

# **Materie prime, outlook 2013: uno sguardo oltre la crisi.**

---

**GENOVA  
18 gennaio 2013**



**Maurizio Mazziere  
Copyright ©2013 – Tutti i diritti riservati**

# Gli argomenti

**Panorama Macroeconomico**

**Prospettive oro e petrolio**

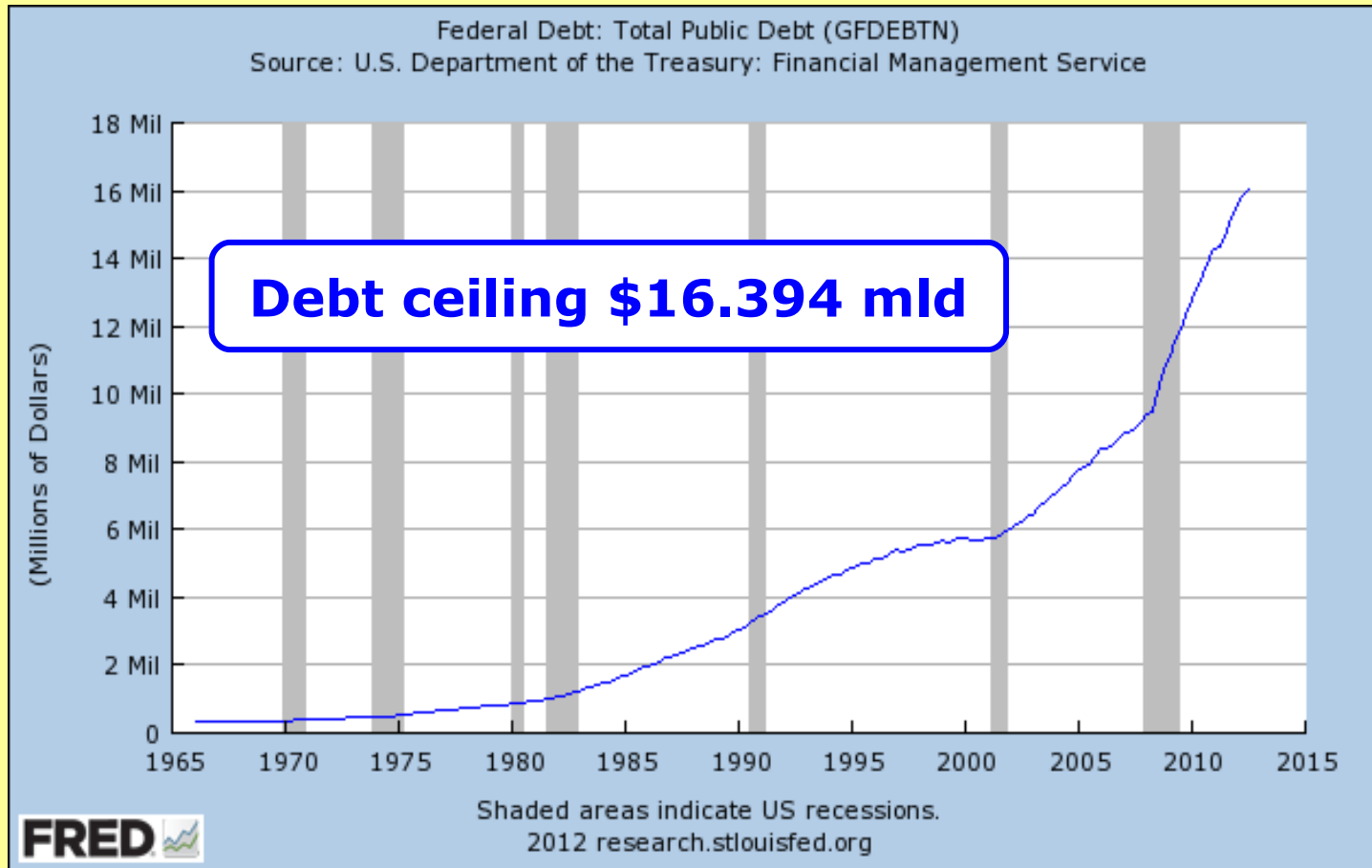
**Metalli di base**

**Inflazione o deflazione?**

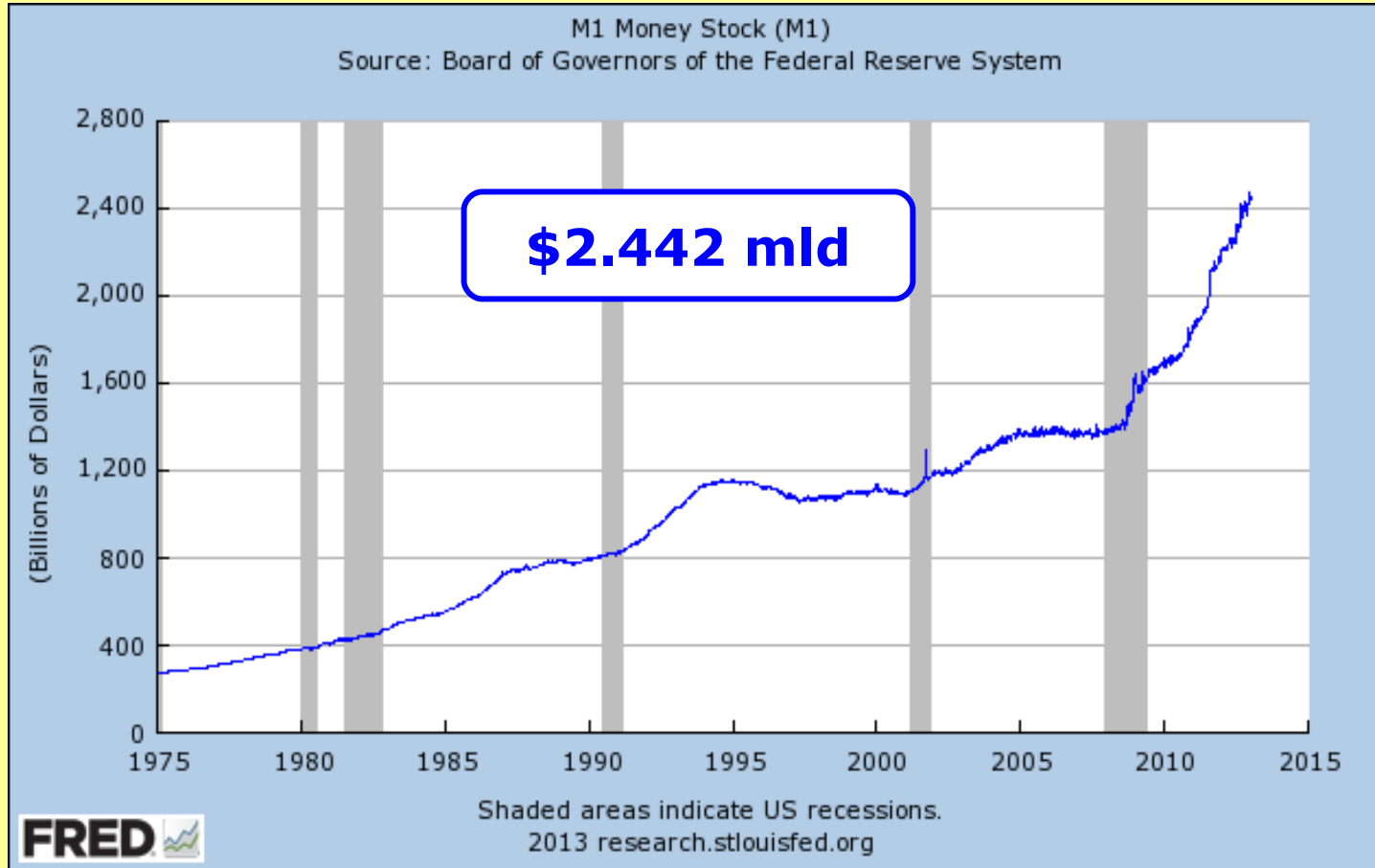
**Copertura variazione prezzi**

**Domande e risposte**

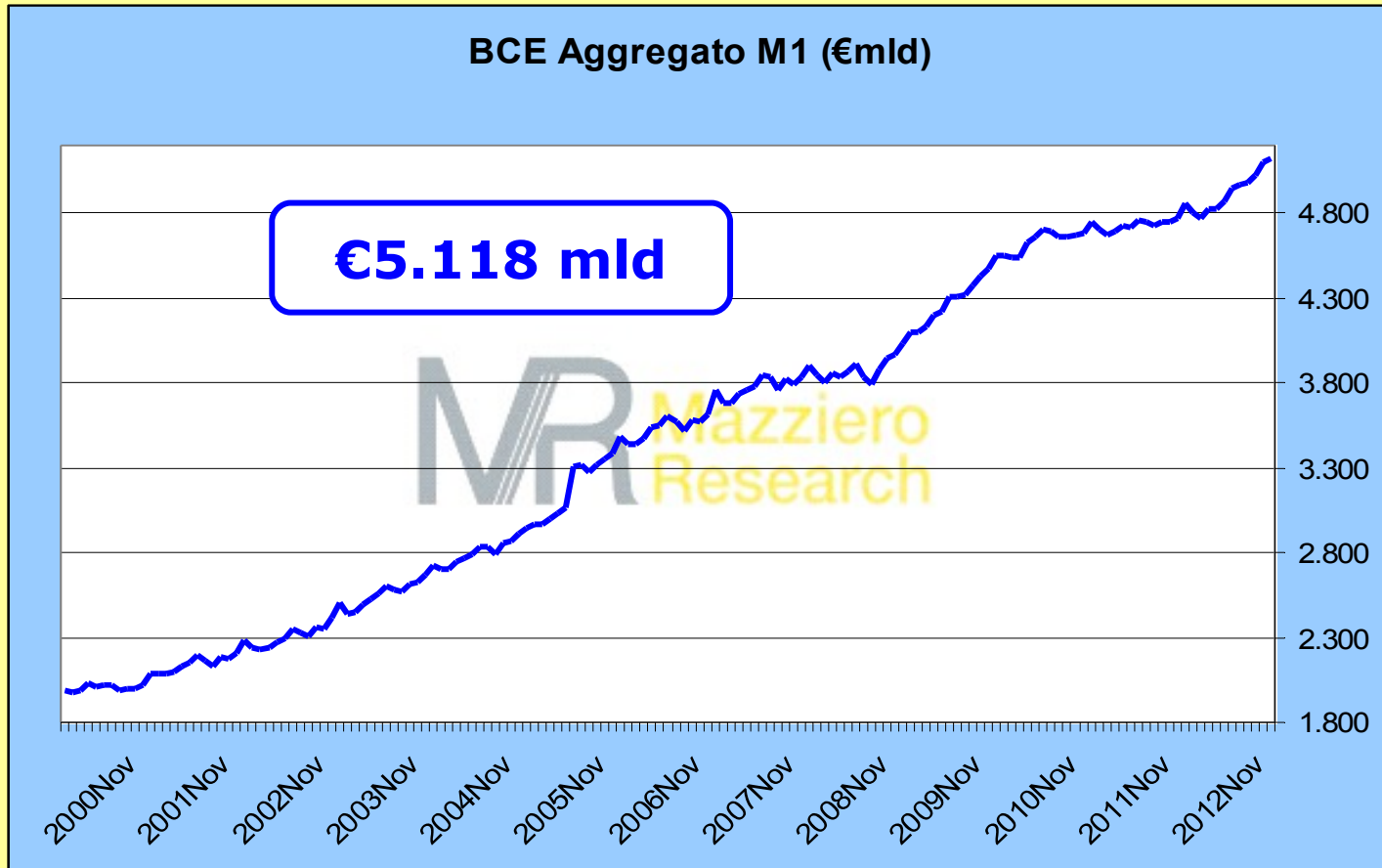
# Debito pubblico USA



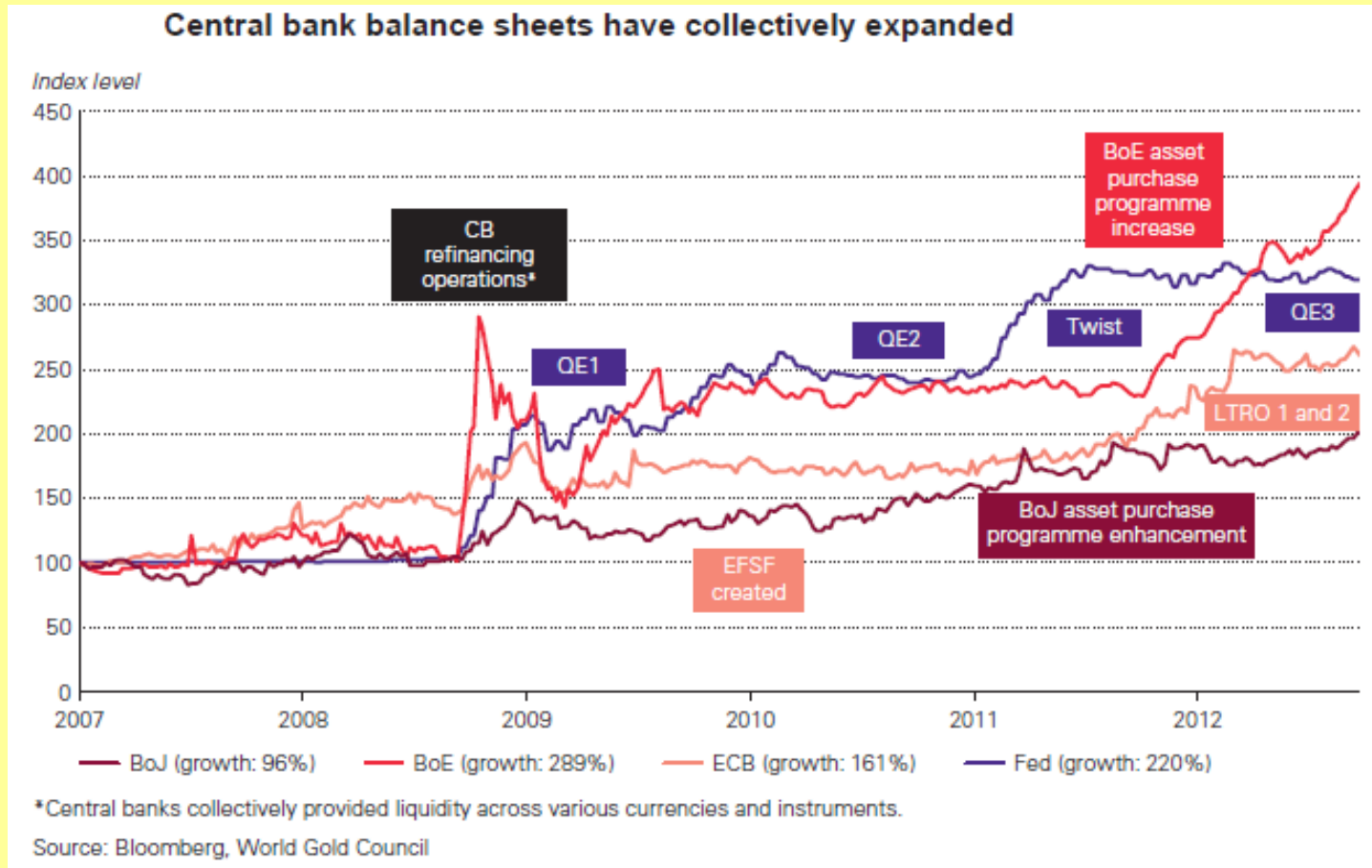
