

# Come esporsi all'aumento dei prezzi delle materie prime energetiche

Nel mercato ETFplus di Borsa Italiana sono ben sedici le Etc (delta 1) che consentono di beneficiare del rialzo dei prezzi di petrolio e derivati e gas naturale

a cura dell'Ufficio Studi e Ricerche Consultique SCF

Nelle ultime settimane i prezzi di diverse materie prime sono cresciuti a causa sia della crisi geopolitica in Ucraina sia delle diverse sanzioni economiche imposte dagli Stati della Nato nei confronti della Russia. Infatti, le sanzioni sono state la prima risposta degli Stati membri della Nato verso la Russia in seguito all'invasione dell'Ucraina. In particolare, tra le diverse commodity si è osservato un forte rialzo del prezzo delle materie prime energetiche, come gas naturale, petrolio e, per ultimo, carbone. A causa della crisi energetica attualmente in atto, la Commissione Europea ha presentato l'8 marzo il piano europeo per l'energia REPowerEU. Questa è stata la risposta alle dinamiche in corso di mercato: l'obiettivo è quello di tagliare e, quindi, sostituire la maggior parte delle centinaia di miliardi di metri cubi di gas importati in Europa dalla Russia entro fine 2022. Esso prevederà specifici investimenti per la produzione di energia alternativa, proveniente da fonti rinnovabili, per il potenziamento di quelle presenti, di

aumentare l'utilizzo del gas naturale liquefatto, di considerare gasdotti alternativi e ottimizzare i flussi degli stessi, d'introdurre una serie di incentivi per finanziare piani di efficientamento energetico degli edifici e di elettrificazione e aumento dell'importazione e produzione di biometano e idrogeno rinnovabile. Inoltre, nel piano presentato sono stati incentivati gli Stati europei a portare le infrastrutture di stoccaggio dell'Unione al 90% della capacità entro ottobre, accumulando quindi le materie prime energetiche nelle stagioni più calde per eventuale utilizzo negli inverni più freddi, in caso di necessità. La sfida europea non è semplice, in quanto a oggi gli stati dell'Ue importano circa il 45% del gas e quasi un terzo del petrolio dalla Russia, ma questa sfida, se vinta, potrebbe portare gli Stati membri sulla strada della quasi totale indipendenza e diversificazione energetica. Anche gli Stati Uniti si sono mossi sotto questo punto di vista, vietando le importazioni di petrolio e gas russo, per quanto, estraendo gli Usa elevati quantitativi di queste materie prime energetiche, soffriranno di meno le conseguenze delle sanzioni imposte alla Russia. Nonostante la coesione mostrata sin qui da Usa e Ue, sono state sollevate alcune perplessità. Il cancelliere tedesco Scholz si è dichiarato contrario all'embargo del gas naturale e del petrolio russo. Una delle motivazioni è che gli stati europei, come la Germania, non hanno la capacità nel breve termine di sostituire per utilizzo energetico il gas naturale importato dalla Russia. Molto, pertanto, dipenderà dall'andamento della crisi geopolitica mondiale. Secondo alcuni analisti, il taglio delle importazioni in Europa di queste materie prime potrebbe ridurre il Pil della Russia, che è molto influenzata dall'esportazione di gas naturale e petrolio, ma allo stesso tempo potrebbe provocare pro-

ANDAMENTO DEI PREZZI DEL PETROLIO BRENT



Fonte: dati Bloomberg, dal 3 gennaio 2000 al 10 marzo 2022.

grafico 1

blemi in Europa. Tanto che il vicecancelliere tedesco ha chiesto all'Opec di aumentare la produzione per cercare di alleggerire la situazione sul lato petrolio. Alcune dichiarazioni sono giunte anche dal presidente Draghi, il quale ha aperto alla possibilità di tornare a utilizzare le centrali a carbone, in caso di necessità, per fronteggiare questo periodo di crisi energetica caratterizzate da un rialzo dei prezzi energetici.

Nel grafico 1 è mostrato l'andamento, e l'elevata volatilità, da inizio 2000 del prezzo del Brent, il petrolio di riferimento europeo. Si può osservare come nelle ultime settimane esso abbia raggiunto i livelli elevati del 2011/2012, causato dalla crisi libica, e stia toccando i massimi dalla crisi finanziaria del 2008/2009, periodo nel quale il prezzo del petrolio era aumentato a causa del susseguirsi di determinate condizioni, come l'elevata domanda di nuove economie emergenti e interruzioni temporanee di forniture. Per poter beneficiare di un potenziale incremento dei prezzi delle commodity energetiche, Borsa Italiana offre attualmente 16 Etc, emesse da due provider: WisdomTree e Société Générale. Gli strumenti, riportati in tabella 1, si differenziano, oltre per la tipologia di materia prima, singole o aggregate, per la presenza o meno della copertura dal

