

THE BEST STRATEGY EVERY TIME

## PLATINO

*Fasi di debolezza da sfruttare per il lungo termine*

26 novembre 2021

### Contesto di mercato

Dopo una prima parte del 2021 piuttosto positiva, con le quotazioni che hanno toccato il **massimo dal 2014 oltre i 1300\$/o** su proseguimento dell'ottimismo legato alla fase di recupero post pandemia e temporanei problemi di offerta, il prezzo del platino dalla primavera ha iniziato la fase di calo tornando sotto i 1000\$/oncia. Una serie di fattori hanno influenzato il movimento, quali: a) le attese di Banche centrali meno accomodanti che hanno contribuito a ridurre la domanda a scopo di investimento in preziosi con mercato deflusso dagli ETF a partire dall'estate (molti capitali sono stati dirottati sull'equity di società minerarie); b) indebolimento della domanda dal settore auto a causa delle problematiche legate ai ritardi nella fornitura di semiconduttori; c) presenza di un importante surplus mondiale di produzione dopo il deficit del 2020.

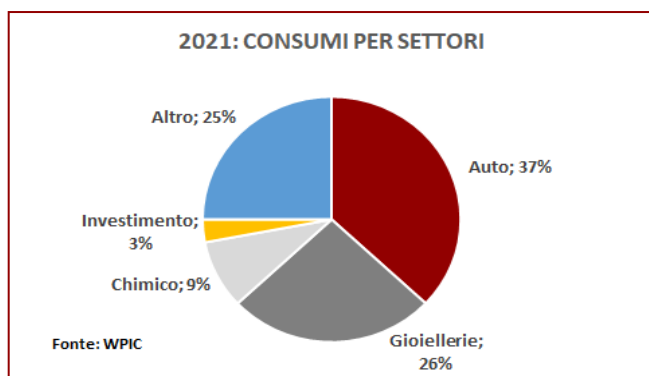
Sul fronte **fondamentale**, i dati del *World Platinum Investment Council (WPIC)* stimano per il **2021 un aumento della produzione** del 19% a/a grazie soprattutto al rialzo del 38% in Sud Africa, mentre i **consumi sono attesi calare** del 5% soprattutto a causa del settore investimenti. Il surplus 2021 dovrebbe attestarsi a 769.000 once, in netto contrasto con il



deficit di 90.000 once circa del 2020. **Per il 2022 la situazione è attesa migliorare solo marginalmente**, poiché il surplus è atteso ridursi a 637.000 ton con l'offerta in crescita dell'1% e la domanda del 3%. Viene comunque sottolineata una forte incertezza per le stime del prossimo anno, con una nota positiva legata alle attese di **maggiore domanda dall'auto collegata ad uno switch dal palladio** (+20% a/a). I due metalli possono essere beni sostituiti in alcuni processi, ma la modifica è comunque costosa. Il perdurare negli ultimi anni del forte sconto del platino verso il palladio sembra incentivare gradualmente tale processo.

Sul fronte **speculativo**, le posizioni nette lunghe sono in linea con la media dal 2010, dopo essere state addirittura nette corte negli ultimi tre mesi. Non sono quindi presenti segnali di eccessivo posizionamento al momento.

### In prospettiva



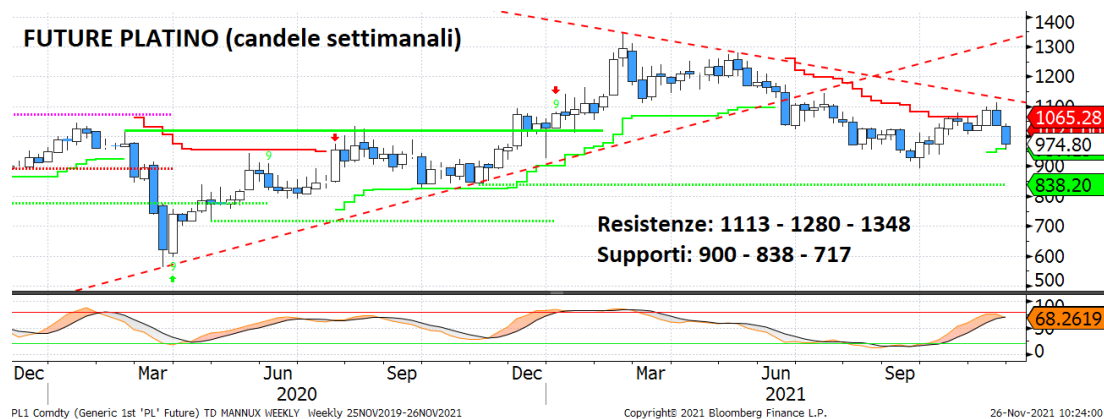
**Il platino è un metallo che è atteso rivestire un ruolo importante nella futura fase di transizione energetica** alla luce del suo utilizzo nella produzione di idrogeno verde e nelle pile a combustibile. E' quindi lecito attendersi nei prossimi anni un trend strutturale di crescita della domanda da queste nuove fonti industriali, beneficiando anche dello *switch* dal palladio che è in questo momento molto caro in termini relativi. Tuttavia, attualmente gran parte della domanda è legata al settore auto (soprattutto diesel), industriale e gioiellerie. Alla luce delle problematiche attuali sul lato *supply chain* di semiconduttori, nel breve periodo

l'andamento del platino potrebbe dipendere molto dalla sua qualità di metallo prezioso (quindi sensibilità ai tassi d'interesse reali USA, sentiment sull'oro). Nel caso fosse confermato lo **scenario base del WPIC di elevato surplus globale di produzione anche per il prossimo anno**, le quotazioni potrebbero continuare a persistere su livelli bassi, almeno fino a quando saranno presenti le problematiche nel settore auto. Tuttavia, riteniamo che fasi di debolezza siano da utilizzare in ottica *long term* sia come alternativa all'investimento in oro, sia per il ruolo che rivestirà nella transizione green. E' anche possibile che nella seconda parte del 2022 le problematiche di *supply chain* possano gradualmente ridimensionarsi,

THE BEST STRATEGY EVERY TIME

umentando in tal caso la domanda dal settore auto grazie a maggiori vendite e produzione di veicoli. In tal caso il surplus globale potrebbe risultare inferiore a quanto stimato (WPIC segnala che lo scenario base è stato fatto con ipotesi conservative, indicando la possibilità di una domanda più forte e/o di un'offerta più contenuta delle attese).

Da un punto di **vista tecnico**, i livelli di supporto più vicini si collocano a 900 e 838. Tali valori potrebbero iniziare ad essere interessanti in un'ottica di lungo periodo con le quotazioni del platino attese tornare almeno ai massimi del 2021 oltre i 1300\$/oncia.



## 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 mandataria. 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", 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](http://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.