informativa predisposta dall'ufficio di Market Strategy di MPS Capital Services che potrebbe risultare non sempre in linea con altre analisi effettuate nell'ambito 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 qualsivoglia 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 o 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 nel 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 consocio 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.