

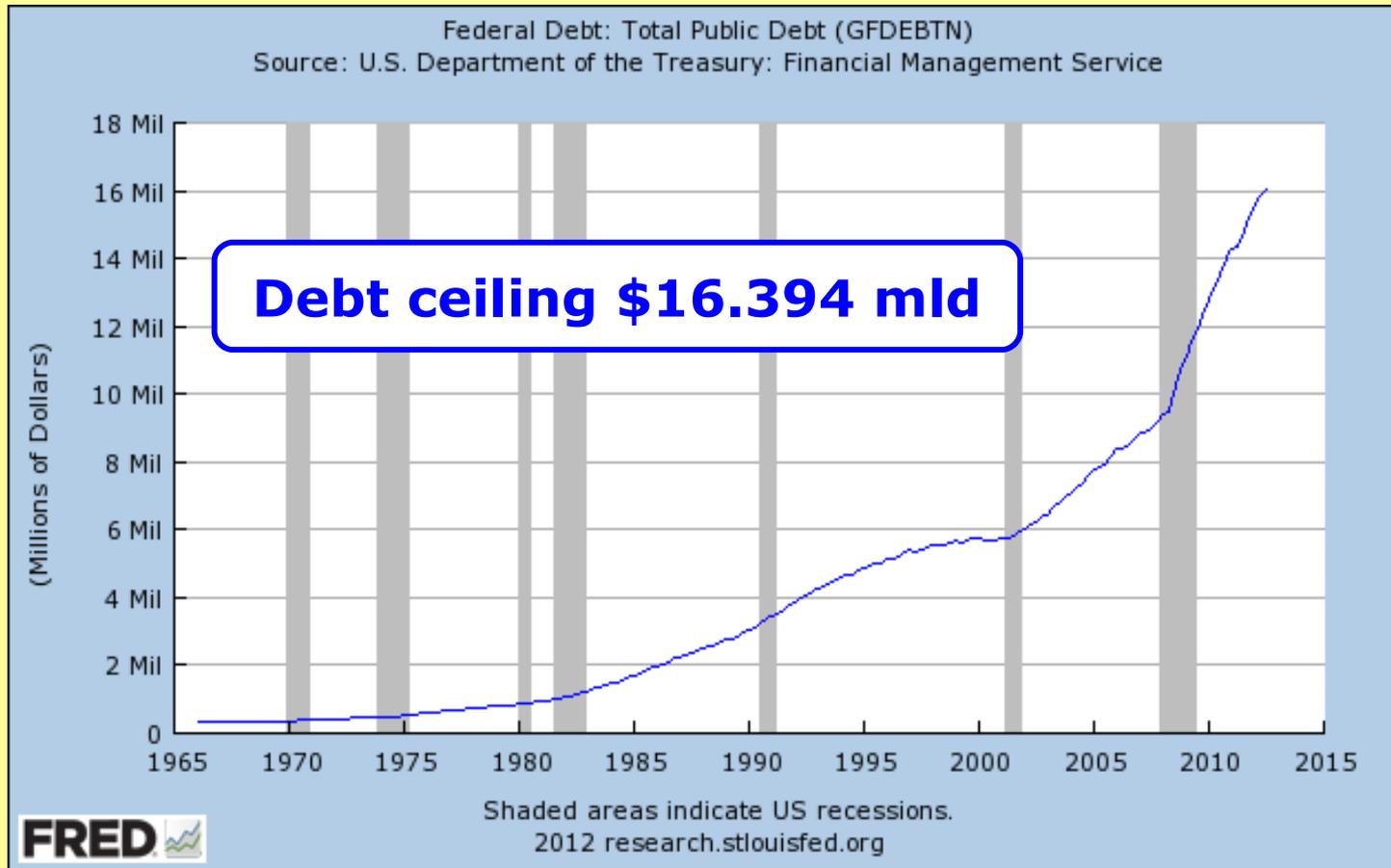
Oro: outlook 2013

MTT MILANO
31 gennaio 2013

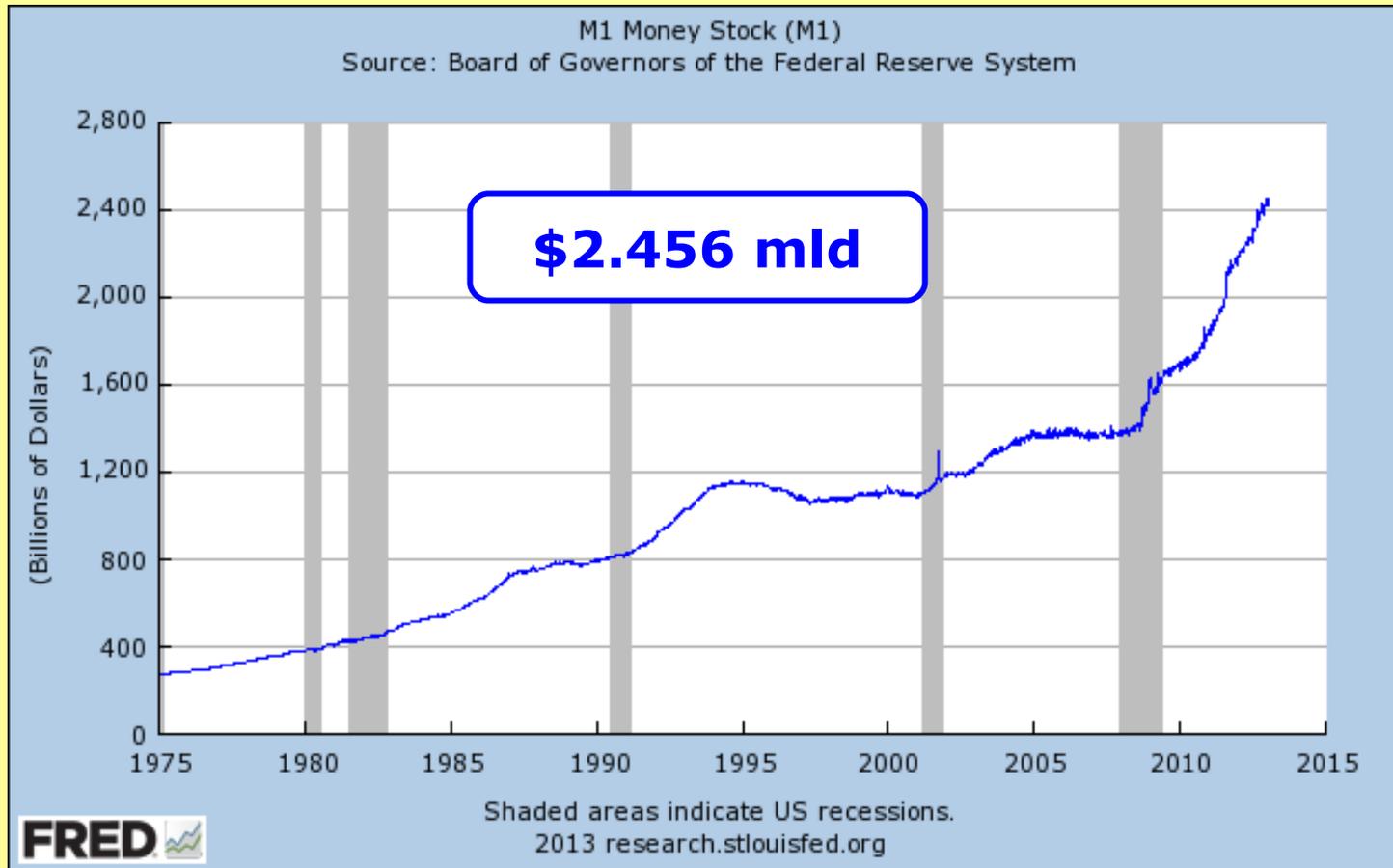


Maurizio Mazziere
