

Quando salirà il prezzo dell'oro?

written by Egon von Greyerz | June 10, 2022

Dato che nessuno dei presidenti, primi ministri o presidenti delle banche centrali in carica capisce cos'è la moneta o l'importanza dell'oro o il prezzo dell'oro, per trovare una definizione corretta abbiamo dovuto fare un salto indietro nella storia e affidarci alle parole di Thomas Jefferson, il terzo presidente degli Stati Uniti:

“La moneta (d'oro e d'argento) è il mezzo migliore perché manterrà il proprio livello. Avendo valore intrinseco e universale, non potrà mai morire nelle nostre mani, ed è la risorsa più sicura su cui fare affidamento in tempi di guerra.”

Thomas Jefferson.

Jefferson aveva anche capito che “La carta è povertà, è solo il fantasma del denaro, e non il denaro stesso”.

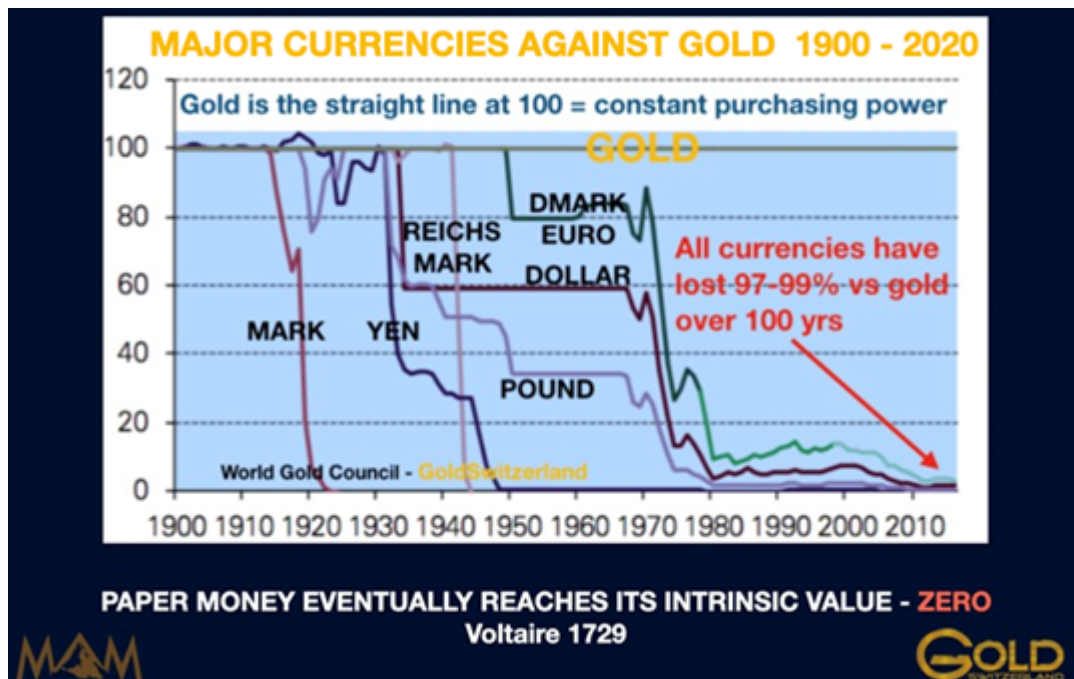
Mentre l'economia mondiale va incontro a una depressione inflazionistica, aggravata non solo da enormi livelli di debito e deficit, ma ora anche dalla guerra, l'importanza dell'oro assume una nuova dimensione.

Analizziamo dunque nel dettaglio l'affermazione di Jefferson:

“(L'ORO) manterrà il proprio livello”.

L'oro è **potere d'acquisto costante**. In quanto tale, in termini reali l'oro non aumenta. Un'oncia di oro permette oggi a un uomo di comprarsi un buon vestito, proprio come ai tempi dei Romani.

Il grafico sottostante mostra l'oro quale potere d'acquisto costante sulla linea 100, mentre tutte le altre valute stanno crollando verso il fondo.



