



LA NUOVA CORSA ALL'ORO

Diletta la vista e nobilita mani e decolté. Ma nell'oro si può anche investire con strumenti finanziari sempre più diversificati. Il suo valore è triplicato negli ultimi dieci anni, così il metallo giallo rimane il principale rifugio contro le burrasche dei mercati finanziari

di **Stefano Masullo**

Lingotti, monete e gioielli, ma anche strumenti finanziari: investire in oro è una garanzia contro le fluttuazioni e i rischi legati alla volatilità dei mercati finanziari. Per secoli il metallo giallo è stato il principale strumento di scambio ed è da sempre un bene di rifugio che nei momenti di difficoltà può essere trasformato in denaro liquido. La stessa Banca d'Italia ne detiene ancora oggi un'importante riserva e ogni tanto si parla di una possibile vendita per ripianare il debito pubblico. Nel secolo scorso per salvaguardare il capitale era di uso diffuso acquistare lingotti, monete e gioielli d'oro, poi questa pratica è entrata in disuso ma ancora oggi l'oro è rimasto il principale rifugio contro le burrasche dei mercati finanziari. Fino al 2000 l'Italia è stata insieme alla Spagna e alla Grecia, l'unico Paese europeo dove era vietato ai privati comprare oro per investimento. Oggi invece anche nel nostro Paese gli investitori

«non professionisti» hanno la possibilità di entrare nella «finanza dell'oro» e per farlo possono acquistare direttamente il metallo giallo sotto forma di lingotti oppure ricorrere a strumenti finanziari sempre più diversificati e non più riservati solo agli investitori istituzionali. Il prezzo dell'oro, il cui valore è triplicato negli ultimi 10 anni, viene fissato due volte al giorno a Londra in un'asta che si tiene alle ore 10,30 e alle ore 15 tra i membri della *London Bullion Market Association* di cui fanno parte le maggiori banche internazionali e i più importanti *trader* e trasformatori di lingotti. Nella sessione pomeridiana del processo conosciuto come *London Gold Fixing* viene battuta la quotazione che farà poi da riferimento al prezzo dell'oro a livello mondiale. Alla determinazione del «prezzo spot» fissato dal *London Bullion Market Association* si affianca poi quella che avviene sui mercati dei *future*, come quelli

del *New York Mercantile Exchange*, del *Chicago Board of Trade* e del *Tokio Commodity Exchange*, che rappresentano i tre *contratti future* più utilizzati dalla comunità finanziaria internazionale. Attraverso la *Borsa* italiana è possibile investire su questo prezioso metallo acquistando strumenti finanziari quali *Investment Certificates*, *Exchange Traded Funds*, *Covered Warrants* o *Futures*. L'andamento del mercato aurifero viene influenzato dalla domanda industriale e quindi dalla richiesta mondiale di articoli di gioielleria, ma sono soprattutto i fattori finanziari e speculativi ad assumere una rilevanza sempre maggiore nell'andamento delle quotazioni. Quando sui mercati aumentano le tensioni, i capitali si spostano dai titoli azionari ai beni di rifugio come l'oro e a spingere ancora al rialzo le quotazioni sarà la crescita della domanda nei Paesi emergenti, quali soprattutto Cina, India, Russia e Brasile.