# FED Aggregato M1



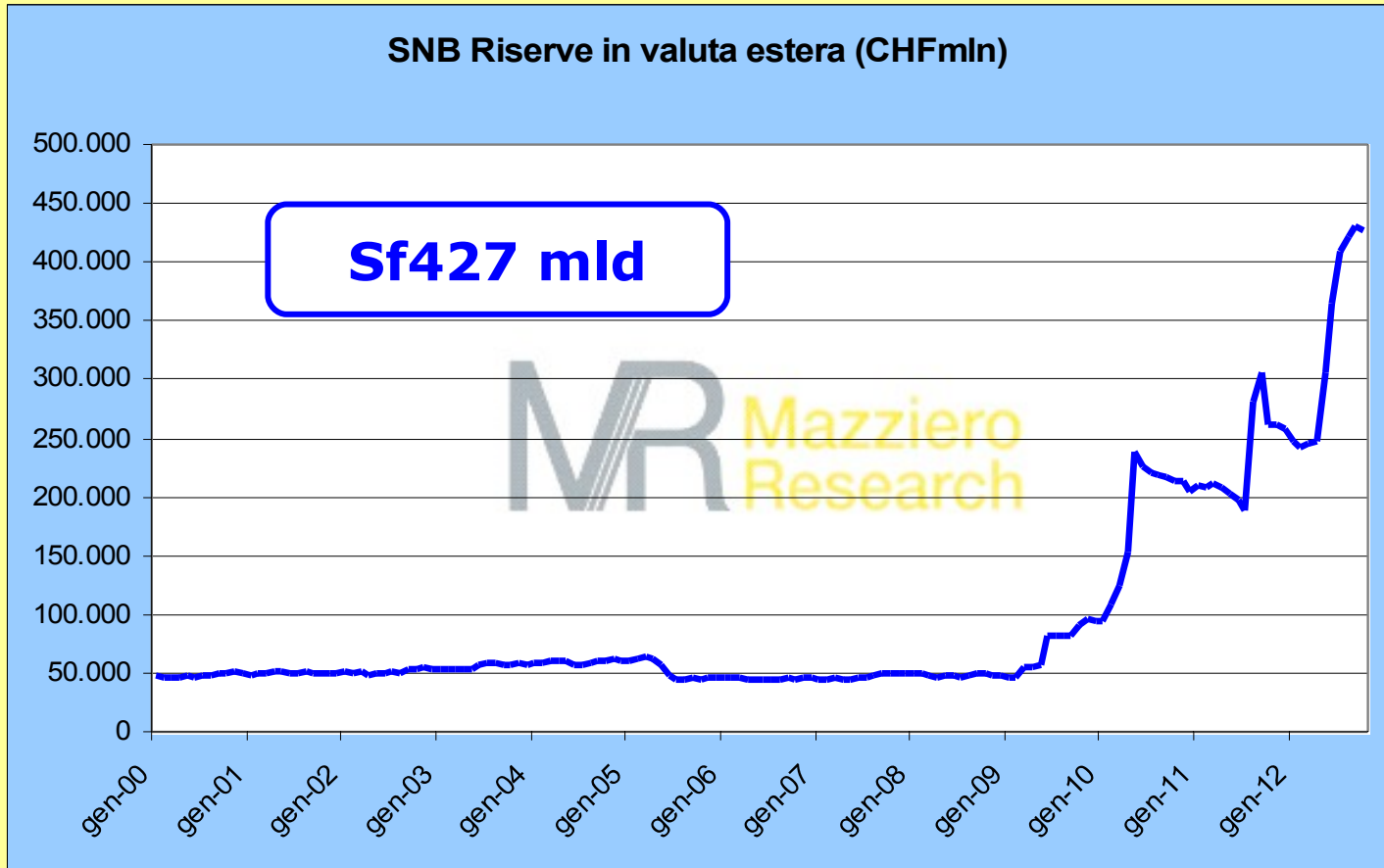
# BCE Aggregato M1



# Banche centrali: come reagiscono



# Anche la Banca centrale svizzera



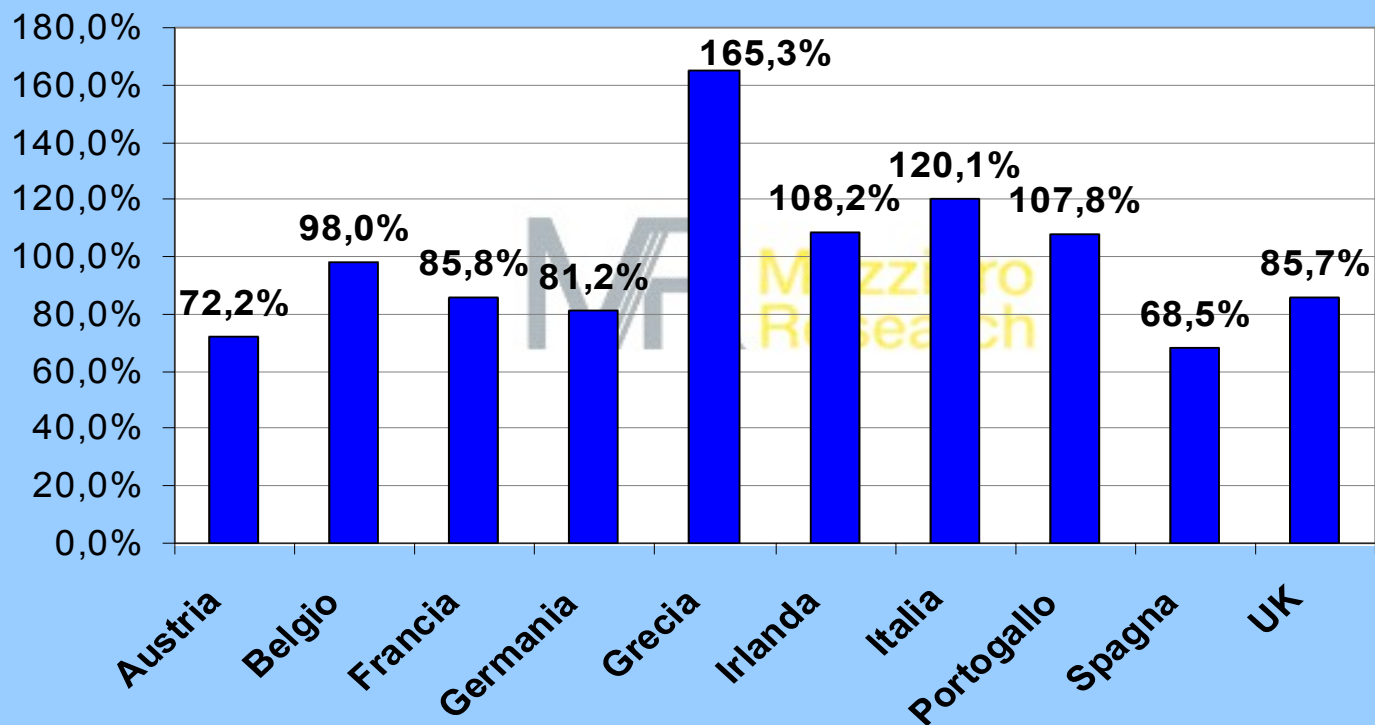
# Debito/Pil Europa

Stima Ita 2012

DEF 126,4%

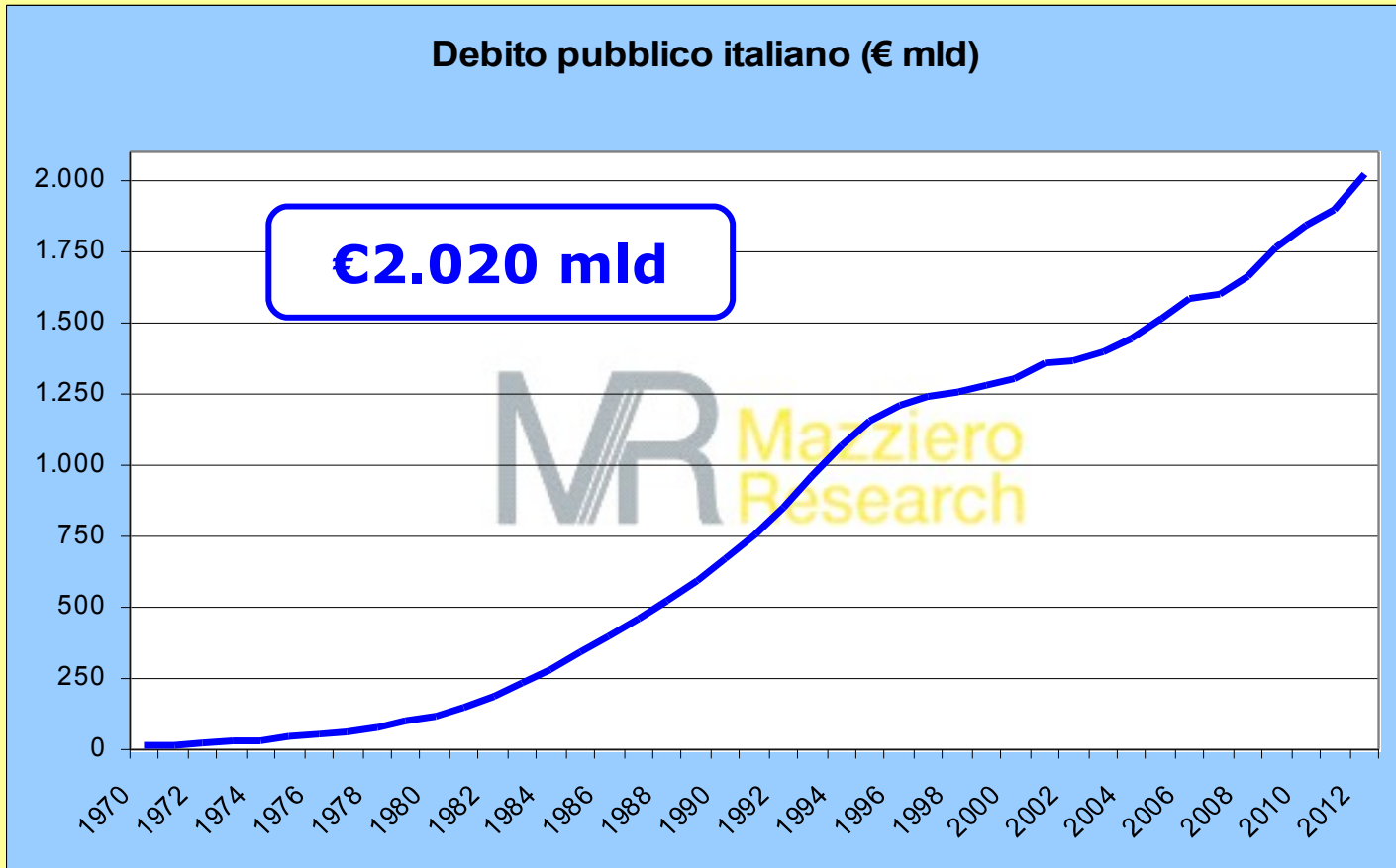
M.Res. 128,7%

2011 Debito pubblico in %Pil in Europa

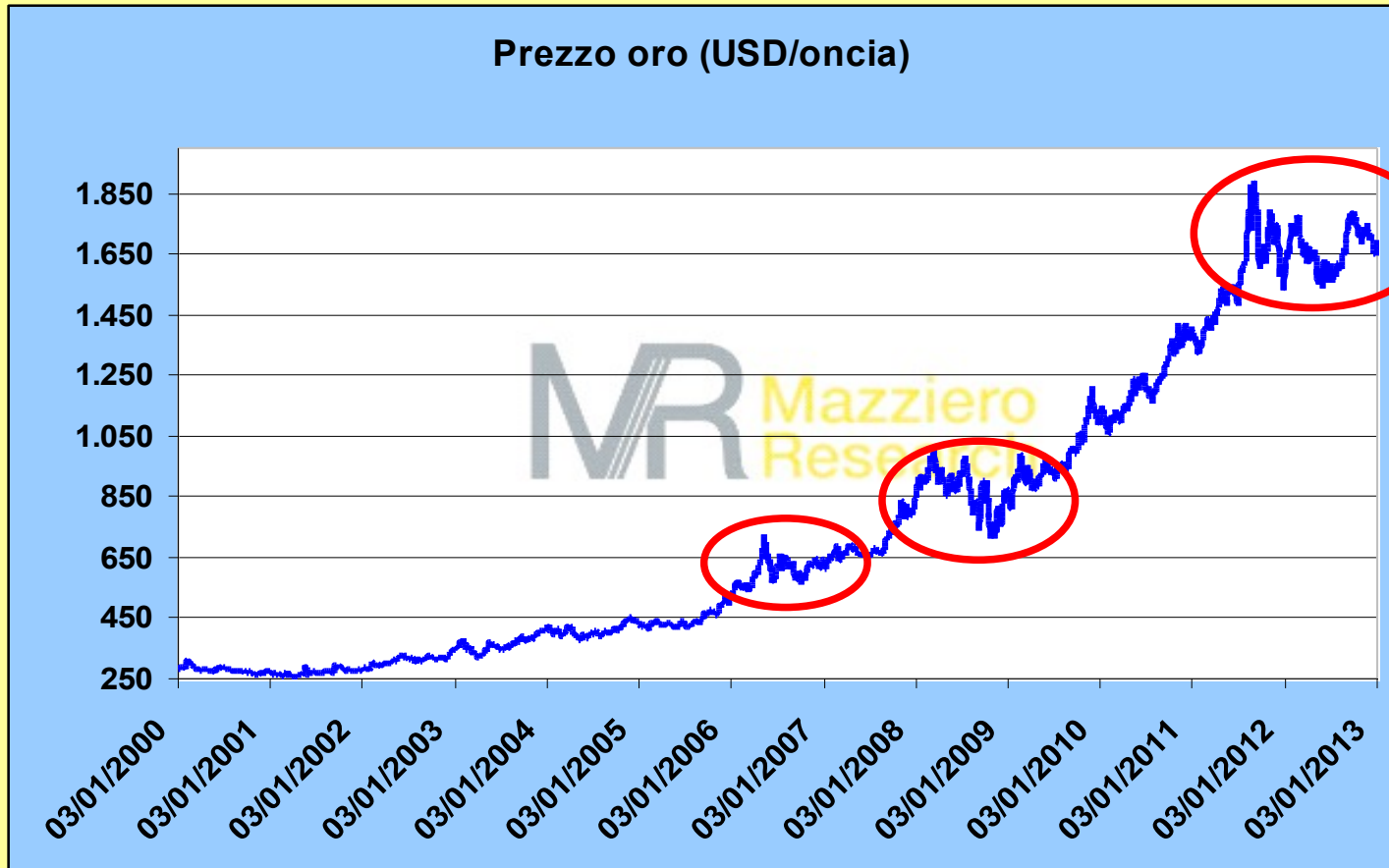




# Debito Pubblico Italiano



# Oro: mantiene il trend

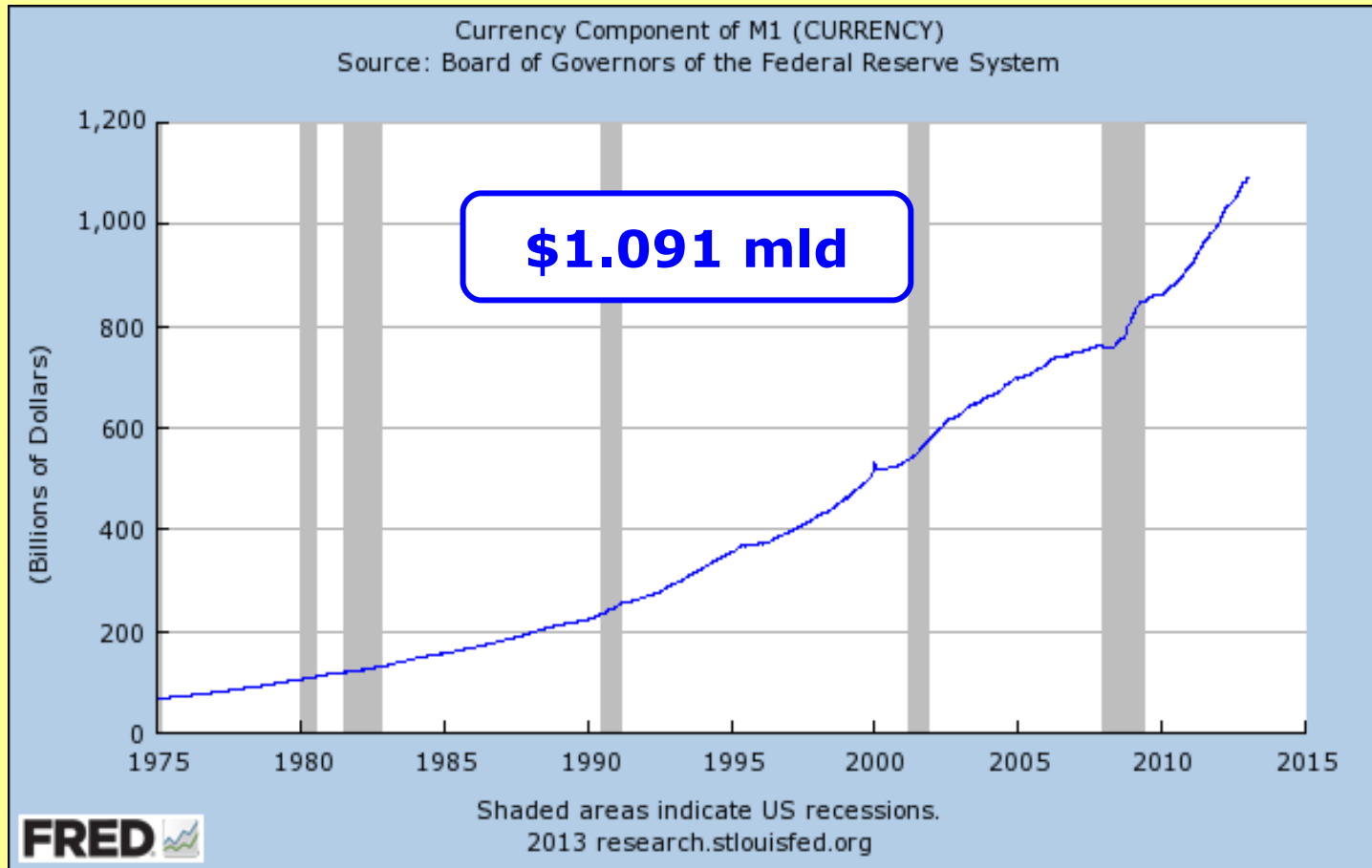


# Oro: i livelli operativi

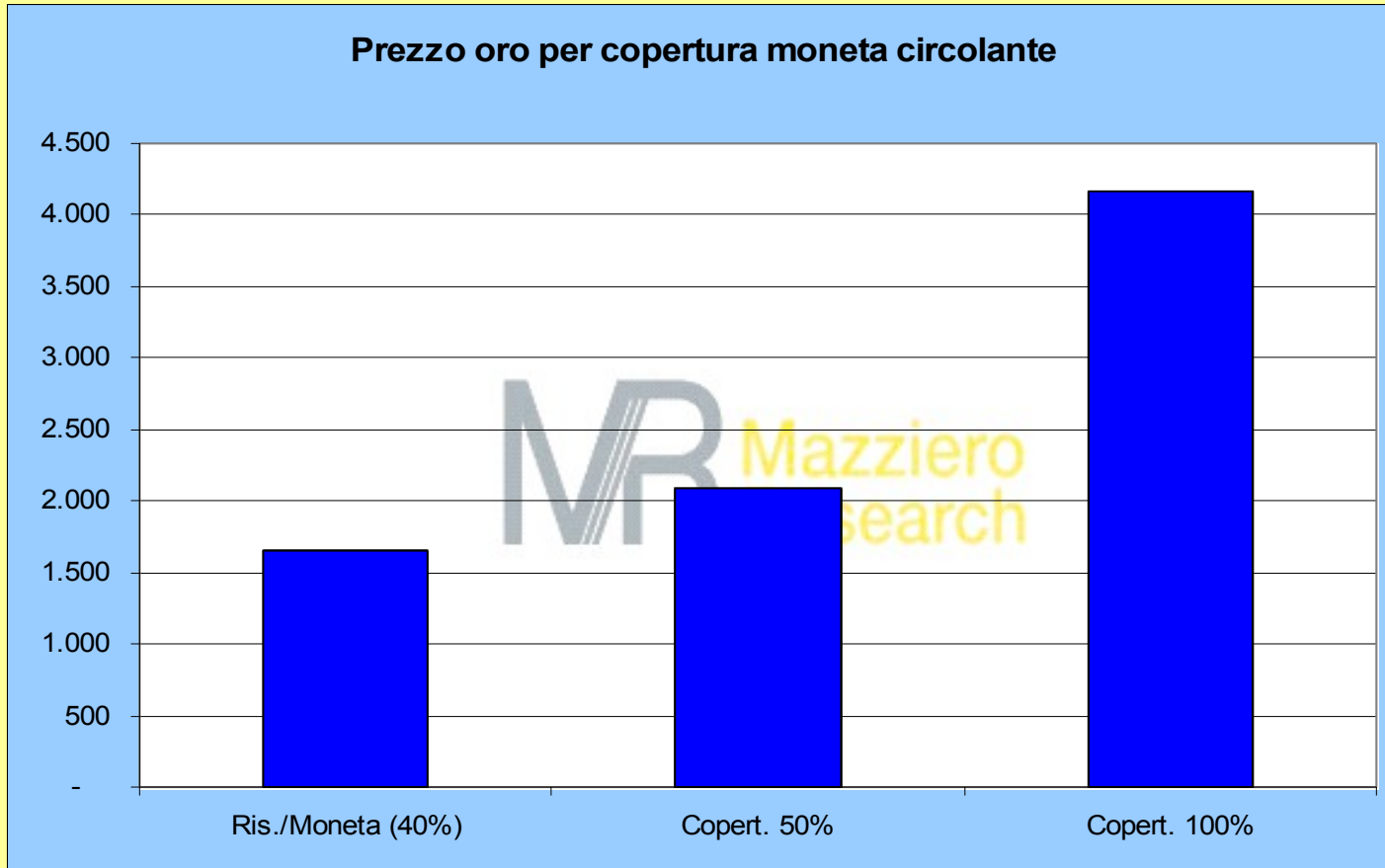
GCG13 - Gold - Daily OHLC Chart



