Perché, nel 2024, la transizione energetica è pronta a rinascere

Pubblicato il 27 marzo 2024

Wood Mackenzie
Wood Mackenzie

Principali insegnamenti

- Nel 2023, questi sono stati pari a 1.700 miliardi di dollari, il 65% in più rispetto ai combustibili fossili e, man mano che la transizione energetica accelererà, il divario continuerà ad aumentare.
- Secondo le previsioni di Wood Mackenzie, in uno scenario di base, entro il 2030 in Europa verranno costruiti oltre 610 gigawatt (GW) di nuova capacità eolica, solare e di immagazzinamento dell'energia; un'azione climatica più aggressiva richiederebbe la costruzione di una capacità ancora maggiore in questo decennio.
- Prodotti correlati WisdomTree Renewable Energy UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Battery Metals, WisdomTree Energy Transition Metals, WisdomTree Battery Solutions UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Nel 2023, il settore dell'energia pulita ha vissuto uno degli anni più difficili della sua breve storia. I problemi della catena di approvvigionamento, la crisi energetica provocata dall'invasione dell'Ucraina da parte della Russia e la successiva impennata di tassi di interesse e inflazione hanno colpito tutti gli anelli della catena del valore delle risorse naturali. L'energia pulita ha subito il peso delle tensioni globali più di altri settori. Alla fine dello scorso anno i relativi titoli erano in calo e hanno sottoperformato rispetto al mercato nel suo complesso e ai loro omologhi del mercato energetico.

L'inizio del 2024, però, racconta una storia diversa. Gli indicatori macroeconomici dell'economia globale e dei mercati strategici sono sempre più positivi. Il panorama degli investimenti nell'energia pulita si è mantenuto piuttosto robusto nonostante i venti contrari del 2023; questa costituisce una solida base per un'ulteriore espansione, soprattutto con l'apertura di nuove vie di accesso al mercato. La COP28 ha fornito una spinta alla transizione energetica in termini di impegni assunti e la domanda nelle catene del valore dell'energia pulita sta dando segni di vita. Il 2024 potrebbe portare a una rinascita della transizione energetica.

Miglioramento delle condizioni macroeconomiche degli investimenti

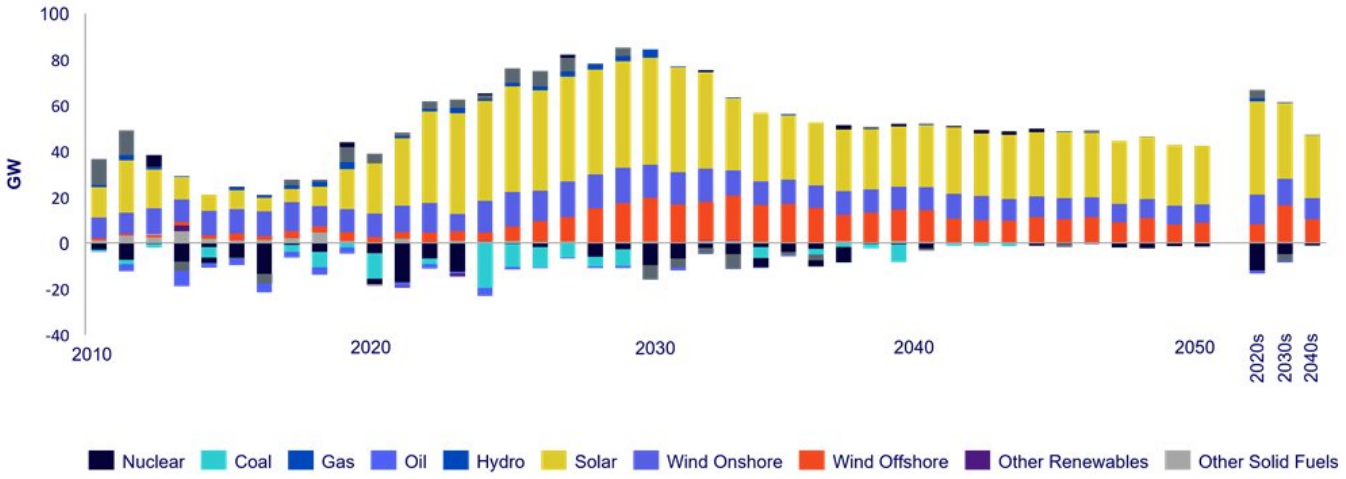
È probabile che i tassi di interesse delle banche centrali subiscano dei tagli dopo due anni di rialzi aggressivi. I ritardi negli investimenti hanno messo il capitale in attesa, mentre l'appetito degli investitori per le opportunità legate all'energia e alle rinnovabili è vivo in tutta Europa. Anche se i tassi potrebbero scendere più lentamente di quanto auspicato dalla maggior parte degli osservatori, ci aspettiamo che

la prospettiva di un atterraggio morbido con il riassestamento dei tassi stimoli nuovamente l'attività di investimento.

