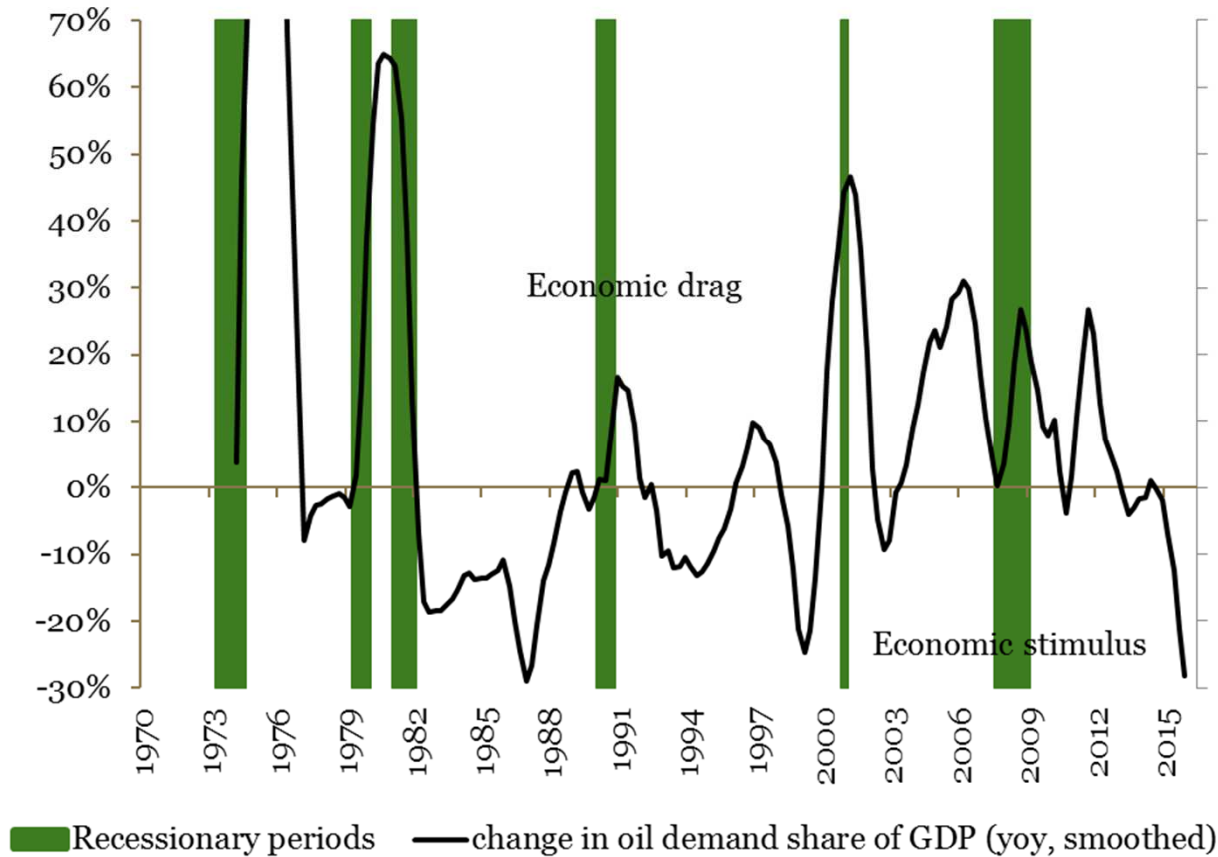


Commodity  
Cambi  
Cina  
Caldo  
Credito  
Consumo

ETF Securities  
Gennaio 2016 –  
ASCOSIM Milano



# Incentivi economici ....grazie al greggio economico



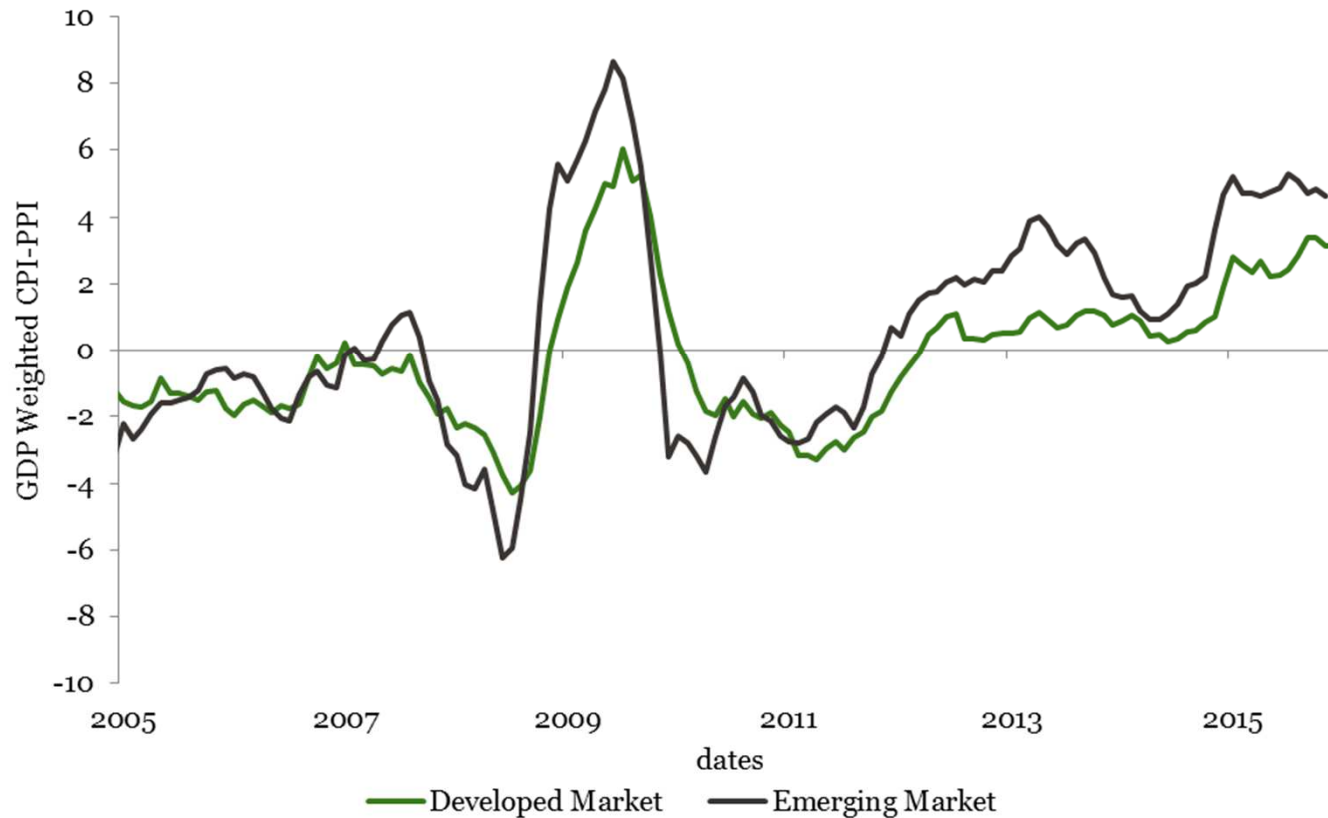
Source: Bloomberg, ETF Securities

- PMI sembrano indicare un rallentamento ma non una recessione sia nei mercati emergenti sia nei paesi sviluppati
- L'equilibrio per uno "stimolo neutrale" è di 92\$ a barile

