

THE BEST STRATEGY EVERY TIME

RAME

Attesi prezzi più bassi nel corso del 2022

20 gennaio 2022

Contesto di mercato

Dopo avere registrato un record storico oltre i 10700\$/t al LME lo scorso maggio, il rame è entrato in un'ampia fase di *trading range*. In questo momento il metallo sembra essere "ostaggio" di due forze contrastanti. Se da un lato diversi squilibri di breve termine (in particolare il basso livello delle scorte globali, in Cina giunte al minimo dal 2009, e i timori di scioperi per rivendicazioni salariali che potrebbero continuare a condizionarne l'offerta) spingono ad anticipare prezzi al rialzo, dall'altro la cautela è d'obbligo. Le attuali quotazioni, infatti, rimangono **molto elevate** rispetto ai livelli pre-pandemia e **per il 2022 è atteso un mercato globale più bilanciato** (lieve surplus di produzione) rispetto al deficit del 2021. Inoltre, molti operatori temono che **l'offerta aumenterà il prossimo anno** e sarà necessaria una domanda particolarmente tonica per spingere i prezzi verso nuovi livelli record, anche se è presente un elevato ottimismo sulla **domanda a medio termine**. Il rame è, infatti, ritenuto uno dei principali beneficiari della fase di transizione verso l'economia più sostenibile.

In prospettiva

Restano valide le considerazioni espresse nell'[annual outlook](#) di dicembre di seguito sintetizzate. **La prima parte del 2022** (orientativamente il primo trimestre) dovrebbe ancora essere caratterizzata da prezzi elevati dato il bassissimo livello di scorte globali. E' possibile che i prezzi possano beneficiare di un periodo di acquisti cinesi dopo le celebrazioni per il nuovo anno lunare (quest'anno dal 1° al 6 febbraio) allo scopo di ricostituire le scorte su livelli di sicurezza. A febbraio e marzo potrebbe diminuire anche la produzione locale per ridurre le emissioni inquinanti nel periodo delle olimpiadi invernali e delle paraolimpiadi. Successivamente, **dal secondo trimestre**, il combinato disposto di **mercato più bilanciato, ripresa dell'attività siderurgica a pieno regime in Cina ed il venir meno dell'onda lunga di liquidità immessa dalle banche centrali globali e delle misure fiscali dei governi** durante la fase iniziale della pandemia, potrebbe penalizzare le quotazioni, spingendo i prezzi sotto 8800\$/t, rischiando di testare l'area di supporto 8000\$/t. Riteniamo che tale fase di debolezza sarà temporanea e seguita da un recupero nel medio termine.

Il rischio al rialzo sui prezzi (nuovi record o prezzi elevati per tutto l'anno) in questo momento sembra essere legato a due scenari: a) il primo è riconducibile alla **politica fiscale in Cina** che, per supportare la crescita, potrebbe far uso di investimenti in progetti legati alle [infrastrutture](#). Se l'ammontare di tali investimenti si rivelasse molto elevato, potenzialmente potrebbe supportare i prezzi del rame; b) il secondo scenario è riconducibile a **problematiche significative sull'offerta** in questo momento non prevedibili (e.g. scioperi di lunga durata, danni ad importanti miniere, decisioni fiscali dei governi locali che impattano direttamente sulla produzione, ecc) tali da mantenere il mercato globale in deficit.



Tecnicamente, dallo scorso anno il rame si sta muovendo all'interno di un ampio triangolo. La rottura al ribasso del supporto statico 8813\$/t potrebbe far calare i prezzi verso l'area di supporto successiva intorno a 8000\$/t, con il supporto statico successivo piuttosto distante (a 6670\$/t). Al rialzo, il superamento della resistenza tecnica 10242\$/t, confermata dalla rottura della successiva a 10525\$/t, proietterebbe i prezzi verso gli 11.000\$/t ai nuovi massimi storici.

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