



La piattaforma italiana dedicata alle commodity

OUTLOOK 2021



PANDEMIA



ECONOMIA



MERCATI

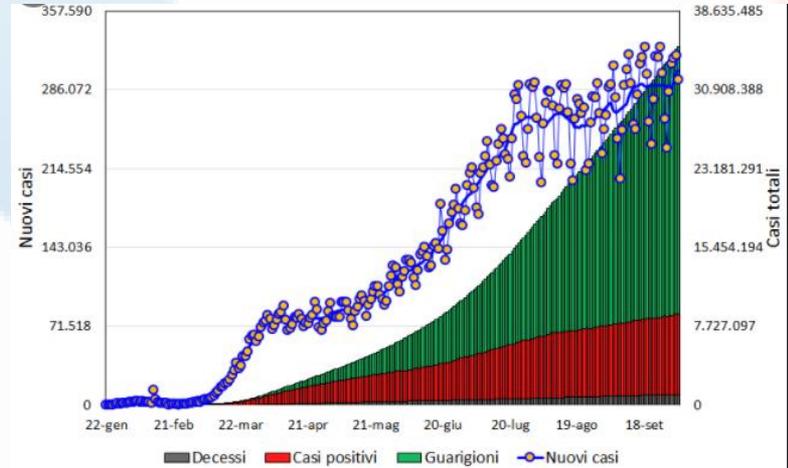
OUTLOOK 2021

PANDEMIA - ECONOMIA - MERCATI

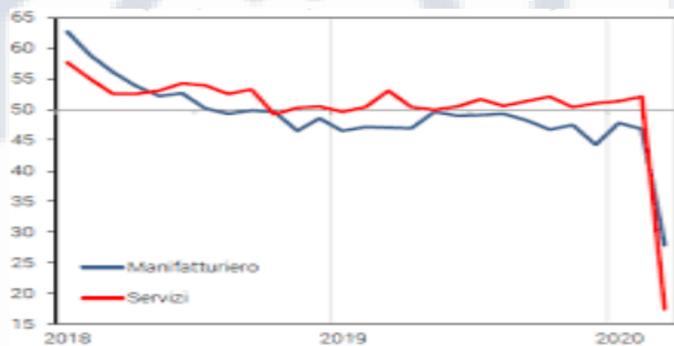
2020 Economia globale a picco



Esplorazione Pandemia-Covid-19



2020 Indici settoriali a picco



Mercati sull'ottovolante



2020 Pandemia COVID-19

Il covid-19 ha contagiato tutto comprese le «previsioni», le stime...

La parola più usata e abusata è «incertezza»

Per cui, in sede di outlook, ora si preferisce parlare di what if (cosa succede se...)

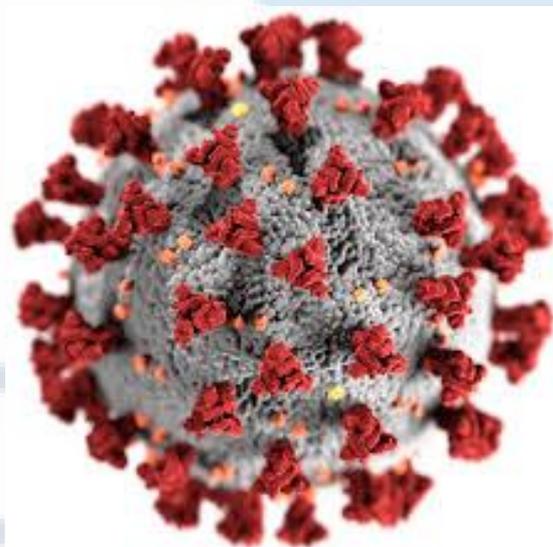
Ovvero di scenari

Scenari

legati alla Pandemia
covid-19

La curva dei contagi:
attesa un'inversione da
rialzo a ribasso.

Vaccino:
a quando l'immissione
sul mercato e chi
partirà per primo?



Scenari
dell'Economia tra

Lockdown

Stanziamenti statali

Interventi Banche
centrali

Debito pubblico

Settori economici
molto colpiti

Dal 2020 al 2021

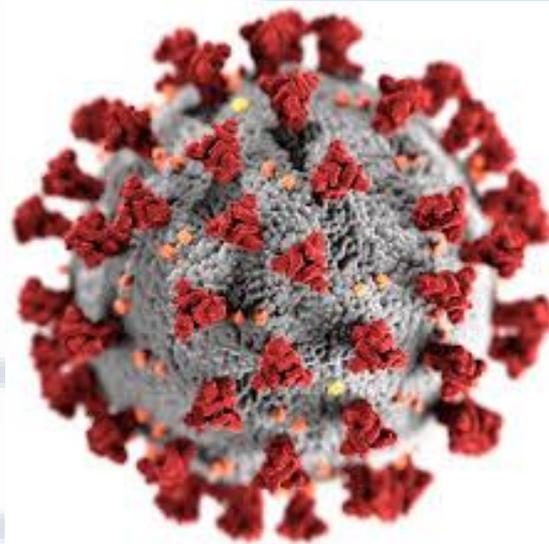
Scenari sul trend dei prezzi delle principali commodity

What If

I prezzi delle materie prime saranno caratterizzati da alti livelli di volatilità come spesso succede nei periodi di incertezza elevata

Scenari 2021

Dopo la 1° e 2° ondata di contagi ce ne sarà una 3° e una 4°?



L'economia si riprenderà?

Crescita dei consumi legata a

- occupazione
- reddito
- fiducia

La reazione dei mercati



Sui mercati dei metalli la pandemia, nei primi mesi del 2020 ha provocato un **doppio shock**.