Tutte le valute continuano a perdere valore se confrontate con la moneta reale, anche se ciò non succede in linea retta. Con tassi d'interesse e inflazione in crescita, deficit e debiti in crescita, povertà, costi legati alla guerra e pressioni crescenti nel sistema finanziario, la svalutazione della moneta accelererà.

L'oro non è un investimento. L'oro è moneta eterna. In quanto tale, l'oro conserva il suo valore REALE, mentre la moneta cartacea nel tempo perde tutto il suo valore. Durante 5000 anni, l'oro è sopravvissuto a tutte le altre forme di moneta, inclusa la moneta cartacea.

Dobbiamo ricordare che **tutte le monete cartacee del passato sono ritornate a ZERO, senza eccezioni**. Il sistema monetario moderno sta attualmente esalando gli ultimi respiri. Con il dollaro e la maggior parte delle valute che hanno perso il 99% del loro valore dalla fondazione della Fed nel 1913 e il 98% da quando Nixon decretò la fine del gold standard nel 1971, è garantito che il rimanente 1-2% verrà perso nei prossimi anni.

Ma come ho più volte fatto notare, la perdita del rimanente 1-2% significa un calo del 100% rispetto a oggi.

Chiunque non capisce questo fatto perderà sicuramente tutto il suo patrimonio cartaceo nei prossimi 5-10 anni, se non prima.

“Avendo valore intrinseco e universale, non potrà mai morire nelle nostre mani”.

Nel corso della storia, l'oro non è mai stato, né mai sarà, privo di valore. **L'oro è la valuta naturale ed è eterno.**

Le criptovalute sono diventate per molti una sorta di culto o religione. Per quelli che hanno investito agli inizi, ci sono stati guadagni spettacolari. Sono consapevole che la tecnologia blockchain potrebbe essere utile, ma non sarà mai moneta reale.

Quindi, le criptovalute non hanno niente a che vedere con la moneta reale, vale a dire l'oro. Inoltre, non sono una vera forma di conservazione del patrimonio. Il Bitcoin ha dimezzato il suo valore e Luna "sta morendo nelle mani degli investitori" e sta crollando a zero, sicuramente non una garanzia di conservazione del patrimonio.

Sono sicuro che le varie banche centrali del mondo introdurranno le valute elettroniche (Central Bank Digital Currencies – CBDC). Tuttavia, queste nuove valute sono solo un'altra forma di moneta fiat. Come tali, possono essere e saranno create in quantità illimitate, e nel tempo perderanno la maggior parte del loro valore, proprio come la moneta cartacea. L'unico vantaggio per i governi è sicuramente la possibilità di tracciare tutte le transazioni, nel loro desiderio di controllarci tutti, in uno scenario distopico alla "1984".

Tuttavia, **i regimi totalitari non sopravvivono, in quanto sono in contrasto sia con le leggi della natura, che con la natura umana.** Ciò nonostante, possono dar vita a un periodo molto sgradevole per molte persone.

L'obiettivo del WEF (World Economic Forum) di creare una società dove tutti siano poveri e felici è un'assurdità totale che fallirà miseramente al pari di qualsiasi società totalitaria.

È vero, il WEF ha tanti miliardari e leader politici ai quali piace incontrarsi sotto la guida del loro capo Klaus Schwab, anche lui miliardario.

Ma il WEF crollerà quando i miliardari perderanno la maggior parte del loro patrimonio e i Trudeau di questo mondo verranno espulsi nel trasferimento di ricchezza più importante della storia.

“La risorsa più sicura su cui fare affidamento in tempi di guerra”.

Durante tutte le crisi della storia, l'oro è sempre stato moneta, sia per le nazioni che per le persone. Visto che l'oro è moneta universale, è il miglior mezzo di scambio per le persone che fuggono da un paese in guerra. Dato che le guerre spesso producono inflazione e svalutazione della valuta cartacea, l'oro è la "risorsa più sicura" ed è accettata da tutti i paesi.

