

Seeking Alpha<sup>α</sup>

Oro e metalli preziosi | Outlook del mercato

## La scelta tra oro, argento e platino

2 settembre 2019 10:14 ET 12 commenti | 12 Likes

by: Kiefer Tuck

### Sommario

- Tutti e tre i metalli sono altamente correlati.
- I rapporti di prezzo indicano che argento e platino sono sottovalutati.
- Il gold standard è ancora vivo. La maggior parte degli usi per l'oro sono per gioielli, lingotti / monete e investimenti.

Se hai letto i miei articoli di recente, sai che sono passato ai metalli preziosi. Non sono troppo positivo per l'economia mondiale. Ciò non significa che l'economia mondiale farà male, ma significa che c'è molta incertezza (guerra commerciale, debito societario elevato, debito federale elevato, possibili tassi di interesse negativi, ecc.).

I metalli preziosi sembrano un'ottima alternativa soprattutto con rendimenti obbligazionari bassi o addirittura negativi. Per favore guarda il mio precedente articolo per maggiori informazioni

Anche Ray Dalio (fondatore di Bridgewater Capital) ha pubblicato un articolo su questo punto.

Questo articolo è una ricerca su quali metalli scegliere. Le scelte tipiche sono oro, argento e platino. Tutti sono altamente correlati, ma uno può superare gli altri.

### La correlazione tra metalli

Oro, argento e platino sono tutti investimenti molto simili. Ciò può essere visto dai coefficienti di correlazione.

I coefficienti di correlazione sono inferiori (prezzi medi per l'anno):

Gold to Silver (1961-2019) - 0.92

Gold to Platinum (1986-2019) - 0.83

Silver to Platinum (1986-2019) - 0.89

Se non si ha familiarità con i coefficienti di correlazione, 1 è il massimo che può andare.

Se il coefficiente di correlazione è 1, significa che ogni metallo corrisponde perfettamente ai movimenti di prezzo relativi.

Queste sono tutte correlazioni molto alte. Un investimento in uno di essi sarà abbastanza simile, anche se i prezzi oscillano. Le date sono leggermente diverse a causa delle informazioni disponibili sul web. Le informazioni sono state ottenute da Macrotrends.

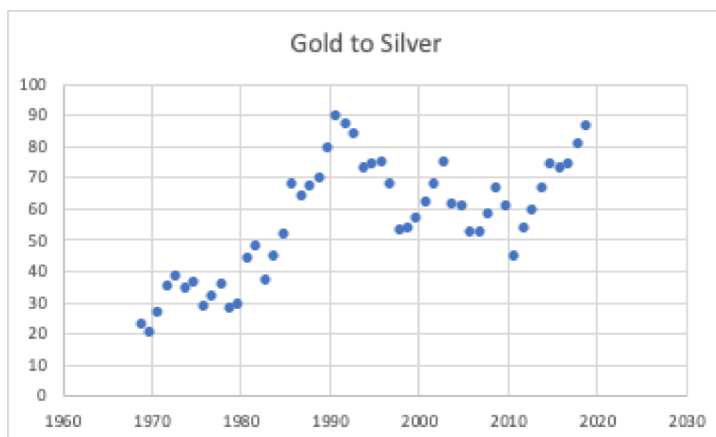
## I rapporti tra i prezzi dei metalli

Gli investitori osservano costantemente il rapporto tra i prezzi dei metalli. Gli investitori lo fanno per farsi un'idea se un metallo ha un valore migliore dell'altro. Il rapporto più comune è oro-argento. Questo rapporto mostra la quantità di argento necessaria per acquistare oro. Se il rapporto è superiore alla media, può significare che l'argento è sottovalutato; se è basso, può significare che l'oro è sottovalutato. Questi rapporti indicheranno il valore solo se si prevede che il rapporto ritorni alla media ad un certo punto in futuro. Questi rapporti non sono prove esatte. Potrebbe significare che un metallo potrebbe superare un altro prezzo a lungo termine.