Copyright ©2013 – Tutti i diritti riservati

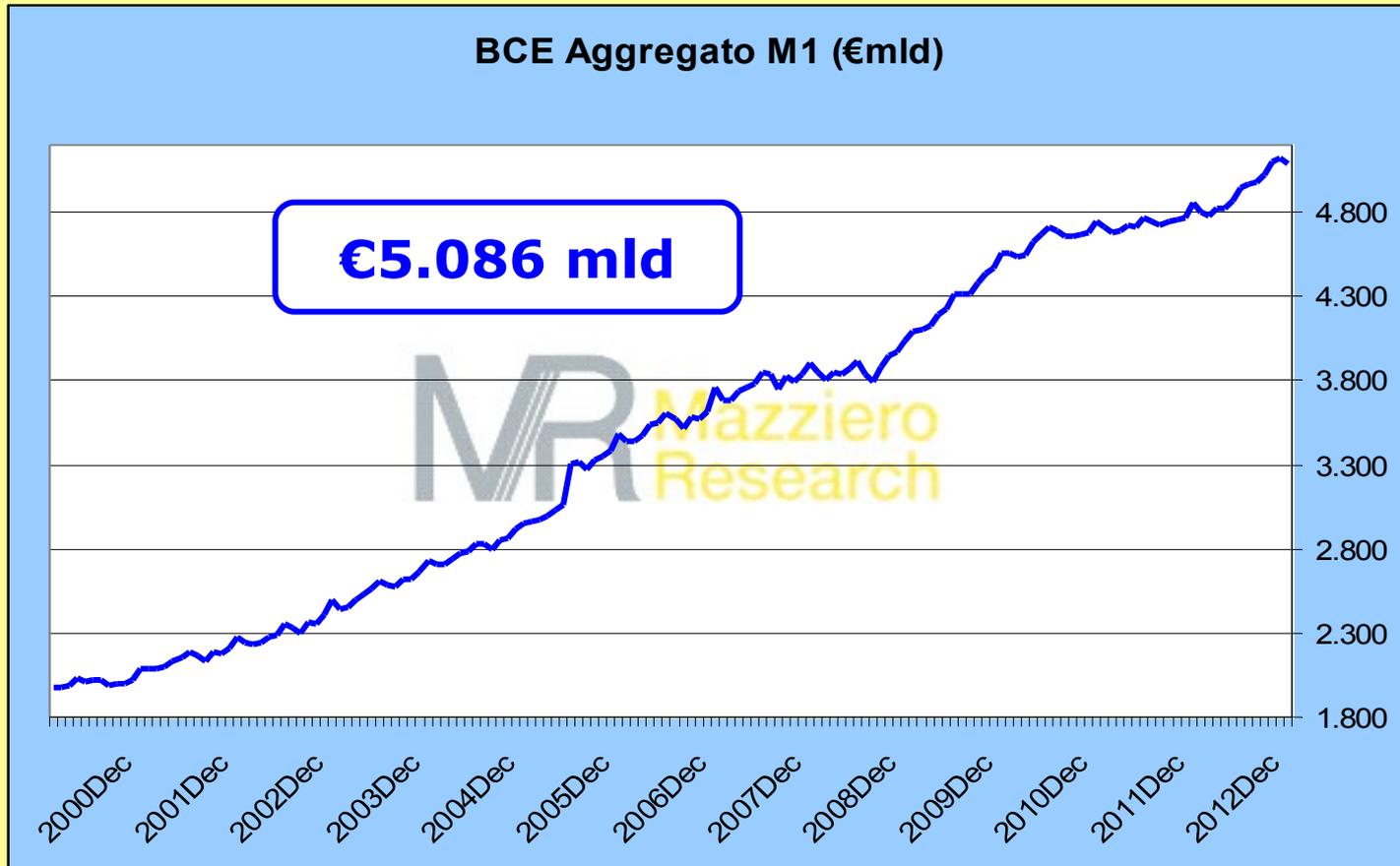
Debito pubblico USA



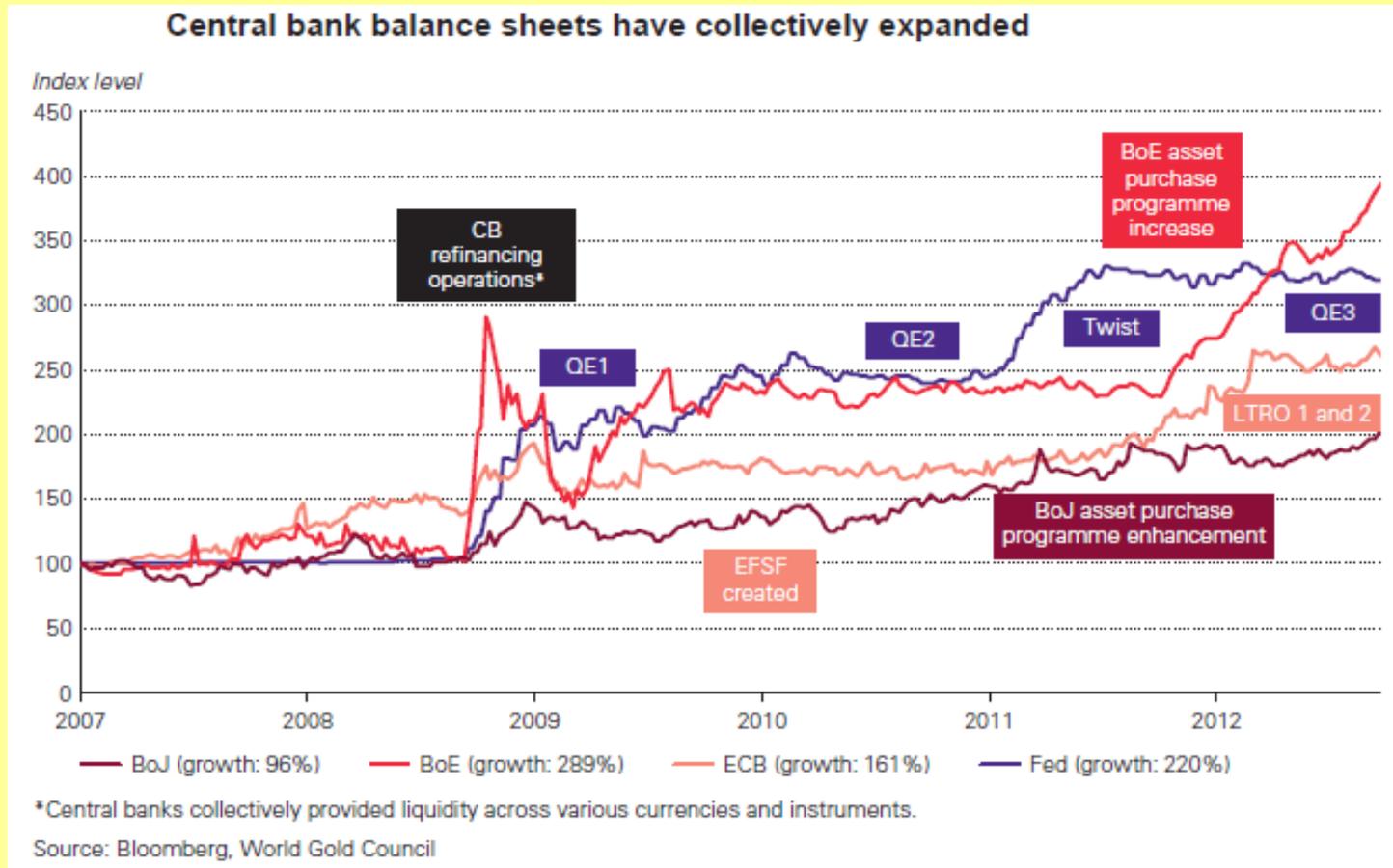
FED Aggregato M1



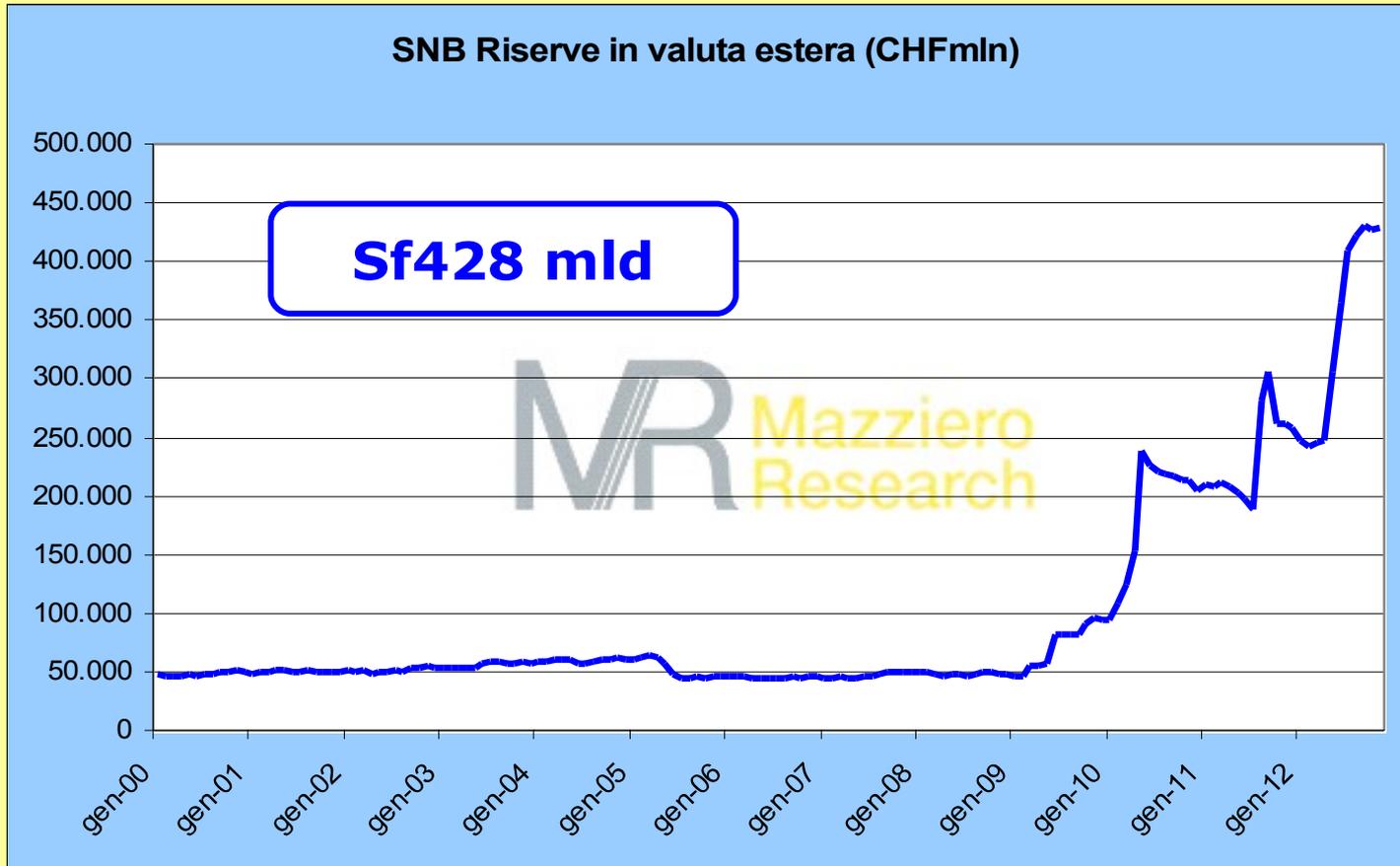
