

EPISODIO 329 - GRAFICI E TAKEAWAY PRINCIPALI

L'oro non è più un bene rifugio

Questo documento raccoglie le immagini e i grafici citati nello script, con il messaggio essenziale da portare a casa.

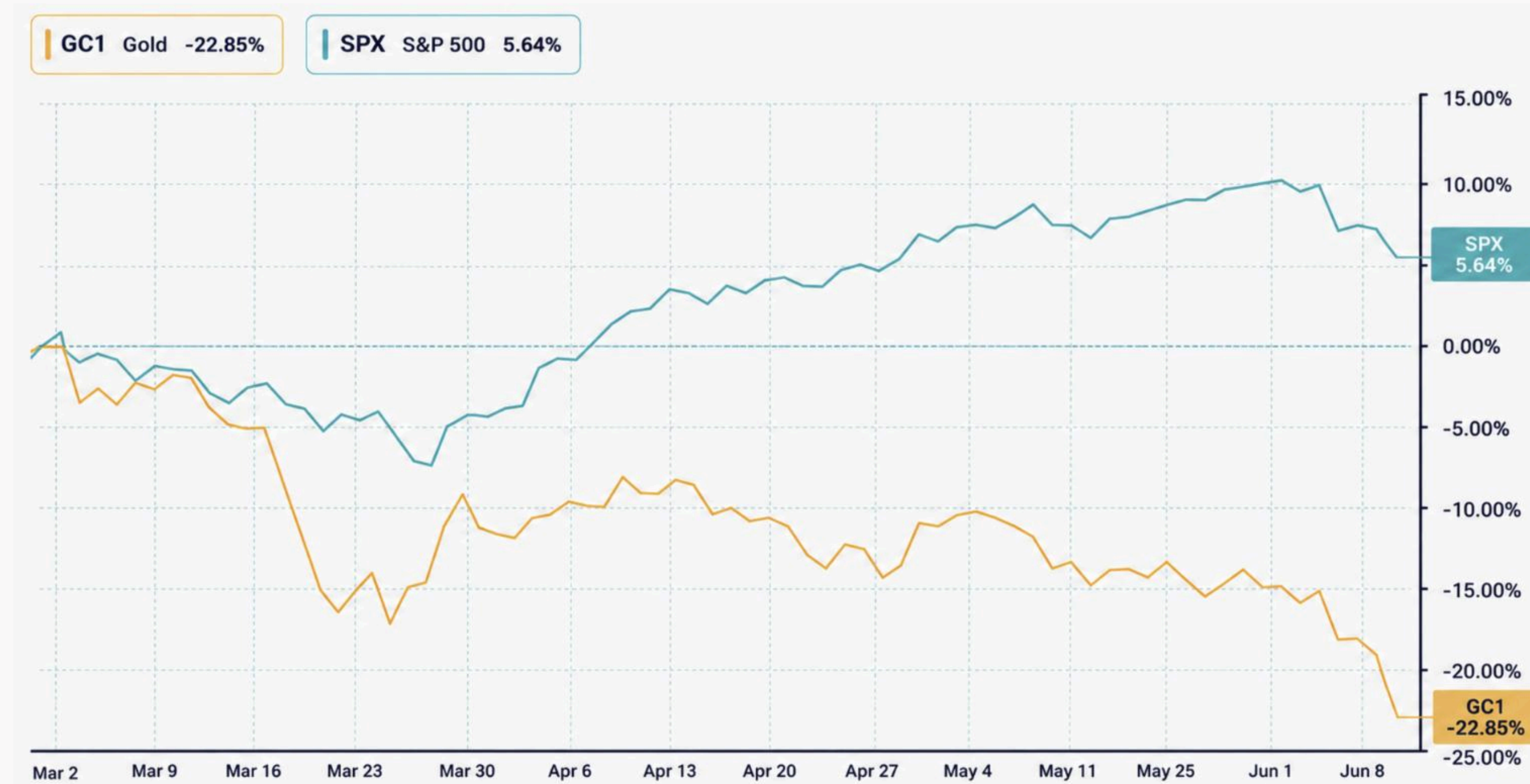