Gold to Silver (1969-2019)

Media = 56.4

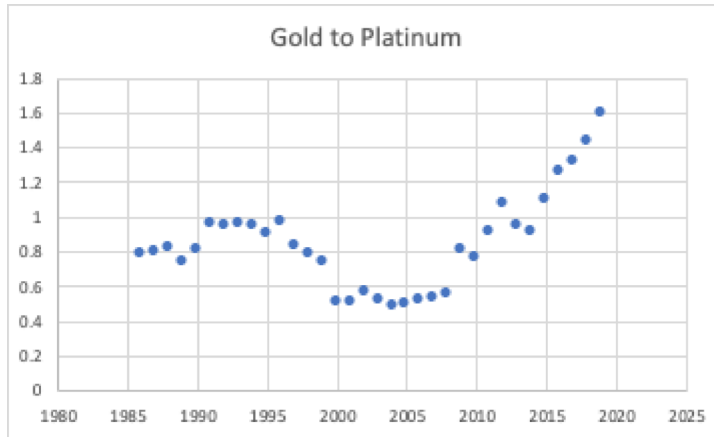
*La media dal 1986 al 2009 è di 67,2*



Come si può vedere sopra da questi numeri, l'argento sembra il valore migliore rispetto all'oro. Ci sono anche alcune indicazioni di supporto e resistenza rispettivamente intorno a 50 e 90.

Gold to Platinum (1986-2019)

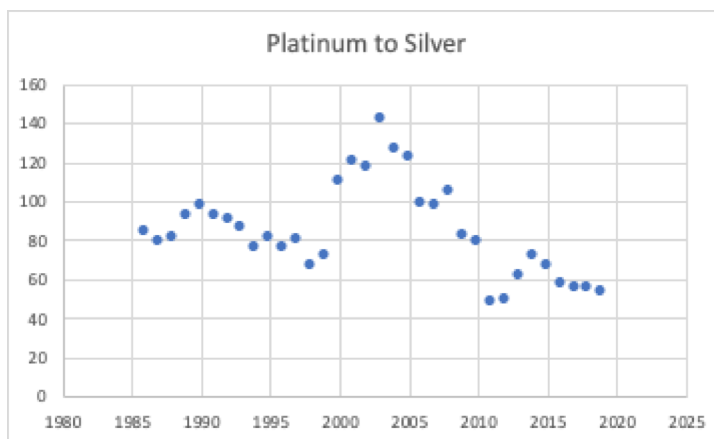
Media = 0,85



Il platino sembra essere il valore migliore rispetto all'oro di molto. Notare anche la forma di questo grafico e come l'oro ha notevolmente superato il platino per molti anni. L'attuale rapporto di prezzo è ora circa il doppio della media storica.

Platinum to Silver (1986-2019)

Media = 84,96



Il platino sembra essere il valore migliore rispetto all'argento. L'argento ha fatto recenti aumenti di prezzo rispetto al platino nei primi anni 2000.

Esaminiamo questi rapporti in diversi modi.

	Media per tutto l'anno	Media 2010-2019	Rapporto attuale (28/08/2019)
Oro a Platino	0.85099795	1.13468611	1.59610984
Platino a Argento	84.9634326	60.422009	47.3941368
Da oro a argento	56.4015013	67.2797875	75.732899

L'oro è storicamente e recentemente sopravvalutato rispetto al platino e all'argento in base ai rapporti di prezzo.

I metalli hanno le seguenti classifiche di valore in base ai rapporti:

<https://seekingalpha.com/article/4289164-choice-gold-silver-platinum>

1. Platino
2. Argento
3. Oro

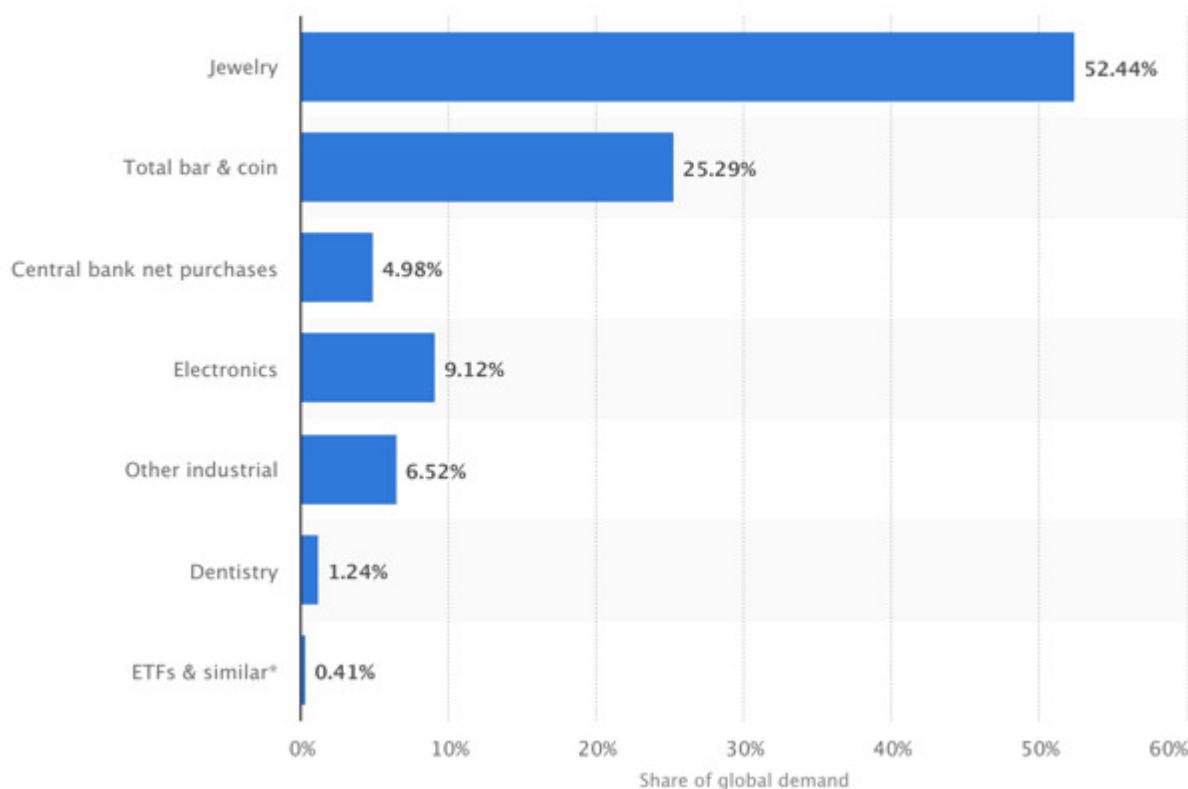
Un'altra intuizione è che il rapporto oro / platino è circa il doppio della media.

## La domanda di questi tre metalli

Le persone hanno investito in oro e argento durante periodi di incertezza perché i prezzi di oro e argento hanno tenuto e persino aumentato durante i periodi di incertezza. Oro e argento sono stati desiderati metalli per migliaia di anni consentendo la protezione contro l'inflazione. Non vi è alcuna chiara indicazione del perché l'umanità ami le cose luccicanti, ma sembra che questo amore non scomparirà presto.