# Materie prime economiche giovano alle imprese

## CPI - PPI

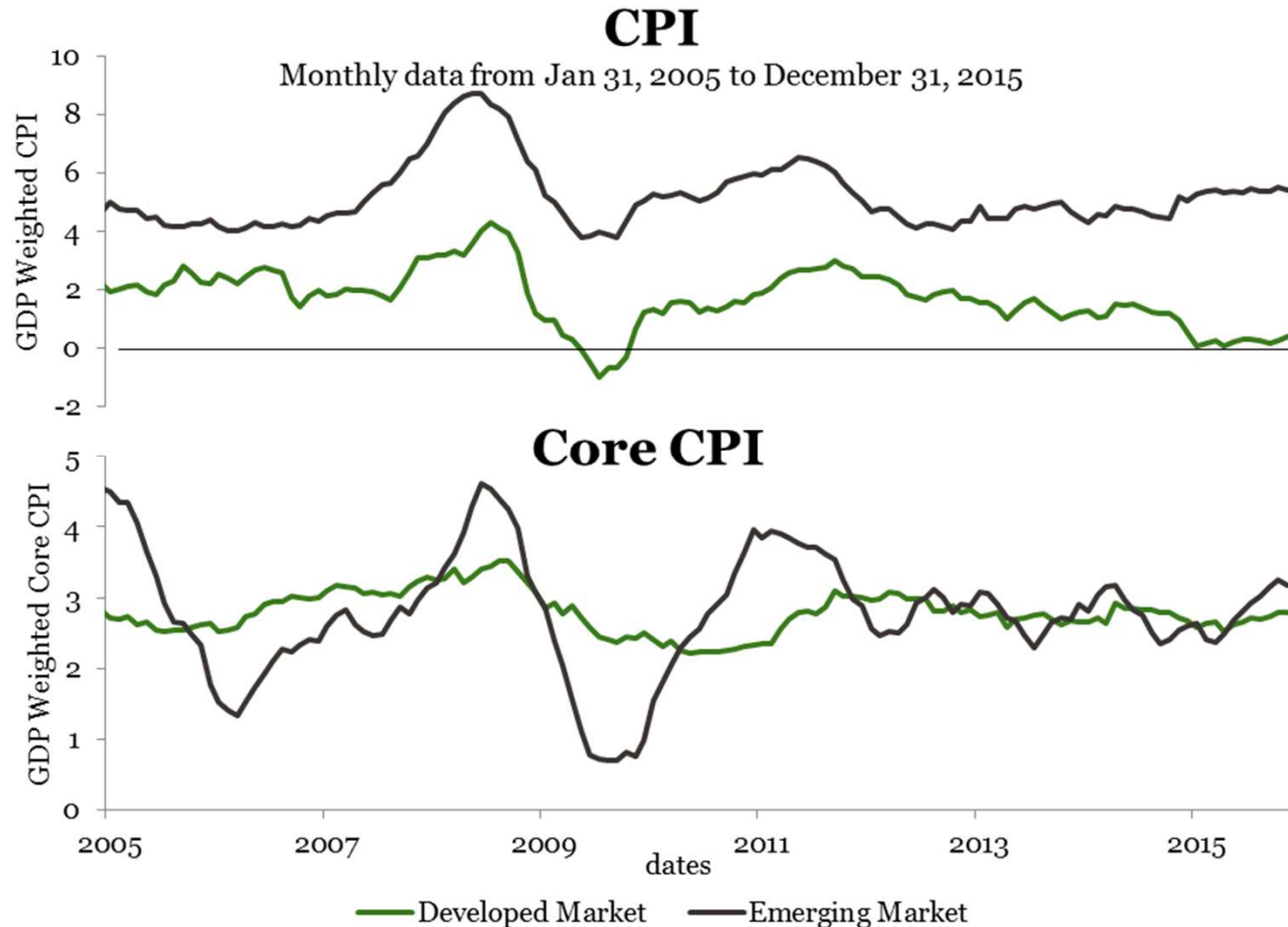
Monthly data from Jan 31, 2005 to December 31, 2015