Uno dal lato della domanda che è crollata e uno dal lato dell'offerta, in difficoltà, per i problemi creati dai lockdown che hanno interessato tutta la filiera (dalle miniere, alla trasformazione, alla logistica).

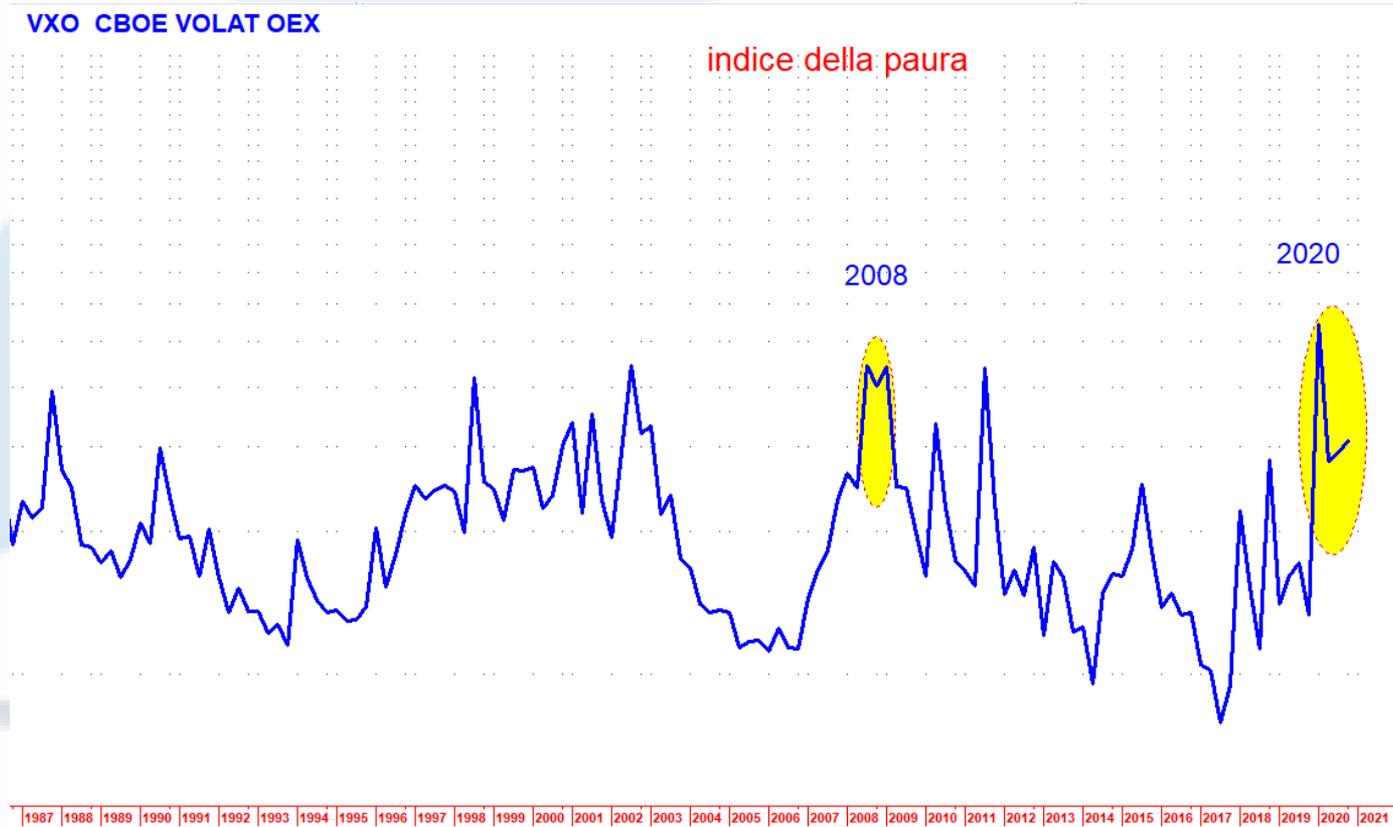
Inoltre si è registrato un forte aumento della volatilità dei prezzi.



Rottamazione



VIX- indice della volatilità delle quotazioni anche noto come indice della paura



Durante la Pandemia covid-19, il VIX è salito ai massimi di sempre a conferma del clima d'incertezza che c'era e ancora c'è sui mercati

Metalli non ferrosi-LME

Volatilità dei prezzi : confronto 2019-2020

Metallo Prezzi \$/ton	Anno 2019					Anno 2020				
	Performance Annuale %	Min.	Max	Vol. %	<u>Pr.medio</u>	Performance Annuale %	Min.	Max	Vol. %	<u>Pr.medio</u>
Rame	4	5518	6608	20%	6016	17,23	4617	7294	58	6009
Alluminio 1°	-2	1705	1951	14%	1811	9,25	1421	2000	41	1669
Alluminio 2°	-5	1155	1490	29%	1323	24,72	1130	1675	48	1339
Nichel*	33	10675	18770	76%	13963	13,69	11055	16310	48	13460
Piombo	-4	1776	2256	27%	2007	4,37	1576	2038	29	1803
Stagno	-13	15565	21800	40%	18583	9,63	13400	19140	43	16884
Zinco	-6	2190	2910	33%	2504	21,62	1773	2802	58	2209
LMEX	4	2745	3056	11	2902	14,59	2231	3283	47	2760
CRB Index	10	169	186	10	180	-16,13	101	188	86	138

*Nel 2019, l'Indonesia, il più grosso produttore mondiale, aveva minacciato il blocco dell'export del minerale di nichel.

Performance 2020 calcolata alla 24 novembre

La volatilità dei prezzi è indubbiamente il fattore più critico per le aziende relativamente alla determinazione dei prezzi di acquisto e vendita.

