

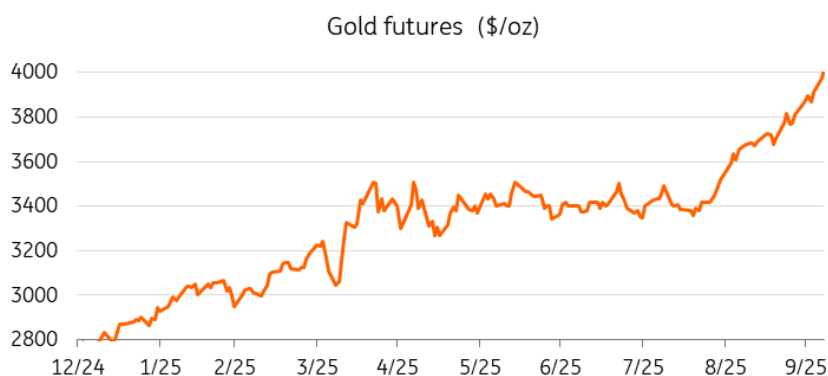
## L'oro supera i 4.000 dollari l'oncia.

I futures sull'oro per dicembre, il contratto più attivo, hanno superato per la prima volta i 4.000 dollari alla borsa di New York. Intanto, lo shutdown del governo americano si trascina nella sua seconda settimana



Gold has staged a historic rally, doubling in less than two years

### La corsa dell'oro.



Source: Refinitiv, ING Research

I futures sull'oro per dicembre, il contratto più attivo, hanno superato per la prima volta i 4.000 dollari alla borsa di New York. Intanto, lo shutdown del governo americano si trascina nella sua seconda settimana

I futures sull'oro per dicembre, il contratto più attivo, hanno superato per la prima volta i 4.000 dollari alla borsa di New York. Intanto, lo shutdown del governo americano si trascina nella sua seconda settimana. Nel frattempo, anche l'oro spot si è avvicinato ai 4.000 dollari l'oncia, infrangendo un nuovo record martedì 7 ottobre. Il metallo giallo ha superato i 3.991 dollari l'oncia.

Lo shutdown negli Stati Uniti ha ritardato la pubblicazione di dati chiave sulle retribuzioni, offuscando ulteriormente una prospettiva economica già incerta. Con i dati ufficiali in ritardo, gli operatori si affidano ai report privati per ottenere informazioni economiche, mentre la banca centrale si trova ad affrontare difficoltà nel prendere decisioni di politica monetaria. Tuttavia, i mercati stanno scontando un taglio di un quarto di punto questo mese, che andrebbe ulteriormente a vantaggio dell'oro, poiché il metallo non paga cedole. L'incertezza politica e le crescenti scommesse su un allentamento monetario della Federal Reserve mantengono forte la domanda di beni rifugio.

Gli investitori stanno comprando ETF sull'oro a un ritmo piuttosto rapido. La scorsa settimana, sono nuovamente aumentati, portando il totale degli ETF sull'oro al livello più alto da settembre 2022. E c'è ancora spazio per ulteriore crescita, dato che il totale attuale rimane al di sotto del picco raggiunto nel 2020. Ulteriori afflussi potrebbero spingere l'oro ancora più in alto.

L'oro ha registrato un rally storico, raddoppiando la propria quotazione in meno di due anni, spinto dagli acquisti delle banche centrali che cercano di diversificare le riserve in dollari statunitensi, e di tutelarsi dall'aggressiva politica commerciale del presidente Donald Trump e dai conflitti in Medio Oriente e Ucraina.

Guardando al futuro, le banche centrali continuano ad acquistare oro – a settembre, la Banca Popolare Cinese ha esteso la sua serie di acquisti di oro per l'undicesimo mese consecutivo, nonostante i prezzi record - la guerra commerciale di Trump continua a incalzare, i rischi geopolitici rimangono elevati e le partecipazioni negli ETF continuano ad aumentare, mentre si intensificano le aspettative di ulteriori tagli dei tassi da parte della Fed. Tutto ciò suggerisce che l'oro ha ancora ulteriore margine di crescita.

## Autore

### Ewa Manthey

Commodities Strategist

[ewa.manthey@ing.com](mailto:ewa.manthey@ing.com)

## Disclaimer

La presente pubblicazione è stata redatta da ING Bank N.V. ("ING") esclusivamente a scopo informativo, indipendentemente dagli obiettivi di investimento, dalla situazione finanziaria o dai mezzi di un particolare utente. *ING fa parte del Gruppo ING (essendo a tal fine ING Group N.V. e le sue società controllate e affiliate).* Le informazioni in essa contenute non costituiscono una raccomandazione di investimento né una consulenza in materia di investimenti, legale o fiscale, né un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari. È ING ha adottato misure ragionevoli per garantire che questa pubblicazione non contenga informazioni false o fuorvianti al momento della sua diffusione, tuttavia ING non garantisce che sia priva di errori o completa ING non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite dirette, indirette o consequenziali derivanti dall'uso di

questa pubblicazione. Salvo diversa indicazione, tutte le opinioni, le previsioni o le stime sono esclusivamente quelle dell'autore o degli autori, alla data di pubblicazione e sono soggette a modifiche senza preavviso.

La distribuzione di questa pubblicazione può essere limitata da leggi o regolamenti in diverse giurisdizioni e le persone che ne vengono in possesso devono informarsi e osservare tali restrizioni.

Il copyright e la protezione dei diritti di database sono presenti in questo report ed esso non può essere riprodotto, distribuito o pubblicato da alcuna persona per qualsiasi scopo senza il previo consenso esplicito di ING. Tutti i diritti sono riservati. ING Bank N.V. è autorizzata dalla Banca Centrale Olandese ed è supervisionata dalla Banca Centrale Europea (BCE), dalla Banca Centrale Olandese (DNB) e dall'Autorità Olandese per i Mercati Finanziari (AFM). ING Bank N.V. è costituita nei Paesi Bassi (registro delle imprese n. 33031431 Amsterdam).

Ulteriori chiarimenti sono disponibili su richiesta. Per ulteriori informazioni su ING Group, visitare il sito [www.ing.com](http://www.ing.com).