Minori costi di produzioni, migliori margini per le imprese

Source: Bloomberg, ETF Securities

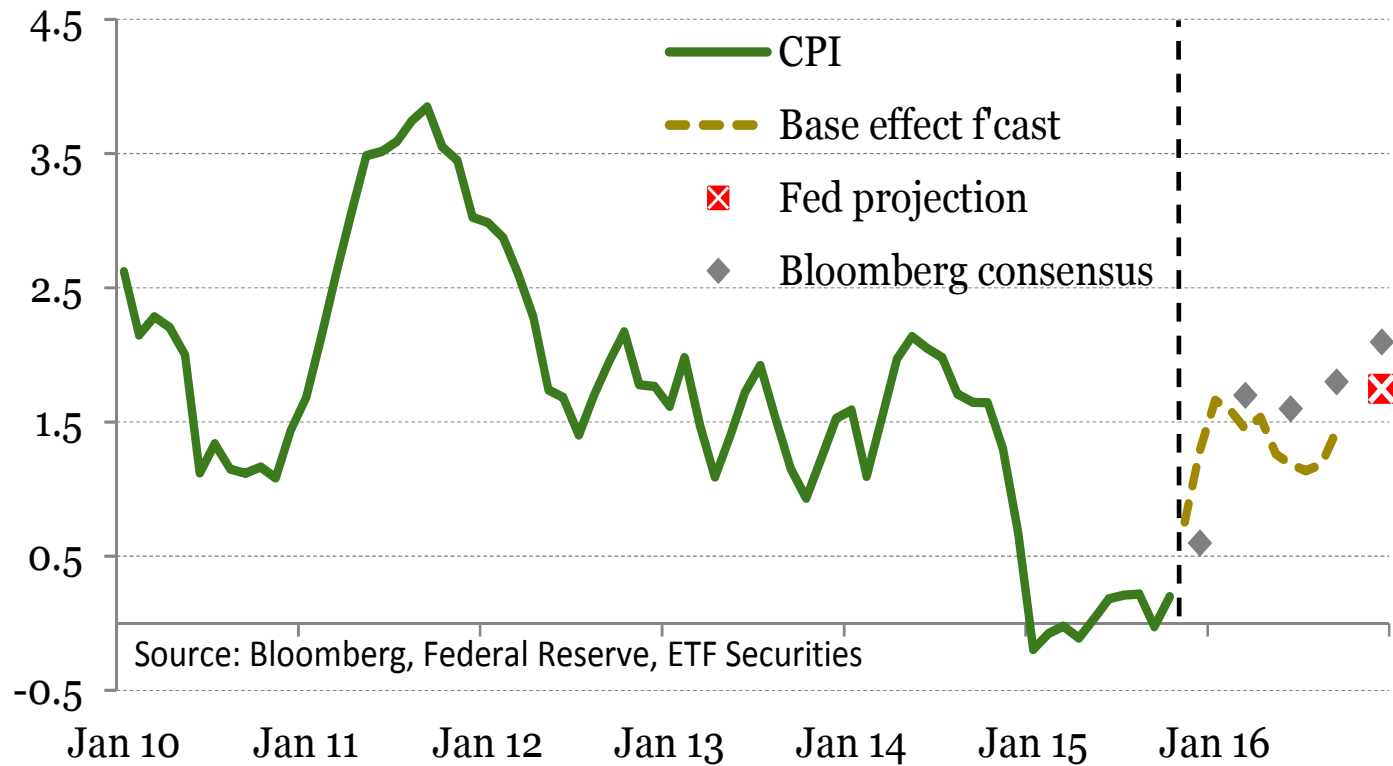
# Nessuna spirale deflattiva



Source: Bloomberg, ETF Securities

Aggregating core CPI (inflazione) sembra avere un trend rialzista sia nei mercati emergenti che sviluppati

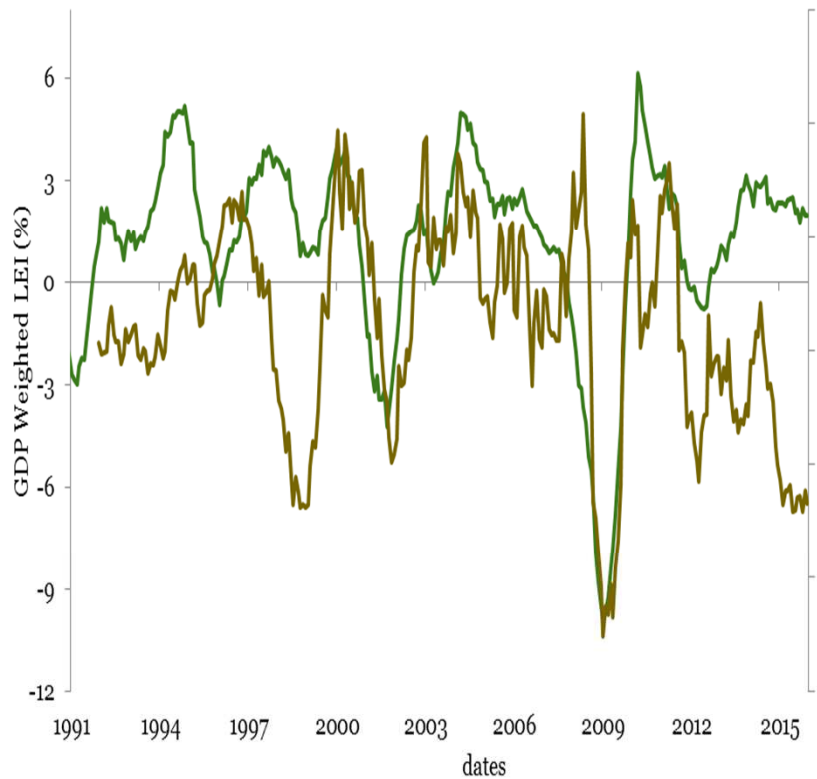
# CPI USA in rialzo nel 2016 ?