ISCRIVITI ALLA NEWSLETTER

 <https://www.thebull.it/newsletter/>

SCOPRI THE BULL ACADEMY

 <https://academy.thebull.it/>

1. ORO VS S&P 500 DURANTE LA GUERRA CON L'IRAN

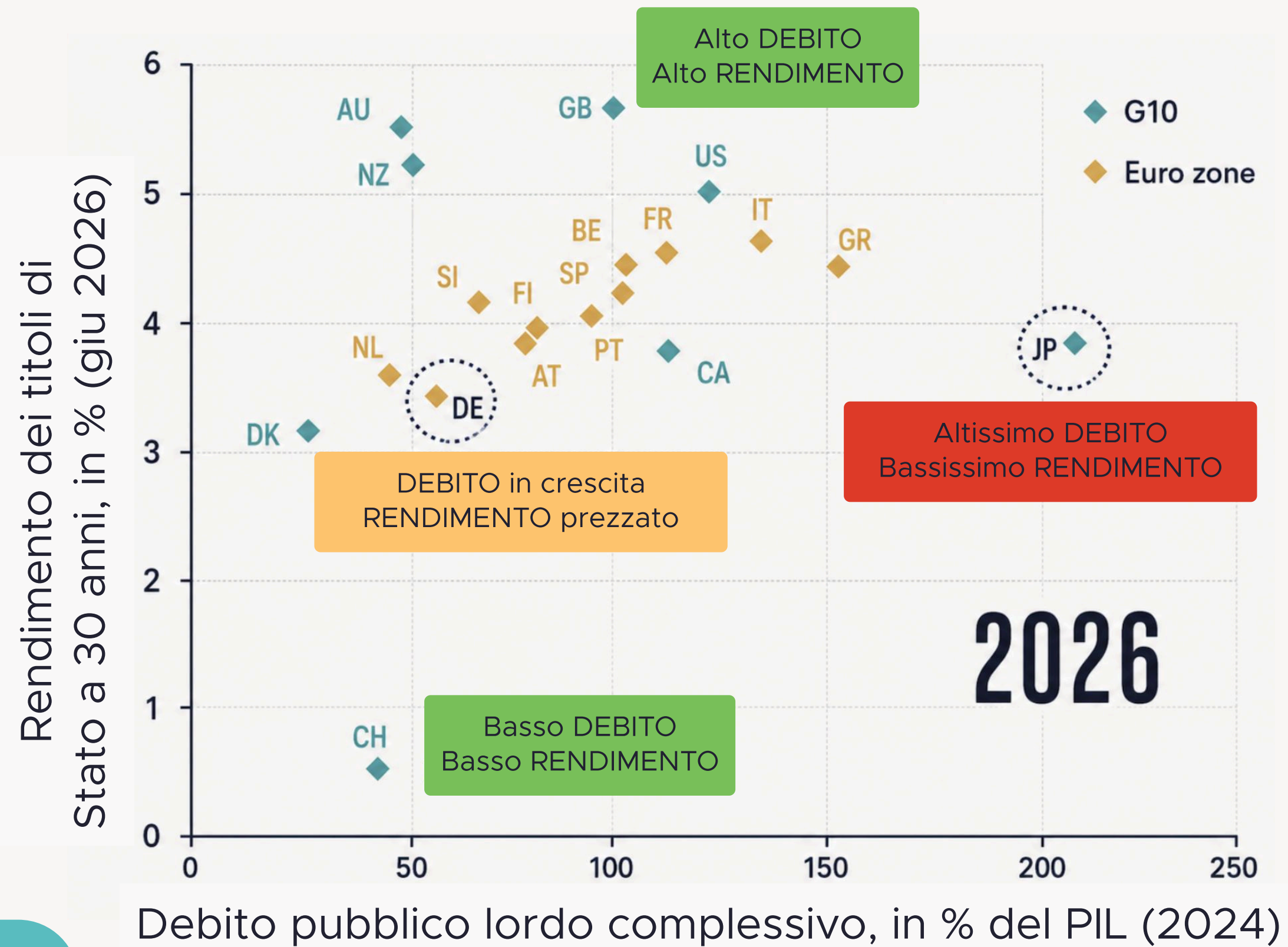


Takeaway

