

OUTLOOK PER L'ARGENTO NEL 2°T 2020: IL RALLY PROSEGUIRÀ MA È IMPROBABILE CHE RAGGIUNGA L'ORO

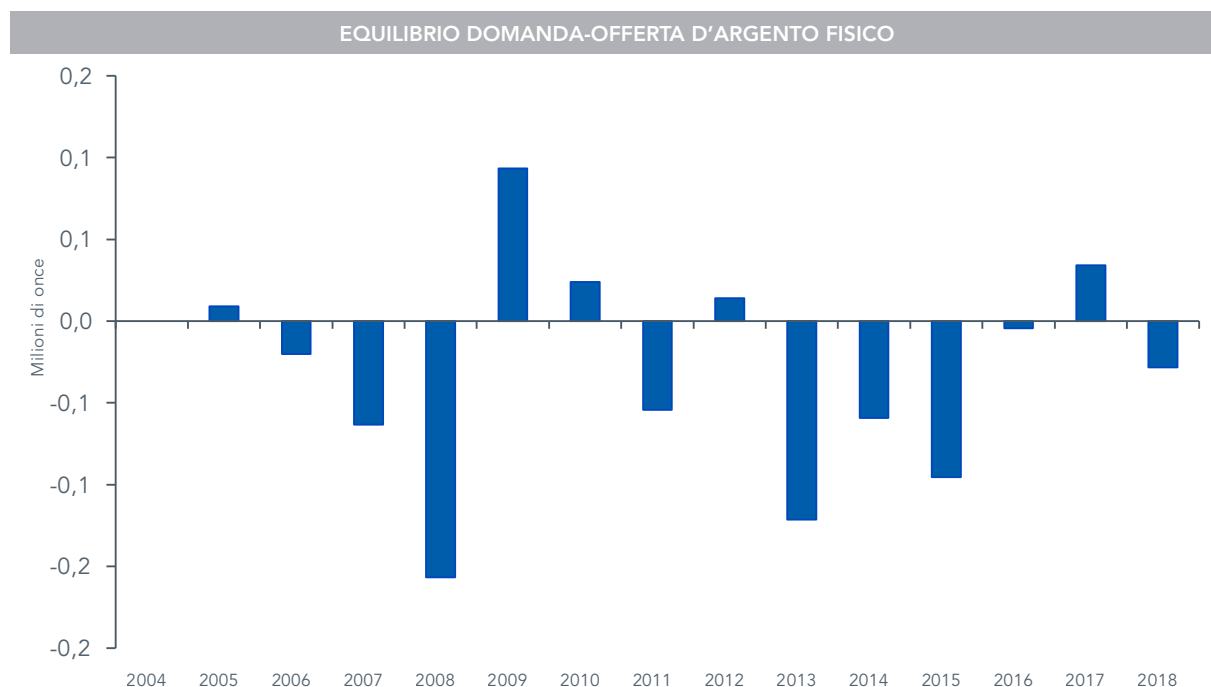
LUGLIO 2019

L'ARGENTO SOTTOPERFORMA L'ORO, MA PER QUANTO TEMPO ANCORA?

A giugno 2019 i prezzi dell'oro sono schizzati verso l'alto, con un rialzo del 10% in un mese. L'argento, dal canto suo, ha guadagnato solo il 6% nel mese. Secondo il modello previsionale di WisdomTree, l'argento dovrebbe salire dai 15,3 USD l'oncia di fine giugno 2019 a 17 USD l'oncia per fine dicembre 2019, prima di indietreggiare a 16,5 USD l'oncia a fine giugno 2020. Pertanto, nell'arco di un anno, ci aspettiamo un aumento del 7% dei prezzi dell'argento, ossia una percentuale superiore rispetto al 5% che prevediamo per l'oro. Tuttavia, è improbabile che l'argento recuperi del tutto la recente performance dell'oro.

DEFICIT D'ARGENTO

Nel 2018, l'argento ha registrato un deficit d'approvvigionamento. Vale a dire che, escludendo gli ETP (Exchange traded product) e le scorte dei mercati dei future, la domanda per questo metallo ha superato l'offerta, contrariamente alle previsioni del novembre 2018 del World Silver Institute¹. Un'inversione rispetto al surplus del 2017. Quando il World Silver Institute ha pubblicato la conferma dei numeri del 2018 nell'aprile del 2019² ci saremmo aspettati che la correzione spingesse al rialzo i prezzi dell'argento. Tuttavia, rispetto all'oro, il prezzo dell'argento ha continuato a languire.



