

Η αγορά του αργού πετρελαίου ανοίγει για το επενδυτικό κοινό!

Εν μέσω των υψηλών τιμών του πετρελαίου και της συζήτησης για το κατά πόσο αυτές διαμορφώνονται από τον νόμο της προσφοράς & ζήτησης, τα γεωπολιτικά δεδομένα ή τις κερδοσκοπικές κινήσεις, δίνεται στα θεσμικά χαρτοφυλάκια αλλά και στο απλό επενδυτικό κοινό η δυνατότητα να επενδύσουν ευθέως στην τιμή του μαύρου χρυσού μέσω ενός νέου τίτλου στο χρηματιστήριο του Λονδίνου «LSE» που ουσιαστικά μετατρέπει σε “μετοχή” την τιμή του αργού πετρελαίου.

Το περασμένο έτος, εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών του Λονδίνου «LSE» ένα νέο Open Ended Exchange Traded Fund (ETF) εν ονόματι Oil Securities Limited «OSL» από την εταιρία ETF Securities¹, το οποίο προσφέρει την δυνατότητα σε όλα τα χαρτοφυλάκια να επενδύουν τόσο στην τιμή του αργού της Β. Θάλασσας «Brent» [LSE: OILB] όσο και στην τιμή του αργού των ΗΠΑ «WTI» [LSE: OILW]. Ο νέος τίτλος συνδυάζει την απλότητα της επένδυσης σε μια μετοχή, με το πλεονέκτημα της ανοιχτής πώλησης (short), χωρίς την ανάγκη της διαχείρισης θέσης λόγω λήξης (expiration), διαχείρισης περιθωρίου (margin) και μεταφοράς σε επόμενο μήνα (roll over) που απαιτούσε μέχρι σήμερα η χρήση συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (futures).

Ο τρόπος λειτουργίας των τίτλων είναι ο εξής: κάθε τίτλος που διαπραγματεύεται αντιστοιχεί σε ένα βαρέλι αργού Brent ή WTI και έχει τιμή ίση με την τιμή του βαρελιού στα αντίστοιχα χρηματιστήρια ενέργειας (ICE ή NYMEX αντίστοιχα) επί ένα συντελεστή εξομάλυνσης που εξισορροπεί τις διαφορές στις τιμές των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης διαφορετικής λήξης (Backwardation ή Contango). Η Citigroup και η UBS είναι οι αποκλειστικοί market makers των τίτλων της Oil Securities Limited «OSL», έχοντας εξασφαλίσει από την RD Shell την κάλυψη των τίτλων σε φυσικό προϊόν μέχρι 6 εκατομμύρια βαρέλια ημερησίως.

Κάθε φορά που ένας επενδυτής αγοράζει έναν τίτλο από την Citigroup ή την UBS, η OSL εκδίδει νέους τίτλους και αγοράζει αντίστοιχη ποσότητα πετρελαίου από την RD Shell. Η Citigroup και η UBS προσφέρουν τιμές με spread \$0.04 – 0.05 αναλαμβάνοντας το ρίσκο διαχείρισης της συνολικής θέσης μέχρι το τέλος της ημέρας, οπότε και θα εκκαθαρίσουν τους τίτλους με την Shell. Ο επενδυτής αγοράζει ένα τίτλο με αξία την τιμή του πετρελαίου όπως διαμορφώνεται εκείνη την στιγμή στα χρηματιστήρια παραγωγών και τον προσθέτει στο χαρτοφυλάκιό του σαν μία απλή μετοχή.

Ο νέος τίτλος δίνει μεγάλες δυνατότητες κατασκευής νέων επενδυτικών προϊόντων αφού μπορεί να αποτελέσει μέρος του χαρτοφυλακίου ενός αμοιβαίου κεφαλαίου εστιασμένου στην ενέργεια με οποιαδήποτε βαρύτητα στην τιμή του πετρελαίου επιλέγοντας τον βαθμό έκθεσής του στην διακύμανση της τιμής του τελευταίου. Μέχρι τώρα λόγω της απαγόρευσης χρήσης των παραγώγων εμπορευμάτων (commodities futures) σε θεσμικά χαρτοφυλάκια και σε απλούς επενδυτές, η πιο κοντινή επένδυση στην τιμή του αργού ήταν οι μετοχές πετρελαϊκών εταιριών με μάλλον μικρή συσχέτιση με την τιμή του μαύρου χρυσού λόγω του εταιρικού ρίσκου.

Ήδη τα πλεονεκτήματα του νέου τίτλου οδήγησαν το Χρηματιστήριο Αξιών του Μεξικού, λίγους μήνες μετά, να συμπεριλάβει στον πίνακα του τον τίτλο του αργού Brent (OILB) με αποτίμηση στο τοπικό νόμισμα (Peso) και την εκκαθάριση της πράξης να ολοκληρώνεται σε τρεις μέρες (T+3). Η διάδοση της χρήσης του τίτλου αυτού αναμένεται να είναι ταχεία.

Φιλήμων Λ. Αντωνόπουλος (H&F Analysis) & Νικόλαος Κοντινάκης

(Κέντρο Ενεργειακής Πολιτικής & Ανάπτυξης του Εθνικού και Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών)

¹ Η ETF Securities στα τέλη του 2003 δημιούργησε το αντίστοιχο ETF σε χρυσό ‘Gold Bullion Securities’ το οποίο διαπραγματεύεται το 20% της συνολικής αγοράς χρυσού αξίας \$3.5 δις στο Λονδίνο.