Nel momento in cui avrebbe dovuto proteggere, l'oro ha perso molto più dell'azionario USA: il punto di partenza dell'intero episodio.

Fonte: Koyfin

2. DEBITO PUBBLICO E RENDIMENTI A 30 ANNI

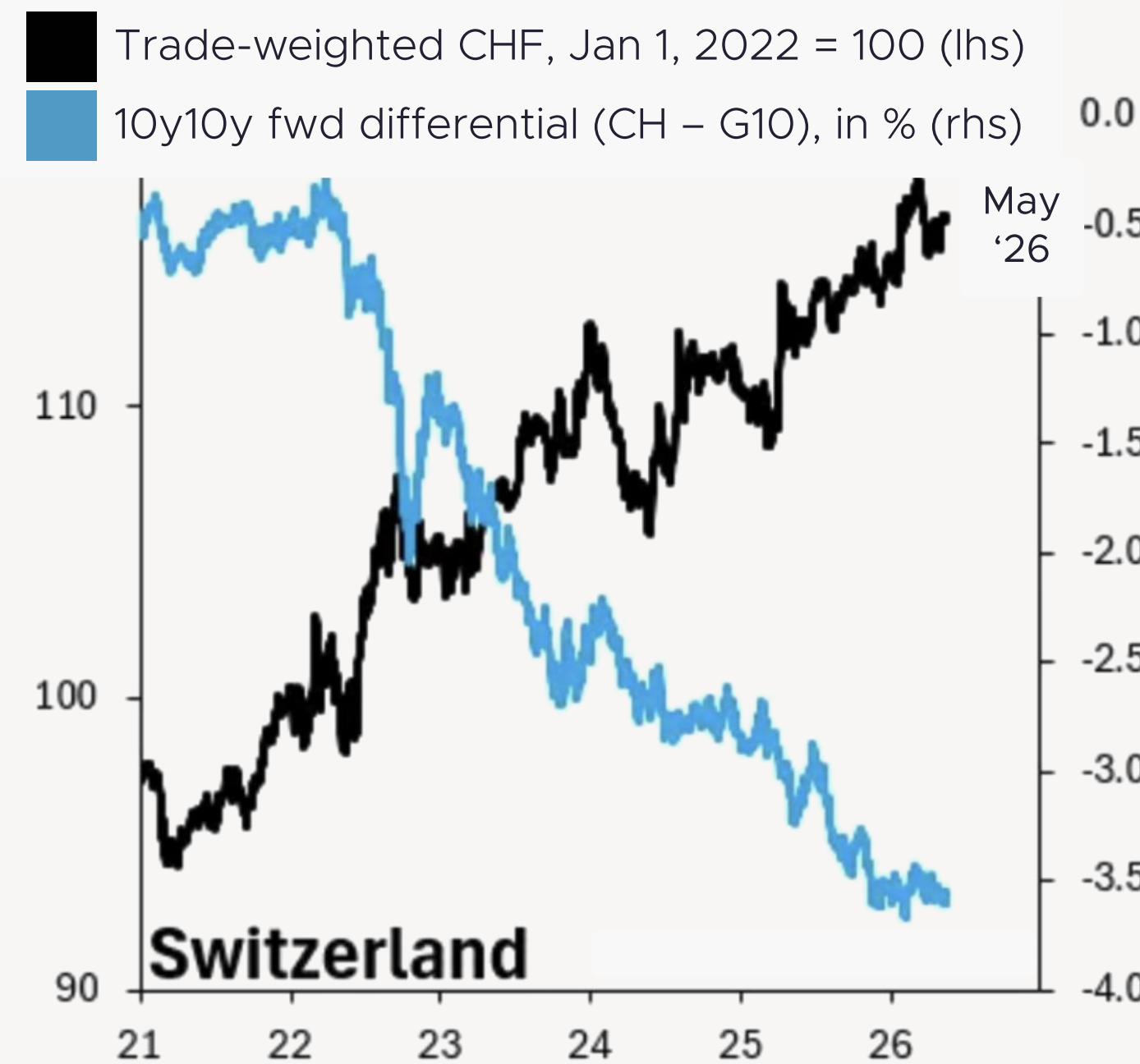
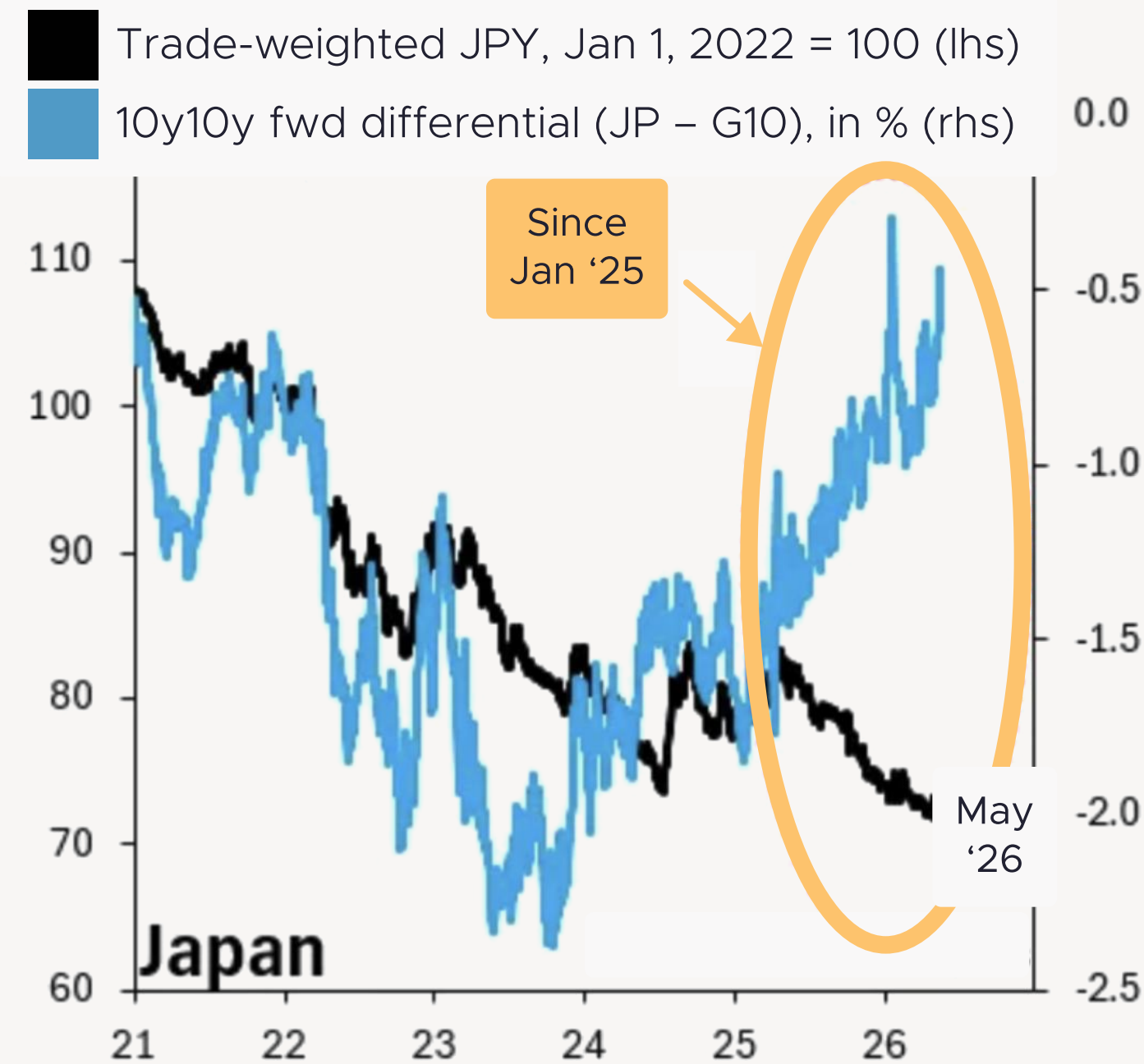