# FED Moneta circolante

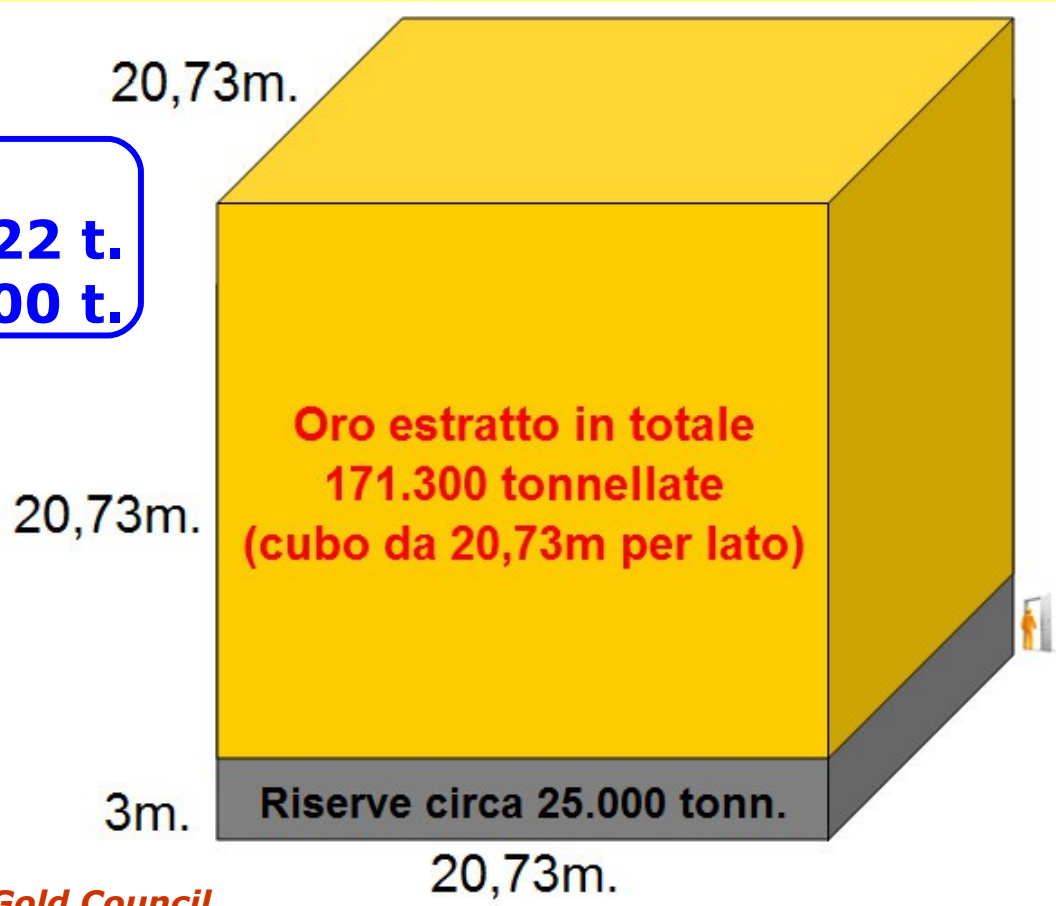


# Prezzo oro a copertura moneta



# Oro Circolante

**Estrazione**  
**2011 2.822 t.**  
**9mesi2012 2.100 t.**



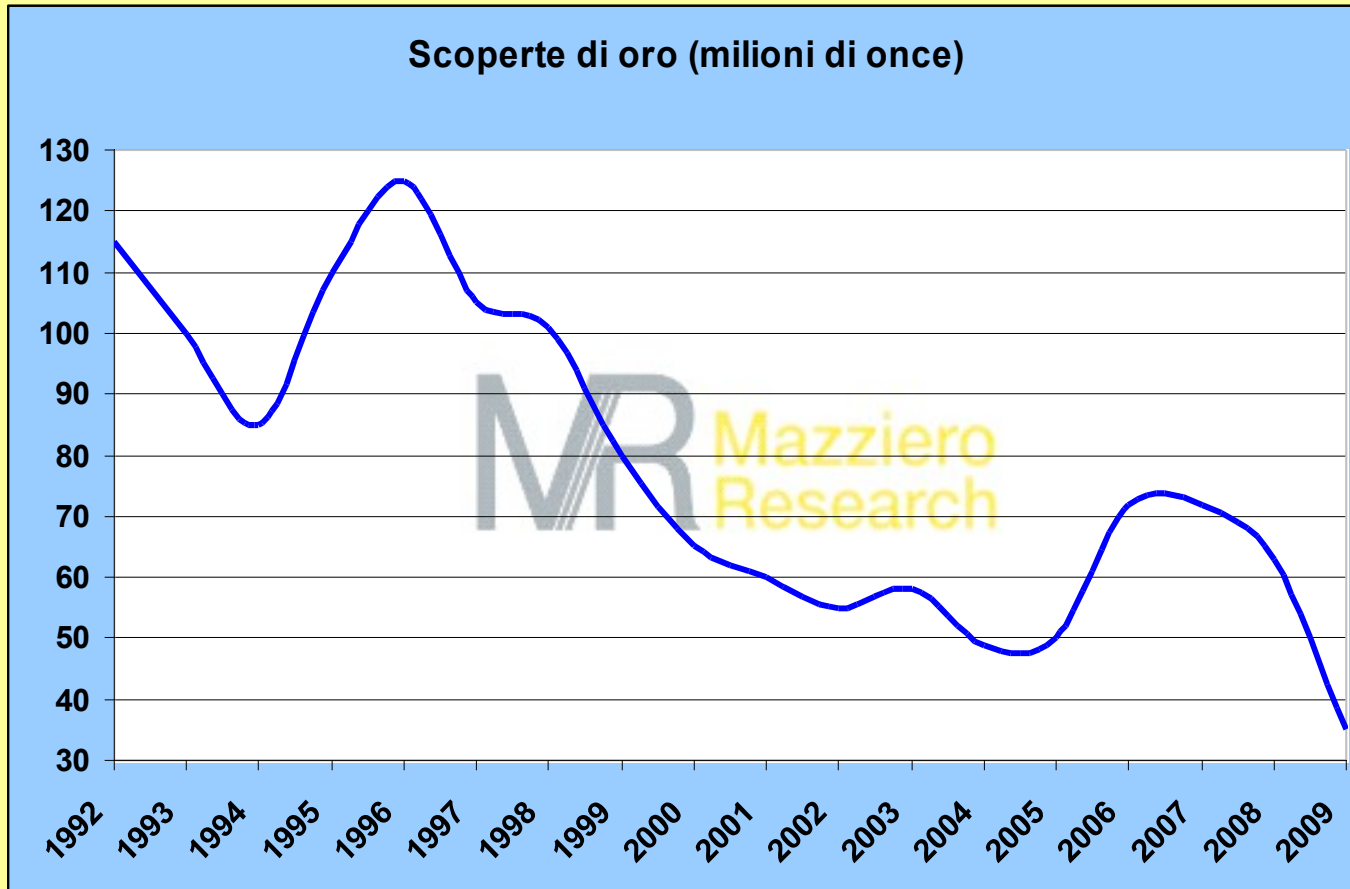
Fonte GFMS, World Gold Council

# Estrazione Oro

**Da 1 tonn.  
(1 mln. di gr.)  
di minerale  
si ricavano meno  
di 10 gr. di oro**



# Scoperte di oro

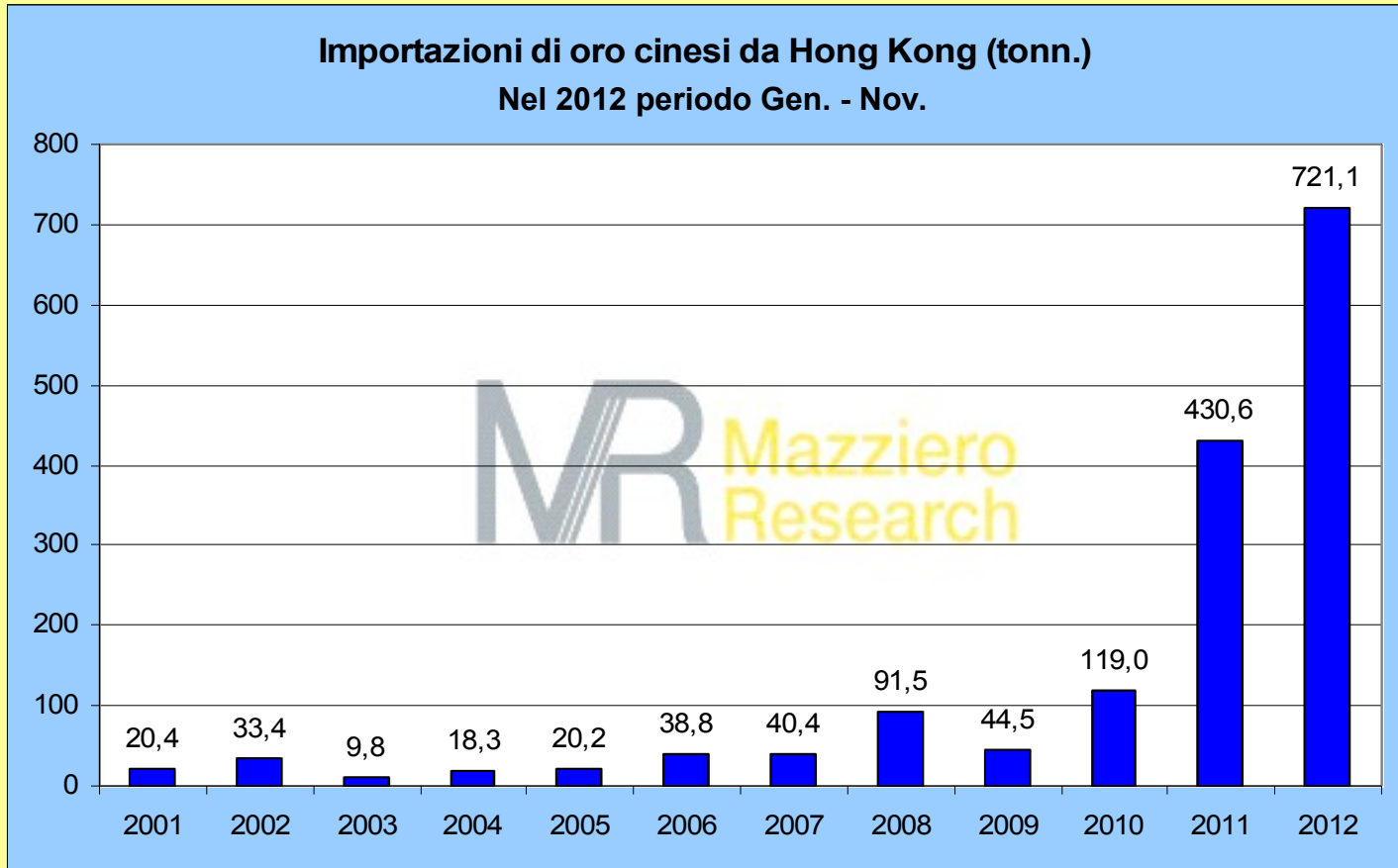




# Riserve Banche centrali

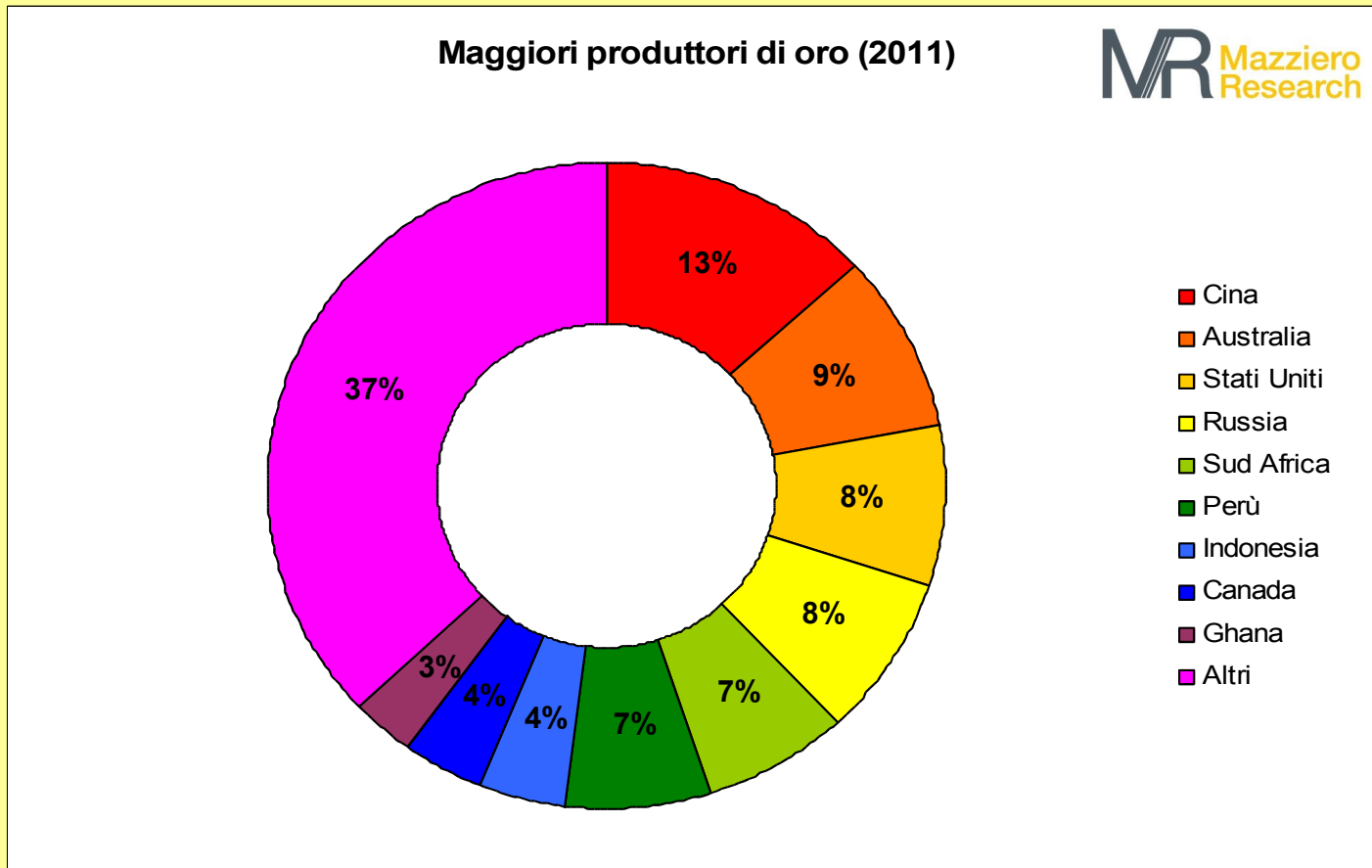
Ord.	Nazione	Tonnellate	% Riserve	Ord.	Nazione	Tonnellate	% Riserve