I prezzi si possono "stimare" e anche noi ci proviamo.

La volatilità invece è del tutto random e non si può prevedere.

E' molto influenzata dalle news giornaliere ("talvolta manovrate").

Quest'anno è mediamente più alta per tutti i metalli tranne che per il nichel.

Nel 2021 si stima un tasso di volatilità dei prezzi piuttosto alto e molto influenzato dalle news sull'evoluzione della pandemia e sull'efficacia dei vaccini.

CRB INDEX

Indice dei Prezzi materie prime in generale



CRY CRB COMMODITY



Pandemia: Prezzi delle materie prime crollati tra gennaio e maggio. Poi rimbalzo, ma i livelli attuali sono ancora lontani dalla fase precovid.

LPM



LME INDEX 2020

Indice dei Prezzi dei Metalli Non Ferrosi



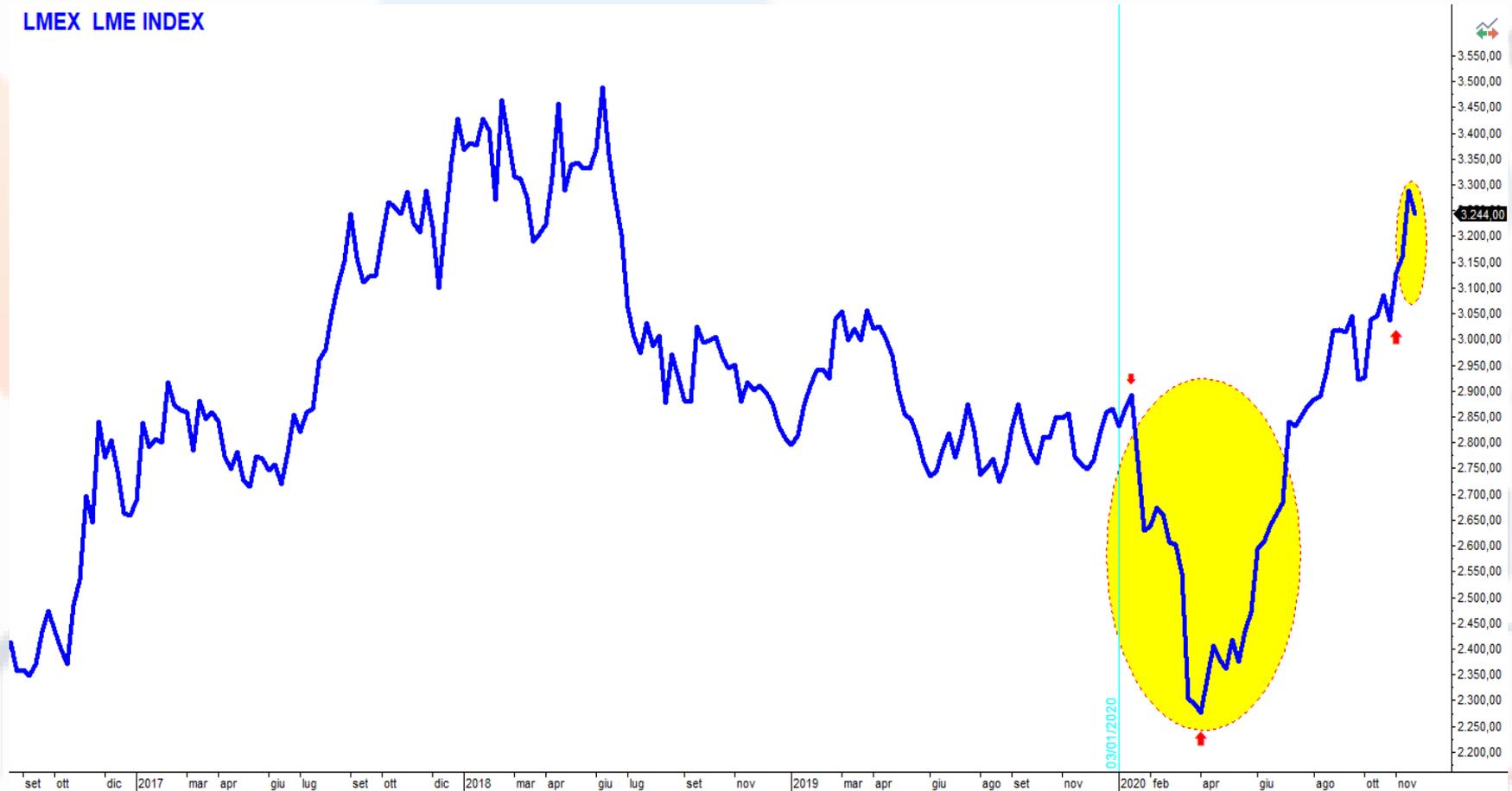
I metalli non ferrosi seguono molto da vicino l'andamento dell'economia globale
 Pandemia: Prezzi delle materie prime crollati tra gennaio e marzo.
 Poi rimbalzo, con i livelli attuali ben oltre i livelli precovid.



Metalli LME: uno sguardo d'insieme



LME LME INDEX



Effetto pandemia: Prezzi dei metalli crollati tra gennaio e marzo
Effetto Cina: da aprile rimbalzo con recupero e superamento dei livelli precovid
Effetto Vaccini: da inizio novembre 2020 prezzi bullish tornati ai livelli del 2018.