Fonte: Robinjbrooks

Takeaway

Quando il mercato funziona, più debito richiede più rendimento; il Giappone è l'eccezione che segnala una forte distorsione.

3. GIAPPONE E SVIZZERA: RENDIMENTI E VALUTE



Takeaway

Se la pressione del debito non si sfoga sui rendimenti, può sfogarsi sulla valuta: yen debole da un lato, franco forte dall'altro

Fonte: Robinjbrooks - Haver Analytics

Prezzo spot dell'oro in USD per oncia



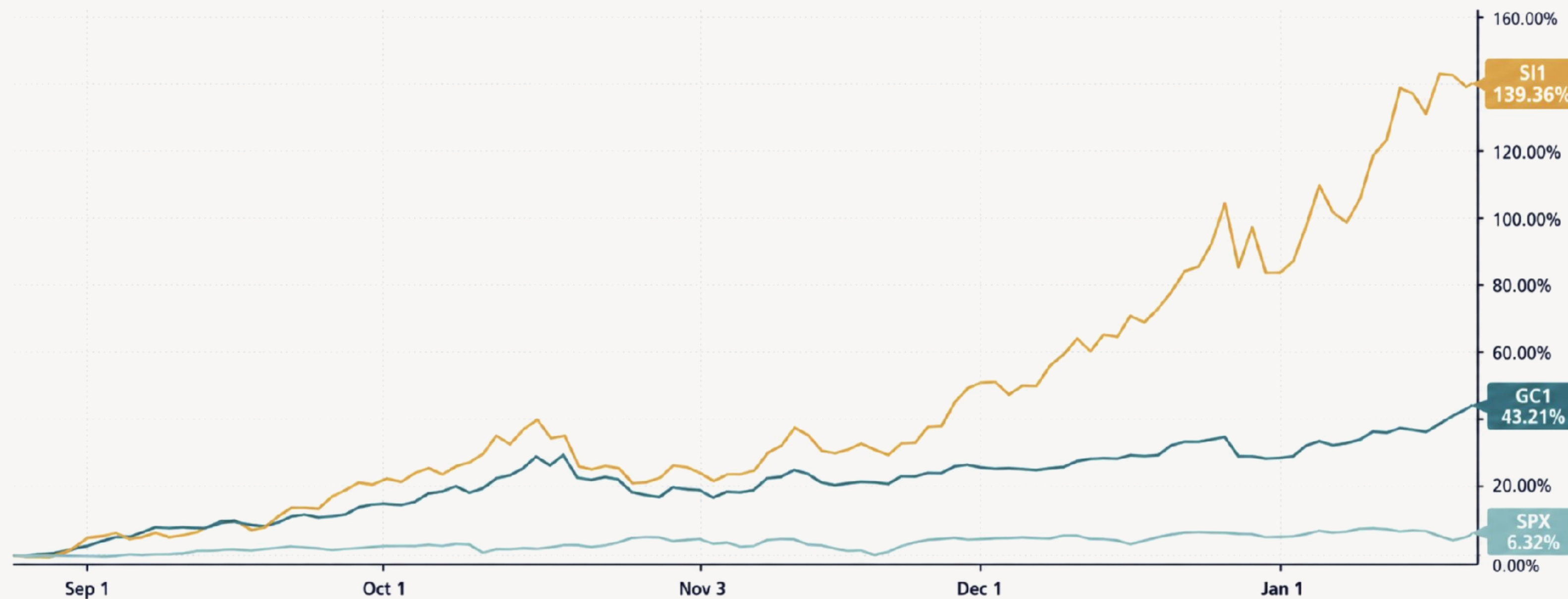
Fonte: Reuters

Takeaway

Il debasement trade spinge l'oro quasi in verticale; la guerra con l'Iran segna poi l'inversione del momentum.

5. ORO, ARGENTO E S&P 500: LA CORSA DIVENTA EUFORIA

— GC1 Gold **43.21%** (136.87% CAGR 0.42 years) | — SI1 Silver **139.36%** (713.24% CAGR 0.42 years) | — SPX S&P 500 **6.32%** (15.85% CAGR 0.42 years)

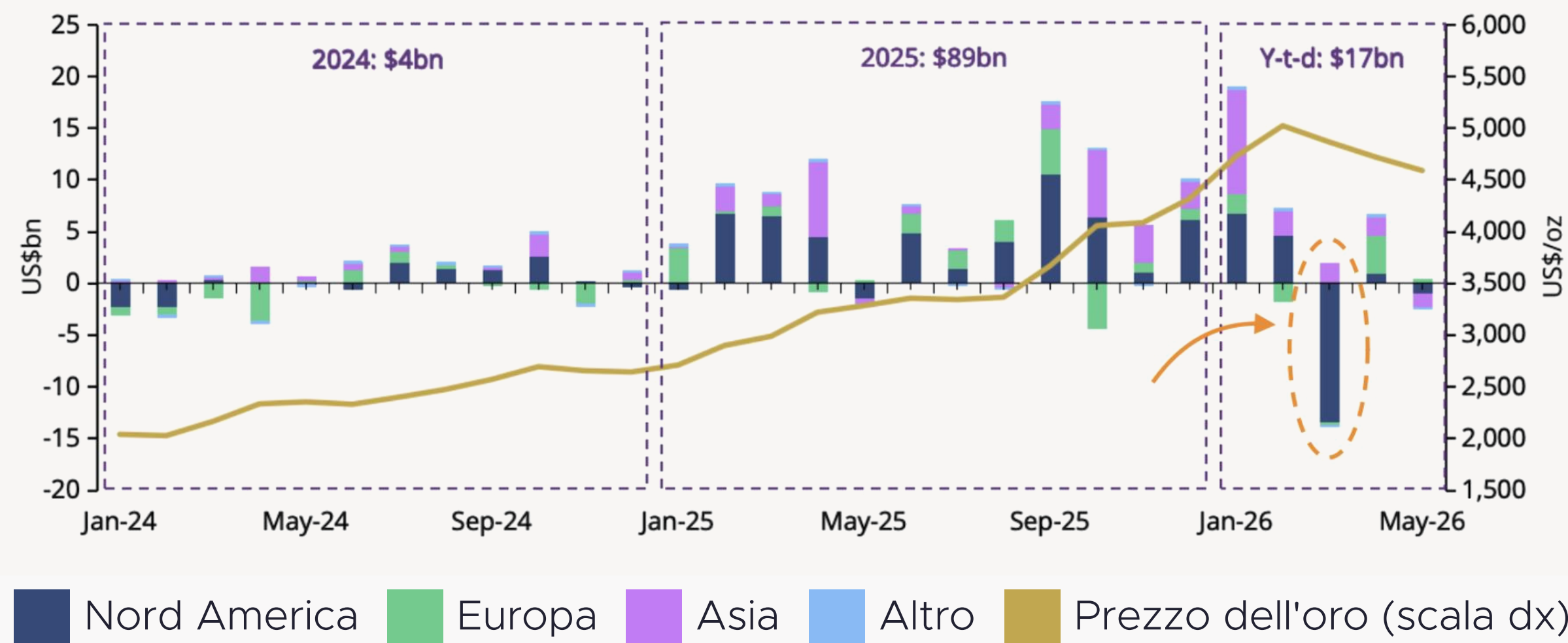


Fonte: Koyfin

Takeaway

L'argento esplode molto più dell'oro: segnale che la fase finale era dominata anche da momentum e speculazione.