1	Stati Uniti	8.133,5	76,3%	11	India	557,7	10,3%
★ 2	Germania	3.395,5	73,5%	12	BCE	502,1	33,6%
3	FMI	2.814,0	NA	13	Taiwan	423,6	5,9%
4	Italia	2.451,8	72,8%	14	Portogallo	382,5	90,4%
5	Francia	2.435,4	71,2%	15	Venezuela	363,9	75,3%
★ 6	Cina	1.054,1	1,7%	16	Arabia Saudita	322,9	2,7%
7	Svizzera	1.040,1	11,0%	17	Turchia	314,0	14,8%
★ 8	Russia	937,8	9,9%	18	Regno Unito	310,3	16,2%
9	Giappone	765,2	3,3%	19	Libano	281,6	30,3%
10	Olanda	612,5	60,6%	20	Spagna	280,0	30,5%

# Importazioni cinesi

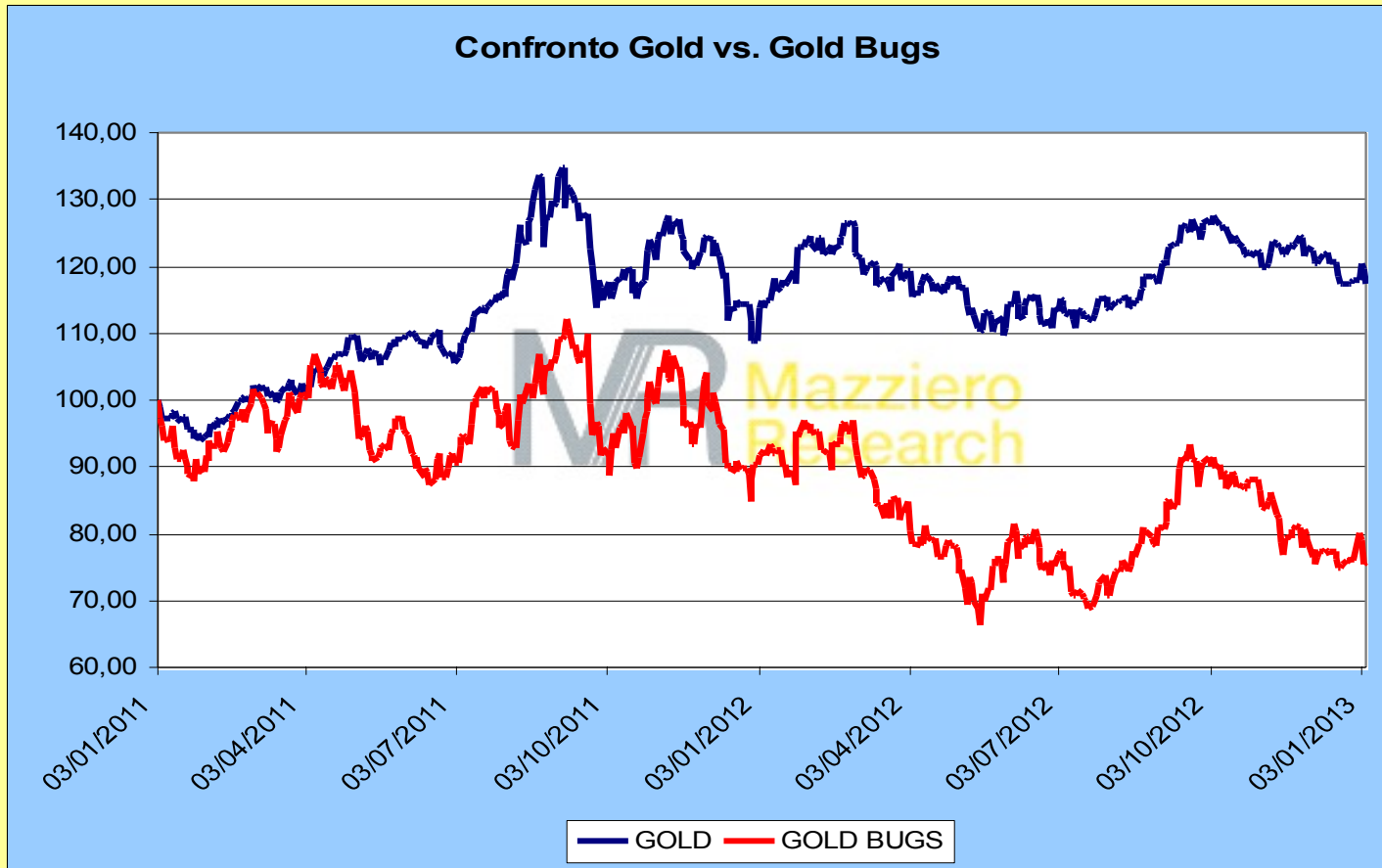


Fonte: Hong Kong Census and Statistics Dept.

