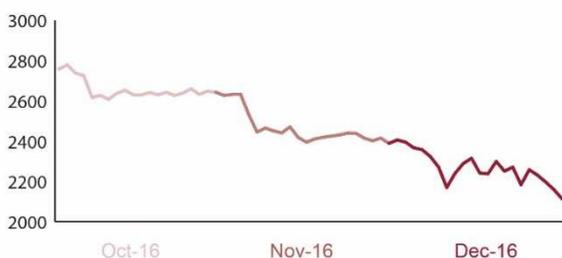


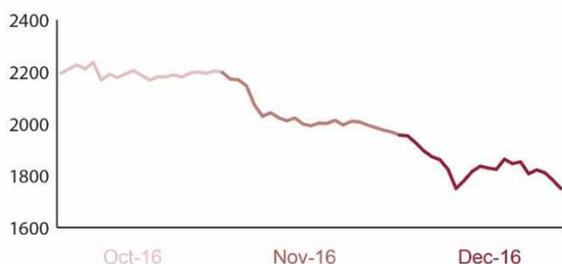
Fave di cacao Prezzi in calo

Nel mese di dicembre i prezzi hanno continuato ad abbassarsi. Rispetto alla fine di novembre, dove il secondo mese del mercato a termine si è chiuso a 1956 £, i prezzi sono diminuiti di circa il 10 per cento, stabilizzandosi al minimo mai registrato in tre anni, ovvero 1750 £. La ragione di ciò è principalmente dovuta agli speculatori che sono rimasti molto corti, e all'opinione diffusa che esista un'ampia fornitura di cacao che porterà a un surplus in questa stagione del raccolto. La tendenza al ribasso inaugurata lo scorso novembre è stata seguita in maniera decisa dai commercianti operanti sulla base di analisi tecniche e dai fondi sistematici (vedi articolo sul retro). Fondamentalmente, si continuano a registrare buoni arrivi, e ci si aspettano anche buoni volumi di arrivo futuri. Tali volumi sono stati uno dei fattori che hanno fatto sì che i prezzi scendessero rapidamente. I luoghi d'origine non sono stati eccessivamente attivi durante il mese, e la Costa d'Avorio, ovvero il maggior produttore, ha annunciato che non venderà il raccolto 17/18 almeno fino alla fine dell'anno civile. Allo stesso tempo, gli attori del mercato del cioccolato hanno potuto effettuare una selezione al momento dell'acquisto, data la loro buona copertura dei prezzi a termine. La scorsa settimana sono stati registrati tumulti in Costa d'Avorio, si spera di breve durata. Gli sviluppi politici in Costa d'Avorio, il flusso degli arrivi, l'intensità dell'Harmattan, le cifre di macinazione future e l'entità delle vendite a termine nei paesi di origine saranno gli eventi a breve termine da tenere d'occhio per prevedere la prossima mossa di mercato.

New York close, 2nd month USD/Mt



London close, 2nd month GBP/Mt



Burro di cacao Opportunità d'acquisto

Il mercato è giunto alla conclusione che i raccolti saranno buoni quest'anno. La tendenza dei prezzi ad abbassarsi registrata lo scorso novembre è continuata anche a dicembre. Nonostante la scarsa fornitura di burro di cacao, i prezzi sono bassi a causa del previsto aumento della fornitura stessa, il che è una buona notizia! Non c'è più nulla di cui preoccuparsi, dunque? Beh, col cacao non si può mai sapere. La scorsa settimana il mercato si è dovuto confrontare con i tumulti in Costa d'Avorio. Dato che la Costa d'Avorio è la seconda nazione al mondo a livello di macinazione, qualsiasi danno a livello di produzione o esportazione avrà ripercussioni sulla disponibilità di materie prime. Che ciò sia un monito per coloro che vogliono acquistare la 'parte bassa' del mercato.

Polvere di cacao A un buon ritmo

In un mercato a termine in decrescita, i prezzi della polvere di cacao sono rimasti buoni, e si sono mantenuti nel mese di dicembre. Allo stesso tempo, gli acquirenti mondiali di polvere di cacao sono stati molto attivi, e si sono fatti avanti per provvedere ai propri bisogni futuri per quanto riguarda il 2017.

In un contesto di domanda sostenuta e prezzi storicamente buoni, è essenziale pensare di soddisfare le necessità rimanenti per il 2017.

Massa di cacao Verso la Pasqua

Il 2016 si è concluso con il botto, dato che la domanda di massa di cacao era buona e la disponibilità era limitata. Per quanto concerne il prezzo, lo scivolamento del mercato a termine delle fave ha reso i prezzi della massa più interessanti. Il mercato della massa rimane in calo, e si prevede che la disponibilità aumenti gradualmente andando verso la bassa stagione successiva alla Pasqua. I prezzi fissi sono interessanti, e gli acquirenti approfittano dei cali di mercato per estendere la loro copertura. Per gli acquirenti a ratio, un mercato meno attivo significa livelli più stabili.