Flussi globali degli ETF sull'oro per area geografica e prezzo medio dell'oro*



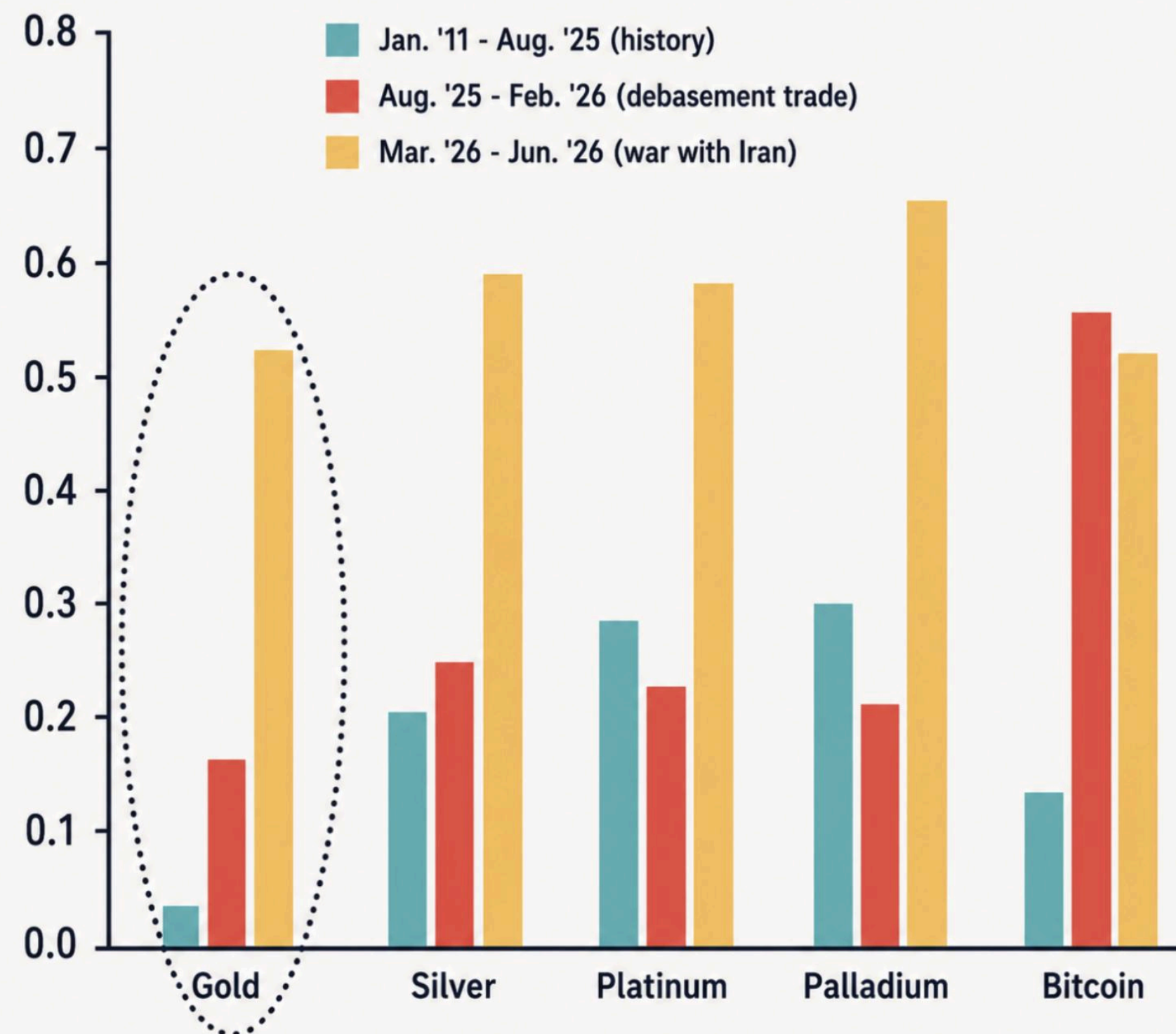
*Dati aggiornati al 31 maggio 2026. Il prezzo dell'oro è basato sulla media trimestrale e mensile del LBMA Gold Price PM in USD.

Fonte: Bloomberg

Takeaway

La mano debole degli investitori Retail entra dagli ETF/ETC e poi esce rapidamente: i deflussi spiegano perché il rifugio può diventare instabile.

7. CORRELAZIONE CON L'S&P 500



Fonte: Haver Analytics

Takeaway

Il dato chiave: l'oro si muove sempre più insieme alle azioni, perdendo parte della sua funzione di diversificatore puro.



Fonte: Haver Analytics

Takeaway

Dal 2022 l'oro sale nonostante tassi reali più alti: la vecchia relazione inversa si è indebolita.

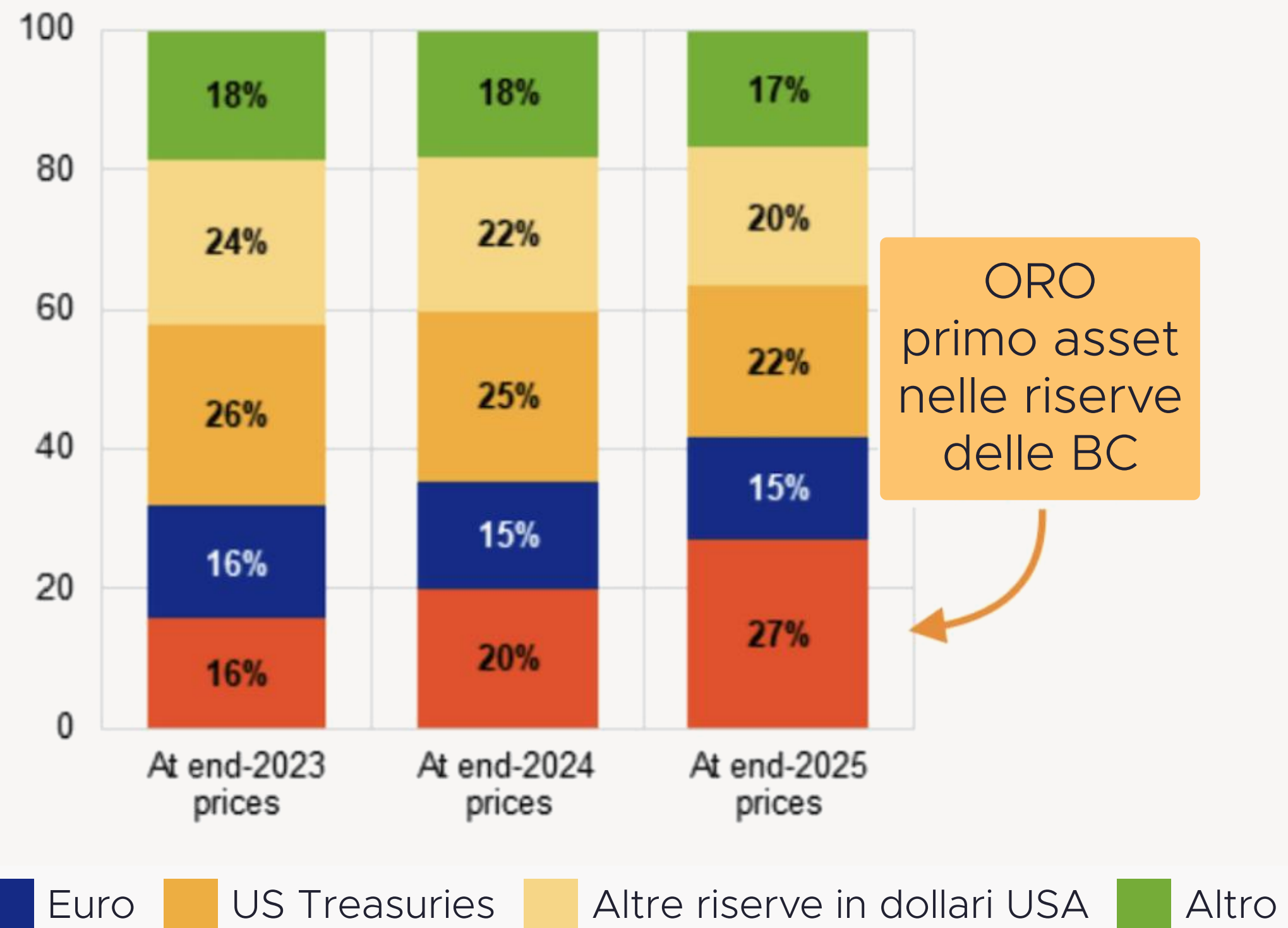


Fonte: LSEG Datastream e © Yardeni Research. ICE Benchmark Administration, Ltd.