Le fondamenta degli investimenti nell'energia pulita sono solide

Sebbene il sentiment degli investitori nei confronti dei combustibili fossili sia recentemente cambiato, rendendoli in un certo senso nuovamente "di moda" in seguito alla ridefinizione delle priorità in materia di sicurezza energetica, la transizione energetica e gli investimenti nelle fonti pulite non hanno subito rallentamenti. Nel 2023, questi sono stati pari a 1.700 miliardi di dollari[1], il 65% in più rispetto ai combustibili fossili e, man mano che la transizione energetica accelererà, il divario continuerà ad aumentare. Secondo le previsioni di Wood Mackenzie, in uno scenario di base, entro il 2030 in Europa verranno costruiti oltre 610 gigawatt (GW) di nuova capacità eolica, solare e di immagazzinamento dell'energia; un'azione climatica più aggressiva richiederebbe la costruzione di una capacità ancora maggiore in questo decennio.

Figura 2: UE 27, Regno Unito e Norvegia - incrementi netti di capacità. La forte attenzione al cambiamento entro il 2030 porta a un'impennata degli investimenti nelle fonti rinnovabili; per riformare il sistema entro tale anno sono necessari 613 GW di capacità a basse emissioni di carbonio



Fonte: Wood Mackenzie, 2024. **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

Nuove vie di accesso al mercato

Inoltre, per le energie rinnovabili le vie di accesso al mercato si stanno riaprendo. I governi stanno aumentando i massimali delle aste per garantire che la capacità eolica e solare, di cui c'è grande necessità, venga nuovamente immessa sul mercato. Ad esempio, dopo l'assenza di offerte vincenti nel 2023, il governo britannico sta aumentando il massimale dell'asta per l'eolico offshore del 66%, passando da 44 a 73 GBP/MWh, per stimolare nuovamente il mercato.

Anche i mercati dei contratti di acquisto di energia elettrica[2] (PPA) sono destinati a rafforzarsi. I volumi dei PPA per l'energia solare sono tornati a crescere nel 2023 dopo il crollo del 2022, dovuto a un mercato incerto con importanti cambiamenti politici, come imposte eccezionali e forti pressioni sui prezzi. Al

contrario, i volumi dei PPA per l'eolico continuano a scendere, con un costo superiore a quello del solare e tempi di sviluppo più lunghi. Tuttavia, con l'attenuarsi di tali problemi, nel 2024 anche questo mercato dovrebbe riprendersi.

Le batterie si spostano al centro della scena

Nel frattempo, il riciclo degli elettroni a sostegno delle rinnovabili rappresenta un mercato in forte crescita in tutta Europa. L'immagazzinamento di energia a batteria, una tecnologia spesso sottovalutata e incompresa, finalmente decolla. L'ibridizzazione solare[3] aumenta e, man mano che il mercato matura, le applicazioni primarie si spostano verso il trading e l'arbitraggio, ovvero i maggiori bacini di valore nei mercati dell'energia. Secondo le previsioni di Wood Mackenzie, la base installata, pari a 34 gigawattora (GWh) nel 2023, crescerà di dieci volte entro il 2032.

La spinta della COP28

La COP28 sarà ricordata come una delle COP più importanti e un evento decisivo nella lotta al cambiamento climatico. Tale constatazione si basa su due ragioni principali.