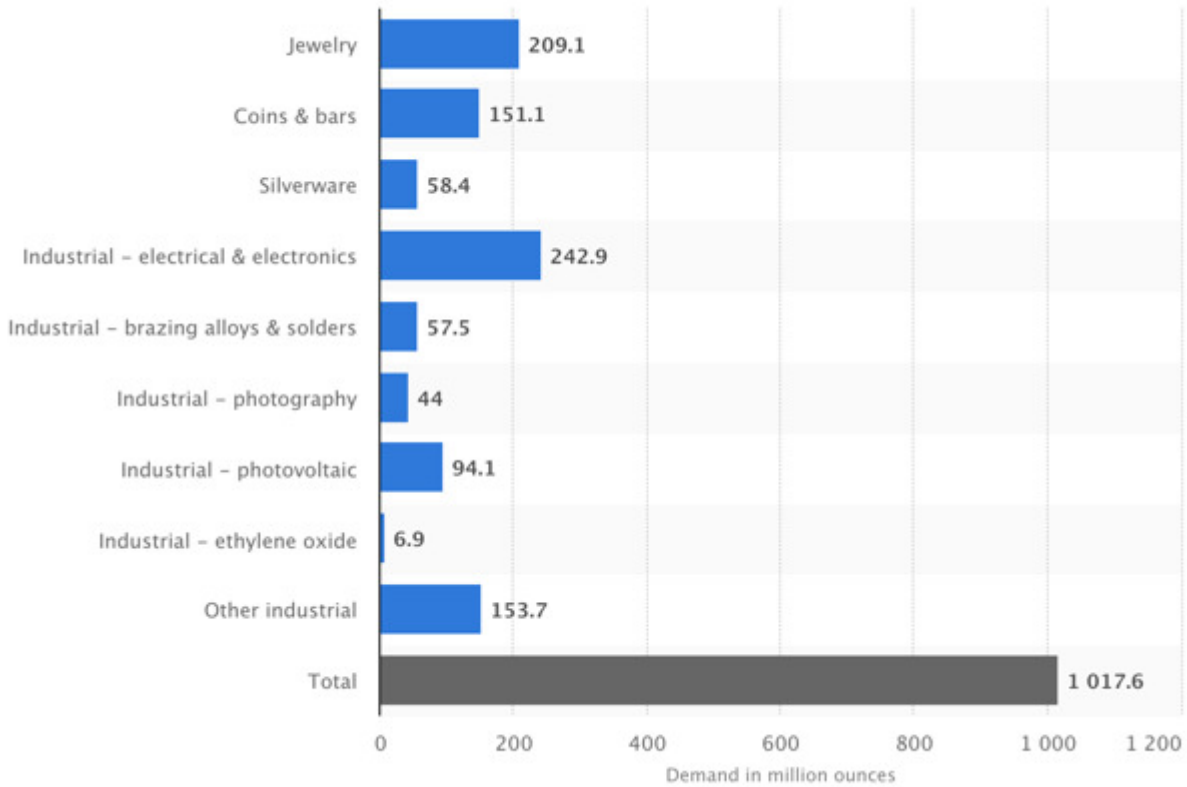
L'oro viene utilizzato principalmente per investimenti, valuta e gioielli.

