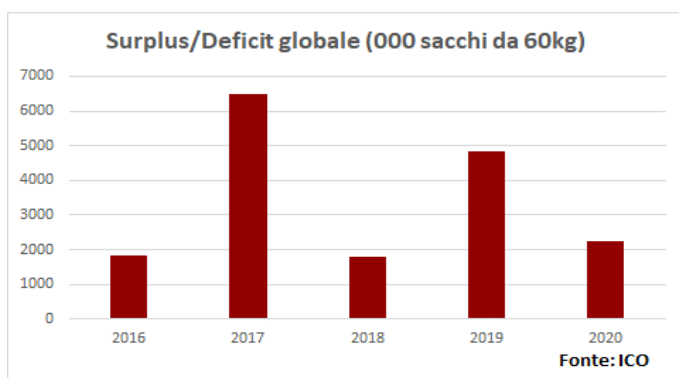


Caffè arabica

In prossimità di livelli di resistenza importanti, ma rischi al rialzo ancora presenti

30 luglio 2021

Nel focus di [maggio](#) avevamo indicato che, nonostante gli eccessi rialzisti di breve periodo, le aspettative erano per un ritorno dei prezzi dell'arabica almeno fino ai massimi del 2016, con possibilità di rialzo verso i 2\$ nel caso di danni importanti ai raccolti. Lo scenario si è materializzato prima del previsto a causa dell'**evoluzione del meteo in Brasile**, principale produttore mondiale della qualità arabica con il 40% della produzione mondiale di tale qualità.



Le piante nelle principali regioni produttive del paese erano state già indebolite dalla **siccità** causata dall'evento climatico La Niña, dopodiché si sono verificate due **gelate** che hanno ulteriormente danneggiato le piante. Inoltre, nei prossimi giorni è atteso un proseguimento delle basse temperature che potrebbe creare ulteriori danni. In realtà i timori non sono tanto legati all'attuale ciclo di raccolto, che è in fase avanzata, ma sono incentrati sulla prossima stagione poiché i danni attuali alle piante si faranno sentire in futuro.

Il problema è che i danni sull'offerta si stanno materializzando in un contesto di recupero della domanda globale, grazie alle riaperture delle varie economie. Secondo l'[ICO](#) (*International Coffee Organization*) la stagione 2020/21 vedrà un aumento dei consumi dell'1,9% a 167,1 mln sacchi, dai 164,1 mln della stagione precedente, pur restando ancora inferiore ai livelli pre-pandemia. Il surplus globale è atteso ridursi e potrebbe calare ulteriormente nel 2021-22 (non sono ancora presenti stime) alla luce della riduzione di produzione attesa da molti paesi esportatori. **Secondo l'organizzazione, è possibile che possa esserci addirittura un deficit globale di produzione.**

Sul fronte **speculativo**, secondo i dati della CFTC il posizionamento netto lungo non è ai livelli estremi del 2017 e 2020 (oltre 50.000 contratti), ma è a livelli storicamente molto elevati.



In prospettiva, la situazione fondamentale è critica e fluida in divenire, poiché è probabile che nella prossima stagione il mercato globale passi in deficit di produzione. Inoltre, aleggia il **rischio della formazione del fenomeno climatico La Niña** (per adesso la [probabilità](#) è stimata al 66% tra novembre e gennaio) che potrebbe causare ulteriori cambi meteo il prossimo anno, con il rischio di nuovi danni alle piante. **Tuttavia, nel breve i prezzi sono saliti molto e nel caso di un miglioramento delle condizioni climatiche, si**

potrebbe assistere a prese di profitto, soprattutto se i prezzi non riuscissero a salire oltre l'area di resistenza tecnica 200/225c\$ che non viene superata dal 2014. **Nel lungo periodo**, nel caso di danni importanti in combinazione con un ritorno della Niña, il rischio di vedere i prezzi arrivare verso i 250/300 non è così remoto.

THE BEST STRATEGY EVERY TIME

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 finalizzata/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", sostenerne 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.mpscapital-services.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 Panciatici, 48 – 50127 FIRENZE – www.mpscapital-services.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.