BCE Aggregato M1



Banche centrali: come reagiscono



Anche la Banca centrale svizzera



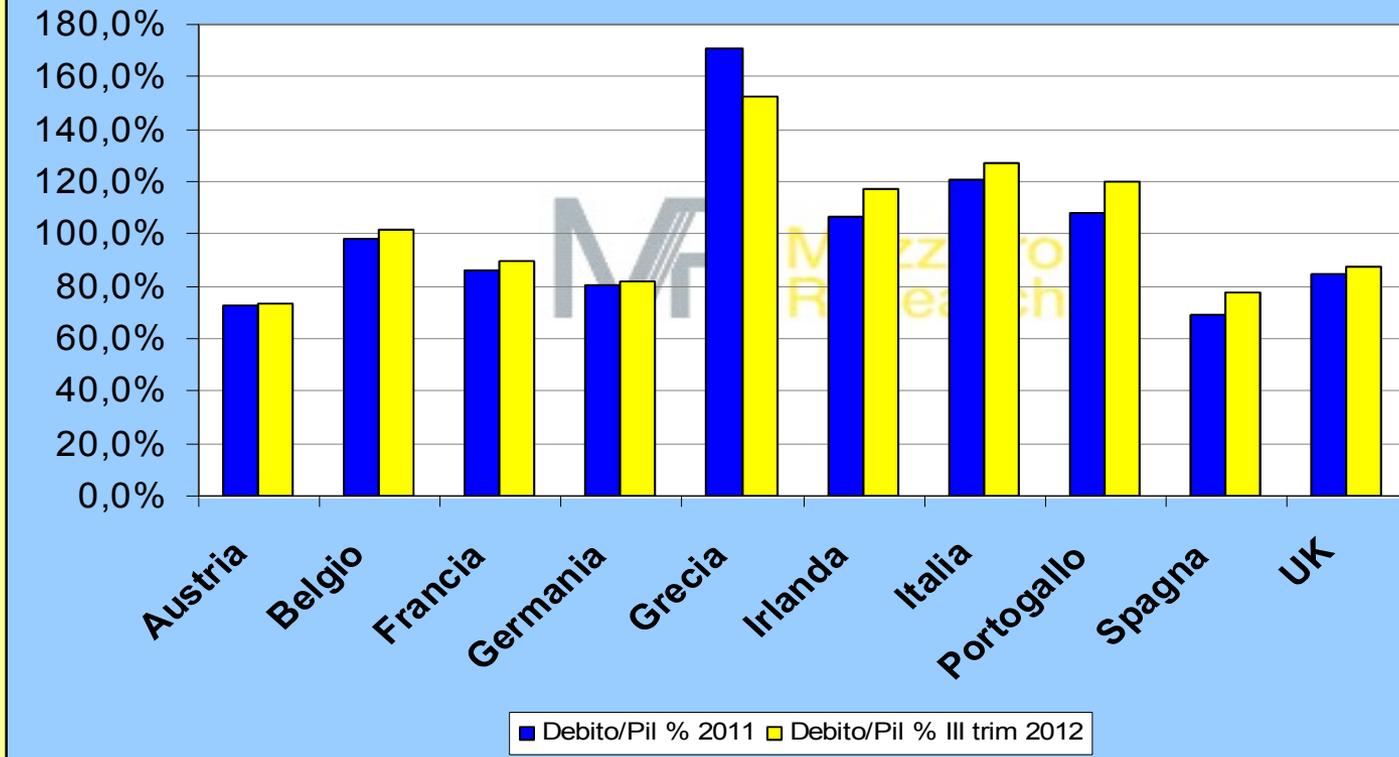
Debito/Pil Europa