rischio di cambio. Le Etc che replicano l'andamento del prezzo del petrolio si suddividono in quelle che replicano il greggio di riferimento statunitense, ovvero il Wti (West Texas Intermediate), e quello di riferimento europeo, ovvero il Brent. L'evoluzione dei prezzi dei due petroli è differente: il Brent subisce maggiormente le dinamiche della fornitura e domanda internazionale, mentre il Wti è influenzato soprattutto dalla produzione domestica statunitense. Per replicare l'andamento di quest'ultimo greggio si possono utilizzare le Etc di WisdomTree che espongono ai contratti future Wti con scadenza sia prossima, con e senza copertura del rischio di cambio, sia futura (longer dated) o distribuita su più giorni (correlata al Bloomberg Crude Oil Wti Subindex, che rinnova i contratti future in cinque tranche giornaliere). Un sottostante che impiega una metodologia di rolling simile a quest'ultima si trova nelle due Etc di Société Générale, che tracciano però un indice fornito da Solactive (Oil Wti Futures Long Index), disponibili a cambio sia aperto sia coperto. Per esporsi al Brent, sull'ETFplus troviamo tre Etc di WisdomTree che espongono ai contratti future Wti con scadenza sia prossima, con e senza copertura del rischio di cambio, sia distribuita su più giorni (correlata al Bloomberg

Brent Crude Subindex). Vi è poi una Etc che dà accesso sia al mercato del Brent e del Wti sia (in minor misura) alla benzina senza piombo e all'olio combustibile, commodity tracciate nel Bloomberg Petroleum Subindex dal WisdomTree Petroleum Etc, per avere una diversificazione su petrolio e derivati dello stesso. WisdomTree e Société Générale offrono poi quattro strumenti che replicano i prezzi del gas naturale di riferimento statunitense, tracciati rispettivamente dagli indici calcolati da Bloomberg e Solactive. Infine, sono presenti due strumenti che permettono di replicare l'andamento di un basket diversificato di commodity energetiche. Il WisdomTree Energy Etc riflette l'andamento del Bloomberg Energy Subindex, composto da contratti future su gas naturale, petrolio Wti, petrolio Brent, benzina senza piombo e olio combustibile. Il WisdomTree Energy Enhanced Etc, invece, replica l'andamento di un indice sviluppato da BNP, che utilizza un meccanismo ottimizzato di rollover che mira a minimizzare le potenziali perdite derivanti dai contratti in contango, o a massimizzare il beneficio dei contratti in backwardation. Il sottostante comprende future su: petrolio Wti, petrolio Brent, gas naturale, gasolio, olio da riscaldamento e benzina senza piombo.

#### ETFPLUS: LE ETC DELTA 1 PER ESPORSI ALLE MATERIE PRIME ENERGETICHE

Isin	Etc	Copertura valuta	Ter %	Spread Medio	Performance (1 anno)	Volatilità (1 anno)
GB00B15KYB02	WisdomTree Energy ETC	NH	0,49%	1,42%	104,13%	38,49%
IE00BF4TWF63	WisdomTree Energy Enhanced	NH	0,40%	0,46%	99,72%	32,57%
GB00B15KY104	WisdomTree Natural Gas ETC	NH	0,49%	0,59%	79,82%	72,08%
JE00B6XF0923	WisdomTree Natural Gas - EUR DI H ETC	H	0,49%	1,39%	61,59%	71,57%
XS1526243446	SG ETC Natural Gas Daily Eur Hdg Collat	H	0,48%	1,04%	62,73%	67,85%
XS1526242984	SG ETC Natural Gas Collateralized	NH	0,48%	0,67%	78,53%	59,92%
JE00B78CGV99	WisdomTree Brent Crude Oil ETC	NH	0,49%	0,87%	115,47%	41,88%
IE00BVFZGD11	WisdomTree Bloomberg Brent Crude Oil	NH	0,25%	0,38%	116,32%	41,74%
JE00B7305Z55	WisdomTree Brent Crude Oil-EUR DI H ETC	H	0,49%	1,47%	83,86%	39,08%
JE00B24DLX86	WisdomTree WTI Crude Oil Longer DatedETC	NH	0,49%	1,89%	103,32%	41,25%
JE00B44F1611	WisdomTree WTI Crude Oil - EUR DI H ETC	H	0,49%	0,54%	86,17%	43,83%
GB00B15KXV33	WisdomTree WTI Crude Oil ETC	NH	0,49%	0,30%	107,03%	42,95%
IE00BVFZGC04	WisdomTree Bloomberg WTI Crude Oil	NH	0,25%	0,67%	107,76%	44,73%
XS1526243529	SG ETC WTI Daily Euro Hedged Collat	H	0,48%	0,74%	76,24%	43,83%
XS1073722297	SG ETC WTI Oil Collateralized	NH	0,48%	0,69%	93,15%	39,55%
GB00B15KYC19	WisdomTree Petroleum ETC	NH	0,49%	1,42%	113,31%	41,58%

Fonte: Consultique, al 12 marzo 2022.