Probabilmente l'inflazione si assesterà all'1%

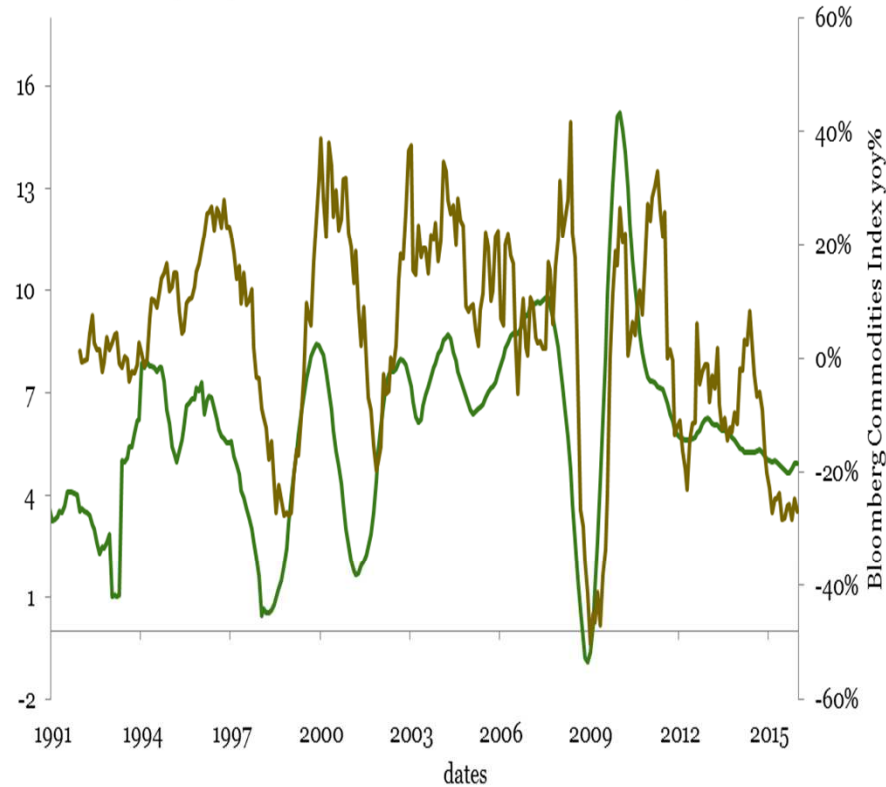
# Aumento della domanda di materie prime secondo LEI

## Developed Market LEI vs Commodity Price



— Developed Market Leading Economic Indicator (LHS)  
 — Bloomberg Commodity Index TR (YoY%, RHS)

## Emerging Market LEI vs Commodity Price



— Emerging Market Leading Economic Indicator (LHS)  
 — Bloomberg Commodity Index TR (YoY%, RHS)