Stima Ita 2012

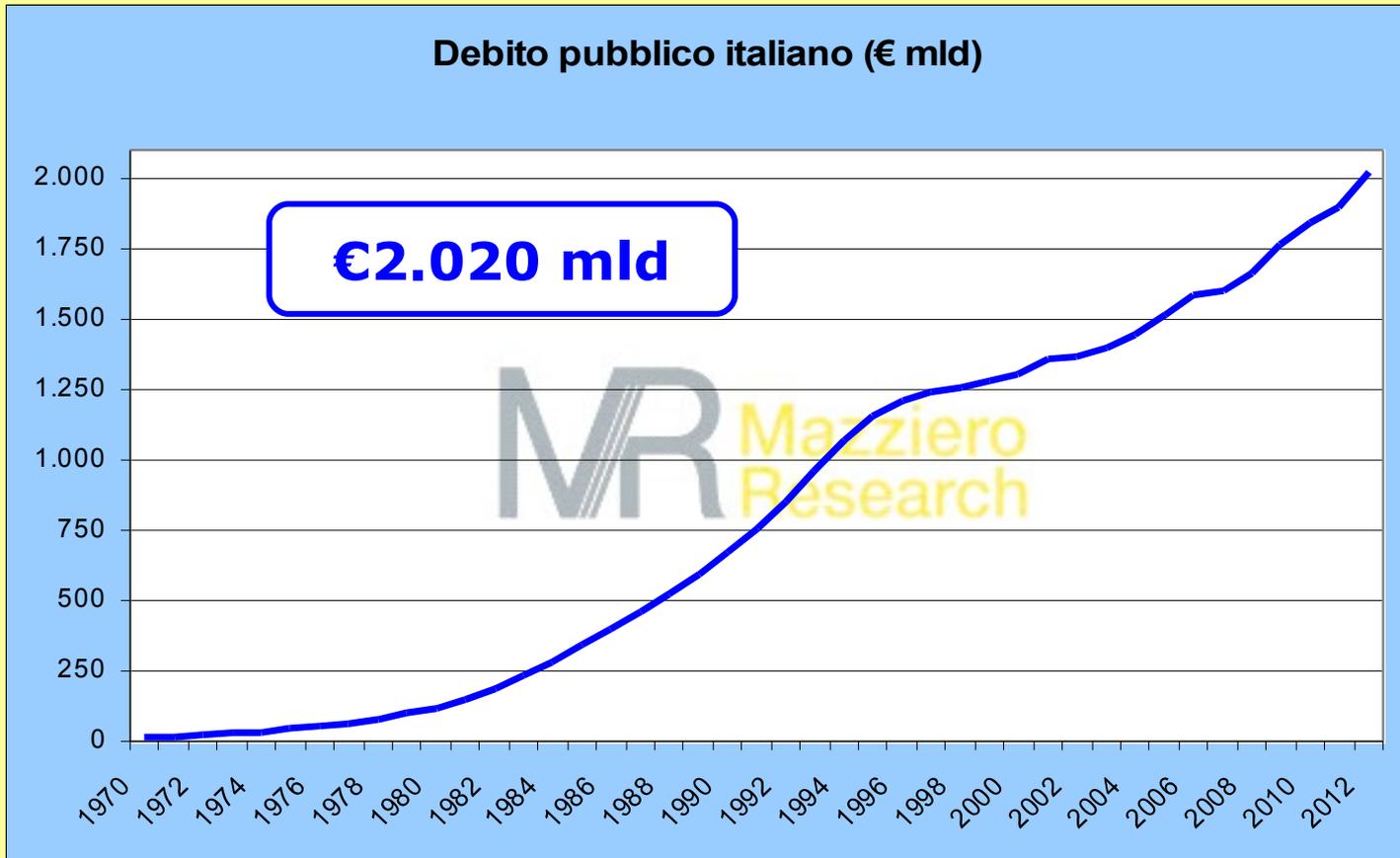
DEF 126,4%

M.Res. 128,7%

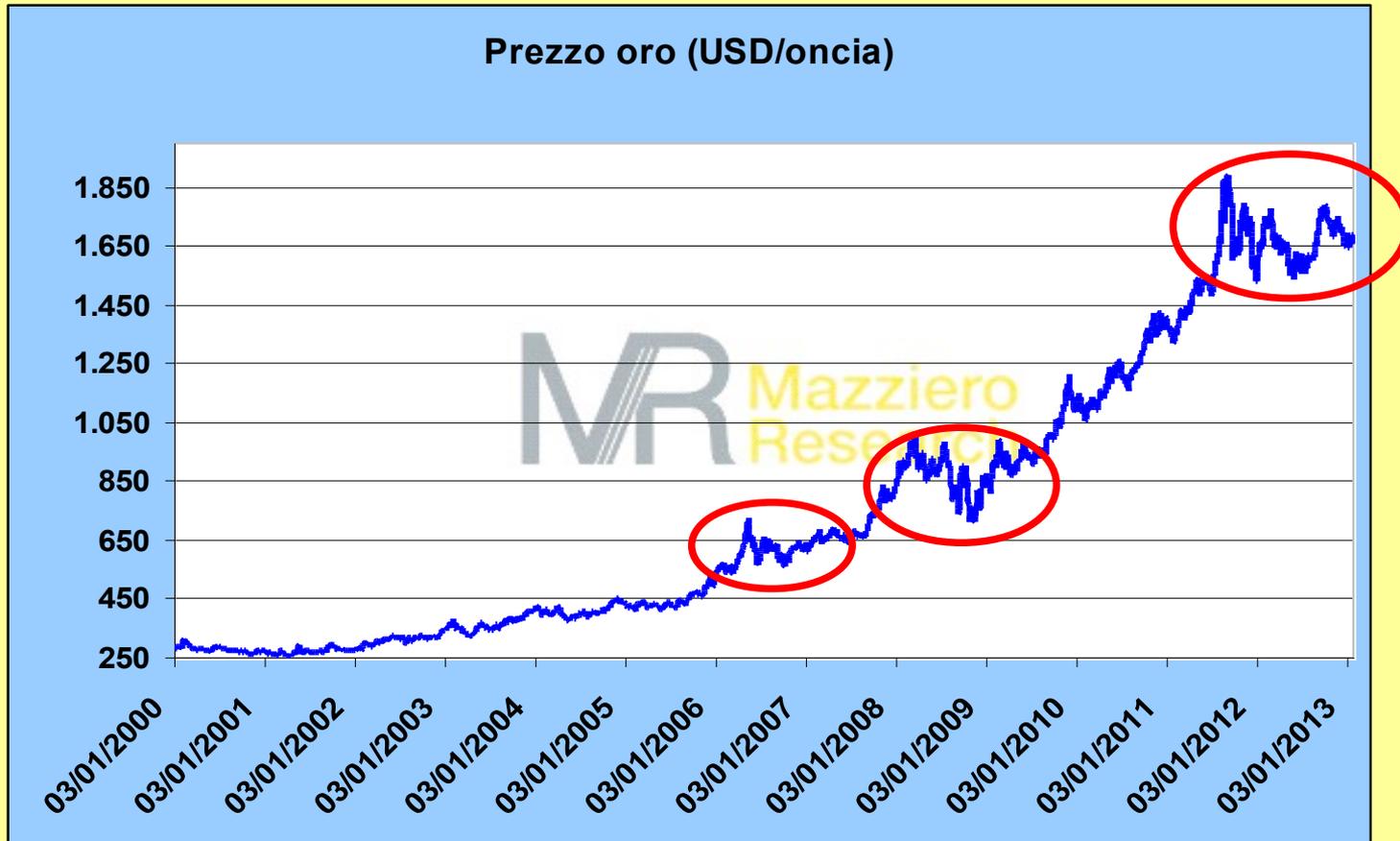
Debito pubblico in %Pil in Europa 2011 e Q3 2012



