



Gold	usd/oz	1564.50 \$/oz
Silver	usd/oz	17.78 \$/oz
Platinum	usd/oz	977.57 \$/oz
Palladium	usd/oz	2414 \$/oz
Eur/Usd		1.1000
Usd/Yen		109.90

PD USD 06/02/2019 14.30 gmt+1

2414 usd/oz

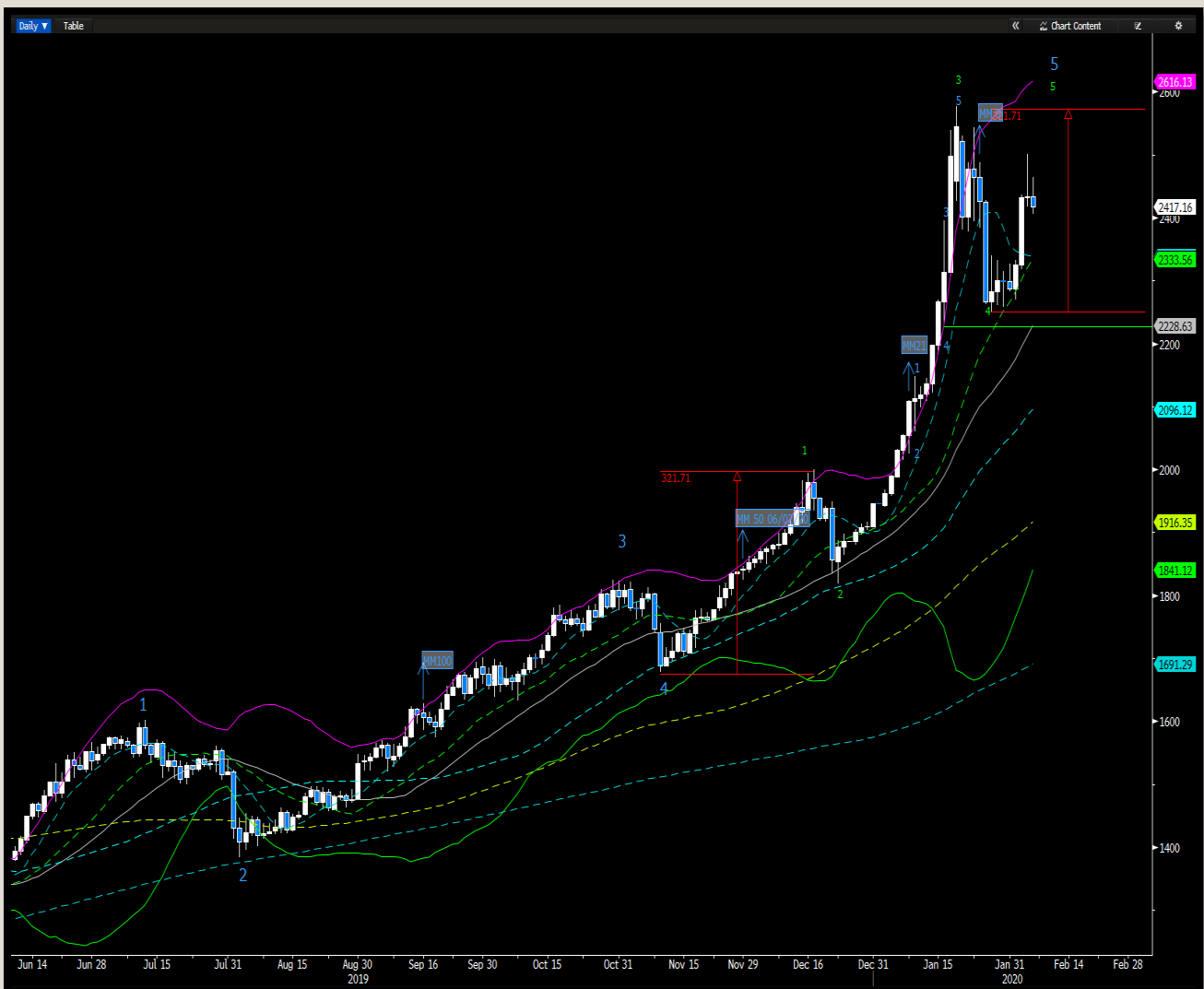


Fig.1- PD Usd/oz DAILY CHART [Fonte: Bloomberg]

In questi anni stiamo sperimentando un eccezionale bullish market del palladio che ha come driver l'utilizzo del metallo stesso nelle marmite catalitiche per minimizzare l'impatto delle emissioni nocive nell'atmosfera dei motori a benzina.

Però, in presenza del rallentamento dell'automotive nel 2019, compresa la ridimensionata domanda di auto in Cina, il più grande mercato al mondo, il prezzo ha condotto ugualmente una salita estenuante, a tratti selvaggia, piuttosto che armonizzarsi con il mercato fisico. Dunque la salita stellare è fatta di speculazione, fatta appunto di carta.

La domanda di palladio chiede il metallo sotto forma di lingotti e non in polvere, palesando la sua natura di business finanziario piuttosto che industriale.

L'avvitamento dei prezzi virtuale si verifica con la richiesta di metallo preso a prestito d'uso da parte di chi ha già provveduto a venderlo sul mercato future, che gli servirà appunto per poterlo consegnare alla scadenza del contratto.

Questo giochino ha generato utili con l'apertura e chiusura di partite di mercato smuovendo in realtà ben poche onces di metallo fisico. Se nei primi anni le cose sono ben funzionate, in tempi più recenti, la diffusione di questa pratica ha creato un forte backwardation tra prezzo spot e prezzo future (notevolmente più basso di quello spot) e squeeze di prezzo sullo spot oggetto di ricoperture e infine sui tassi di prestito d'uso che hanno fatto da ghigliottina.

#### CONCLUSIONI:

Quando un mercato dipende da una sola questione, come potrebbe essere il controllo delle emissioni nel caso del palladio, esso tende a deviare dai fondamentali generali che determinano il valore dell'asset stesso nel lungo termine.

E quando si generano gli eccessi, il mercato si libera di essi e va a ritrovare un suo nuovo sano, corretto equilibrio.



---

**Angela Prunecchi**  
Trading Desk Faggi Enrico S.p.A  
Via E. Majorana 101-103  
50019 Sesto Fiorentino  
Firenze - Italy  
Tel: +39 - 055- 311861  
Fax: +39 - 055 -311791  
[angela@faggi.it](mailto:angela@faggi.it)