

Materie prime è ancora boom

Ma per tornare a investire sul rame o sullo zinco meglio attendere una correzione dei prezzi. Ecco come muoversi tra etf e etc, i principali strumenti per puntare sul settore

Nato sulle ceneri della vecchia finanza di carta, accusata di essere avulsa dall' economia reale e schiava della speculazione, il rally delle materie prime ha convinto molti investitori che la nuova ricchezza sia custodita nella terra, sepolta tra i giacimenti di rame, zinco e oro, o nelle miniere di carbone. Ma nel corso del 2009, i venti della speculazione sembrano aver soffiato proprio sui prezzi delle commodity, amplificandone la risalita secondo dinamiche che non appaiono interamente giustificate da logiche di domanda e offerta industriale. Da inizio anno, per esempio, il prezzo di una tonnellata di rame è più che raddoppiato, passando da circa 3 mila a oltre 7 mila dollari. Per acquistare un barile di petrolio, nel dicembre del 2008 bastavano 30 dollari, oggi ne servono 78. E mentre le quotazioni dell' oro rimbalzavano dai 680 dollari dell' ottobre 2008 alla soglia record di 1.190 dollari l' oncia (e oltre), anche gli altri preziosi, palladio, argento, platino, cavalcavano l' onda rialzista. Risultato: tra coloro che nel 2009 hanno scommesso sulle commodity investendo su etc (exchange traded commodity) o etf, qualcuno ha visto raddoppiare il proprio capitale (vedere tabelle in questo servizio). Va precisato, però, che si tratta di strumenti che hanno ben poco in comune: gli exchange traded fund sono fondi comuni (o sicav) che replicano passivamente un indice di riferimento ed essendo soggetti alla direttiva sugli organismi d' investimento collettivo del risparmio, la Ucits III, devono garantire un livello minimo di diversificazione. Gli etc, invece, sono titoli obbligazionari a durata illimitata, emessi da una società veicolo a fronte dell' investimento diretto in una materia prima fisica o in contratti derivati su merci: presentano, quindi, un rischio controparte che varia molto in funzione del modo in cui lo strumento è costruito (vedere riquadro nella pagina accanto). E, soprattutto, offrono una possibilità preclusa agli etf: prendere posizione su una singola materia prima. Una scelta più rischiosa, ma rivelatasi premiante per chi, nel corso del 2009, ha scommesso per esempio su rame o palladio. Dopo mesi di forti rialzi, però, è tempo di bilanci. «Su certi metalli industriali, non siamo lontani dai massimi», segnala Mario Galli, partner di Gm Consulenza. «Nella parte finale della risalita, le quotazioni delle materie prime sono state spinte dalla speculazione e c' è il rischio di un ritracciamento, anche violento», annota Alessandro Zappa di Kommodities Partners. «E se dovesse tornare una fase di debolezza sul fronte macro», incalza Andrea Cattapan di Consultique, «i metalli industriali sarebbero i primi a dover ripiegare. Lo stesso vale per il petrolio». Meglio, quindi, attendere una correzione prima di investire su rame e zinco: che, secondo gli operatori, rimangono interessanti nel medio-lungo termine e sarebbero da prediligere, in ogni caso, rispetto a nichel e alluminio. E se il 2010 fosse l' anno dei prodotti agricoli? «Prima sono cresciuti i metalli industriali, poi il petrolio. Ma nella fase più avanzata di un ciclo economico, com' è quella attuale, tendono ad andare meglio alimentari e coloniali», chiarisce Nicolò Nunziata, analista di JC&Associati, che invita a porre l' attenzione su zucchero e cacao. «Le commodity alimentari sono destinate a salire», ribadisce Zappa (Kommodities Partners), «e la soia in particolare». Ma non tutti gli operatori concordano: «Io, piuttosto, vedo ancora bene l' oro», osserva Angelo Castagno, consulente di Studio Analysis: «Finché permarranno le attuali politiche monetarie da parte delle banche centrali, il prezzo del metallo giallo salirà». Durante la fase più acuta della crisi, le quotazioni dell' oro hanno tenuto, confermandone il ruolo di bene rifugio e la decorrelazione con i mercati azionari. Poi è iniziata la lunga risalita, il cui corso potrebbe essere ancora lungo. «Nel breve, ci potranno essere delle correzioni», avverte Castagno, «ma nel medio termine, mi aspetto valori vicini ai 1.600 o 1.700 dollari l' oncia, ferme restando le politiche monetarie disposte dalle banche centrali». Sul futuro andamento del metallo giallo pesa, tuttavia, l' incognita dollaro: «In passato, l' investimento nell' oro non era molto interessante perché la crescita delle quotazioni era accompagnata, generalmente, da una svalutazione del dollaro. Oggi, tuttavia, c' è il fenomeno delle banche centrali emergenti che potrebbero, in futuro, continuare a diversificare con l' oro le riserve valutarie». Alcuni segnali forti sono già arrivati, in questo senso. «Si veda l' acquisto di 16 miliardi di dollari di oro da parte della Cina, e la recente operazione dell' India che ne ha comprato per 6,7 miliardi», osserva Massimo Siano, responsabile per l' Italia di Etf Securities. Tra i preziosi, qualche operatore invita a non sottovalutare il platino. «Subisce l' influenza dell' oro, ma è utilizzato anche per fabbricare marmitte catalitiche: se il settore automobilistico dovesse ripartire», ipotizza Zappa, «potrebbe ricevere una forte spinta verso l' alto». E il petrolio? «Non mi stupirei di vedere le quotazioni a 100 o 120 dollari al barile. Bisogna vedere», precisa Nunziata, «quanto inciderà la componente speculativa». Un altro tema chiave sarà il carbone: secondo l' International energy agency, da qui al 2030 Cina e India saranno responsabili dell' 80% della crescita dei consumi. «Non c' è dubbio», conclude Siano: «Se ci sarà una crisi petrolifera, il mondo andrà a carbone, almeno per i prossimi anni». Una miniera di rame. Sotto, la Borsa delle merci di Chicago (Usa)

BALZI NEI RENDIMENTI CON I FONDI INDICIZZATI

In tabella, gli otto etf su commodity quotati su Borsa Italiana con le migliori performance da inizio anno.

Fonte: Borsa Italiana. Performance aggiornata al 24/11/2009

QUELLA MAGNIFICA DECINA

In tabella, i dieci etf quotati su Borsa Italiana con le migliori performance da inizio anno. Fonte: Borsa

Italiana. Performance aggiornata al 24/11/2009

Lingotti d'oro. Si scommette su un ulteriore rialzo

Gadda PierEmilio

Pagina 050/052

(11 dicembre 2009) - mondo

Ogni diritto di legge sulle informazioni fornite da RCS attraverso la sezione archivi, spetta in via esclusiva a RCS e sono pertanto vietate la rivendita e la riproduzione, anche parziale, con qualsiasi modalità e forma, dei dati reperibili attraverso questo Servizio. È altresì vietata ogni forma di riutilizzo e riproduzione dei marchi e/o di ogni altro segno distintivo di titolarità di RCS. Chi intendesse utilizzare il Servizio deve limitarsi a farlo per esigenze personali e/o interne alla propria organizzazione.

ANNUNCI PREMIUM PUBLISHER NETWORK



Conto Corrente Arancio

Carta di credito e prelievi gratis. Scopri i vantaggi!

web.indirect.it/ccorrente



Media World Compra online

Fotocamere Reflex scontate fino al 10%

www.mediaworld.it



Fax via Internet Gratuito

Invio e ricezione illimitata. Abbonati 1anno: hai 4mesi GRATIS

Axiatel.com/Fax-Gratis