Debito Pubblico Italiano



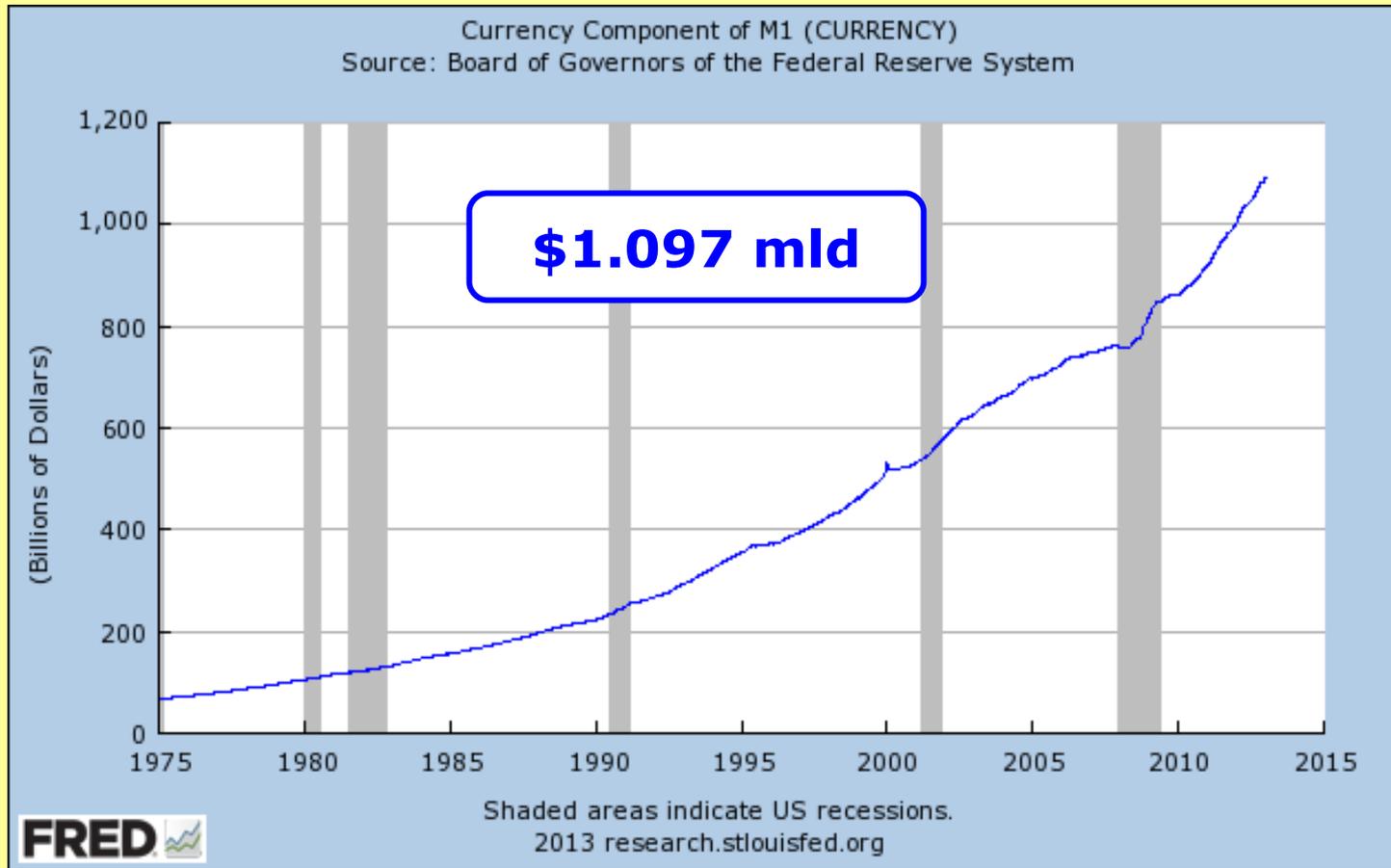
Oro: mantiene il trend



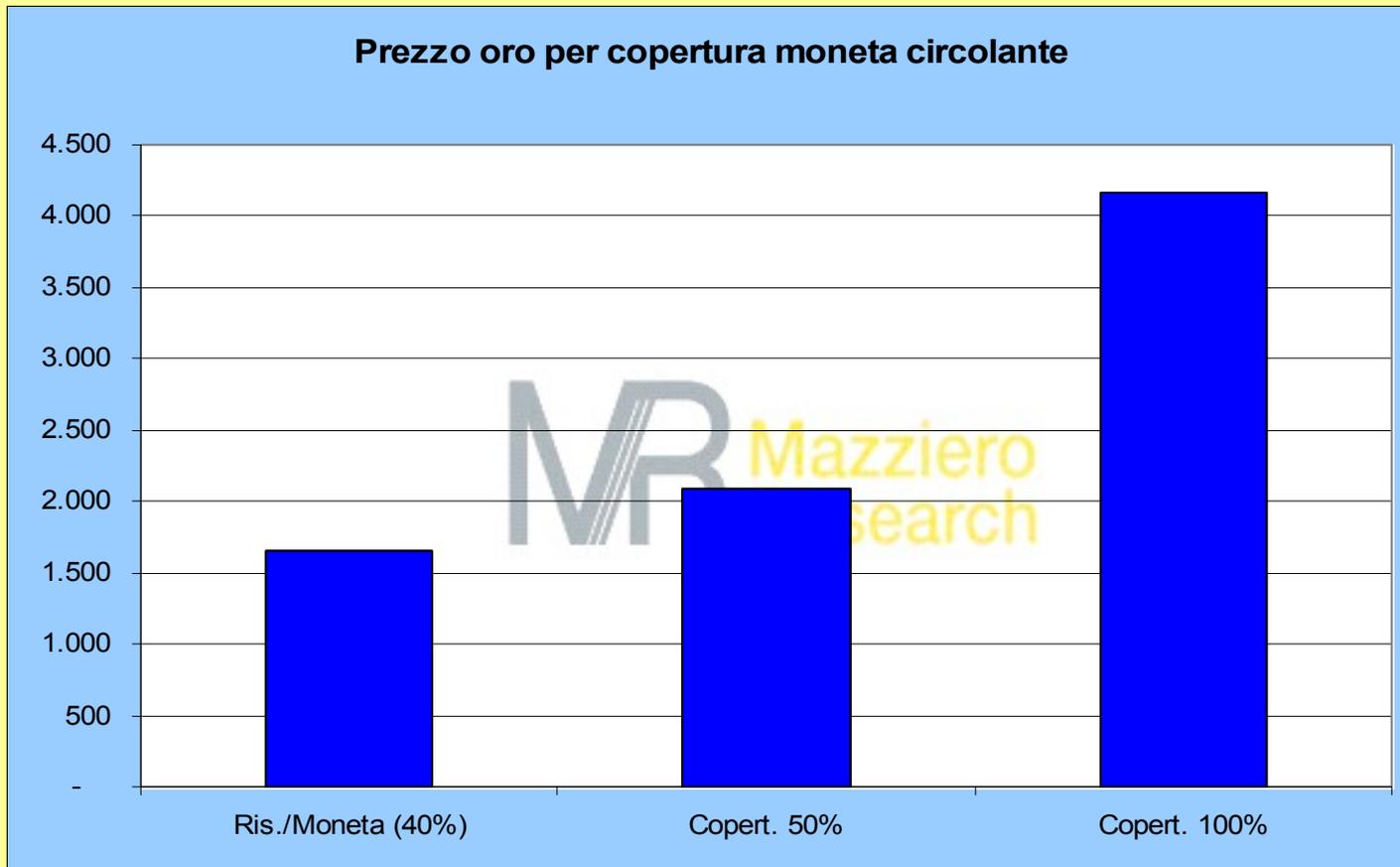
Oro: i livelli operativi



