

THE BEST STRATEGY EVERY TIME

NICHEL

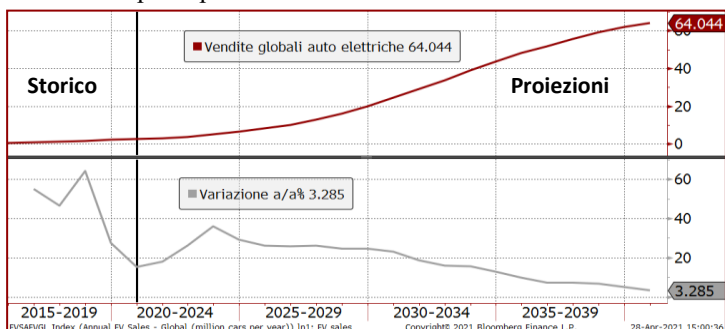
Recente debolezza vista come temporanea

30 aprile 2021

Contesto di mercato

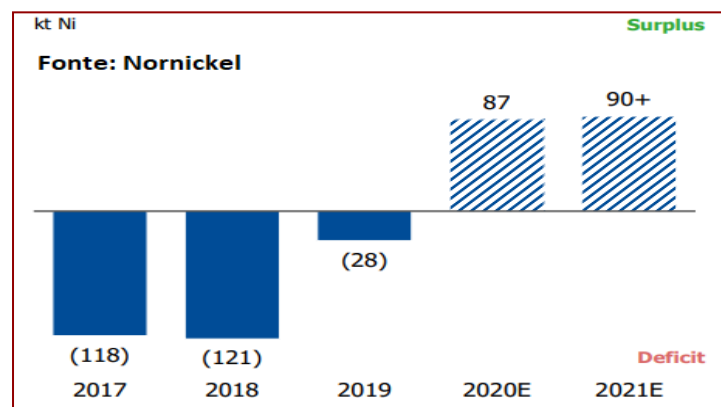
Dopo essere salito a febbraio fino a quasi quota 20.000\$/t sui massimi dal 2013, sulla scia dei timori di carenza del metallo a causa della forte domanda dal settore delle auto elettriche (EV), le quotazioni a marzo sono crollate fin sotto i 16.000\$ in seguito alle notizie in arrivo dalla Cina. Il gigante cinese [Tsingshan Holdings Group](#), che negli ultimi 15 anni ha impattato profondamente sul mercato del nichel locale tramite la produzione dell'acciaio inox a basso costo, ha annunciato che utilizzerà le sue fonderie in Indonesia per la produzione di grandi quantità di *nickel matte*, un prodotto intermedio di "classe 1" che può essere ulteriormente lavorato nelle batterie chimiche al nichel. Da ottobre il gruppo comincerà anche a rifornire due società cinesi nel settore delle batterie. Dopo il crollo, i prezzi si sono stabilizzati, nonostante la recente notizia dalle [Filippine](#) (primo fornitore cinese di *nickel ore*) dove il presidente Duterte ha rimosso il divieto ai nuovi permessi su progetti minerari. In realtà, l'impatto sulla produzione locale di nichel potrebbe essere limitato poiché le miniere nelle Filippine sono tutte "open pit" e, su questa tipologia di miniere, resta in vigore un divieto del 2017.

Sebbene la principale fonte di domanda resti l'industria dell'acciaio, gran parte del rialzo dei primi due mesi del 2021 è



stato legato alle **aspettative future di forte domanda dalle batterie auto**, anche se per adesso il peso sul totale è limitato (8% secondo la società di consulenza CRU) ma è atteso raggiungere il 32% entro il 2040. Su questo fronte, l'AD di Tesla, Musk, si è pubblicamente dichiarato molto preoccupato della disponibilità futura di tale metallo, fondamentale per le proprie batterie, diventando advisor di un progetto in [Nuova Caledonia](#) e assicurandosi l'offerta di lungo termine dal governo locale.

Secondo [Norilsk nickel](#) (secondo produttore mondiale) per il 2021 la situazione è ancora incerta, poiché la domanda dipenderà dalla forza del recupero economico, in un contesto dove l'offerta dovrebbe continuare a salire, in particolare dal NPI indonesiano poiché l'anno scorso sono stati implementati diversi nuovi progetti e il trend dovrebbe proseguire anche quest'anno. Lo scenario base prevede un surplus anche per il 2021, leggermente superiore a quello del 2020. Più ottimista sulla domanda è l'**International Nickel Study Group (INSG)** che si aspetta una crescita del 12% a fronte di una produzione del 9%, con conseguente riduzione del surplus globale a 45.000 ton dai 108.000 del 2020 (circa l'1,6% della domanda 2021 stimata a 2,67 mln ton).



A Shanghai le **scorte** sono su livelli piuttosto bassi (minimo dal 2015), mentre al LME sono sui livelli maggiori da metà 2018, anche se ben lontane dai massimi del 2015. Il basso livello di scorte rende quindi il nichel sensibile alla notizia di eventuali *shock* sull'offerta.