Doctor Copper: uno sguardo particolare



Effetto pandemia: Prezzi dei metalli crollati tra gennaio e marzo

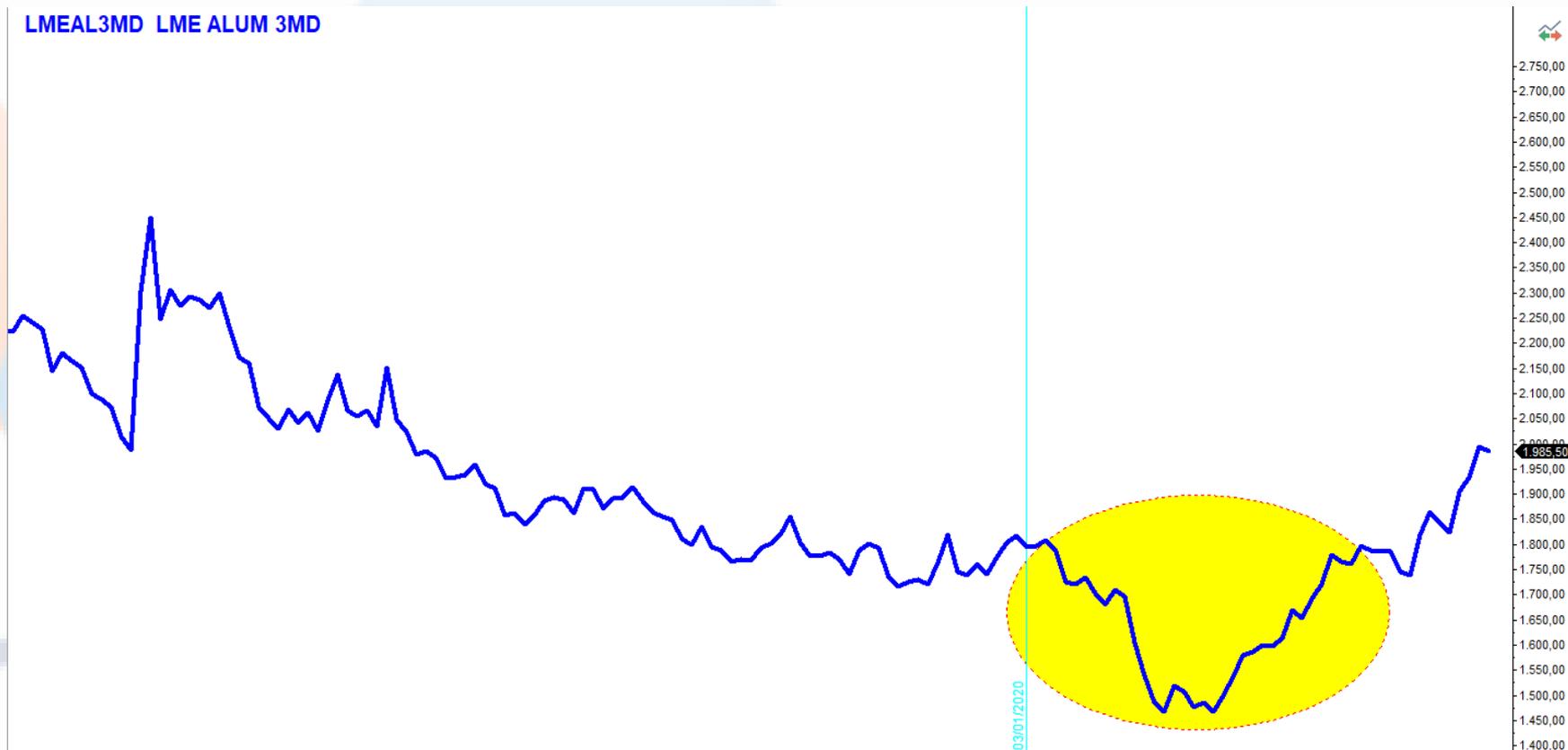
Effetto Cina: da aprile rimbalzo con recupero e superamento dei livelli precovid

Effetto Vaccini: da inizio novembre prezzi bullish e ritorno ai massimi del 2018

Effetto Borsa: il rame è una commodity molto tradata su diverse borse internazionali