# Paesi produttori



# Confronto Gold vs. Gold Bugs



Un rischio assunto consapevole

accettabile

**Quaderno di Ricerca**  
**L'oro e gli strumenti di investimento**  
Studio a supporto delle scelte di investimento

**MAZZIERO RESEARCH**  
Copyright ©2012 - Tutti i diritti riservati

Visata in distribuzione e la riproduzione anche stralzo la forma senza esplicita autorizzazione.  
L'acquisto del Quaderno di Ricerca di diritto a tre aggiornamenti trimestrali e a un colloquio telefonico di 30 minuti con uno degli analisti della MAZZIERO RESEARCH per appuntamenti scrivere a: mazzieroresearch@tin.it con specificando il tema della richiesta.

**Sommario**

- L'oro è ancora bene rifugio? Pag. 2
- Presentazione di Mario Gatti Pag. 3
- Introduzione Pag. 6
- Andamento dei prezzi Pag. 12
- Domanda e offerta Pag. 14
- Il Central Bank Gold Agreements Pag. 15
- L'oro circolante Pag. 17
- Il Gold Standard Pag. 20
- Oro e politiche monetarie Pag. 23
- Oro e politiche monetarie Pag. 28
- L'investimento in società aurifere Pag. 30
- L'investimento in società aurifere Pag. 38
- L'investimento in lingotti Pag. 50
- L'investimento in monete Pag. 99
- Conclusioni Pag. 101
- Strategia di investimento Pag. 108
- Bibliografia Pag. 110
- Lo studio è frutto di una ricerca indipendente; gli emittenti di strumenti di investimento e le aziende menzionate nell'analisi non corrispondono, in nessun modo e a nessun titolo, finanziamenti o bonus agli autori e alla Mazziero Research.

**Estroito:**

Lo studio costituisce un utile guida per tutti coloro che desiderano diversificare i propri investimenti con l'oro. La ricerca esamina i suggerimenti di società minerarie, lingotti e monete, fornendo suggerimenti pratici a supporto delle proprie scelte di investimento.

Analisi  
Andrew Lawford  
Maurizio Mazziero



Mazziero Research è una società di ricerca e consulenza in materie prime per aziende, la Mazziero Research offre servizi complete a supporto delle decisioni d'investimento. La filosofia dell'identificazione del valore fondamentale attraverso l'applicazione di strategie comprovate nel tempo. Il risultato delle analisi è studiato per essere adatto sia a istituzioni che a investitori privati.

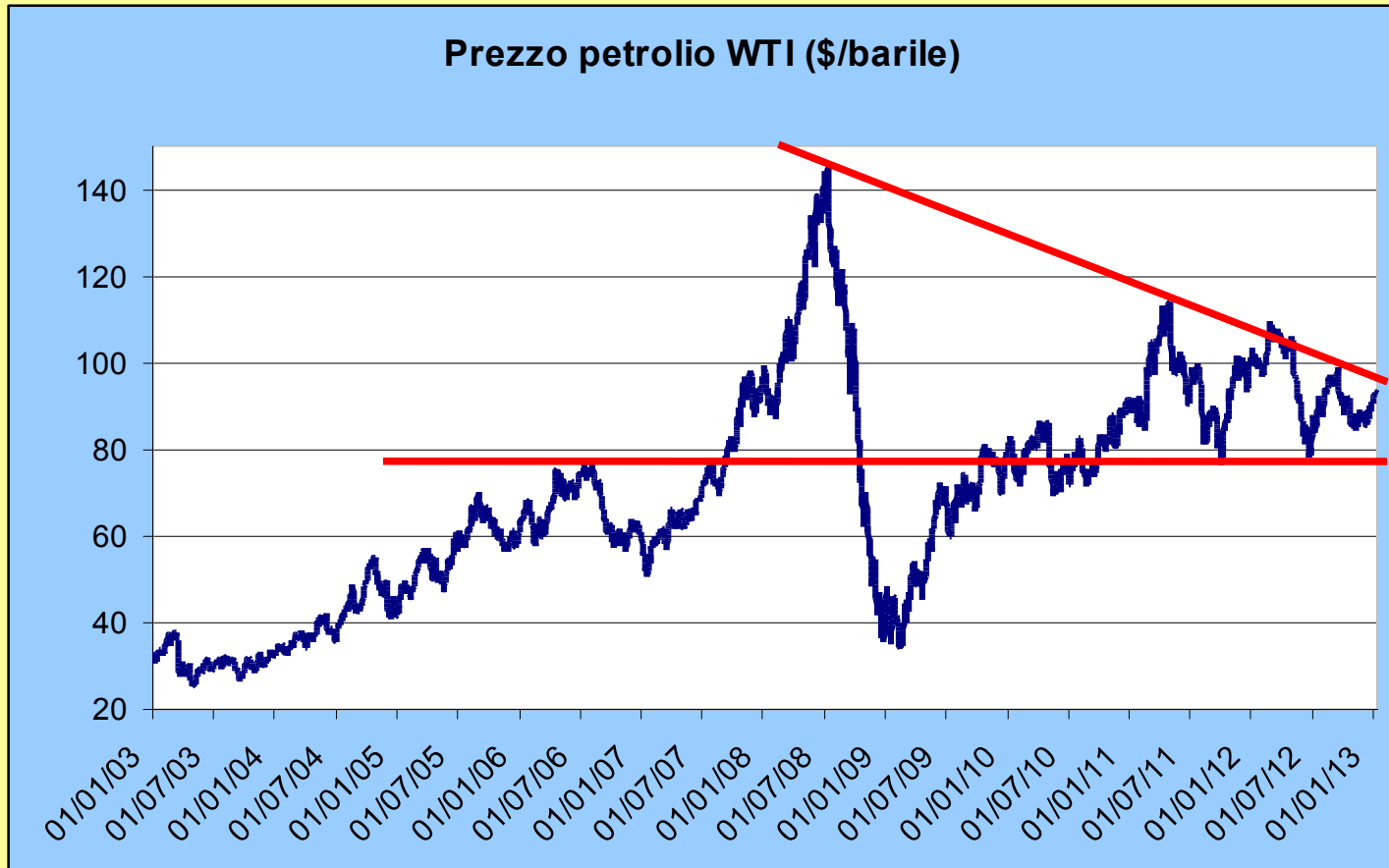
In questo sito, si possono trovare alcuni nostri commenti nel [blog](#), mentre la sezione [reportage](#) riporta gli studi approfonditi.

servizi della Mazziero Research si concentrano sull'analisi dei mercati finanziari, l'hedging e la consulenza aziendale, la reportistica e la formazione per istituti bancari.

**Servizio audiocommenti**

- Introduzione al servizio audiocommenti
- Audiocommento del 28 settembre - Financial Repression
- Audiocommento del 23 ottobre - oro e inflazione

# Petrolio nel lungo termine

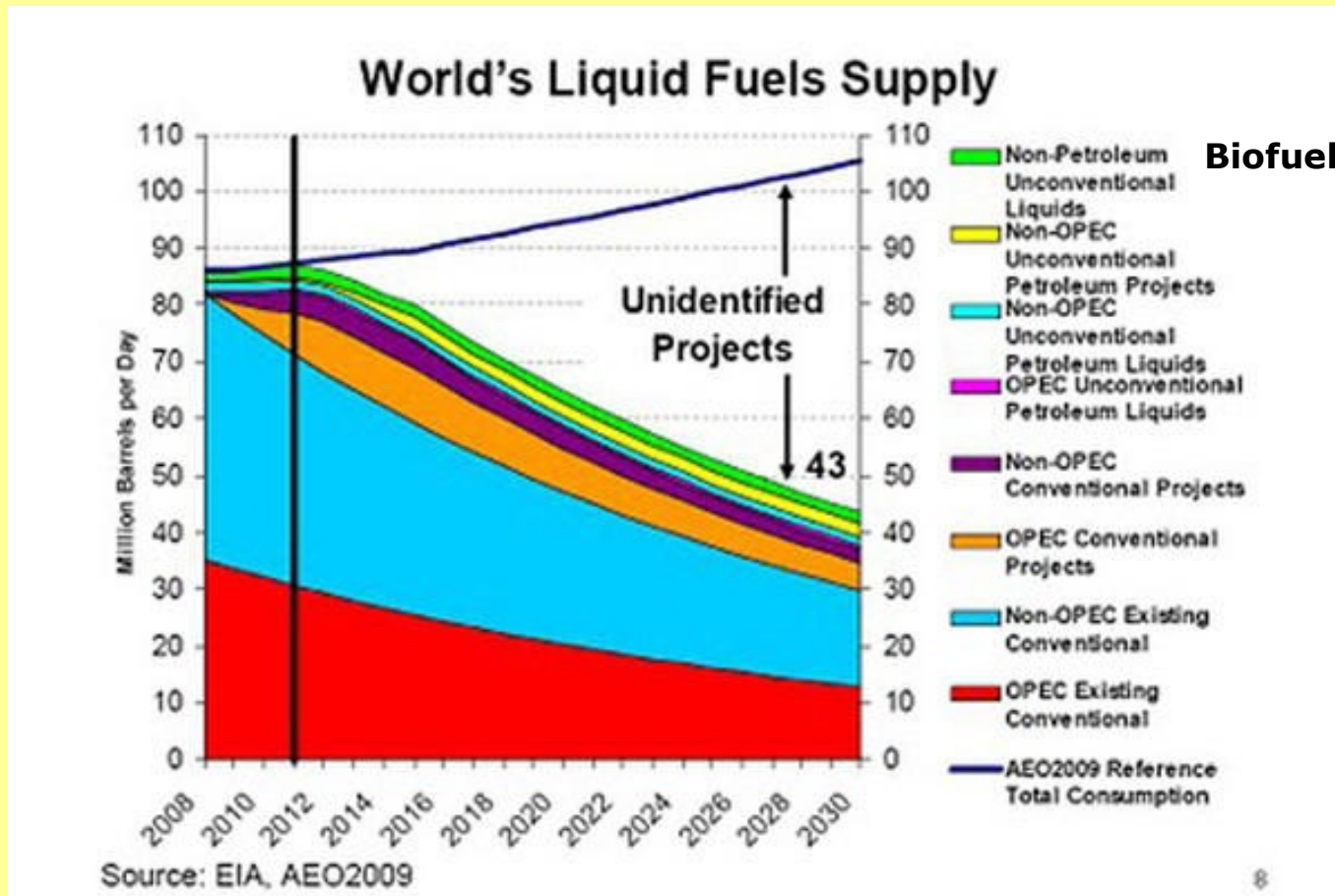


# Petrolio: i livelli operativi

CLH13 - Crude Oil WTI - Daily OHLC Chart

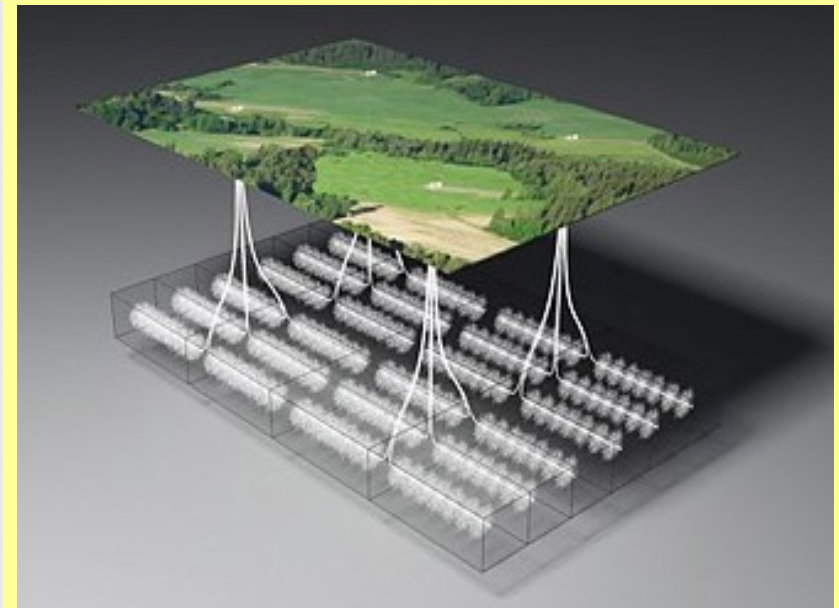
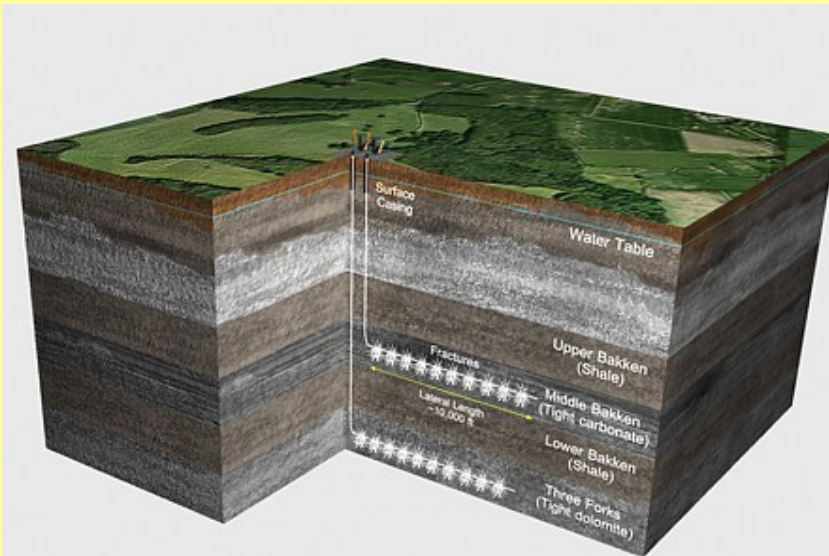