Takeaway

Il debasement trade può ancora sostenere l'oro nel lungo periodo, ma non garantisce protezione nei momenti di panico.

10. RISERVE DELLE BANCHE CENTRALI

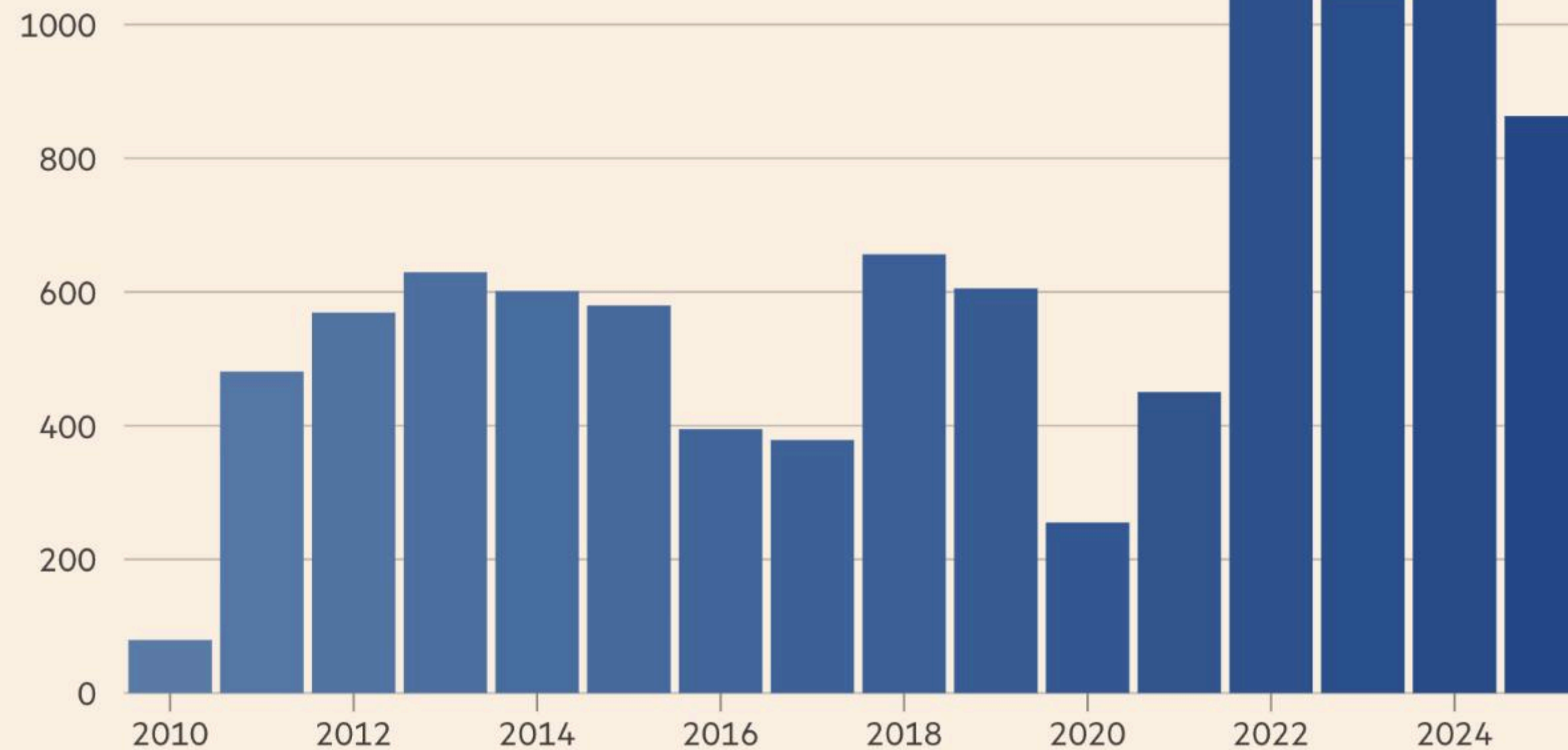


Fonte: ECB Europa

Takeaway

L'oro supera i Treasury soprattutto per effetto-prezzo: la quota cresce perché il prezzo dell'oro è salito, non perché tutti abbiano venduto dollari.