FED Moneta circolante

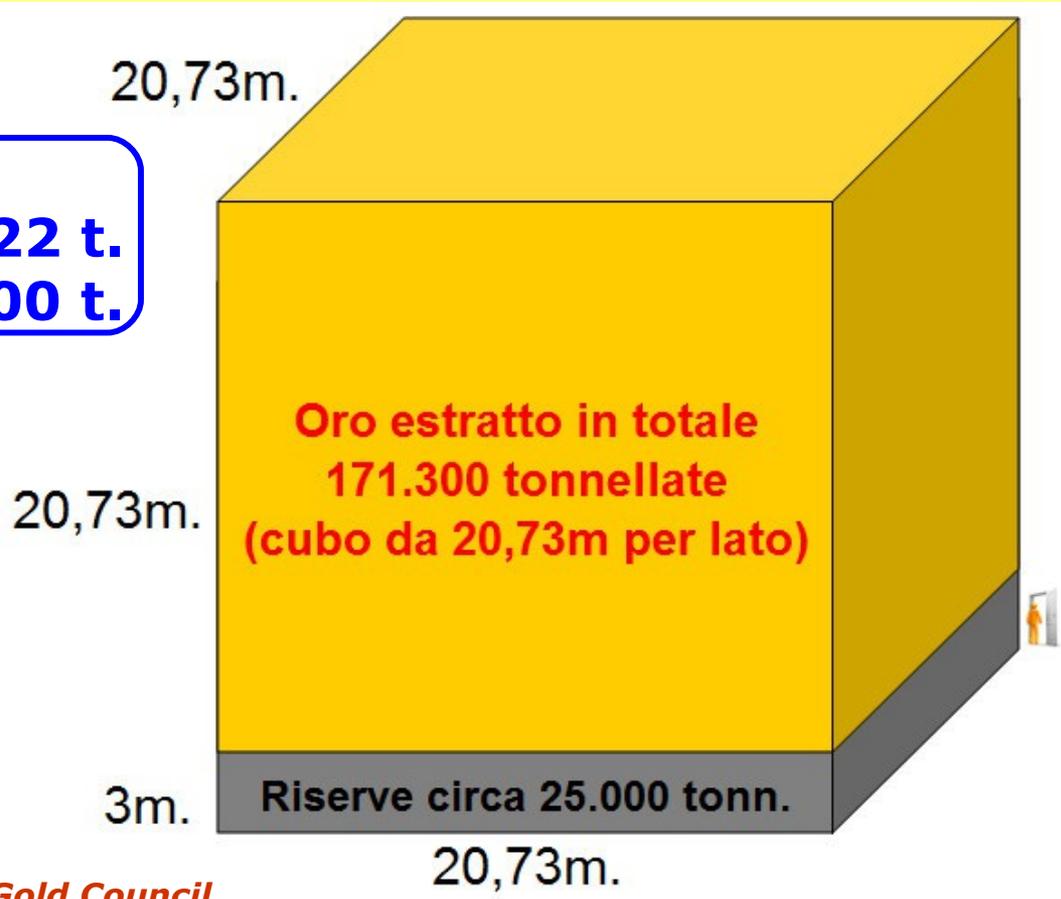


Prezzo oro a copertura moneta



Oro Circolante

Estrazione
2011 2.822 t.
9mesi2012 2.100 t.