# Il fabbisogno di petrolio





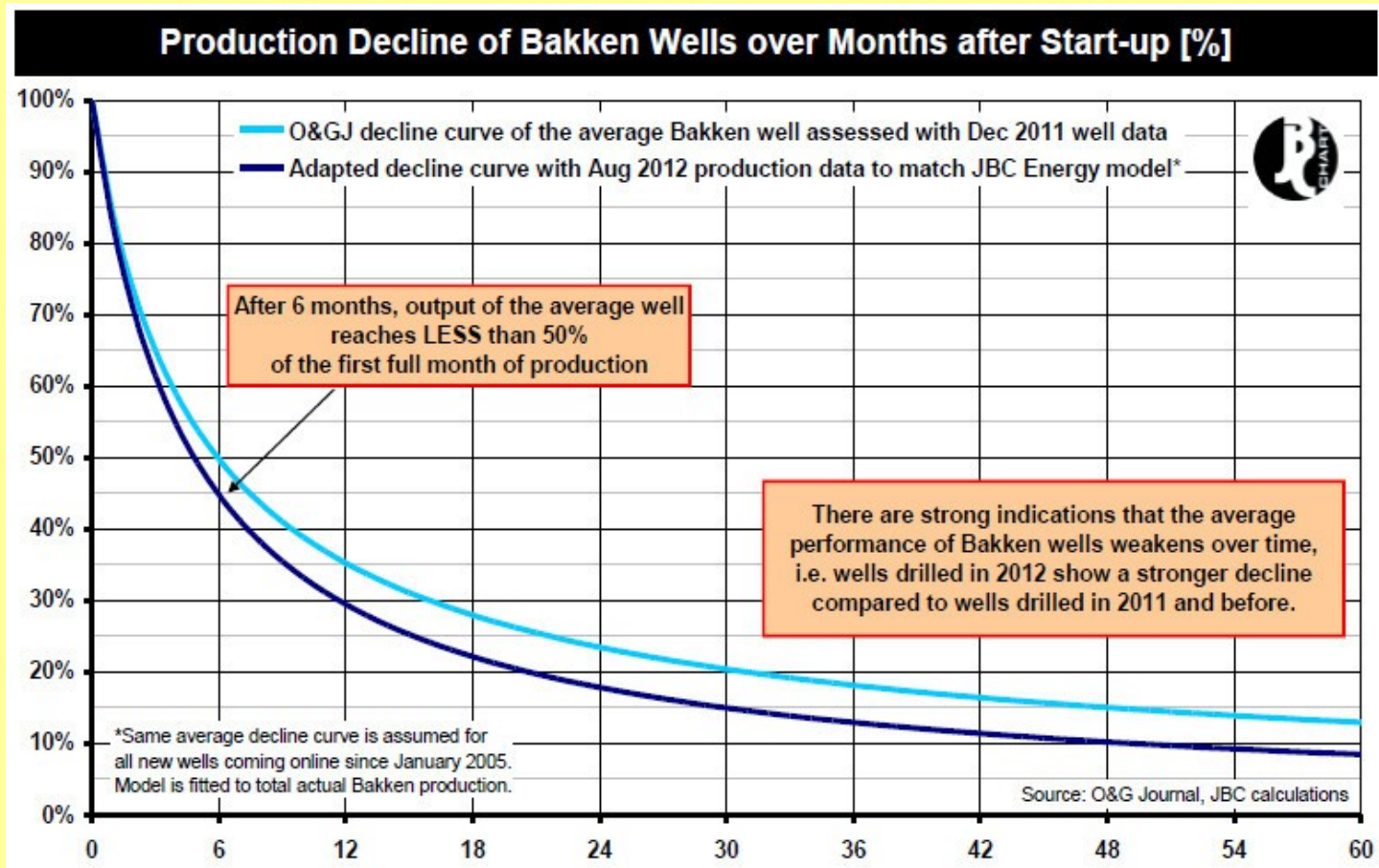
# Fracking - perforazione orizzontale



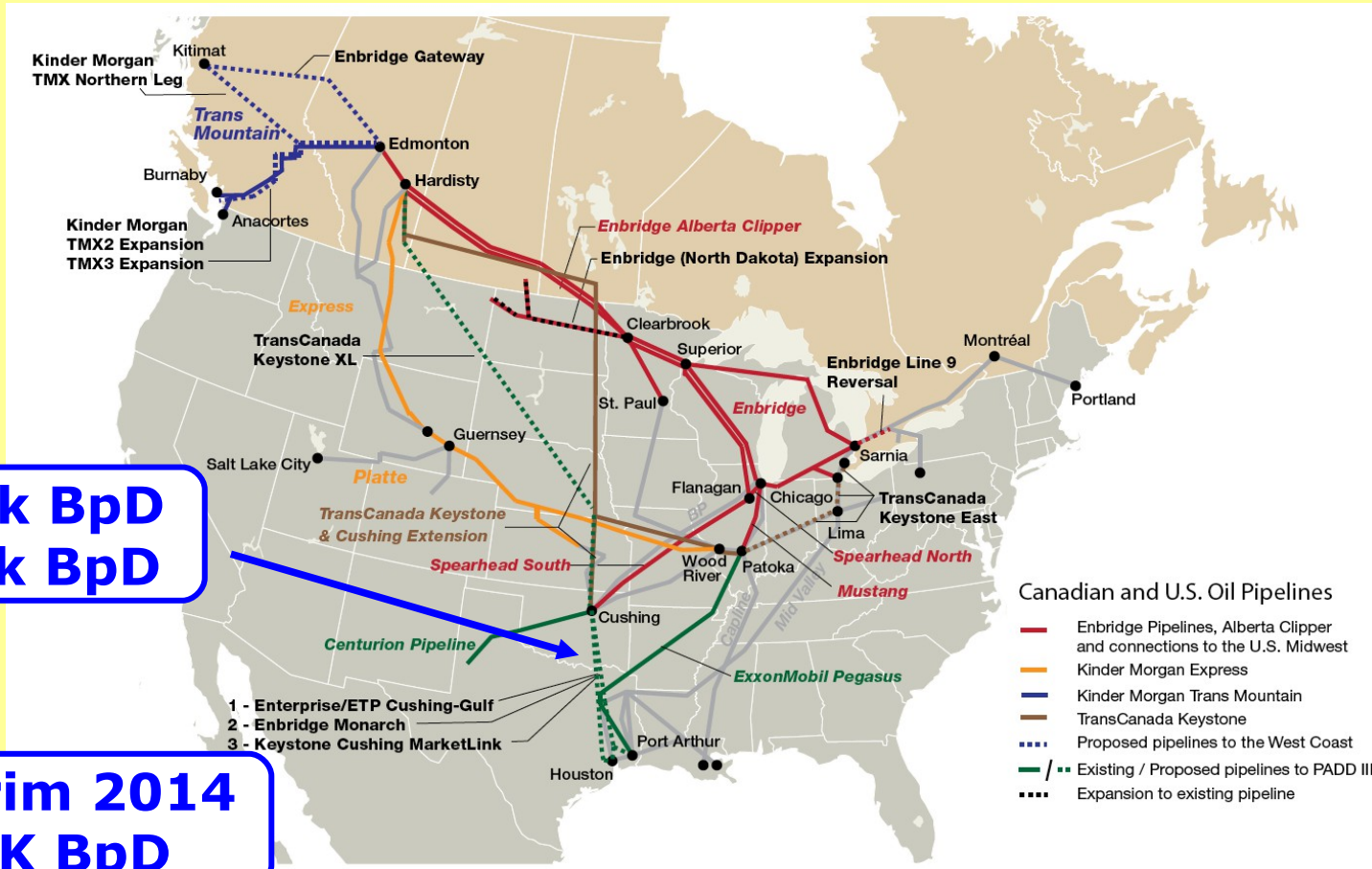
**Profondità  
2,8 – 3,5 Km**

*Fonte: Statoil*

# Declino pozzi scistosi



# Inversione oleodotto Seaway

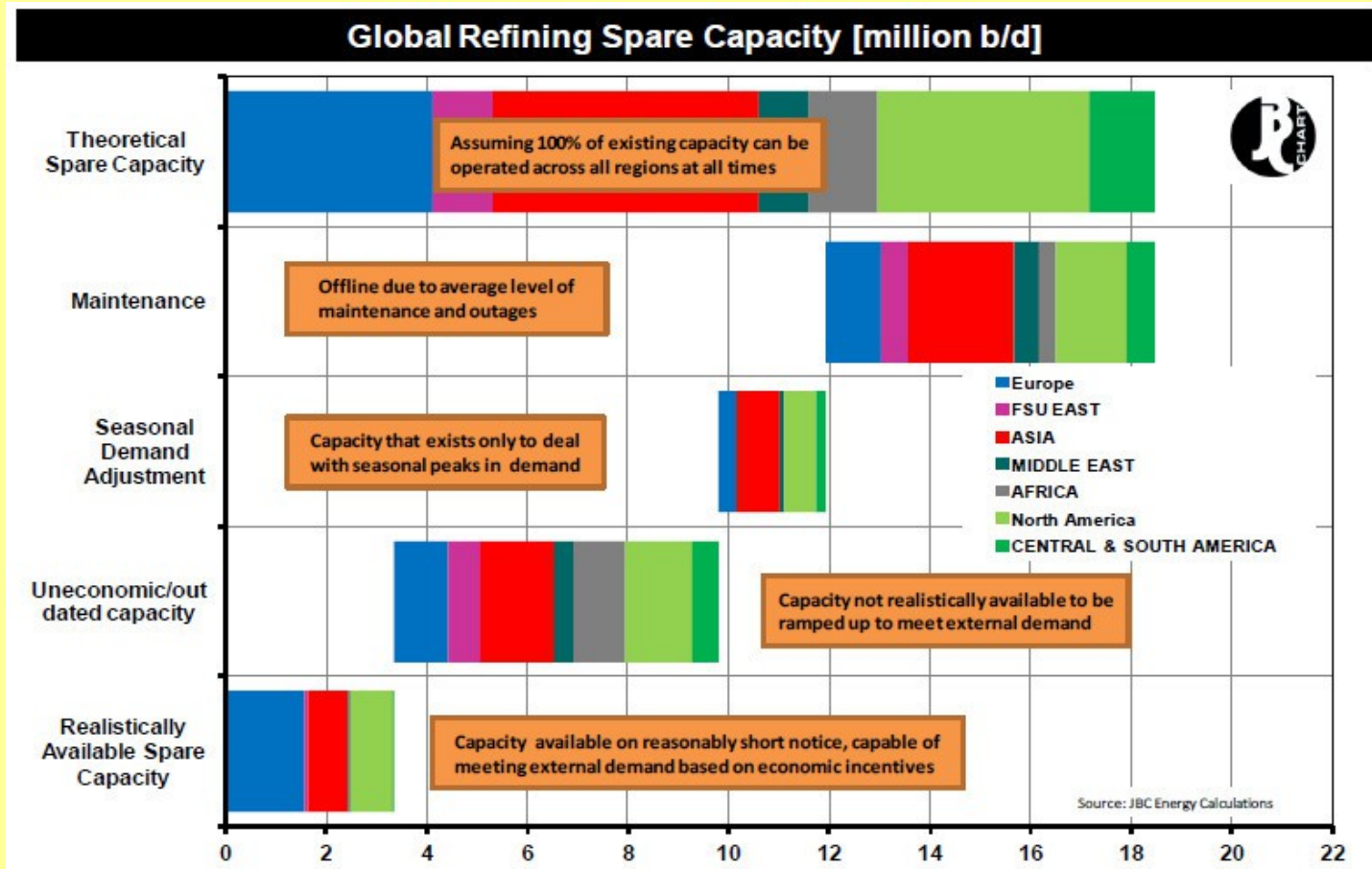


**Da 150k BpD  
a 400k BpD**

**Dal 1 trim 2014  
850K BpD**

Fonte: CAPP Crude oil forecast

# Capacità inutilizzata





# Stretto di Hormuz

Min.Larg. 21mils

1NM = 1.852m



Larg. Corsia 2mils x direz.

