

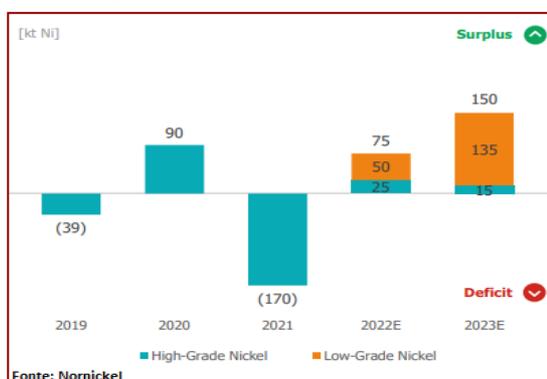
THE BEST STRATEGY EVERY TIME

NICHEL

Possibile un temporaneo rimbalzo

6 settembre 2022

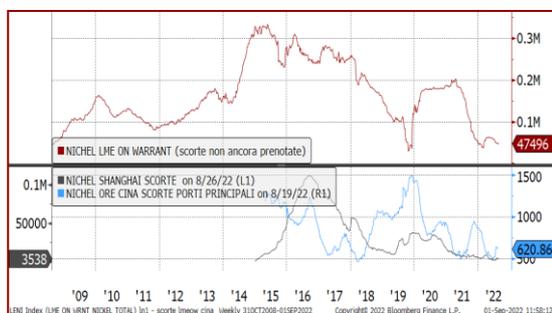
Il 2022 è stato un anno particolarmente volatile per il **nicHEL** che, dopo avere registrato un nuovo massimo storico a marzo oltre i 53.000\$/ton in seguito allo *short squeeze* che ha colpito il [magnate cinese](#) Xiang Guangda (sono stati cancellati dal LME trade dove i prezzi avevano toccato addirittura i 100.000\$/t), ha visto le quotazioni tornare verso i valori di fine 2021. Il ridimensionamento è giustificato dal fatto che le ricoperture avevano spinto le quotazioni ben oltre i valori giustificabili dai fondamentali (già un livello di 30.000\$/t era compatibile con un contesto particolarmente ottimista sul fronte domanda e pessimista lato offerta), al quale si sono aggiunti i timori di rallentamento della domanda globale dato l'indebolimento dell'economia che ha pesato sul settore dell'acciaio (al momento la prevalente fonte di domanda). Da un punto di vista **fondamentale**, le scorte globali sono molto basse (poco sopra i minimi del 2008), con aspettative per il 2022/23 di un mercato abbastanza equilibrato (in assenza di imprevisti) secondo le recenti stime del produttore [Nornickel](#). Nel 2023 la domanda globale dovrebbe salire del 12% a 3,45 mln ton grazie ai maggiori acquisti dai settori delle batterie e dell'acciaio.



Allo stesso tempo la produzione globale è attesa salire del 14% a 3,6 mln, **aumentando il surplus di produzione a 150.000 ton da 75.000 del 2022**. Da notare nel grafico a fianco, come il surplus sarà però prevalentemente costituito da **nicHEL di bassa qualità (low grade)**, mentre per quello di qualità superiore (*high grade*, usato in alcune tipologie di batterie) il surplus dovrebbe ridursi. **L'attuale pendenza di curva** (in contango a 3 e 15 mesi) sembra confermare come al momento non sia presente una carenza del metallo, nonostante la Cina stia producendo ben al di sotto dei valori normali data la politica "Zero Covid" e la crisi energetica presente anche nel colosso asiatico. **Detto ciò, alla luce del basso livello di scorte, il mercato è esposto al**

rischio che danni imprevisti all'offerta possano provocare rapidi spike delle quotazioni. A dimostrazione dell'incertezza sul lato offerta, recentemente il Presidente dell'Indonesia, [Widodo](#), ha dichiarato la propria intenzione di imporre una tassa sulle esportazioni di nicHEL entro fine anno, per favorire il processo di raffinazione all'interno del Paese, creando così valore aggiunto per la propria economia (l'Indonesia è il principale produttore mondiale).

In prospettiva, a meno di danni importanti alla produzione, la maggiore offerta (in particolare dall'Indonesia di bassa qualità) dovrebbe essere sufficiente a soddisfare la domanda, sulla quale sono presenti rischi al ribasso legati all'elevata probabilità di una recessione globale nel corso del 2023 (in base alle indicazioni data dalle pendenze di curva USA in



negativo). In tale scenario i prezzi potrebbero oscillare strutturalmente nella fascia 19.000-30.000\$/t nei prossimi trimestri. Dati i fondamentali attuali, prezzi stabilmente sotto i 19.000\$/t sarebbero compatibili con due ipotesi: a) proseguimento nei prossimi mesi della debolezza dell'economia cinese in un contesto di misure di contenimento diffuse a livello nazionale; b) brusco calo della domanda globale legato ad un "*hard landing*" delle principali economie prima del previsto. Nel breve termine (entro fine anno), resta possibile **un periodo di temporanea accelerazione della domanda cinese**, grazie a maggiori investimenti in infrastrutture per

sostenere l'economia, **che potrebbe portare le quotazioni del nicHEL a ritestare area 25.000\$/t**. Ricordiamo che il 16 ottobre si terrà il 20° Congresso del Partito, nel quale il [Presidente Xi Jinping](#) dovrebbe ottenere uno storico terzo mandato. Tipicamente le autorità vogliono evitare forti tensioni sociali, economiche e finanziarie durante tale periodo e maggiori investimenti potrebbero fornire un temporaneo *boost* all'economia entro fine anno.

THE BEST STRATEGY EVERY TIME

Tecnicamente, il nichel a luglio è rimbalsato dopo avere testato il supporto statico in prossimità di 19.200\$/t, per poi trovare un livello di resistenza poco sopra 25.000\$/t che rappresenta il principale livello di riferimento al rialzo. Nel caso di rottura della resistenza dinamica 25.723\$/t i prezzi potrebbero accelerare verso area 30.000\$/t. Al ribasso è importante che il supporto statico 19.200\$/t tenga, poiché al di sotto le quotazioni potrebbero accelerare verso il successivo supporto a 17.085\$/t. Non sono presenti al momento divergenze positive sullo stocastico giornaliero e settimanale.



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 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 "prestio-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. 055.24981 - 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.