Acquisti netti annuali delle banche centrali, in tonnellate



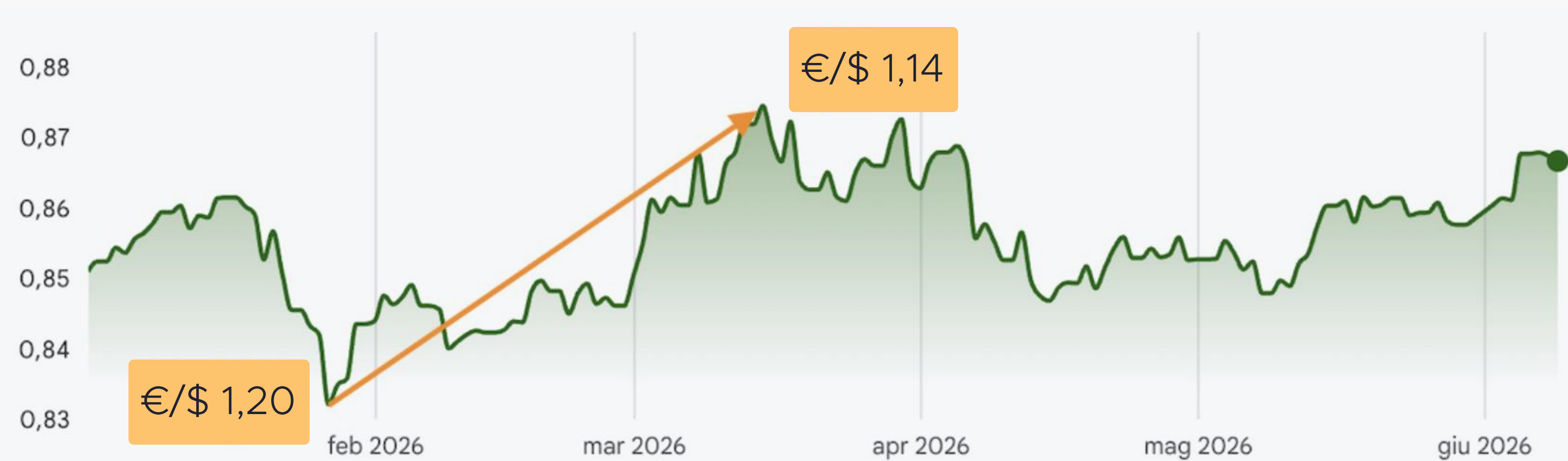
Takeaway

Gli acquisti restano elevati ma non esplosivi: la narrativa della fuga globale dal dollaro è molto più forte dei numeri.

Fonte: Financial Times - Metals Focus, Refinitiv GFMS, ICE Benchmark Administration, World Gold Council

12. EURO/DOLLARO NELLA FASE DI STRESS

The Bull - Episodio 329

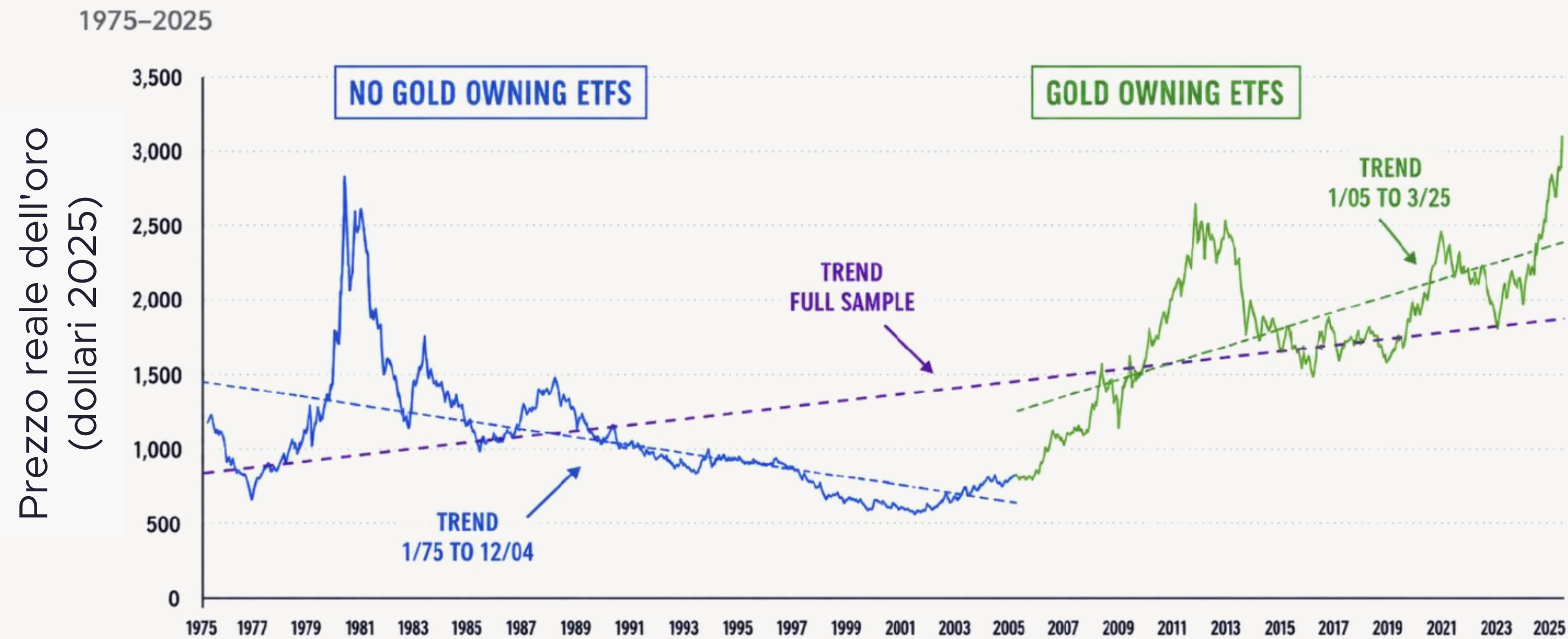


Takeaway

Durante la crisi è stato il dollaro, non l'oro, a comportarsi più da bene rifugio per l'investitore europeo.

Nota: contenuto divulgativo, non contiene consulenza fiscale o finanziaria personalizzata.

Etf sull'oro e tendenze del prezzo reale dell'oro



Note: Il prezzo reale dell'oro è il prezzo nominale diviso per il livello dell'IPC.

Fonte: Bloomberg, Gold (GC1) e CPI (CPI Index) tramite Erb et Harvey (2025)

Takeaway

L'accesso facile tramite ETF può aver allargato stabilmente la base di investitori e spostato più in alto la domanda.



Takeaway

Il nuovo standard possibile: oro più accessibile, più popolare, più pro-ciclico e quindi meno pulito come assicurazione.