## Distribution of global gold demand by industry in 2017



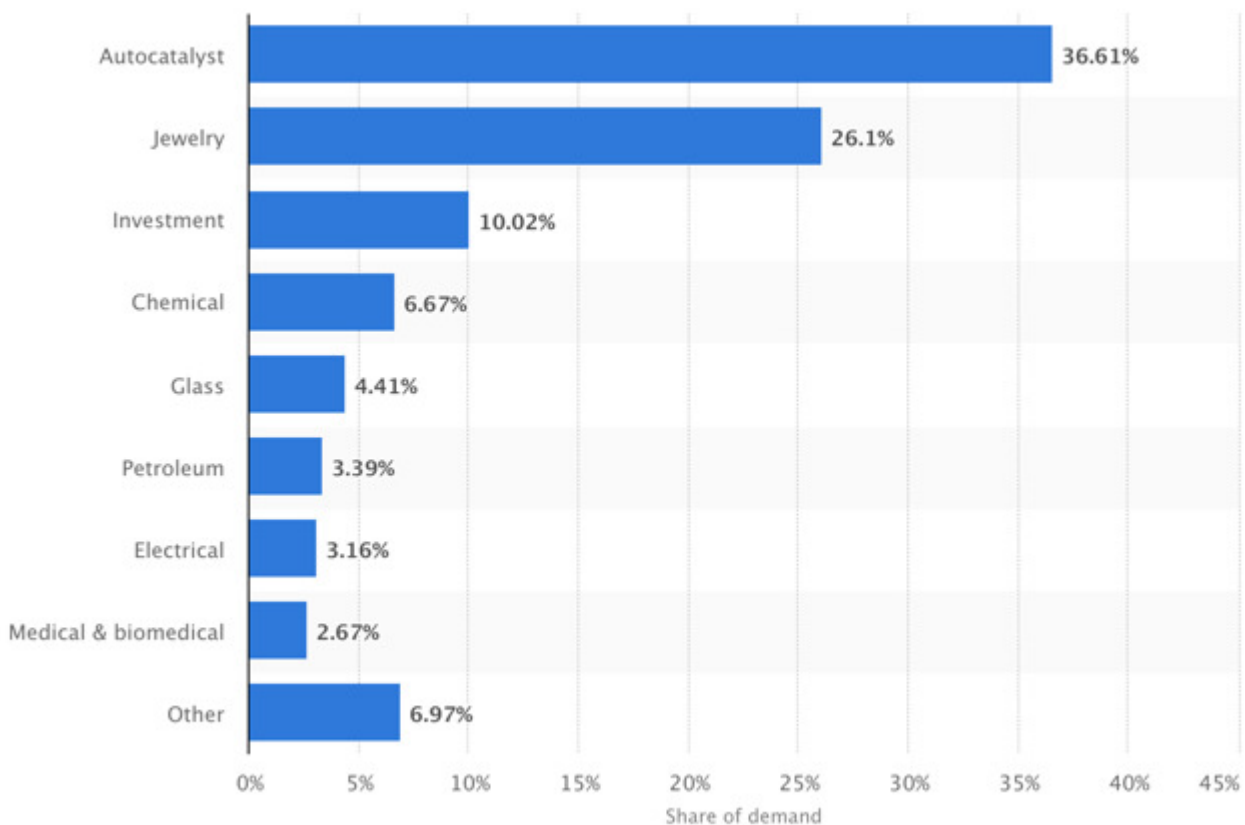
Fonte: Statista M. Garside

L'argento è simile all'oro, ma con più usi nella tecnologia. Il seguente grafico è per il 2017.



Fonte: Statista M. Garside

Il platino è diverso. Il platino ha un punto di fusione estremamente elevato, è altamente resistente alla corrosione ed è altamente conduttivo. Ciò significa che ha una varietà di usi diversi. Il seguente grafico è per il 2019.



Fonte: Statista M. Garside

Il platino sarà più suscettibile ai cambiamenti del settore. In effetti, il platino è ampiamente utilizzato nell'industria automobilistica, ma le auto elettriche non richiedono platino. È impossibile quantificare questo vento contrario a questo punto, ma dovrebbe assolutamente essere preso in considerazione.

Un altro fatto da considerare con il platino è che è molto più raro. La produzione annuale di platino rappresenta solo il 10% circa della produzione annuale di oro .

## Conclusione

Il "gold standard" esiste ancora in qualche forma. L'uso dell'oro è principalmente in valuta (bar e monete), gioielli e investimenti. L'argento ha usi tecnologici e il platino è molto usato nell'industria automobilistica. I rapporti di prezzo indicano che il platino e l'argento sono sottovalutati rispetto all'oro, ma è difficile dire quanto di ciò sia dovuto alle tendenze del settore nella domanda. Tutti questi fatti considerati ho la seguente allocazione nella sezione dei metalli preziosi del mio portafoglio:

Oro - 50%

Argento - 40%

Platino - 10%

Dati i coefficienti di correlazione, tutti dovrebbero agire in modo simile a meno che non si verifichi un cambiamento fondamentale. Sento di poter contare maggiormente sull'oro come copertura a causa della sua domanda e della sua solida storia. Detto questo, non conto completamente l'argento e il platino, ma faccio solo un errore. Ciò è particolarmente vero con il platino con lo spostamento dell'industria automobilistica verso l'elettrico.

Questi sono tutti investimenti a lungo termine e ritengo che saranno un buon equilibrio nel mio portafoglio nella nuova era di tassi di interesse vicini allo 0.

*Siete d'accordo o in disaccordo? Ci sono alcuni fatti che pensi che mi siano persi? Si prega di commentare di seguito. Tutti i feedback sono apprezzati.*

**Divulgazione:** sono / siamo long PPLT, SLV, GLD. Ho scritto questo articolo da solo ed esprime le mie opinioni. Non ricevo un compenso per questo (tranne che da Seeking Alpha). Non ho alcun rapporto commerciale con alcuna società i cui titoli sono menzionati in questo articolo.