Lading Economic Indicator (OECD) correlati alle materie prime

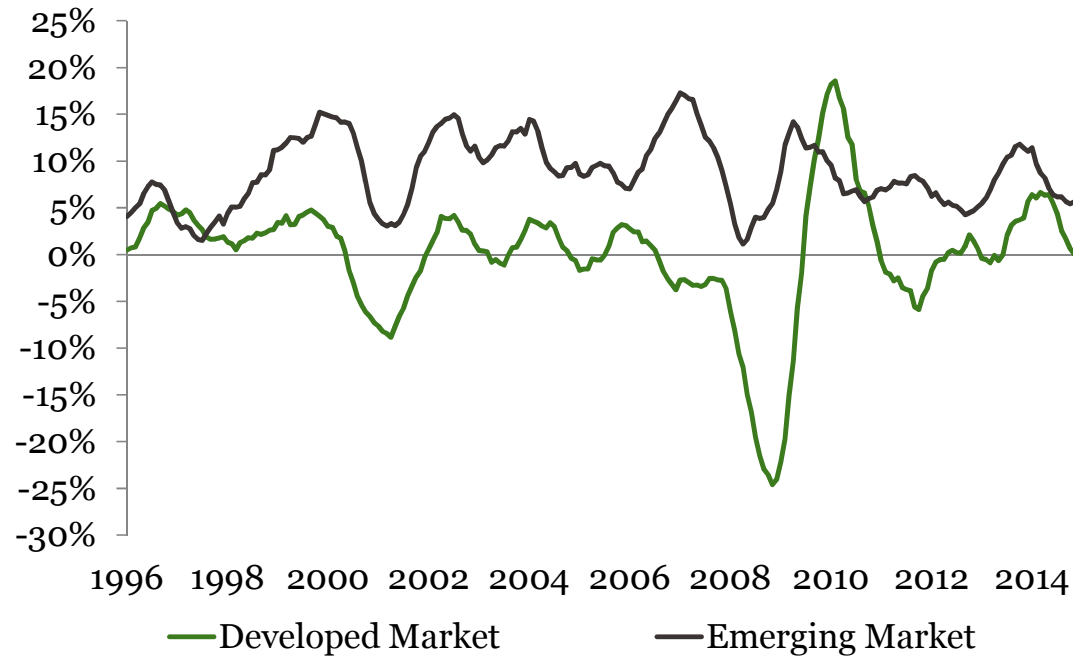
- Prodotto interno lordo (GDP)
- Indice dei prezzi al consumo (CPI)
- Disoccupazione

# Crescita dei consumi di commodity

*Mercati emergenti sempre più protagonisti nel consumo di materie prime*

## DM vs EM Metal Consumption Growth

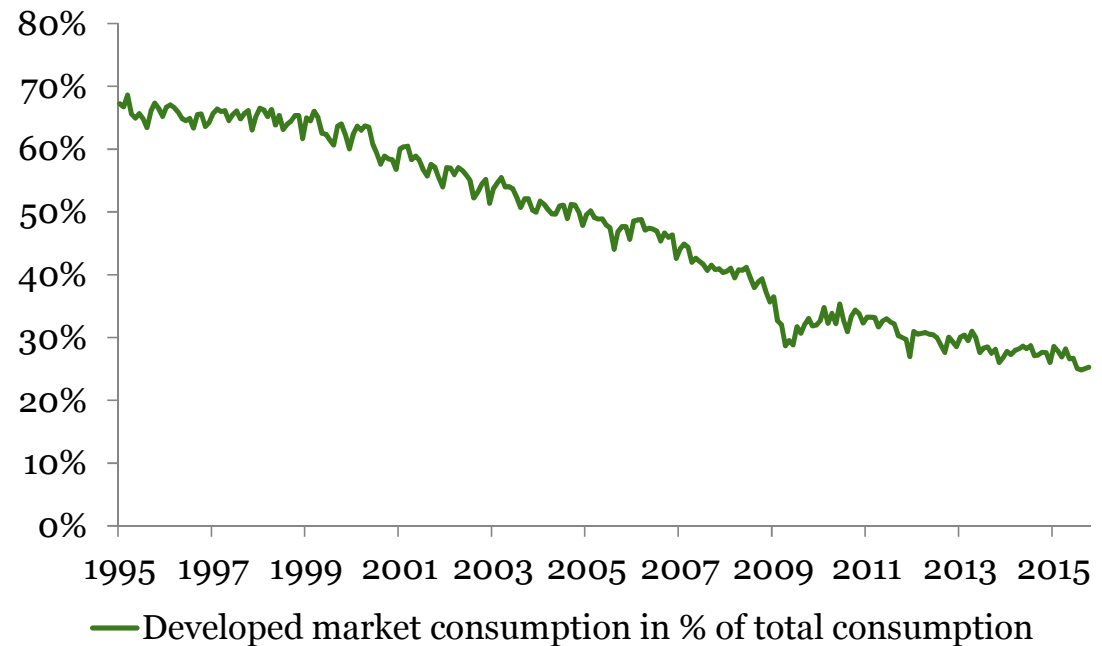
12 mma of yoy% from Jan 1995 to Oct 2015



