



MONTE DEI PASCHI DI SIENA

BANCA DAL 1472



Focus Market Strategy

20 Novembre 2024



Litio e Cobalto

Necessario un catalyst importante per una ripresa dopo due anni molto difficili

20 novembre 2024

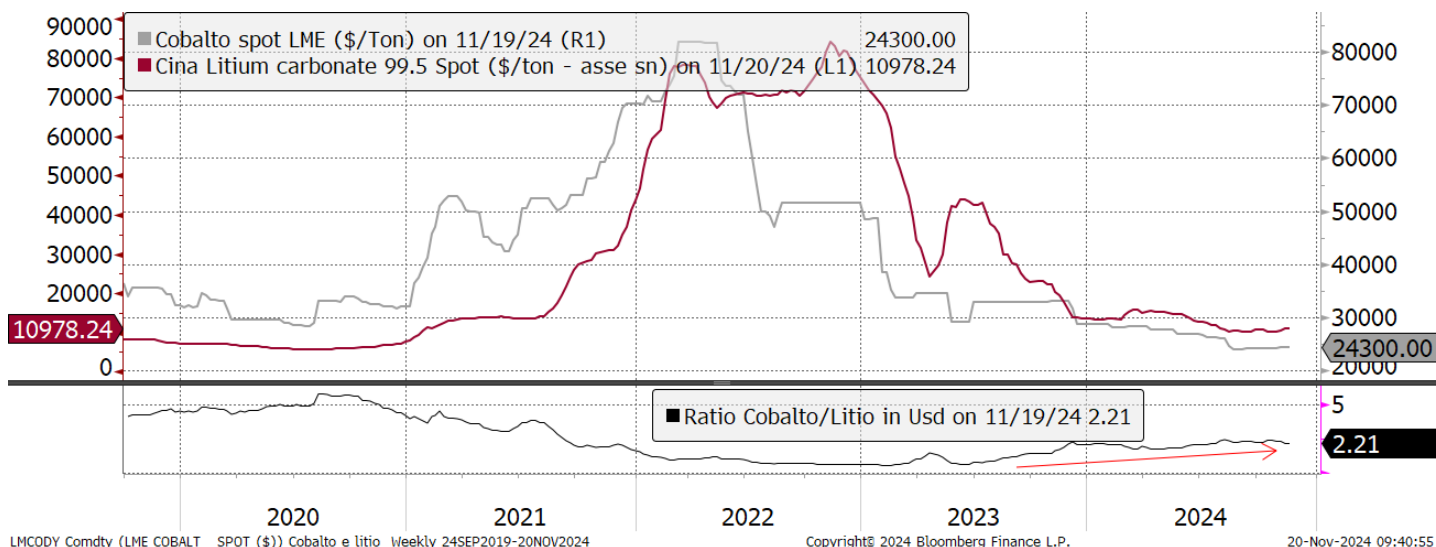
Litio e Cobalto sono due metalli importanti per il processo di transizione energetica con simili campi di applicazione industriale. In particolare, rivestono un ruolo fondamentale nelle **batterie per auto elettriche (BEV)**. L'attuale tecnologia BEV è oggi basata essenzialmente su due prodotti: LI-NMC (batterie all'ossido di Litio, Nichel, Manganese Cobalto) e LFC (batterie al fosfato di litio e ferro), che attualmente rappresentano il 41% del mercato. La prima tipologia è in calo e la richiesta dovrebbe continuare a diminuire nel corso del tempo. L'introduzione delle batterie al sodio (Na-Ion) ridurrebbe ulteriormente la dipendenza dell'industria da questi due metalli.

Litio - L'87% dei consumi industriali deriva dalle batterie agli ioni di litio utilizzati nel settore automobilistico e nella telefonia mobile. Viene utilizzato in misura minore anche nell'industria chimica e farmaceutica. Il principale produttore mondiale è l'Australia (47%) seguita da Cile (30%) e Cina (15%). La dimensione del mercato del litio era di 31,73 Mld \$ nel 2023 e si stima una [crescita annuale](#) (CAGR) del 17,7% fino al 2030. La domanda è essenzialmente legata allo sviluppo del mercato dell'auto elettrica (EV) che è cresciuto durante gli ultimi due anni in Europa, USA e Cina, ma molto meno delle previsioni. Questo tasso di crescita, sostanzialmente deludente, ha ridotto i consumi di litio pesando fortemente sulle quotazioni. Secondo uno studio di [Wood Mackenzie](#), il mercato globale al momento è caratterizzato da **surplus globale** pari a 220.000 ton che potrebbe salire a 430.000 ton nel 2026.