Rapporto tra trading fisico e trading finanziario su LME: 1 a 60

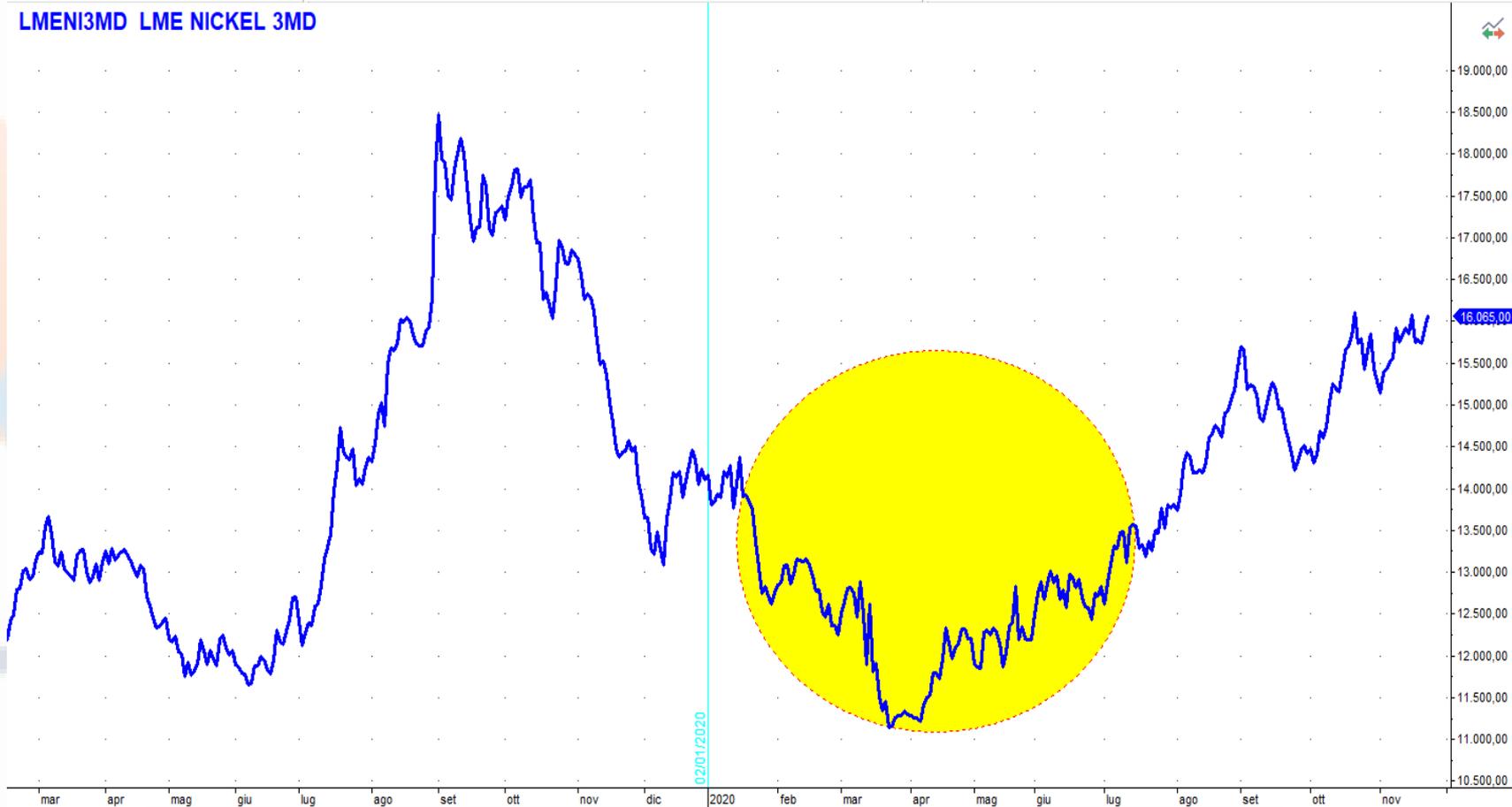
Alluminio il metallo leggero



Effetto pandemia: Prezzi dei metalli crollati tra gennaio e aprile
Effetto Cina: da aprile rimbalzo con recupero e superamento dei livelli precovid
Effetto Vaccini: da inizio novembre prezzi bullish e sui massimi da oltre 12 mesi
Effetto Borsa: l'alluminio è una commodity molto tradata su diverse borse internazionali



Nichel: il metallo inossidabile



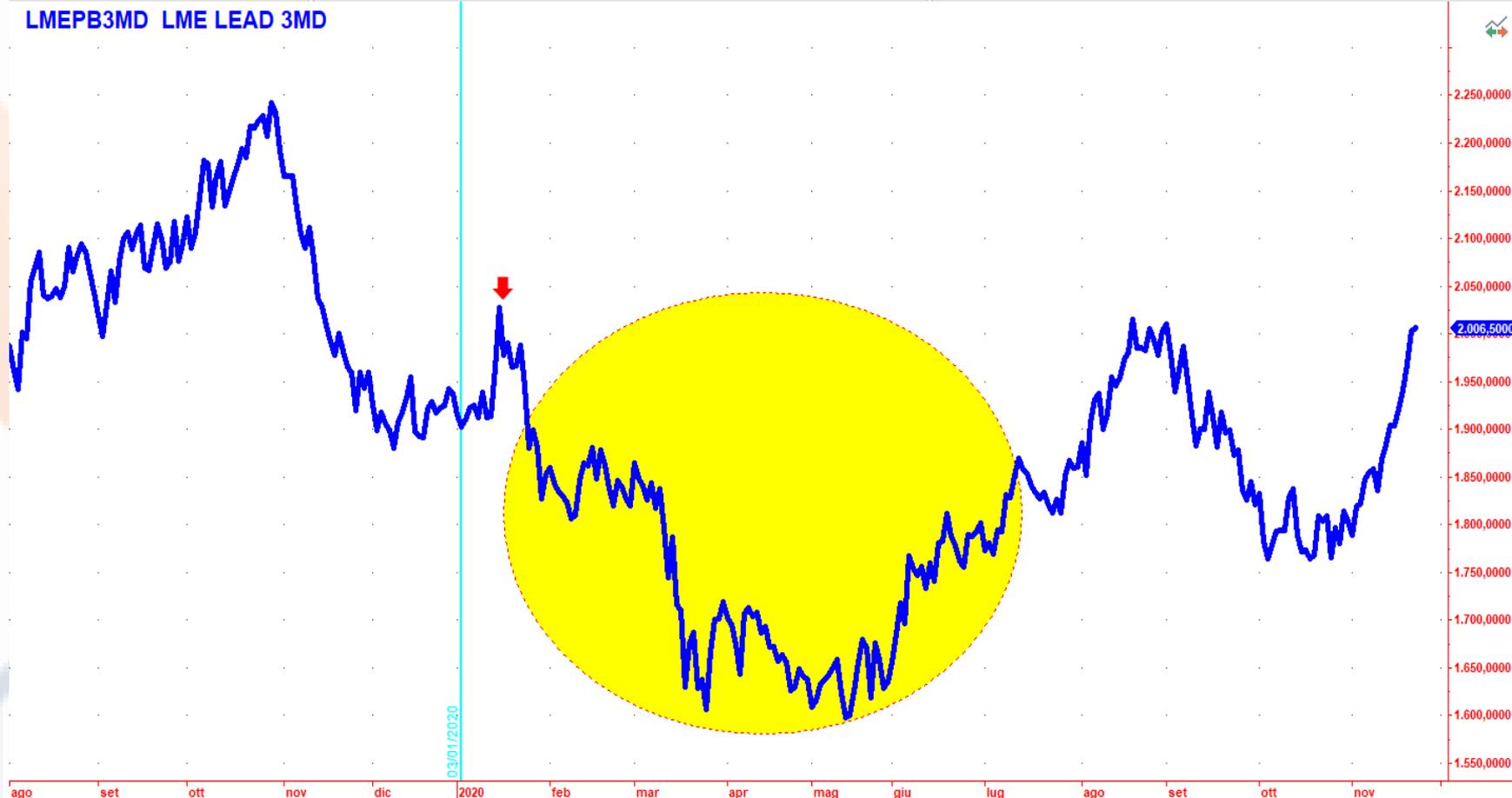
Effetto pandemia: Prezzi dei metalli crollati tra gennaio e marzo
Effetto Cina: da aprile rimbalzo con recupero e superamento dei livelli precovid
Effetto Vaccini: da inizio novembre prezzi bullish e sui massimi da oltre 12 mesi
Effetto Borsa: il nichel è una commodity molto tradata su diverse borse internazionali