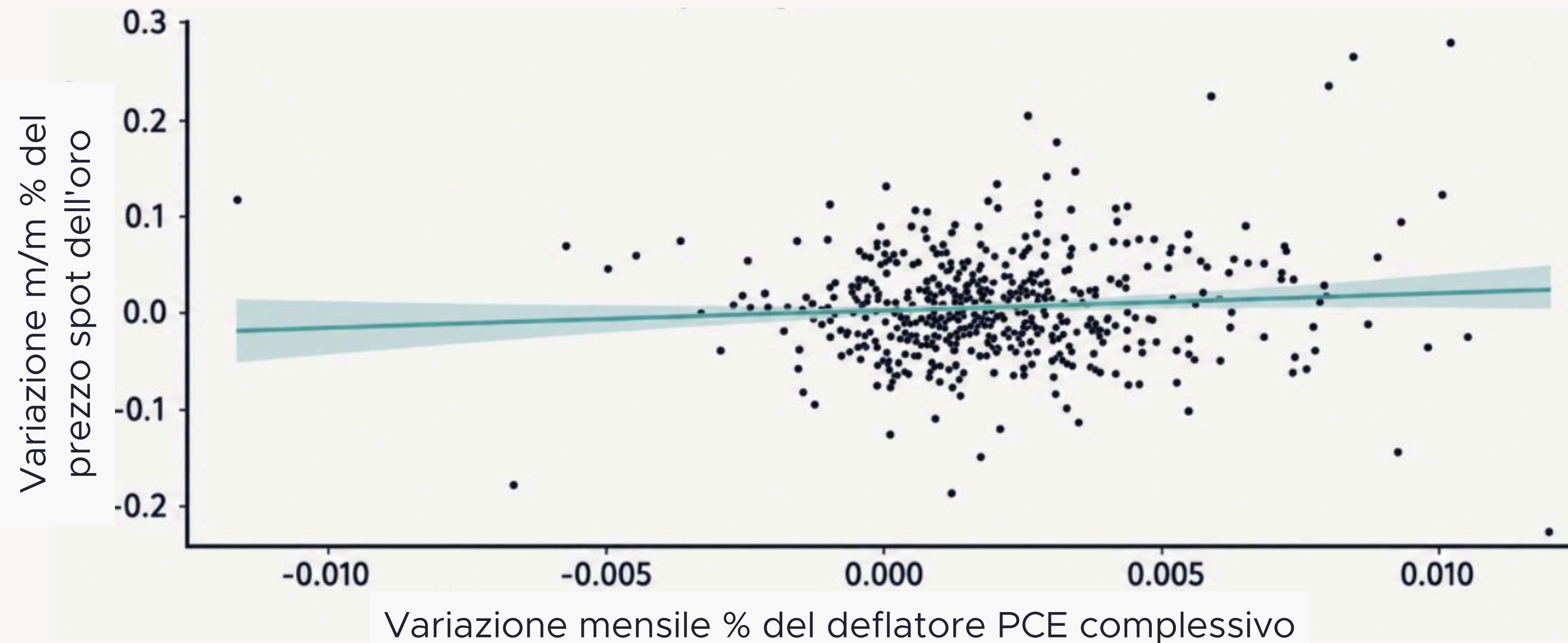
Aggiunta dell'oro a un portafoglio 50/50 azionario-obbligazionario, 1975-2022

1-year horizon	0	5	10	15	20	25	30
Real return	6.1%	6.0%	5.9%	5.8%	5.6%	5.5%	5.3%
Downside volatility	3.9%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	3.8%	4.0%
Sortino ratio	1.56	1.61	1.61	1.57	1.50	1.42	1.32
Loss probability	26.6%	24.3%	22.4%	22.6%	22.6%	22.0%	23.8%
Expected loss	-1.6%	-1.4%	-1.3%	-1.3%	-1.3%	-1.4%	-1.4%
Minimum return	-24.8%	-24.2%	-23.6%	-23.0%	-22.4%	-22.7%	-24.3%

Takeaway

Nei dati storici il 10% circa migliorava il profilo rischio/rendimento; oltre una certa soglia i benefici diminuivano.

Fonte: Van Vliet, Lohre, The Golden Rule of Investing (2023)



Note: Il grafico mostra coppie di variazioni mensili dell'inflazione PCE headline e del prezzo spot dell'oro, con retta di regressione lineare e banda di errore standard.

Fonte: FRED, World Gold Council

Takeaway

Nel momento in cui avrebbe dovuto proteggere, l'oro ha perso molto più dell'azionario USA: il punto di partenza dell'intero episodio.

17. BITCOIN COME PRESUNTO NUOVO ORO

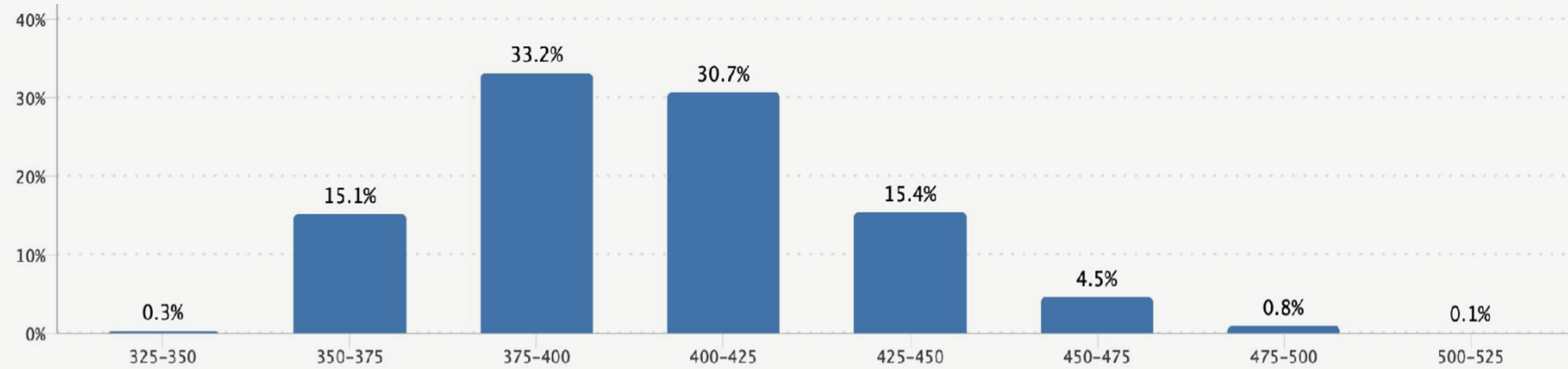


Fonte: Bloomberg

Takeaway

Bitcoin si comporta ancora meno da rifugio: resta molto legato al ciclo del rischio e alla speculazione tech

18. FEDWATCH: ASPETTATIVE SUI TASSI



Fonte: CME Group

Takeaway

Finché il mercato prezza tassi più alti, l'oro può restare sotto pressione; il vero segnale sarà il ritorno di attese di tagli.



SEGUICI SUI SOCIAL



Instagram
thebull_finance



TikTok
thebull_finance

ISCRIVITI ALLA NEWSLETTER



<https://www.thebull.it/newsletter/>

SCOPRI THE BULL ACADEMY



<https://academy.thebull.it/>

Investire comporta dei rischi.

Lo scopo dei nostri contenuti è puramente informativo e non deve essere inteso in alcun modo come raccomandazione finanziaria.