

FIAT MONEY

Un nuovo tsunami di liquidità ha inondato i mercati finanziari nel tentativo di arginare gli effetti dell'epidemia globale. Tassi reali negativi e esplosione delle stime sul debito globale, alimentano flussi record sull'oro.

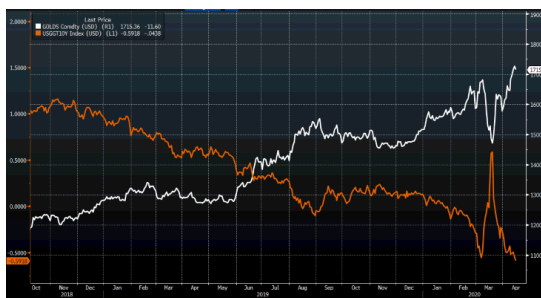
8 mila miliardi di dollari. E' la stima fornita dal FMI sugli aiuti fiscali messi in campo dai Governi di tutto il mondo, 2.200 miliardi di dollari il solo pacchetto di salvataggio approvato dagli Stati Uniti. A questo si aggiunge il quantitative easing della Federal Reserve che, oltre ai prestiti alle piccole imprese e ai governi locali, ha contemplato l'acquisto di obbligazioni corporate (inclusi alcuni emittenti high yield) e delle cartolarizzazioni di mutui commerciali. Un fiume di denaro che ha spinto l'oro oltre i 1.700 dollari l'oncia, sui massimi da sette anni. D'altro canto quella che si va delineando sembra essere la recessione più profonda dai tempi della Grande Depressione, con il tasso di disoccupazione che già questo mese potrebbe raggiungere il 20% negli Stati Uniti. Dopo una settimana di euforia sui mercati, forse eccessiva (vedi Musa dei Mercati del 10 Aprile "Fast and Furious"), la stagione delle trimestrali appena iniziata potrà fornire qualche elemento utile in più sullo stato dell'economia reale e sulle previsioni degli imprenditori per i prossimi trimestri. E' da notare però che l'ultima fase di rialzo dell'oro è arrivata nonostante il sentiment positivo degli investitori, con i dati su import/export cinesi decisamente migliori delle attese e l'appiattimento della curva dei contagi in diversi paesi europei.

Oro sui massimi da sette anni



Fonte: Bloomberg. Questo è il parere del gestore alla data della pubblicazione ed è soggetto a variazioni. I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trend.

La correlazione inversa fra oro (in bianco) e tasso reale USA decennale (arancio)

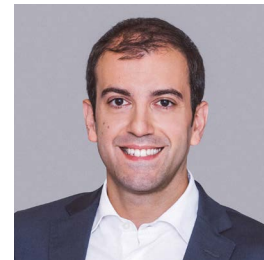


Fonte: GAM SGR (Italia), Bloomberg. Questo è il parere del gestore alla data della pubblicazione ed è soggetto a variazioni. I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trend.

A livello globale le riserve fisiche detenute dagli Etf hanno raggiunto livelli record, con il prodotto più grande in termini di asset distribuito negli Stati Uniti che ha superato le 1000 tonnellate. Qualunque sia l'evoluzione dell'epidemia nei prossimi mesi, la ripresa delle attività produttive sarà lenta e non sono da escludere battute di arresto in caso di recrudescenza dei contagi. L'intervento dei Governi e delle Banche Centrali sarà quindi prolungato e comporterà da un lato tassi reali negativi per molto tempo e dall'altro a una nuova esplosione del debito e dei bilanci delle principali Banche Centrali. In un quadro così delineato, anche in caso di miglioramento della situazione sanitaria e di alleggerimento progressivo del lockdown, potremo assistere ad un aumento dei tassi d'interesse a lunga scadenza solo in caso di incremento delle attese sull'inflazione, il che comporterà comunque tassi reali depressi. In questo caso verrà premiato l'approccio "barbell" azioni + metalli preziosi. Sia che si tratti di recessione o di graduale ripresa, l'oro resta il rifugio migliore in un mondo troppo indebitato.



Massimo De Palma
Head of Multi Asset Team, GAM (Italia) SGR S.p.A.



Antonio Anniballe
Portfolio Manager, Multi Asset Team, GAM (Italia) SGR S.p.A.



Paolo Mauri Brusa
Portfolio Manager, Multi Asset Team, GAM (Italia) SGR S.p.A.

Per maggiori informazioni visitate il sito GAM.com

Importanti avvertenze legali:

I dati esposti in questo documento hanno unicamente scopo informativo e non costituiscono una consulenza in materia di investimenti. Le opinioni e valutazioni contenute in questo documento possono cambiare e riflettono il punto di vista di GAM nell'attuale situazione congiunturale. Non si assume alcuna responsabilità in quanto all'esattezza e alla completezza dei dati. La performance passata non è un indicatore dell'andamento attuale o futuro.

Copyright © 2020 GAM (Italia) SGR S.p.A. - tutti i diritti riservati