Le COP vengono giudicate in base agli accordi raggiunti e la COP28 si è concentrata su questioni di carattere economico. Il Vertice mondiale sull'azione per il clima, svoltosi il 1° e il 2 dicembre, ha riunito 154 capi di Stato e di governo e 22 leader internazionali, che si sono confrontati nell’ambito di colloqui di alto livello. L'evento ha portato a nuovi accordi sulle perdite e i danni, con pagamenti legati a responsabilità/passività che nessun'altra COP era stata in grado di ottenere, oltre a nuovi accordi sul metano, un potente gas a effetto serra, e ad accordi specifici sulle tecnologie in materia di rinnovabili, nucleare e cattura del carbonio. Due settimane dopo, i colloqui si sono chiusi con una presa di coscienza senza precedenti circa la necessità di abbandonare il sistema energetico alimentato dai combustibili fossili. Ci sono voluti circa 30 anni di negoziati per ottenere una simile dichiarazione. Da Rio, a Kyoto, fino a Parigi, i colloqui sul cambiamento climatico non erano mai riusciti a raggiungere un accordo su questo punto. L'importanza di inserire la causa del clima nella risposta concordata rappresenta uno spartiacque e una spinta importante per la transizione energetica.

Conclusione

Una potenziale rinascita non è priva di rischi. Tutti sperano che la riduzione dei tassi di interesse registri un’accelerazione. Se tali riduzioni non si concretizzeranno, il mercato subirà un contraccolpo. In Europa, i mercati dell'energia rinnovabile continuano ad agonizzare a causa del loro legame con i prezzi del gas, che determinano il prezzo di base dell'energia. Un ulteriore evento destabilizzante sul fronte geopolitico globale potrebbe avere conseguenze negative sui prezzi dell'energia per questo settore e rallentare la tanto necessaria ripresa. Tuttavia, grazie a solidi fondamentali macroeconomici, a catene del valore efficienti e a politiche di sostegno, il 2024 è iniziato con grandi aspettative in merito alla concretizzazione della promessa della transizione energetica nell'anno in corso.

[1] Fonte: Agenzia internazionale dell'energia, IEA

[2] Un contratto di acquisto di energia elettrica rappresenta un contratto a lungo termine tra un produttore di elettricità, che fornisce l'energia, e un cliente, che la richiede. Tra i tipi di clienti vi sono servizi pubblici, società o governi.

[3] Un impianto solare ibrido consente di inviare l’energia prodotta da un impianto solare a un inverter ibrido e un impianto di immagazzinamento a batteria, prima di trasmetterla alla rete, consentendo così al produttore di conservare una parte dell'energia prodotta, che potrà scegliere di utilizzare o vendere.

Important Risks Related to this Article

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

Solo per clienti professionali. I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri. I rendimenti storici ricompresi nel presente documento potrebbero essere basati sul back test, ossia la procedura di valutazione di una strategia d'investimento, che viene applicata ai dati storici per simulare quali sarebbero stati i rendimenti di tale strategia. I rendimenti basati su back test sono puramente ipotetici e vengono forniti nel presente documento a soli fini informativi. I dati basati sul back test non rappresentano rendimenti effettivi e non devono intendersi come un'indicazione di rendimenti effettivi o futuri. Il valore di un investimento potrebbe essere oggetto di oscillazioni dei tassi di cambio. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente. I suddetti prodotti potrebbero non essere disponibili nel Suo mercato o adatti alle Sue esigenze. Il contenuto del presente documento non costituisce una consulenza in materia di investimenti, né un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di un prodotto o di sottoscrizione di un investimento.

Un investimento in exchange-traded product ("ETP") dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito riferiti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono, e in nessun caso devono essere interpretate come, un annuncio pubblicitario o un altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi, laddove nessuno degli emittenti o dei relativi prodotti sia autorizzato o registrato per la distribuzione e laddove nessun prospetto di uno qualsiasi degli emittenti sia stato depositato presso una commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Nessun documento, o informazione contenuta nel presente documento, deve essere estrapolato, trasmesso o distribuito (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Nessuno degli Emittenti né alcun titolo da essi

emesso sono stati o saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificati ai sensi di qualsiasi legge statale sui titoli applicabile.

Il presente documento può contenere commenti indipendenti sul mercato redatti da WisdomTree sulla base delle informazioni disponibili al pubblico. Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.

Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali, comprese dichiarazioni riguardanti le nostre convinzioni o le nostre attuali aspettative in relazione alla performance di determinate classi di attività e/o settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano esatte, e i risultati effettivi possano discostarsi significativamente da quelli previsti in dette dichiarazioni. WisdomTree raccomanda vivamente di non fare indebito affidamento sulle summenzionate dichiarazioni previsionali.

