

THE BEST STRATEGY EVERY TIME

CAFFE' ARABICA

Prezzi più elevati nel medio periodo, eccessi speculativi di breve

20 maggio 2021

Contesto di mercato

Le quotazioni del caffè arabica di recente sono salite al massimo dal 2017 sul *future* quotato all'ICE oltre 1,55\$/libbra sulla scia delle attese di calo dall'offerta brasiliana (il Brasile è il principale produttore mondiale di tale qualità, mentre il Vietnam lo è della robusta) in seguito alla prolungata siccità che ha colpito le principali aree produttive del paese. Inoltre, sulla recente accelerazione hanno pesato anche le forti tensioni sociali in Colombia iniziate il 28 aprile. La scorsa settimana la Federazione colombiana dei produttori di caffè ha chiesto urgentemente al governo di agire per terminare le dimostrazioni che stanno causando ritardi nelle esportazioni (sono stimati superiori a 500.000 sacchi) con il porto di Buenaventura paralizzato (da tale località viene esportato il 60% del caffè colombiano). Sul fronte fondamentali, l'*International Coffee*

Organization (ICO) ha pubblicato in aprile l'ultimo [report](#) di mercato dal quale emerge un aumento stimato della produzione per la stagione 2020/21 (l'ICO il *marketing year* lo fa partire dal primo ottobre, pertanto adesso siamo a metà stagione) in rialzo dello 0,5% a livello aggregato (+2,6% arabica e -2,4% robusta), con le ultime stime che sono state riviste al ribasso a causa della revisione sul raccolto in Brasile. I consumi dovrebbero salire più rapidamente (1,3% con un recupero in tutte le aree geografiche) andando a ridurre il surplus globale di produzione a 3,29 mln sacchi da 4,63 mln della stagione precedente. Gli effetti negativi sui consumi legati alla pandemia stanno lentamente rientrando. **La domanda di caffè è**

Coffee year commencing	2016	2017	2018	2019	2020*	% change 2019/20
PRODUCTION	160 608	167 868	170 322	168 853	169 633	0.5%
Arabica	99 940	98 187	99 919	96 930	99 423	2.6%
Robusta	60 668	69 680	70 403	71 903	70 211	-2.4%
Africa	16 839	17 461	18 579	18 681	18 539	-0.8%
Asia & Oceania	47 930	52 203	48 173	49 478	48 954	-1.1%
Mexico & Central America	20 322	21 752	21 636	19 557	19 544	-0.1%
South America	75 516	76 453	81 934	81 118	82 596	1.8%
CONSUMPTION	158 781	161 377	168 492	164 202	166 346	1.3%
Exporting countries	48 334	49 686	50 245	49 982	50 666	1.4%
Importing countries (Coffee Years)	110 447	111 691	118 247	114 220	115 680	1.3%
Africa	10 702	11 087	12 017	12 024	12 242	1.8%
Asia & Oceania	35 068	34 903	36 472	36 002	36 503	1.4%
Mexico & Central America	5 193	5 273	5 431	5 327	5 364	0.7%
Europe	52 148	53 251	55 637	53 372	54 065	1.3%
North America	29 559	29 941	31 779	30 580	30 993	1.4%
South America	26 111	26 922	27 156	26 898	27 180	1.0%
BALANCE	1 827	6 491	1 830	4 631	3 286	

In thousand 60-kg bags
*preliminary estimates
As the figures in this table are on a coffee year basis, these estimates will vary from the figures published in Table 1 of Coffee Production Report (<http://www.ico.org/prices/ps-production.pdf>), which contains crop year data. For further details, see the explanatory note at the end of this report.

particolarmente sensibile alla vita sociale, poiché i consumi presso i luoghi pubblici e sui posti di lavoro sono elevati (tendenzialmente le persone sono portate a bere più caffè al giorno se si trovano fuori casa anziché in una situazione di riposo forzato o voluto a domicilio). Le **scorte totali** ufficiali monitorate dall'ICE, dopo avere toccato i minimi storici nel quarto trimestre 2020, sono in risalita e attualmente si attestano al massimo da 14 mesi. Negli USA invece sono calate al

minimo dal 2015 su segnali di domanda in rafforzamento grazie alle minori restrizioni nel paese. Sul **fronte finanziario**, i dati della CFTC mostrano che le posizioni nette lunghe stanno salendo, attestandosi ai massimi da ottobre. Il posizionamento è piuttosto elevato su base storica (poco oltre i 41.000 contratti) e vicina a **livelli (50.000 contratti) dove nel passato ci sono state correzioni marcate delle quotazioni del caffè** (in alcuni casi temporanee, in altri casi creando massimi importanti).



In prospettiva

Nei prossimi trimestri, la **domanda globale di caffè** potrebbe beneficiare degli effetti positivi legati alla riapertura delle attese, grazie ai progressi della campagna di vaccinazione globale che nella seconda parte del 2021/primo semestre 2022 potrebbero dare sensibili benefici all'attività economica globale. Allo stesso tempo, potrebbero manifestarsi **limitazioni sull'offerta**, poiché le condizioni meteo sfavorevoli in Brasile a partire da fine 2020 (e ancora in atto) probabilmente avranno un riflesso negativo anche sui raccolti della prossima stagione (che già di suo sarà caratterizzata dal declino normale della produzione legato al ciclo biennale delle piante). Questo rischio è stato recentemente evidenziato da CecaFè, il

THE BEST STRATEGY EVERY TIME

consorzio brasiliano degli esportatori di caffè. **Nello scenario di graduale normalizzazione dell'economia globale** (minori restrizioni e ritorno verso la socialità e il lavoro fisico negli uffici) con la presenza di elevati rischi prospettici sull'offerta, è **probabile che a 12-18 mesi le quotazioni del caffè possano ritornare almeno verso i massimi del 2016 a 1,76\$/libbra, con possibilità di rialzo ulteriore verso i 2\$** in caso di danni importanti e rafforzamento del real brasiliano (a parità di altri fattori, il deprezzamento del real penalizza le quotazioni del caffè poiché gli agricoltori brasiliani, incassando dollari, possono permettersi di vendere a prezzi più bassi e viceversa, anche se i cambiamenti sui fondamentali sono un *driver* più importante). **Nel breve occorre prestare attenzione all'elevato posizionamento speculativo rialzista** che, qualora continuasse a salire raggiungendo la soglia critica dei 50.000 contratti, potrebbe essere seguito da una correzione marcata, ma temporanea, delle quotazioni del caffè. Da un punto di **vista tecnico**, i prezzi attualmente stanno scambiando poco al di sotto della resistenza statica 157, con l'indicatore mensile che sta entrando in ipercomprato. Su base settimanale è presente una divergenza negativa tra indicatore e prezzi. Nel caso di correzione marcata area 121 potrebbe rappresentare un buon supporto.



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.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 Panciatici, 48 - 50127 FIRENZE - www.mpscapitalservices.it - Tel. 055.24961 - 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'Abo delle Banche della Banca d'Italia n. 4770.