Tankers > 150k tons

# Alcuni dati

**Consumo petrolio  
89 mBd**

**35% del petrolio  
via mare**

**Transito Hormutz  
17 mBd**

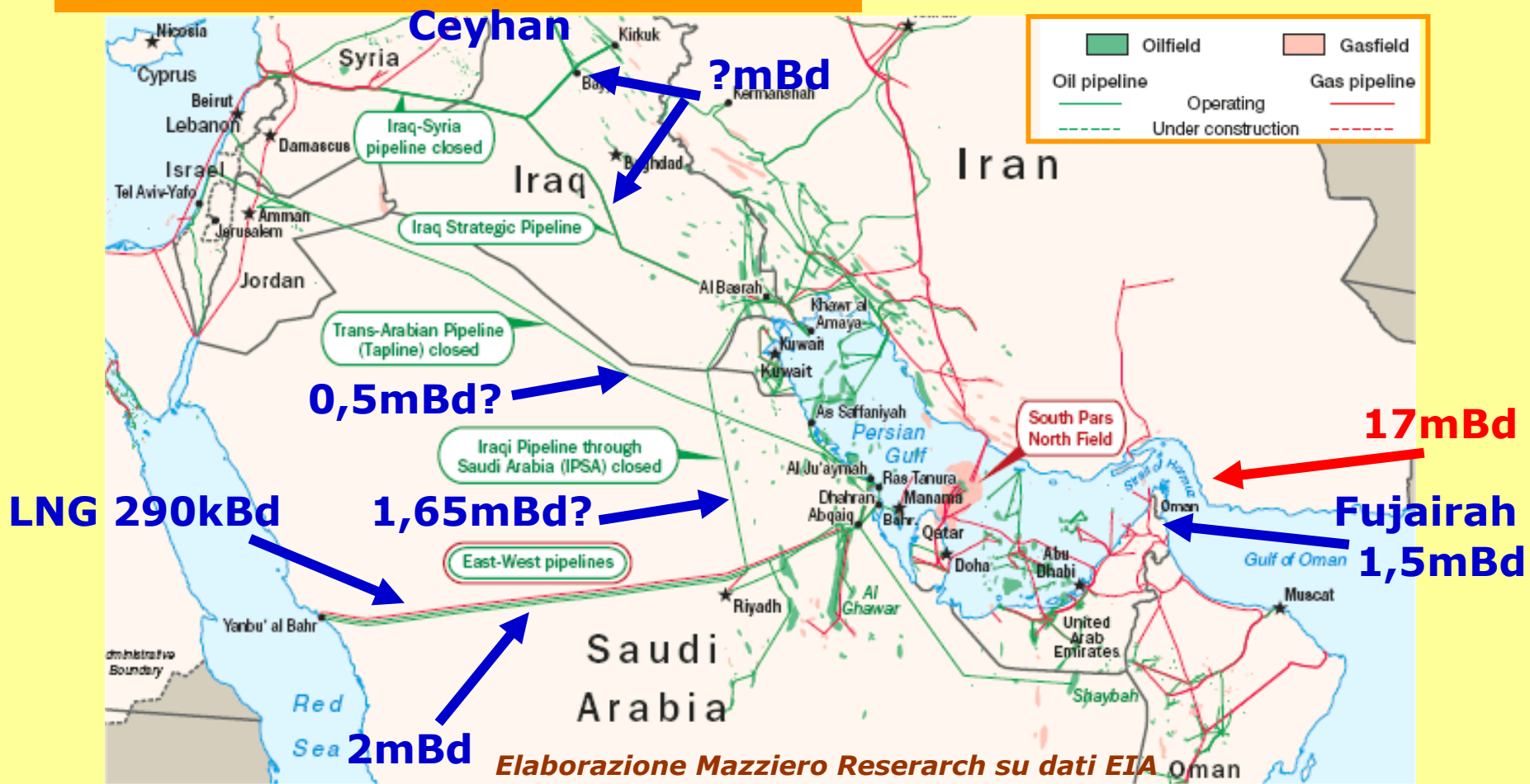
**20% del consumo  
di petrolio**

**28 (14+14) tankers  
per giorno**

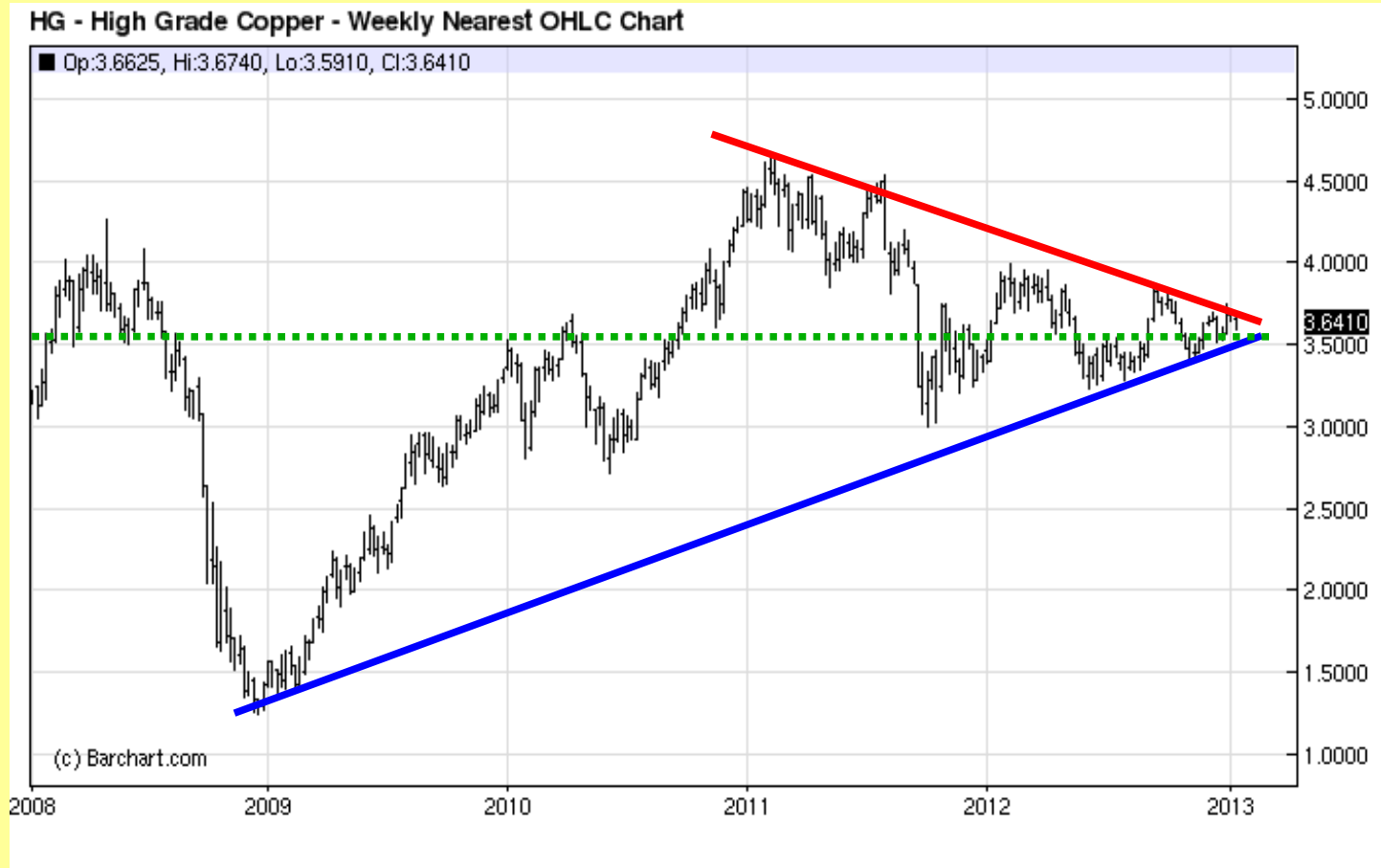
**85% destinato  
mercati asiatici**

*Elaborazione Mazziero Reserarch su dati EIA e Opec*

# Oleodotti penisola araba



# Rame nel lungo termine



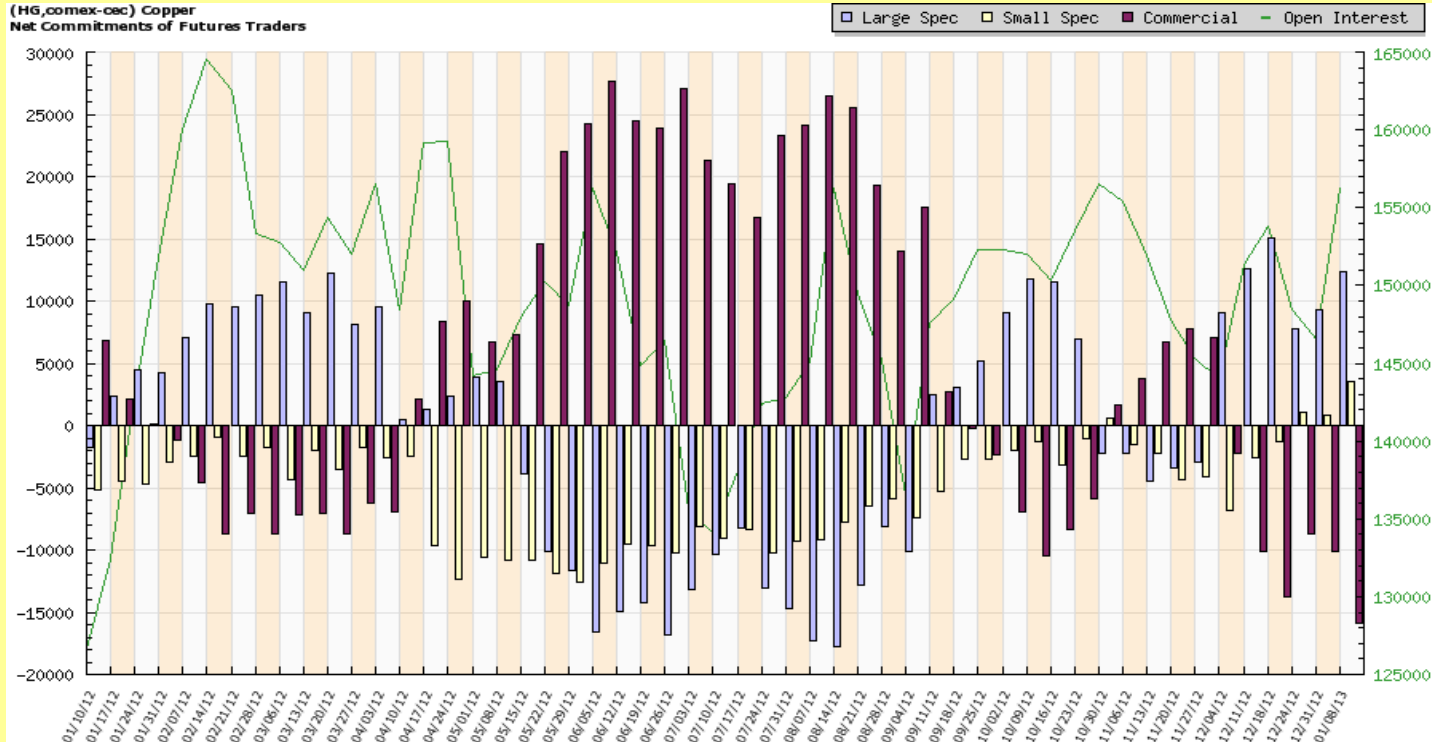


# Rame nel breve termine

HGH13 - High Grade Copper - Daily OHLC Chart



# Rame: il COT



Charts compiled by Software North LLC <http://cotpricecharts.com/commitmentscurrent/>

	--- Large Speculators ---				----- Commercial -----				-- Small Speculators --			Open	
#	Long	Short	Bullish	%	#	Long	Short	Bullish	%	Long	Short	Bullish	Intrest
12/11/12	192	48,593	35,962	57%	92	71,641	81,729	47%	14425	16,968	46%	151,310	
12/18/12	190	51,535	36,481	59%	94	70,922	84,667	46%	15244	16,553	48%	153,815	
12/24/12	166	45,600	37,889	55%	90	71,060	79,791	47%	15064	14,044	52%	148,449	
12/31/12	158	45,486	36,155	56%	85	71,160	81,298	47%	14484	13,677	51%	146,548	
01/08/13	167	47,014	34,638	58%	88	73,141	89,080	45%	18537	14,974	55%	156,245	