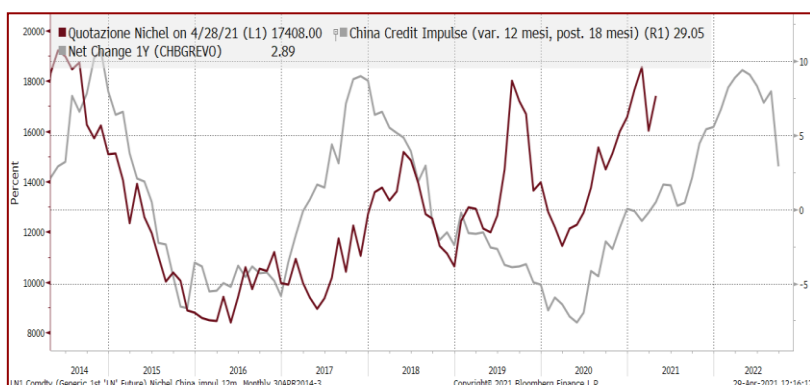
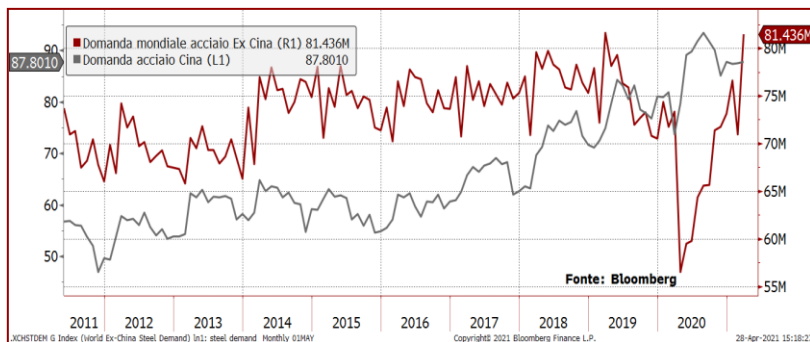
In prospettiva

La domanda dal **settore auto** è attesa continuare ad essere robusta in linea con la ripresa economica e con i governi mondiali che stanno sempre più puntando a politiche *green*, quindi il peso dei veicoli elettrici (EV)

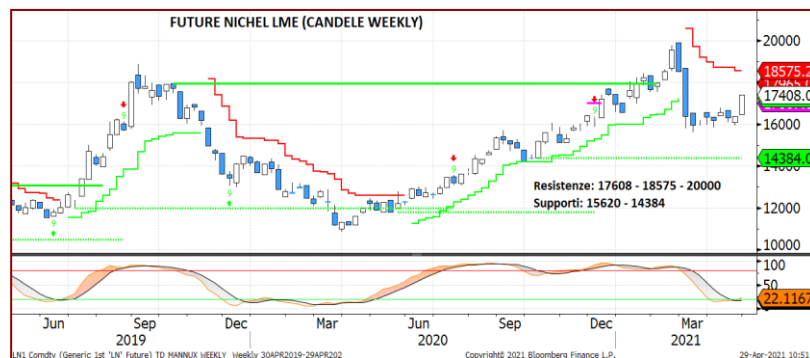
sarà sempre più forte. Secondo le previsioni di Bloomberg (vedi grafico) **nei prossimi anni è atteso un tasso di crescita annuale delle vendite di EV molto elevato**, in particolare nel prossimo decennio.

THE BEST STRATEGY EVERY TIME

Dal comparto dell'**acciaio** la domanda potrebbe essere robusta alla luce delle attese di recupero economico per il periodo 2021-22 (il FMI stima una crescita del PIL globale pari al 6% per quest'anno e del 4,4% per il 2022) e dei piani di stimolo



seconda parte del 2022 quando il mercato probabilmente avrà scontato gran parte delle buone notizie. Tutto quanto sopra considerato, **l'attesa è per un ritorno delle quotazioni verso i 20.000\$ entro i prossimi 12 mesi (o anche oltre).**



fiscali e infrastrutturali delle principali economie. Come si può vedere dal grafico, la domanda mondiale ex Cina in questo momento è tornata ai livelli pre-pandemia dopo il crollo del 2020. Quella cinese invece è in crescita costante da alcuni anni, compreso il 2020, ed è attesa restare robusta anche quest'anno, nonostante la nuova policy energetica delle autorità che potrebbe ridurre alcuni eccessi (vedi [focus alluminio](#)). Esiste la possibilità che, grazie ai piani in infrastrutture, **la domanda globale di nichel possa sorprendere al rialzo nel biennio 2021-22** se, come crediamo, la campagna di vaccinazione avrà successo nel riportare la vita verso una nuova normalità. Altro elemento da tenere in considerazione è il sostegno delle autorità cinesi alla crescita per valutare il quale utilizziamo come proxy il c.d. *Credit Impulse*. Ebbene, **l'atteso rallentamento della crescita del credito cinese** dovrebbe scaturire i suoi effetti nella

Dal punto di **vista tecnico**, un primo supporto statico in area 16000, mentre al rialzo la prima resistenza statica si colloca a 17608 sopra la quale troviamo quella dinamica a 18575.

Il **consenso** di Bloomberg si aspetta prezzi medi trimestrali leggermente superiori ai livelli attuali per la restante parte del 2021.

	SPOT	2T	3T	4T
Bloomberg	17250	17375	17500	17652
MPSCS		17500	18500	19500

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.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. 055.24961 - 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'Albo delle Banche della Banca d'Italia n. 4770.