Zinco: il metallo anticorrosione



Effetto pandemia: Prezzi dei metalli crollati tra gennaio e marzo
Effetto Cina: da aprile rimbalzo con recupero e superamento dei livelli precovid
Effetto Vaccini: da inizio novembre prezzi bullish e sui massimi da oltre 12 mesi

Piombo: il metallo che impallina



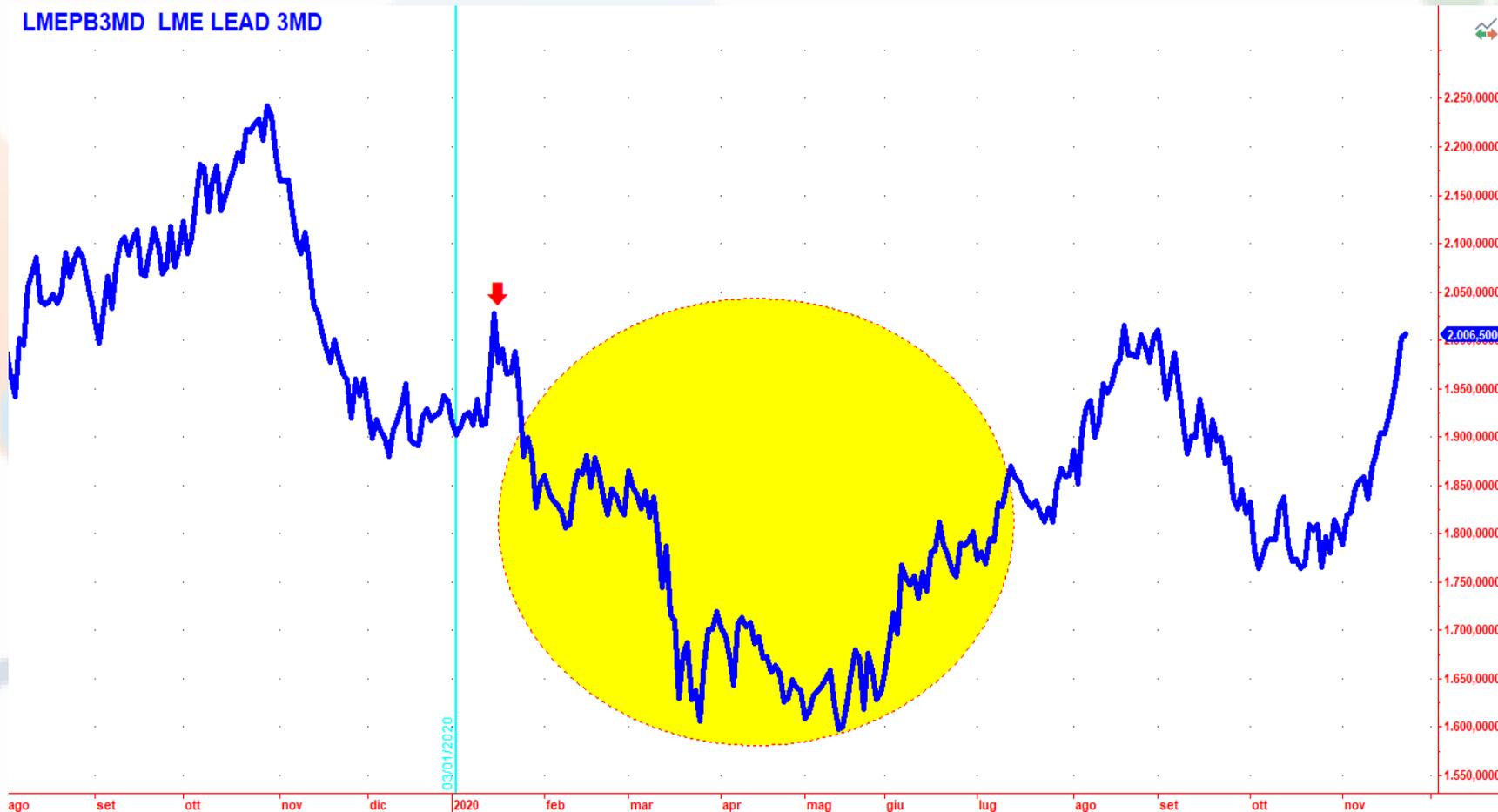
Effetto pandemia: Prezzi dei metalli crollati tra gennaio e marzo
Effetto Cina: da aprile rimbalzo con recupero e superamento dei livelli precovid
Effetto Vaccini: da inizio novembre prezzi bullish e sui massimi dell'anno