Barry Maas

Manager Customer Price Risk
Cargill Cocoa & Chocolate

Partecipazione degli speculatori

Il mercato delle commodity nel suo complesso, e il mercato del cacao come sua componente integrante, hanno visto un deciso aumento della partecipazione degli speculatori nell'ultimo decennio. Nella relazione di mercato di questo mese vi forniremo informazioni sulle varie tipologie di speculatori, il ruolo che svolgono, il loro posizionamento e le possibili conclusioni che possono essere tratte da tutto questo.

Gli speculatori analizzano e prevedono le oscillazioni del mercato, e comprano e vendono futures e contratti di opzione allo scopo di trarne profitto. La maggior parte degli speculatori non è interessata alla risorsa effettiva alla base, e spesso non gode di ulteriore esposizione una volta che i contratti scadono.

Tipologie di speculatori

Possiamo identificare diversi tipi di speculatori, che adottano comportamenti e strategie diversi:

- Fondi indicizzati; si tratta dei fondi gestiti nella maniera più passiva, che mantengono la propria posizione più a lungo. I fondi pensione, che possono investire in un paniere o indice di beni, di cui il cacao fa parte, ne sono un esempio.
- Fondi discrezionali; fondi che gestiscono il denaro proveniente dagli investitori, e che commerciano sulla base di analisi tecniche e di fondo (come domanda e offerta)
- Fondi sistematici; fondi coinvolti nel commercio sistematico. Ciò potrebbe comportare l'automazione completa o parziale delle operazioni commerciali, per mezzo di computer o algoritmi. Benché il commercio sistematico sia più comunemente basato su modelli grafici e correlazioni, ci sono anche sistemi che utilizzano dati fondamentali come input al commercio, o una combinazione di entrambi.

Ruolo degli speculatori

Questi diversi tipi di speculatori possono causare grande volatilità nel mercato, anche in assenza di un fattore chiave diretto. Allo stesso tempo, gli speculatori possono portare alla determinazione di un prezzo equo, in quanto a volte forniscono liquidità nel caso in cui gli acquirenti e venditori naturali non siano attivi contemporaneamente. L'industria del cioccolato e i paesi di origine sono rispettivamente gli acquirenti e i venditori naturali di cacao. Gli speculatori sono di fatto una terza parte dell'equazione, e possono operare da entrambi i lati. Ciò

Cargill Cocoa & Chocolate | Cocoa Market Report | January 2017 | 2/2

significa che la comunità degli speculatori può rappresentare la concorrenza per l'industria, nel momento in cui acquista, o per i paesi di origine, nel momento in cui vende. Per mezzo del mercato a termine, gli speculatori colmano il possibile dislivello a livello di approccio fra l'industria del cioccolato e i paesi di origine. A causa della loro entità, gli speculatori possono a volte distorcere i prezzi in maniera più significativa rispetto a quanto gli altri partecipanti al mercato reputano un valore equo giustificato. La dinamica fornisce opportunità commerciali a tutti coloro che partecipano al mercato.

Impegno dei commercianti

La Commissione statunitense per il commercio dei terminali sui prodotti di base (*Commodity Futures Trading Commission, CFTC*) pubblica la relazione sugli impegni dei commercianti (*Commitment of Traders, COT*) su base settimanale. In essa si può trovare il totale settimanale e i cambiamenti di posizione che le diverse categorie di partecipanti al mercato effettuano per quanto riguarda i futures e le opzioni. Da tali dati è possibile desumere la posizione degli speculatori e le azioni da loro intraprese in quella specifica settimana. Da questa relazione può essere desunto il cosiddetto *paper flow*, anche conosciuto come flusso degli ordini a termine. Se gli speculatori su base netta hanno effettuato vendite, ciò significa automaticamente che l'industria del cioccolato ha comprato tali volumi, potenzialmente in aggiunta a quelli venduti dai luoghi di origine. Facendo una proiezione basata sulle vendite dei luoghi di origine e i dati della relazione, i partecipanti possono fare una stima della copertura media futura dei prezzi per l'industria del cioccolato.

Gestire l'esposizione ai rischi di prezzo nel mercato del cacao

Come già detto, da un lato gli speculatori forniscono liquidità al mercato, ma dall'altro possono causare grandi e inattese oscillazioni di prezzo. Per aiutarvi a orientarvi fra tutte queste incertezze, la Cargill Cocoa & Chocolate vi offre varie Soluzioni per i Rischi di Prezzo. Contattateci tramite il vostro responsabile vendite per scoprire cos'altro la Cargill può fare per voi.