Fonte: GFMS Refinitiv, Silver Institute, WisdomTree, dati disponibili al 6 giugno 2019

La performance storica non è indicativa dei risultati futuri e qualunque investimento può scendere di valore.

¹https://www.silverinstitute.org/wp-content/uploads/2018/11/2018_Interim_Report_PR.pdf

²<https://www.silverinstitute.org/global-silver-demand-4-2018-fueled-soaring-investment-demand-along-rising-jewelry-silverware-offtake/>

L'ARGENTO RESTA INDIETRO RISPETTO ALL'ORO

Mentre l'oro nelle ultime settimane è salito, l'argento non si muove con la stessa energia. Il rapporto oro-argento è al picco dal 1991 e ben oltre una standard deviation al disopra della media storica dal 1990.



Fonte: Bloomberg, WisdomTree, dati disponibili al 4 giugno 2019

La performance storica non è indicativa dei risultati futuri e qualunque investimento può scendere di valore.

L'ARGENTO HA UN FORTE LEGAME CON L'ORO

L'argento è storicamente collegato per l'80% all'oro. Dunque, quando quest'ultimo sale, ci si aspetta che anche l'argento segua la stessa traiettoria. Nell'ultimo mese, a fronte di un rialzo dell'oro pari al 10%, l'argento è salito solo del 6%. Questo rally latente è tipico dell'argento: non si muove sempre rapidamente come l'oro ma, se i movimenti dell'oro sono decisi, tende a seguirlo.

OUTLOOK PER L'ARGENTO

Come illustrato nel testo [Silver outlook: Searching for a silver lining](#), l'argento è strettamente correlato all'oro e, di conseguenza, i prezzi dell'oro determinano quelli dell'argento. Tuttavia, al contrario dell'oro – trainato quasi esclusivamente da variabili economiche e monetarie – la domanda e l'offerta fisiche rappresentano una componente di rilievo per l'argento. Nel nostro modello sull'argento, abbiamo sviluppato una proxy per la domanda di questo metallo usando gli indici globali dei direttori d'acquisto (PMI), considerando che oltre il 50% della domanda d'argento proviene dalle applicazioni per l'industria. La nostra proxy sull'offerta si avvale della spesa in conto capitale (ritardata) del settore minerario: quando gli investimenti nel settore minerario salgono ci aspettiamo che, con un divario temporale, anche l'offerta del metallo in parte salga. Elaboriamo una proxy per l'offerta anche avvalendoci delle scorte d'argento del mercato dei future. Più le scorte in borsa sono elevate, più facilmente ci sarà disponibilità d'argento. Poiché è difficile ottenere tempestivamente dati sulle scorte complessive d'argento, usiamo le scorte di borsa come proxy.

I prezzi dell'oro – la componente più importante del nostro modello sull'argento – stanno salendo. Ci aspettiamo che l'oro arrivi a 1480 USD l'oncia entro il 2° trimestre del 2020, in assenza di importanti shock geopolitici, del deprezzamento del dollaro USA o di un calo dei rendimenti dei Treasury decennali (si veda il commento [Gold above US\\$1400, where next?](#)).