Stagno il metallo che salda



LMEPB3MD LME LEAD 3MD



Effetto pandemia: Prezzi dei metalli crollati tra gennaio e marzo
Effetto Cina: da aprile rimbalzo con recupero e superamento dei livelli precovid
Effetto Vaccini: da inizio novembre prezzi bullish e prezzi sui massimi dell'anno



Metalli LME: stime e scenari



**Le idee sono sempre un fattore di crescita
Diversi approcci di analisi e soprattutto, diversi centri di ricerca, per finire con il nostro**



Rottam



Scenari INTERNAZIONALI- World Bank

Scenari di Prezzo- World Bank

TABLE A.3 Commodity prices forecasts in constant U.S. dollars (2010=100)

Commodity	Unit	2018	2019	Forecasts						
				2020	2021	2022	2023	2024	2025	2030
Metals and Minerals										
Aluminum	\$/mt	2,072	1,804	1,677	1,670	1,693	1,715	1,736	1,757	1,856
Copper	\$/mt	6,416	6,042	6,112	6,264	6,234	6,199	6,163	6,123	5,904
Iron ore	\$/dmt	68.5	94.3	108.1	104.4	100.9	97.5	94.2	90.9	75.9
Lead	\$/mt	2,201	2,007	1,839	1,849	1,844	1,837	1,829	1,821	1,771
Nickel	\$/mt	12,885	13,987	13,638	13,722	13,900	14,072	14,240	14,404	15,182
Tin	\$/mt	19,793	18,759	17,073	17,003	17,283	17,557	17,827	18,094	19,400
Zinc	\$/mt	2,871	2,564	2,222	2,287	2,270	2,252	2,233	2,214	2,109

Le stime di prezzo fatte dalla banca mondiale sono poco rialziste per il 2021

N.B. queste si basano esclusivamente sui fondamentali economici e sui fondamentali dei singoli metalli -domanda, offerta, stock-

Verso il 2021 con metodo

LME WEEK

E' la settimana mondiale dei metalli non ferrosi organizzata da **LME London Metal Exchange** (di cui siamo reseller autorizzati) dove s'incontrano tutti gli attori del mercato dai produttori ai consumatori, dai distributori agli analisti

Di cosa si è parlato quest'anno?

I temi
ricorrenti

- **Sustainability**
- **EV metals**
- **COVID**

Verso un'economia più rispettosa dell'ambiente

Sustainability

Rivoluzione
industriale
MACCHINE

Rivoluzione
informatica
DATI

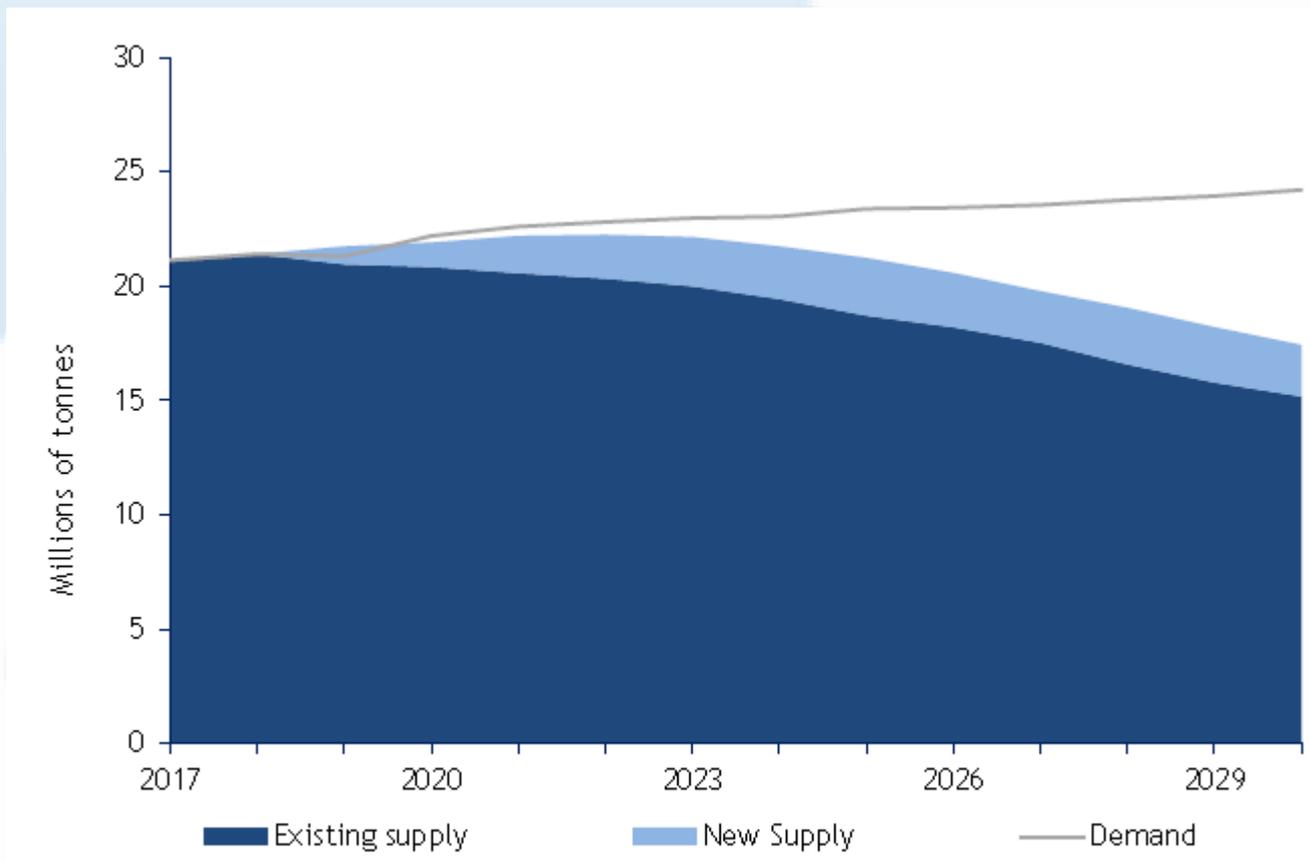
Rivoluzione
Ambientale
ECO
sostenibilità