Fonte GFMS, World Gold Council

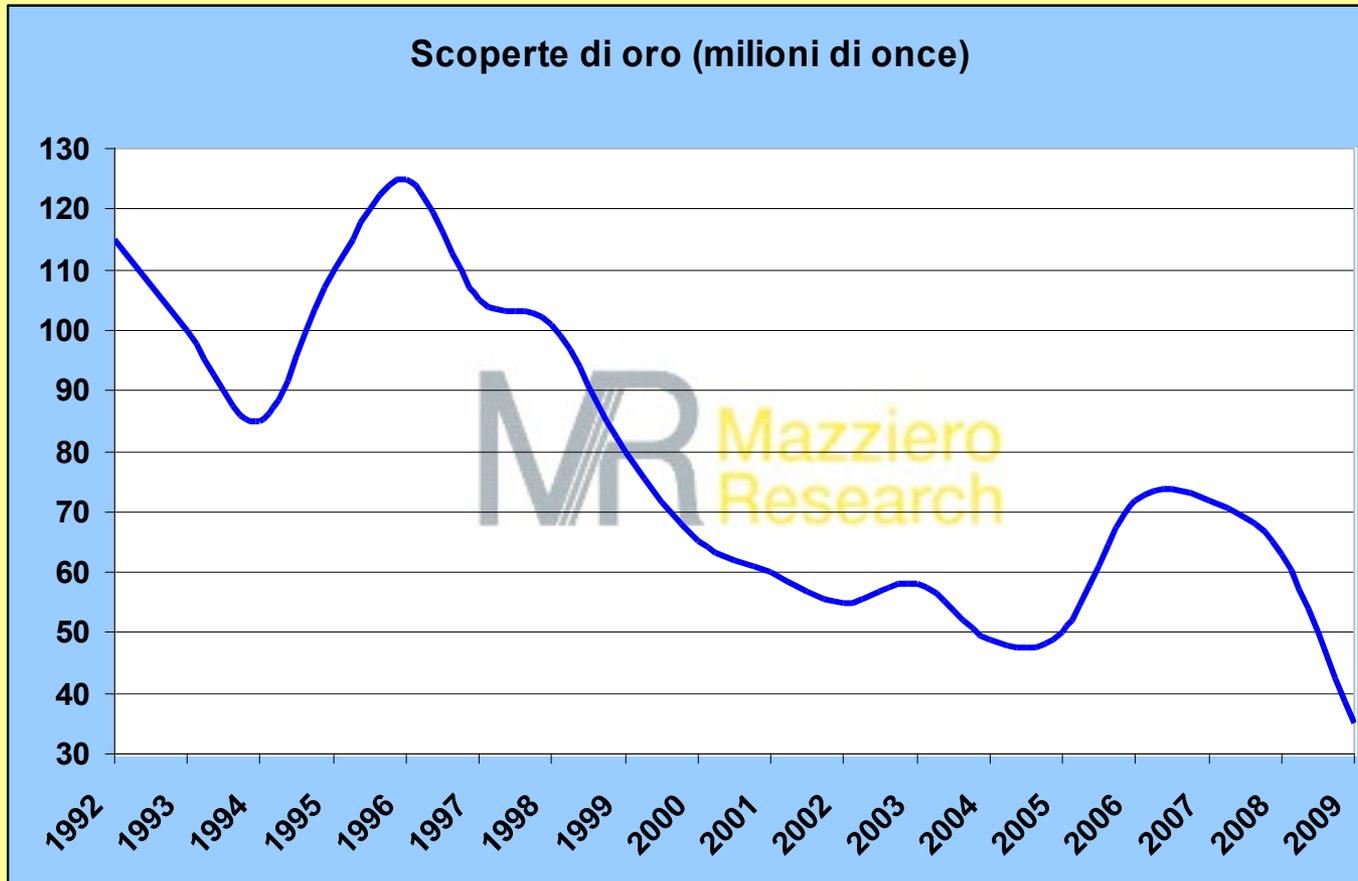


Estrazione Oro

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



Scoperte di oro

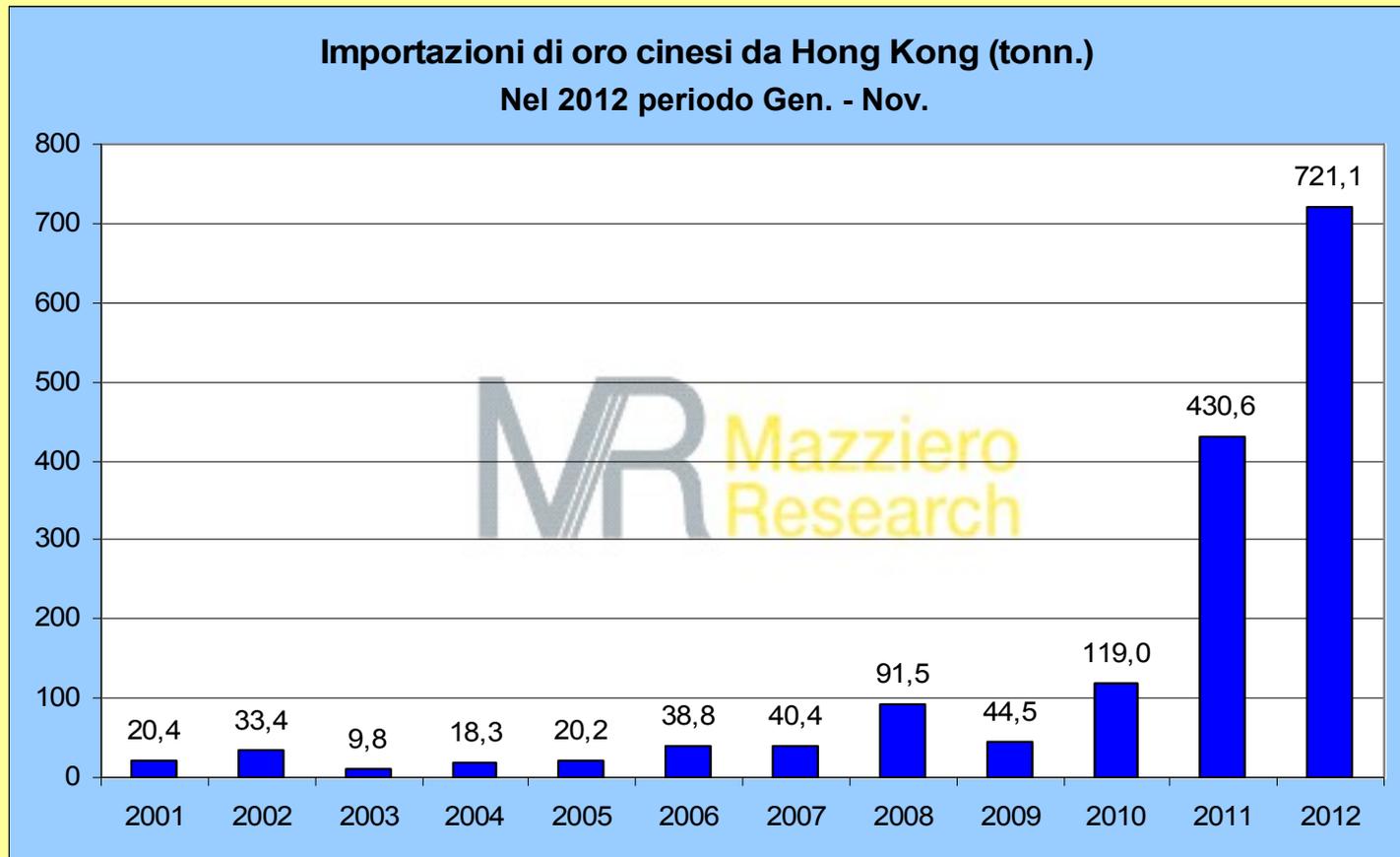


Riserve Banche centrali

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



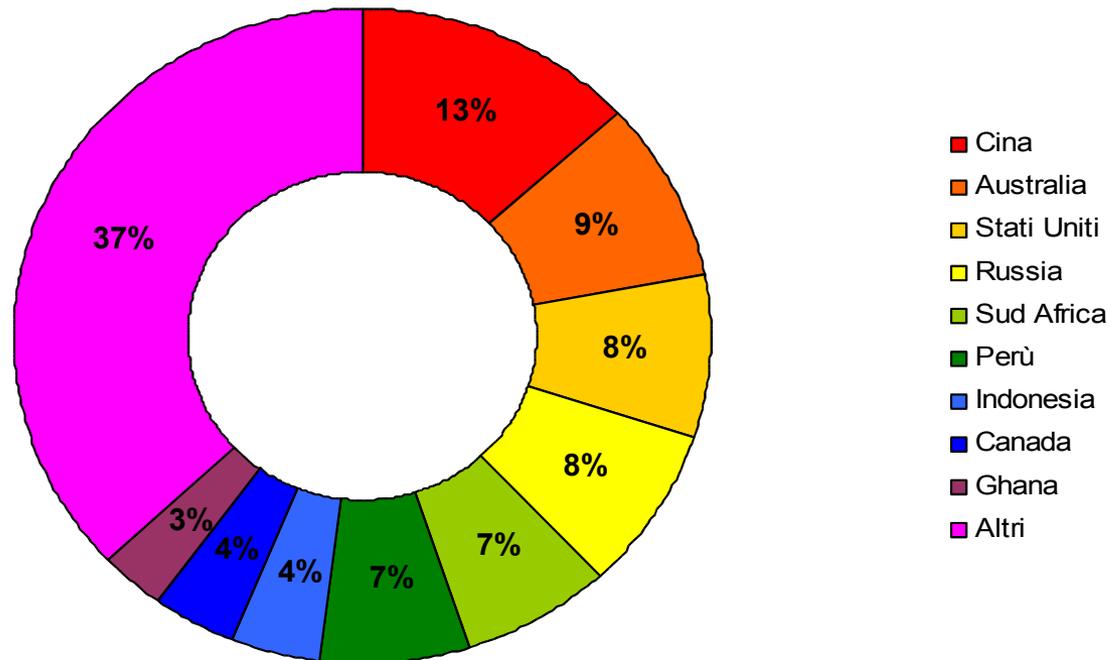
Fonte: Hong Kong Census and Statistics Dept.



Paesi produttori

Maggiori produttori di oro (2011)

MR Mazziero
Research



Fonte: Thomson Reuters, GFMS, WGC



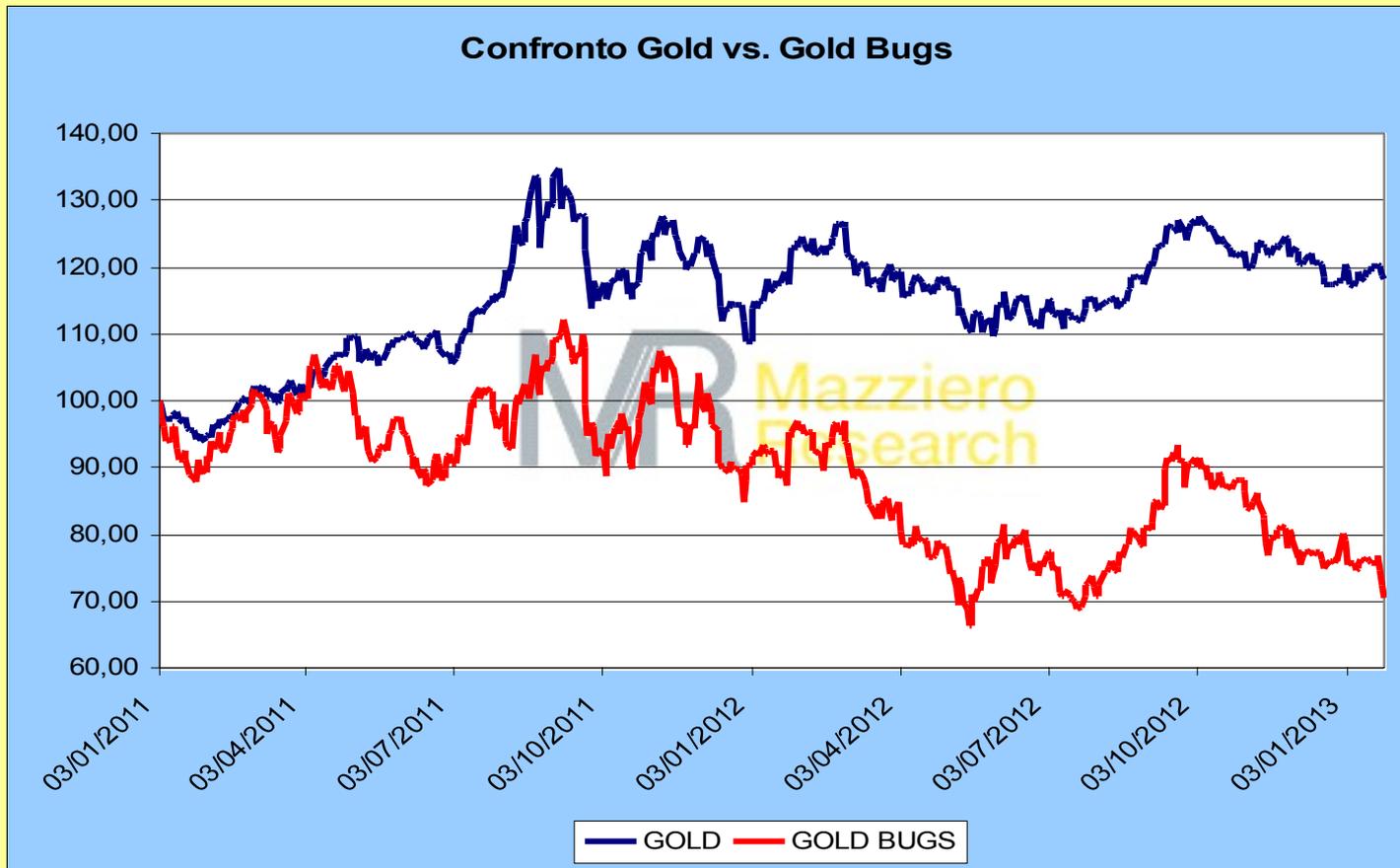
Gold zurück in die Heimat

Deposito	31 dic. 2012	31 dic. 2020
Frankoforte	1.036 (31%)	1.710 (50%)
New York	1.536 (45%)	1.236 (37%)
Londra	445 (13%)	445 (13%)
Parigi	374 (11%)	0 (0%)

Fonte: Deutsche Bundesbank



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: mazziero@mazziero.com 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 Agreement Pag. 17
L'oro circolante Pag. 20
Oro e inflazione Pag. 23
Il Gold Standard Pag. 28
Oro e politiche monetarie Pag. 30
L'investimento in società aurifere Pag. 38
L'investimento in società aurifere Pag. 50
L'investimento in lingotti Pag. 99
L'investimento in monete Pag. 101
Conclusioni Pag. 108
Strategia di investimento Pag. 110
Bibliografia Pag. 111

Estratto:

Lo studio costituisce un utile guida per tutti coloro che desiderano diversificare i propri investimenti con l'oro. La ricerca esamina i mercati 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 completi a supporto delle decisioni d'investimento. La filosofia dell'identificazione del valore fondamentale attraverso l'applicazione di metodologie 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

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.



Oro: outlook 2013

MTT MILANO
31 gennaio 2013



www.mazzieroresearch.com
info@mazzieroresearch.com