Ma allora perché l'oro non sta aumentando e perché non c'è un maggior numero di persone che lo compra, visto che è così a buon mercato?

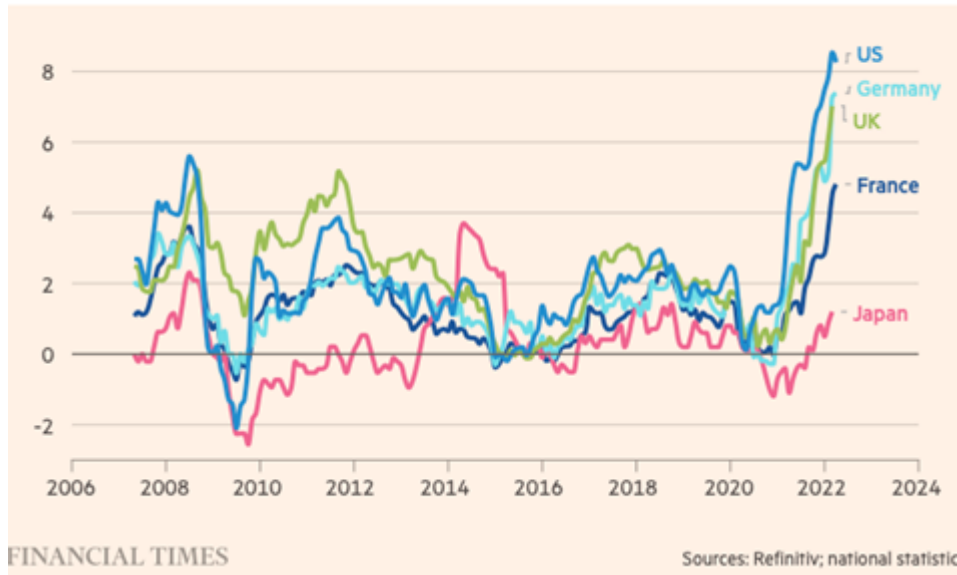
Queste domande mi vengono poste regolarmente.

Ci sono in effetti tutti gli ingredienti necessari a far aumentare il prezzo dell'oro:

Inflazione

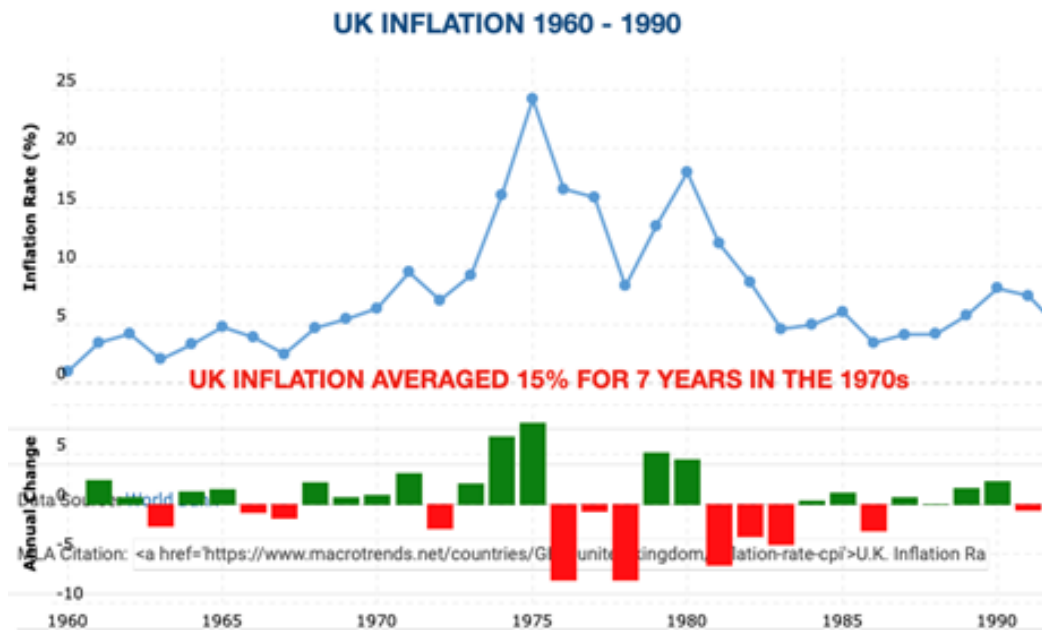
L'inflazione sta aumentando rapidamente e sicuramente raggiungerà presto la doppia cifra in molti paesi.