Cobalto - Anche in questo caso il principale utilizzo industriale è nelle batterie nichel-cobalto-manganese (73%) per il settore automobilistico, produzione di utensili, industria aeronautica, in campo medico. Il maggiore produttore è la Repubblica Democratica del Congo (70%). Il mercato del cobalto valeva 10,8 Mld\$ nel 2023 ed è atteso crescere ad un [CAGR](#) del 12,6% annuo sino a raggiungere i 24,9 Mld nel 2030. Come per il litio, il segmento della produzione delle batterie è quello principale, pertanto valgono le stesse considerazioni. Secondo l'AD di [Glencore](#), secondo produttore mondiale, il mercato è caratterizzato da un **surplus globale** che potrebbe permanere per i prossimi due anni. Il primo produttore di cobalto al mondo, la cinese CMOC group Ltd, ha recentemente affermato che l'importanza del cobalto nella transizione energetica è in declino. La proporzione delle batterie al cobalto di produzione cinese è calata al 31% dal 44% di due anni fa. "Il cobalto sta diventando molto meno importante di quanto pensassimo", ha affermato Zhou Xing, un esponente dell'azienda.

Prospettive - Dato l'utilizzo in applicazioni simili a livello industriale e fondamentali al momento non eccessivamente brillanti (presenza di surplus globale di produzione), **le prospettive per i due metalli sembrano simili**. Nonostante l'elevato livello di CAGR atteso per i due metalli nel lungo termine, **un rialzo importante delle quotazioni necessita di un catalyst** legato ad un significativo miglioramento del mercato globale delle auto elettriche, riconducibile ad una congiuntura economica in miglioramento (in particolare in Cina e Europa) oppure ad uno shock lato offerta che andrebbe a ridurre l'attuale surplus. **In assenza di ciò le quotazioni sembrano destinate a restare su livelli contenuti nel prossimo futuro**. Un fattore di rischio al ribasso è legato agli effetti collaterali riconducibili ai probabili dazi che l'Amministrazione Trump implementerà nel 2025 e che, molto probabilmente, interesseranno anche le auto elettriche prodotte fuori dagli USA. Fino al prossimo anno però non sarà possibile conoscere le modalità di implementazione dato che, a seconda dei dettagli delle misure, gli effetti possono cambiare in modo sostanziale.

Dal punto di **vista tecnico**, il grafico sottostante mostra come i due metalli siano piuttosto correlati tra di loro. Dopo il forte rialzo del 2021, i prezzi hanno cominciato a scendere (il cobalto ha anticipato il movimento) e sono tornati a ridosso dei minimi quinquennali. Confrontando l'andamento delle serie storiche dei due metalli si può constatare la sovraperformance del litio rispetto al cobalto durante la fase iniziale di discesa, mentre negli ultimi due anni è presente mediamente una sovraperformance del cobalto. Entrambi i metalli continuano ad essere in un trend ribassista. Livelli importanti di supporto si collocano intorno a 10.000 \$/ton per il litio (ben distante dai circa 5.700 \$/ton di minimo toccati durante la pandemia nel 2020), mentre il cobalto scambia in prossimità dei minimi del 2019 con 23.960 \$/ton come supporto di riferimento. Una rottura di tale livello potrebbe far scivolare le quotazioni verso i minimi del 2016 in area 21.650 \$/ton. Livello di resistenza sul litio in prossimità di area 13.000\$/ton, mentre sul cobalto a 26.000 \$/ton.



LMCODY Comdty (LME COBALT SPOT (\$)) Cobalto e litio Weekly 24SEP2019-20NOV2024 Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P. 20-Nov-2024 09:40:55

MPS Strategy Team



Luca Mannucci
Head of Wealth Management & Advisory
+39 335 6010081
luca.mannucci@mps.it



Gianluca Sanna
Head of Market Strategy
+39 335 7524010
gianluca.sanna@mps.it



Vincenzo Bova
Market Strategy
+39 375 7248624
vincenzo.bova@mps.it



Mirko Porciatti, CFA
Market Strategy
+39 0577 209557
mirko.porciatti@mps.it



Carmela Pace
Market Strategy
+39 0577 209558
carmela.pace@mps.it



Andrea Dardi
Market Strategy
+39 0577 380459
andrea.dardi@mps.it

Avvertenze

Attenzione: quanto riportato costituisce una informativa predisposta dalla funzione Market Strategy di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA afferente alla VDG Commerciale (di seguito la "Banca") che potrebbe risultare non sempre in linea con altre analisi effettuate nell'ambito del Gruppo Montepaschi

Il presente documento (di seguito "il Documento") è redatto e distribuito dalla Banca in forma elettronica ai propri Clienti via e-mail o chat. 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 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, la Banca 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 della Banca. La Banca 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 la Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, gli amministratori e/o rappresentanti e/ole 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 la Banca 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", sostenere la liquidità con attività di "market making" su mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione o sistemi di scambi organizzati. La Banca 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 Banca 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.gruppomps.it. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.