# Alluminio



# Acciaio



# Nickel



# Zinco



# Stagno



# Piombo





# Inflazione vs. Deflazione

Stampa  
denaro

Calo dei  
consumi

Debito  
sovrano

**INFLAZIONE**



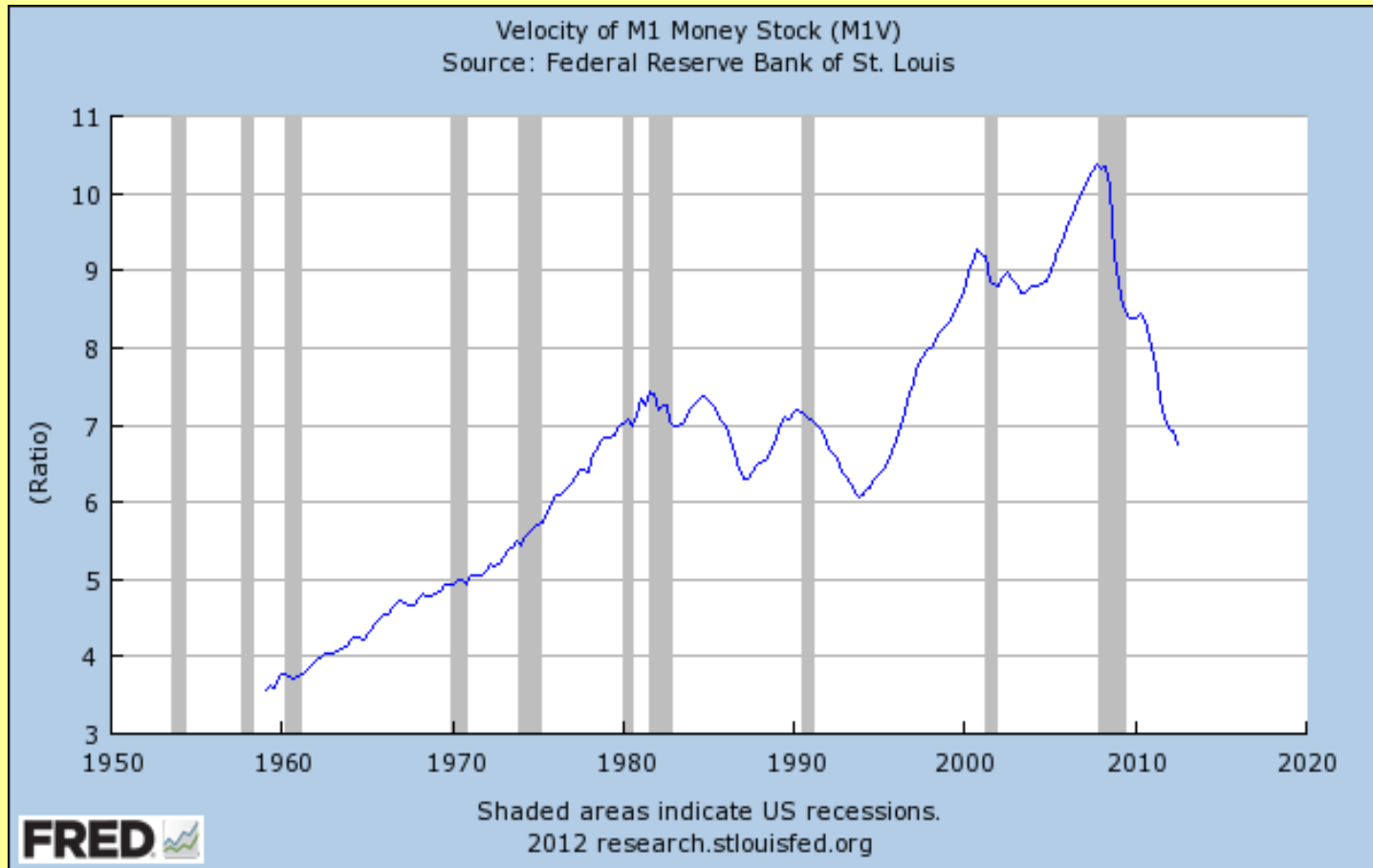
**DEFLAZIONE**

Paesi  
emergenti

Fiscal cliff

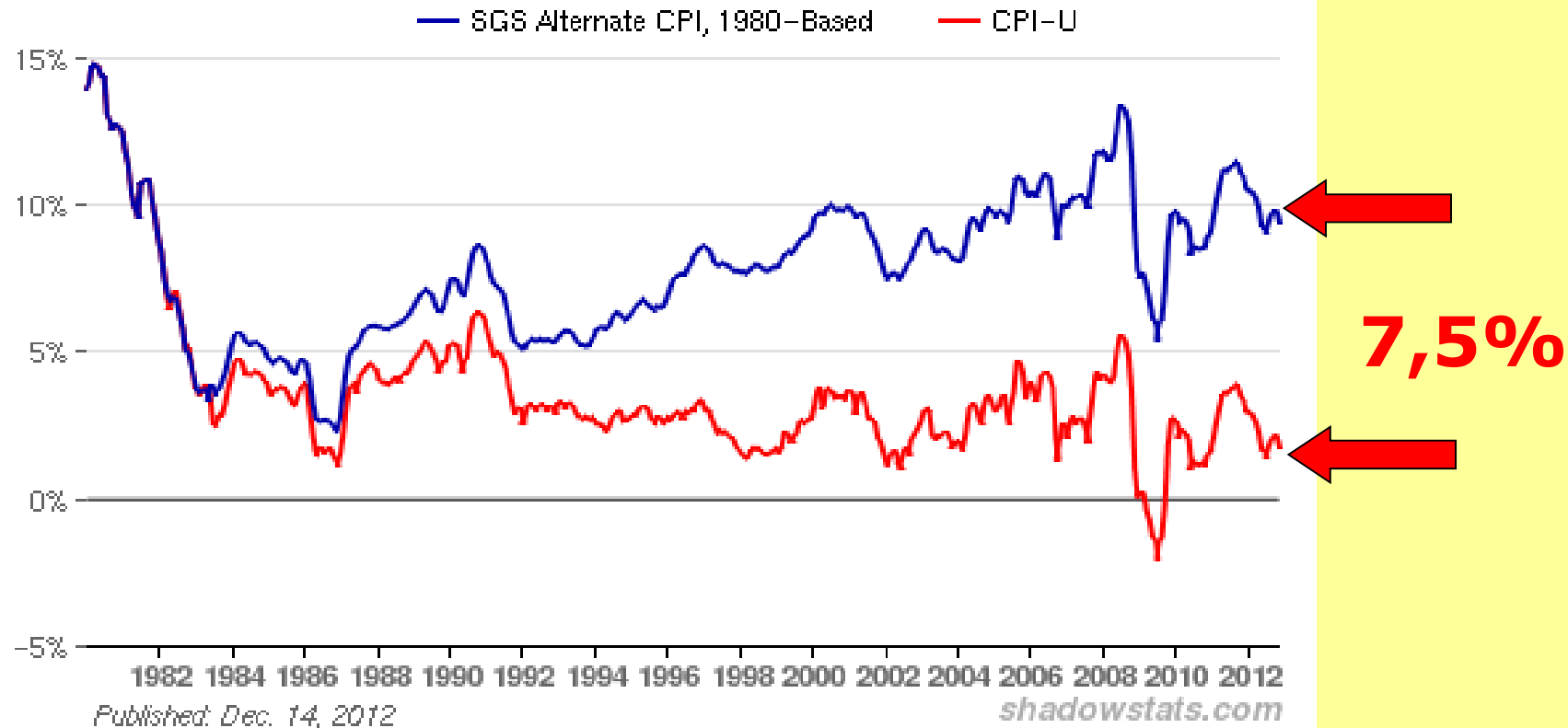
Recessione

# FED Velocità M1

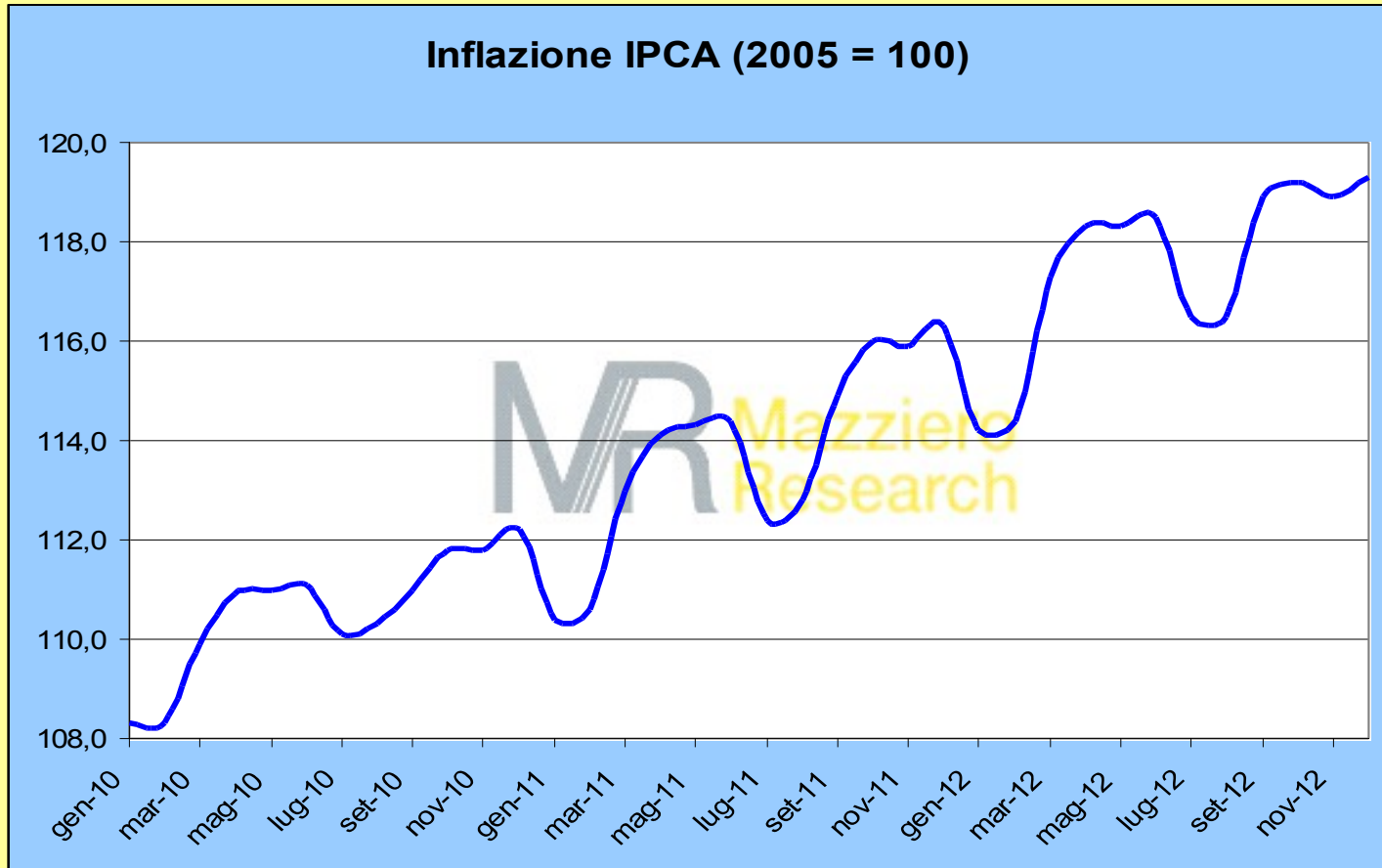


# Inflazione Usa

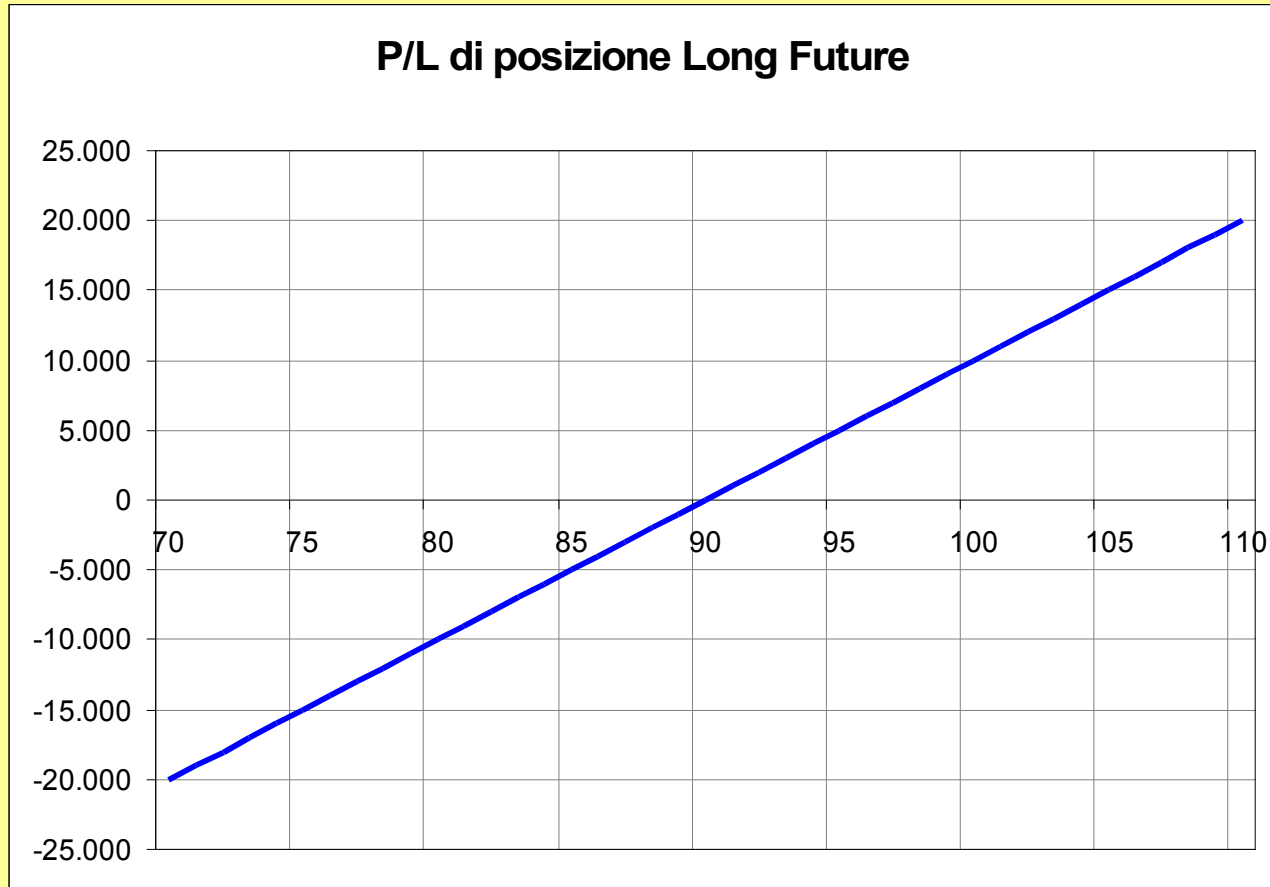
**Annual Consumer Inflation - Official vs SGS (1980-Based) Alternate**  
Year to Year Change. Through Nov. 2012. (BLS, SGS)



# Inflazione Italia



# Copertura prezzi su Petrolio



# **Gli argomenti trattati**

**Panorama Macroeconomico**

**Prospettive oro e petrolio**

**Metalli di base**

**Inflazione o deflazione?**

**Copertura variazione prezzi**

**Domande e risposte**

# Avvertenze ( Disclaimer )

## LA RELAZIONE

**È:**

Frutto di personali riflessioni di chi vi parla

Rivolto a un pubblico generico e non individuato

**NON È:**

Un servizio di consulenza personalizzata

Sollecitazione alla compravendita di str. finanziari

Ogni partecipante è personalmente responsabile delle proprie scelte in materia di investimenti e dell'utilizzo di questo materiale.

# **Materie prime, outlook 2013: uno sguardo oltre la crisi.**

---

**GENOVA**  
**18 gennaio 2013**



[www.mazzieroresearch.com](http://www.mazzieroresearch.com)  
[info@mazzieroresearch.com](mailto:info@mazzieroresearch.com)