ANNUAL % CHANGE IN CONSUMER PRICE INDEX



Avendo vissuto l'inflazione degli anni '70 nel Regno Unito, so per esperienza quanto veloce può accelerare. Tra il 1974 e il 1981 l'inflazione del Regno Unito è rimasta sopra il 10%, raggiungendo un picco al 24%. La media durante quel periodo era di circa 15%.

Con un tasso di inflazione annuo del 15%, i prezzi raddoppiano ogni 5 anni.

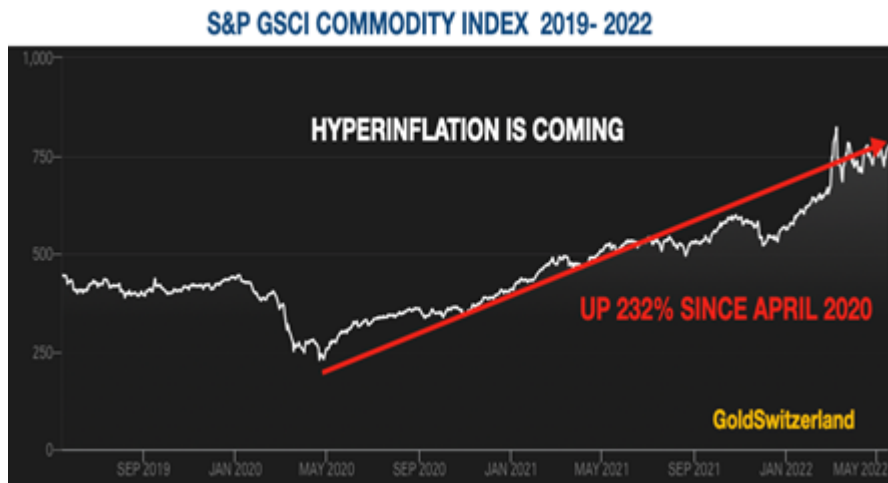


Rimarrei sorpreso se l'inflazione di molti paesi occidentali non dovesse raggiungere il 15%.

Carenza di materie prime

C'è una carenza mondiale di materie prime. I prezzi hanno cominciato ad aumentare già ad aprile 2020. L'indice Goldman Sachs delle materie prime (GSCI Commodity Index) ha subito un rialzo del 232% da aprile 2020. Dall'inizio della crisi ucraina il 20 febbraio di quest'anno, i prezzi delle materie prime sono aumentati del 18%. Già nell'autunno 2021 l'agenzia

alimentare delle Nazioni Unite aveva affermato che la scarsità di risorse alimentari era catastrofica. Questo prima che venissero tagliate importanti forniture dall'Ucraina e dalla Russia.