PREVISIONE SUL PREZZO DELL'ORO

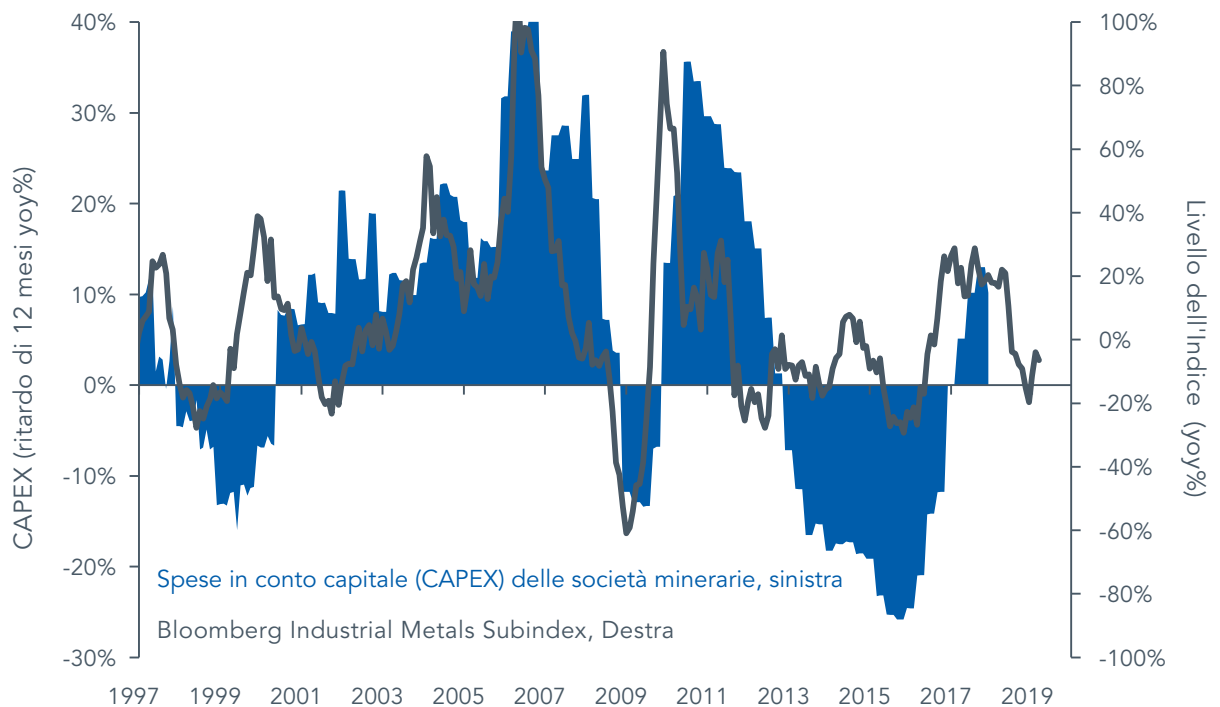


Fonte: WisdomTree Model Forecasts, Bloomberg Historical Data, dati disponibili al 20 giugno 2019.

Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualunque investimento è soggetto a rischi e incertezze.

Poiché le spese in conto capitale del settore minerario sono aumentate, ci aspettiamo che una maggiore offerta imprima delle pressioni sui prezzi dell'argento.

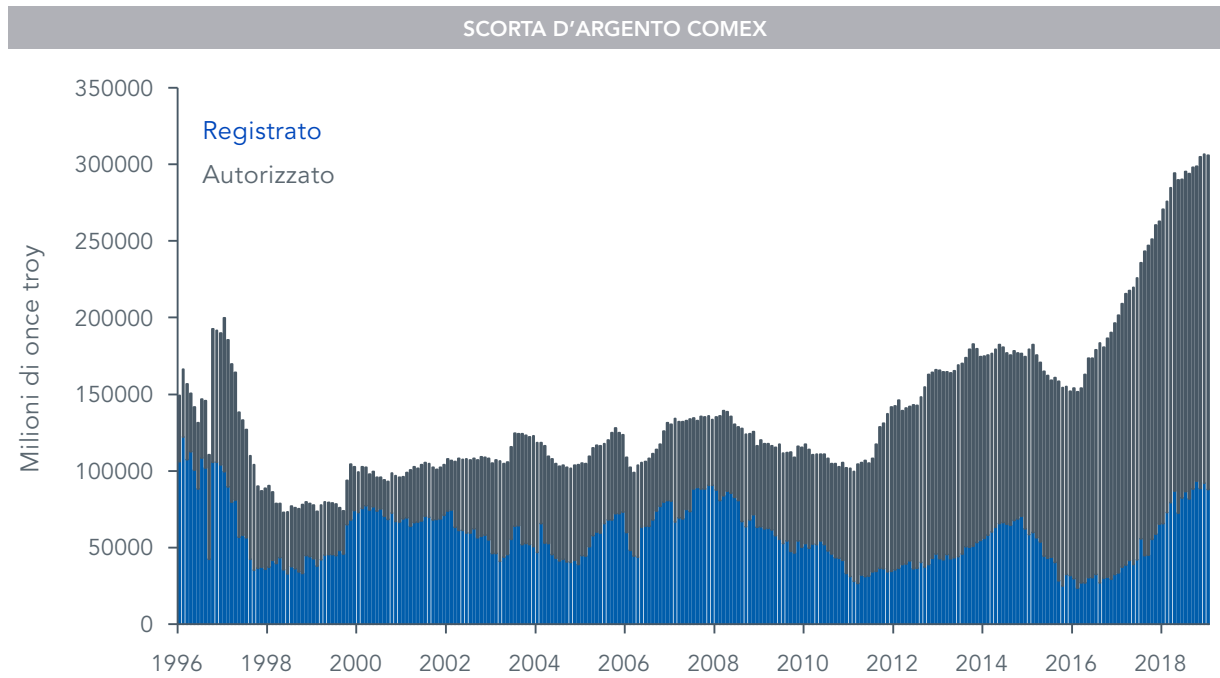
CRESCITA DELLE SPESE IN CONTO CAPITALE DELLE PRIME 100 SOCIETÀ MINERARIE



Fonte: Bloomberg, WisdomTree, dati disponibili al 4 giugno 2019

La performance storica non è indicativa dei risultati futuri e qualunque investimento può scendere di valore.