Le rivoluzioni che interessano i metalli e non solo

Sustainability

- Metalli alla base dello sviluppo sostenibile
- Trasformazione profonda dell'industria estrattiva e di trasformazione da profondamente inquinante a ecosostenibile
- GreenSteel EU/Australia: si sostituisce **H** a **C** nel processo di deossigenazione dell' iron ore così si ottiene **H₂O** e non più **CO₂**!
- GreenSteel UK: alimentare i forni elettrici per la rifusione dei rottami con energia rinnovabile
- GreenAluminium: valorizzare la produzione fatta con energia che non deriva dalla combustione del carbone (come avviene in Cina...)

Tutte le analisi portano ad una progressiva riduzione della disponibilità per diversi metalli a cominciare dal rame, mercato già in deficit domanda/offerta.



Sondaggio sul mercato dei metalli per il 2021

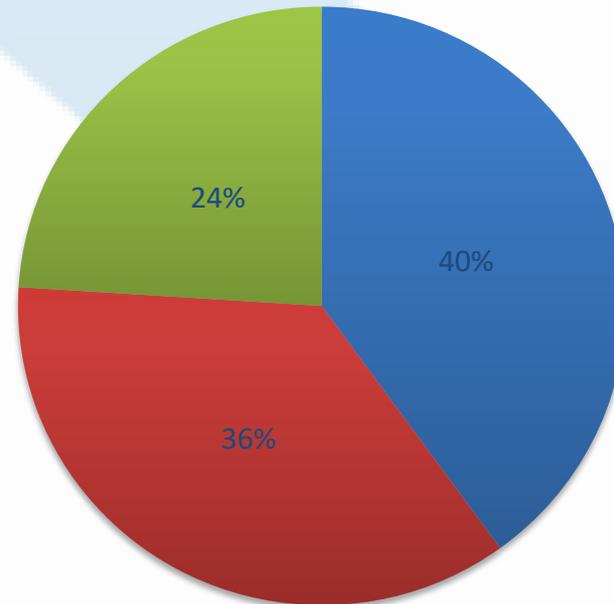
Forecast date	Analyst/desk
18/10/2020	Fastmarkets
16/10/2020	ANZ - Daniel Hynes, Soni Kumari
14/10/2020	Citi - Max Layton
14/10/2020	ING - Wenyu Yao
12/10/2020	SP Angel - J. Meyer, S. Raevskiy, S. Beardsmore
14/10/2020	RBCCM - Tyler Broda
12/10/2020	Capital Economics - Caroline Bain
12/10/2020	Bank Muscat
15/10/2020	StoneX - Natalie Scott-Gray
14/10/2020	ED&F Man Capital Markets - Edward Meir
14/10/2020	ABN Amro - Casper Burgering
08/10/2020	Commerzbank - Daniel Briesemann
15/10/2020	EIU - Rajvinder Kaur
15/10/2020	Morningstar - Mathew Hodge
13/10/2020	Investec - Hunter Hillcoat
13/10/2020	Jefferies - Chris LaFemina, Patricia Hove
16/10/2020	Emirates NBD - Edward Bell
28/09/2020	Dept. Industry & Science - Gov. of Australia
12/10/2020	Pezco Economics - Helcio Takeda
09/10/2020	TD Securities - Bart Melek
15/10/2020	UBS - Glyn Lawcock

Questi sono i centri di ricerca INTL che sistematicamente seguono le commodity in generale e i metalli non ferrosi in particolare, che hanno partecipato al sondaggio organizzato nell'ambito dell'LME Week.

Da anni siamo presenti all'LME Week che quest'anno è stata solo via web e senza...
Cena di gala...

Come prevedi il mercato dei metalli nel 2021?

Metals survey



■ Incerti ■ Rialzista ■ Ribassista

Metalli non ferrosi

I driver da tenere d'occhio nel 2021

- Evoluzione curva pandemica
- Distribuzione ed efficacia dei vaccini
- **Crescita economia cinese**
- Andamento settore costruzioni
- Andamento settore automotive
- Rivoluzione ambientale
- Andamento settore EV- veicoli elettrici
- Andamento Prezzi del petrolio
- Andamento dollaro



Rottamazione



Correlazione LME e Dollar Index



All'apprezzamento del dollaro
 corrisponde
 una diminuzione dei prezzi dei metalli
 e viceversa



Correlazione LME e Petrolio



In genere se salgono i prezzi del petrolio
salgono anche i prezzi dei metalli
e viceversa



Indice Metalli non ferrosi: FT Forecast 2021



**Stime FT Mercati
per 2021**

**Pr. Medio
3150 \$/ton**

Pr. Max 3500\$/ton

Pr. Minimo: 2700 \$/ton

**Driver principali:
Domanda cinese di metalli
Prezzo del petrolio**

Dal lato dei fondamentali, nel 2021 4 metallic su 6 potrebbero registrare un balance domanda/offerta in deficit per via di un aumento della domanda globale sempre trainata dalla Cina e un'offerta non adeguata in conseguenza delle minori estrazioni minerarie anche a causa del covid-19

Grazie dell'attenzione
Cosimo Natoli
Responsabile Analisi e Consulenza FT Mercati
Titolare della WIN Consulting
Socio GEI



Rottam