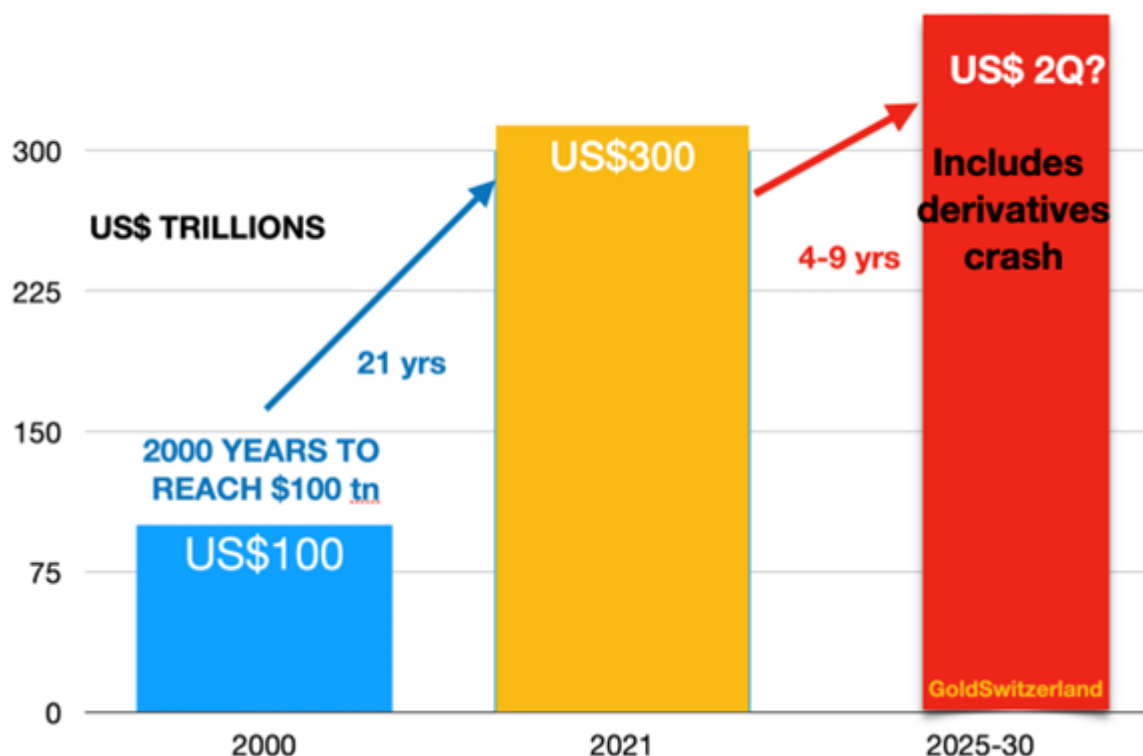


Aumento del debito mondiale e offerta di moneta

Il debito mondiale sta crescendo esponenzialmente ed è triplicato nell'ultimo secolo. Una crescita del debito e dell'offerta di moneta maggiore della crescita del PIL ha nel tempo un impatto diretto sui tassi di inflazione.

La maggior parte della moneta creata a partire dalla crisi finanziaria del 2006-2009 non è mai arrivata ai consumatori, ma piuttosto è finita in attività di investimento quali azioni, obbligazioni e beni immobiliari. Questo ha mantenuto la velocità di circolazione della moneta a livelli molto bassi e fino a tempi recenti non ha influito sui prezzi al consumo. Tutto questo sta per cambiare e seguiranno rapidi aumenti dell'inflazione.

GLOBAL DEBT BUBBLE



Nessuno possiede oro!

Ma se l'oro è la classe di investimento con il miglior rendimento in questo secolo, perché solo lo 0,5% degli investimenti finanziari mondiali è in oro fisico?

La risposta è semplice: la maggior parte degli investitori non capisce né si interessa all'oro, ragione per cui è così a buon mercato.

Praticamente nessun investitore è cosciente del fatto che negli ultimi 22 anni l'oro è stato la classe di investimento con il miglior rendimento.

Tuttavia, con l'inflazione in continua crescita, gli investitori istituzionali in particolare dovranno comprare asset che assicurino una protezione contro l'inflazione. **Azioni, obbligazioni e beni immobiliari sono diventati bolle speculative con un enorme rischio al ribasso e offrono una protezione contro l'inflazione pari a ZERO.**

Molti investitori si rivolgeranno quindi all'oro fisico e alle azioni di società minerarie attive nell'estrazione e produzione di metalli preziosi.

Il valore totale dei 33 maggiori titoli minerari è di soli 210 miliardi USD, e solo 6 di questi valgono più di 10 miliardi USD.

La capitalizzazione globale del mercato azionario ammonta a poco più di 90 bilioni USD, quindi le azioni del settore minerario dell'oro rappresentano solo lo 0,2% del totale.