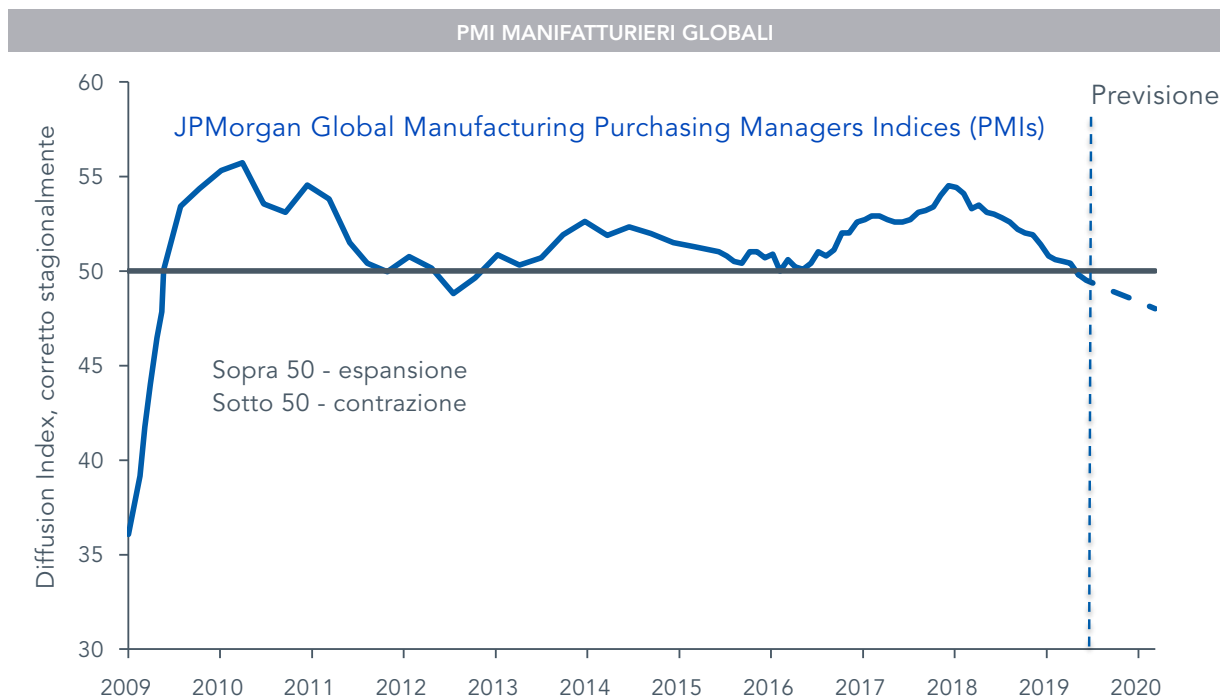
Le scorte d'argento sulle borse aumentano senza sosta e ciò imprimerà delle pressioni sui prezzi.



Fonte: Bloomberg, WisdomTree, dati disponibili al 4 giugno 2018

La performance storica non è indicativa dei risultati futuri e qualunque investimento può scendere di valore.

Gli indici PMI globali del settore manifatturiero sono in calo e non ci aspettiamo una forte inversione durante l'anno prossimo, in un contesto in cui le frizioni commerciali tra gli USA e la Cina (e tra gli USA e svariati altri Paesi) intaccano le catene dell'offerta manifatturiera.