Wood Mackenzie

Le opinioni espresse in questo post sono formulate da Wood Mackenzie; qualsiasi riferimento a "noi" deve essere considerato come l'opinione di Wood Mackenzie e non necessariamente di WisdomTree Europe. Wood Mackenzie, un'azienda di Verisk Analytics, è una fonte affidabile di intelligence commerciale per il settore delle risorse naturali mondiali. Wood Mackenzie consente ai clienti di prendere decisioni strategiche migliori, fornendo analisi e consigli oggettivi su asset, aziende e mercati.

WisdomTree Issuer ICAV

I prodotti illustrati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV (l'"Emittente WT"). L'Emittente WT è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile e con separazione delle passività tra comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese come un veicolo di gestione patrimoniale collettiva irlandese e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). L'Emittente WT è costituito come Organismo d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") ai sensi del diritto irlandese ed emetterà una classe distinta di azioni (le "Azioni") per ciascun comparto. Si consiglia ai potenziali investitori di leggere il prospetto informativo dell'Emittente WT (il "Prospetto WT") prima di effettuare qualsiasi investimento e di riferirsi al capitolo intitolato "Fattori di rischio", per avere ulteriori informazioni in merito ai rischi associati all'investimento nelle Azioni.

WisdomTree Multi Asset Issuer PLC

WisdomTree Multi Asset Issuer PLC (“Emittente”), da parte sua, emette dei prodotti ai sensi di un Prospetto ("WTMA Boost") approvato dalla Banca Centrale d'Irlanda e redatto in conformità con la Direttiva

2003/71/CE. Il Prospetto WTMA è stato passaportato in diverse giurisdizioni europee tra cui Regno Unito, Italia, e Germania ed è disponibile nel presente documento.

Per gli Investitori in Svizzera – Invesitori Qualificati

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto e i documenti di informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono disponibili sul sito Web di WisdomTree: **https:** //www.wisdomtree.eu/it-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Alcuni comparti di cui al presente documento potrebbero non essere stati registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). In Svizzera, i comparti che non sono stati registrati presso la FINMA saranno distribuiti esclusivamente a investitori qualificati, definiti nella legge svizzera sugli investimenti collettivi di capitale (LICo) ovvero nella sua ordinanza di attuazione (e singolarmente modificate di volta in volta). Il rappresentante e agente per i pagamenti dei comparti in Svizzera è Société Générale Paris, Filiale di Zurigo, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurigo, Svizzera. Il prospetto, il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), lo statuto e le relazioni annuali e semestrali dei comparti sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante e agente per i pagamenti svizzero. Con riferimento alla distribuzione in Svizzera, il luogo di giurisdizione e prestazione del servizio è la sede del rappresentante e agente per i pagamenti.

Per investitori francesi

Le informazioni riportate nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali (secondo quanto definito dalla MiFID) che investono per proprio conto e ne è vietata la distribuzione al pubblico. La distribuzione del Prospetto e l'offerta, la vendita e la consegna di Azioni in altre giurisdizioni possono essere soggette a restrizioni di legge. L'Emittente è un OICVM di diritto irlandese, approvato dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria come OICVM conforme alle normative europee, sebbene potrebbe non essere tenuto ad adempiere alle stesse disposizioni vigenti per un prodotto simile approvato in Francia. Il Fondo è stato registrato per la commercializzazione in Francia dall'Autorità dei Mercati Finanziari (Autorité des Marchés Financiers) e può essere distribuito agli investitori in Francia. Le copie di tutti i documenti (ovvero il Prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori, eventuali supplementi o appendici, le ultime relazioni annuali, l'Atto costitutivo e lo Statuto) sono disponibili, gratuitamente, presso l'agente centralizzatore francese, Societe Generale con sede in 29, boulevard Haussmann – 75009 Parigi, Francia. La sottoscrizione delle Azioni del Fondo sarà

effettuata conformemente alle condizioni indicate nel Prospetto e in eventuali integrazioni o appendici.

Per Investitori Maltese

Questo documento non costituisce o forma parte di qualsiasi offerta od invito alla pubblica sottoscrizione o acquisto di quote nel Fondo, non potrà essere interpretato come tale e nessuna persona al di fuori di quella al quale questo documento stato indirizzato od inviato sarà considerata come potenziale sottoscrittore di quote nel Fondo. Le quote del fondo non verranno commercializzate in alcun modo al pubblico a Malta senza la precedente autorizzazione dell'Autorità Finanziaria Maltese.