E se aggiungiamo il valore totale dell'oro fisico per investimenti privati,

il totale di asset in oro investibili ammonta a 2,5 bilioni USD. Le attività di investimento finanziarie mondiali raggiungono i 220 bilioni USD; il mercato degli investimenti in oro fisico costituisce dunque poco più dell'1% degli asset mondiali.

È evidente che la somma totale investita in azioni del settore minerario dell'oro o in oro fisico è insignificante se paragonata alla totalità degli investimenti finanziari mondiali.

Se gli investitori istituzionali e altri investitori decidessero di investire nel mercato dell'oro e aumentassero le loro partecipazioni dallo 0,5% all'1% delle attività finanziarie mondiali, questo comporterebbe un investimento di 1,1 bilioni USD in oro e azioni minerarie d'oro, il quale ai prezzi odierni rappresenterebbe il 50% di questo mercato. E se gli investimenti in oro passassero dallo 0,5% all'1,5% degli asset mondiali, questo significherebbe comprare tutto l'oro esistente al mondo per investimenti.

È lampante che queste quantità non sarebbero disponibili. L'unico modo per soddisfare la crescente domanda nel settore dell'oro sarebbe un aumento considerevole del prezzo, il quale potrebbe facilmente raggiungere valori di 10 volte superiori al prezzo corrente.

Il prezzo dell'oro a un passo da una mossa importante

L'oro è aumentato di 25 volte durante gli anni '70 e poi si è stabilizzato per quasi 20 anni, mentre i mercati azionari erano in considerevole rialzo. L'oro ha poi raggiunto il punto più basso nel 1999-2000, a 250 USD. Da allora, l'oro ha avuto prestazioni migliori delle azioni e della maggior parte degli altri mercati finanziari.

Misurato rispetto alla moneta cartacea, l'oro è aumentato di circa 8 volte tra il 1999 e il picco del 2011-2012.

Può sembrare che l'oro abbia effettuato correzioni per un lungo periodo dal picco del 2011-2012. Ma se si guarda al grafico annuale del prezzo dell'oro in dollari riportato sotto, si può notare che questa correzione è durata solo tre anni, dal 2013 al 2015.

Analizzando attentamente il grafico, si può vedere che dal 2001 a oggi ci sono stati solo tre anni in ribasso (linee rosse).



Quella che stiamo vedendo è una prestazione molto forte, e questo prima ancora di vedere gli effetti di tutti i fattori positivi per l'oro menzionati sopra.

Misurare l'oro in moneta fiat che si svaluta non ha molto senso. Se dico che il prezzo dell'oro aumenterà a 25.000 USD, questa affermazione non ha senso se il prezzo non viene messo in relazione all'inflazione o al potere d'acquisto.

Anni fa ho affermato che il prezzo dell'oro raggiungerà almeno i 10.000 USD in moneta corrente, una previsione tuttora realistica se consideriamo gli attuali fattori positivi per l'oro.

O, per dirla più correttamente, i fattori negativi per la moneta fiat e per il mondo.

Ma allora quando salirà il prezzo dell'oro?

Avendo investito correttamente in oro fisico per noi e i nostri investitori dagli inizi del 2002, non ci preoccupiamo mai del corto termine.

L'oro serve alla conservazione del patrimonio a lungo termine e non per una gratificazione a corto termine.

Tuttavia, sono cosciente che molti investitori in oro, rispetto a chi vuole preservare il proprio patrimonio, sono impazienti.

L'oro a corto termine dovrebbe finire una correzione questa settimana o nelle

prossime settimane. Il supporto è a 1.800 USD, ma sappiamo che i livelli di supporto sono spesso testati per escludere i long.

Quindi qualsiasi cosa succeda nel corto termine è di poca importanza.

Sul lungo termine, resto convinto che l'oro raggiungerà livelli che pochi si immaginano.

L'oro è a buon mercato come nel 1971 e nel 2000

Infine, il mio grafico preferito mostra come oggi l'oro, in rapporto all'offerta di dollari americani, sia a buon mercato come nel 1971, quando il prezzo era di 35 USD, e nel 2000, quando era di 290 USD.