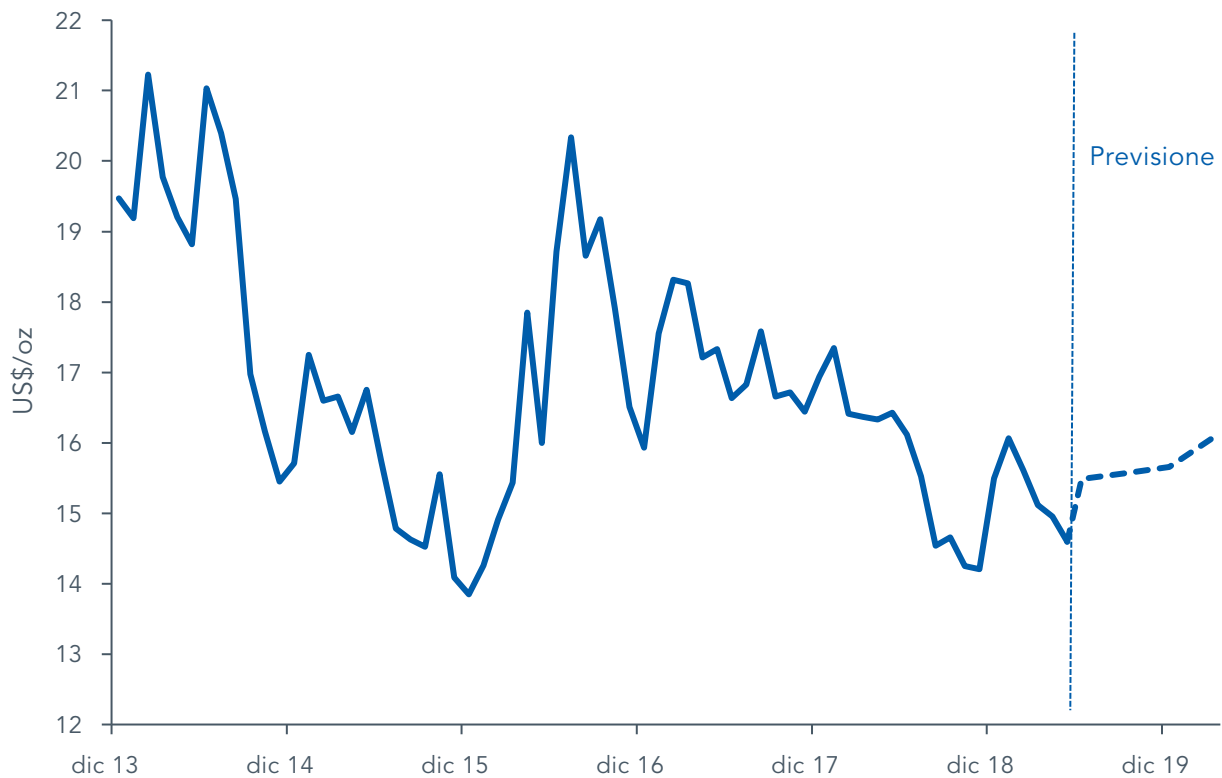


Fonte: Bloomberg, WisdomTree, dati disponibili al 4 giugno 2019

Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualunque investimento è soggetto a rischi e incertezze.

Scontando tutto ciò nel nostro modello, ci aspettiamo che i prezzi dell'argento salgano a 16,5 USD l'oncia entro il 2° trimestre del 2020, con un rialzo del 7% rispetto ai livelli del 2°T 2019. Più dell'atteso aumento del 5% del prezzo dell'oro, rispetto ai livelli del 2°T 2019, ma non abbastanza da riportare il rapporto oro-argento alla normalità (cioè, si attesterà ancora ad una standard deviation al disopra della media). Per riportare in media il rapporto oro-argento, il prezzo dell'argento dovrebbe risalire oltre i 22 USD l'oncia.

PREVISIONE SUL PREZZO DELL'ARGENTO



Fonte: Bloomberg, WisdomTree, dati disponibili al 26 giugno 2019

Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualunque investimento è soggetto a rischi e incertezze.

Per concludere, ci aspettiamo che i prezzi dell'argento salgano, in virtù della correlazione con l'oro. Tuttavia, a causa di un outlook insoddisfacente per il settore industriale e del probabile rialzo dell'offerta di argento, il rapporto oro-argento resterà presumibilmente elevato.

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni 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 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. Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo meramente informativo e non costituiscono né un'offerta di vendita né una sollecitazione di un'offerta di acquisto di titoli o azioni. Il presente documento non deve essere utilizzato come base per una qualsiasi decisione d'investimento. Gli investimenti possono aumentare o diminuire di valore e si può perdere una parte o la totalità dell'importo investito. Le performance passate non sono necessariamente indicative di performance future. 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.

Il presente documento non è, e in nessun caso deve essere interpretato come, una pubblicità o qualsiasi altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni o titoli negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli Stati Uniti. Né il presente documento né alcuna copia dello stesso devono essere acquisiti, trasmessi o distribuiti (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti.

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 attuali aspettative o convinzioni 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.

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. Tuttavia, i rendimenti basati sul 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.