Source: Bloomberg, ETF Securities

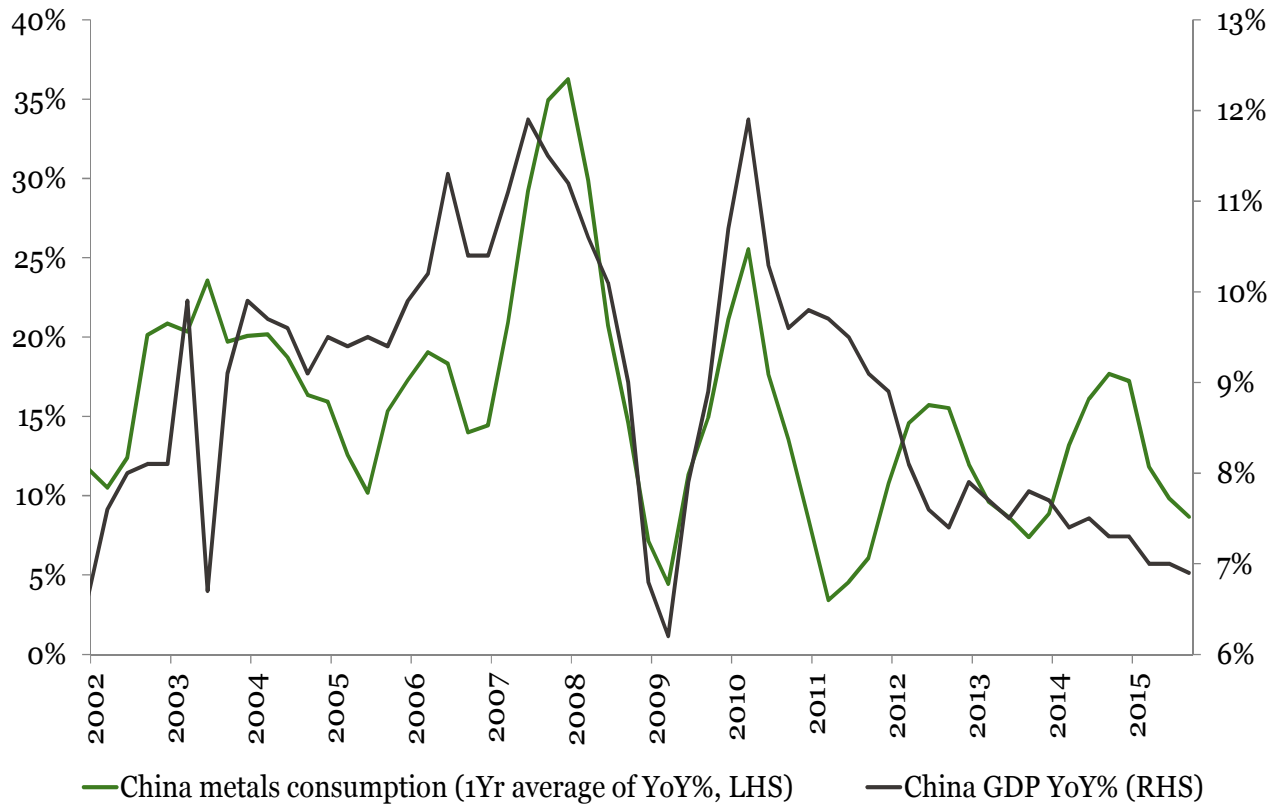
## Share of Metal Consumption

Monthly data from Jan 1995 to Oct 2015



# Rallentamento cinese e materie prime

**China Metals Consumption vs. GDP**  
Quarterly data from Q1 2002 to Q3 2015



Source: WBMS (World Bureau of Metal Statistics), ETF Securities

Ci aspettiamo un aumento medio del PIL del 6.5% entro il 2020

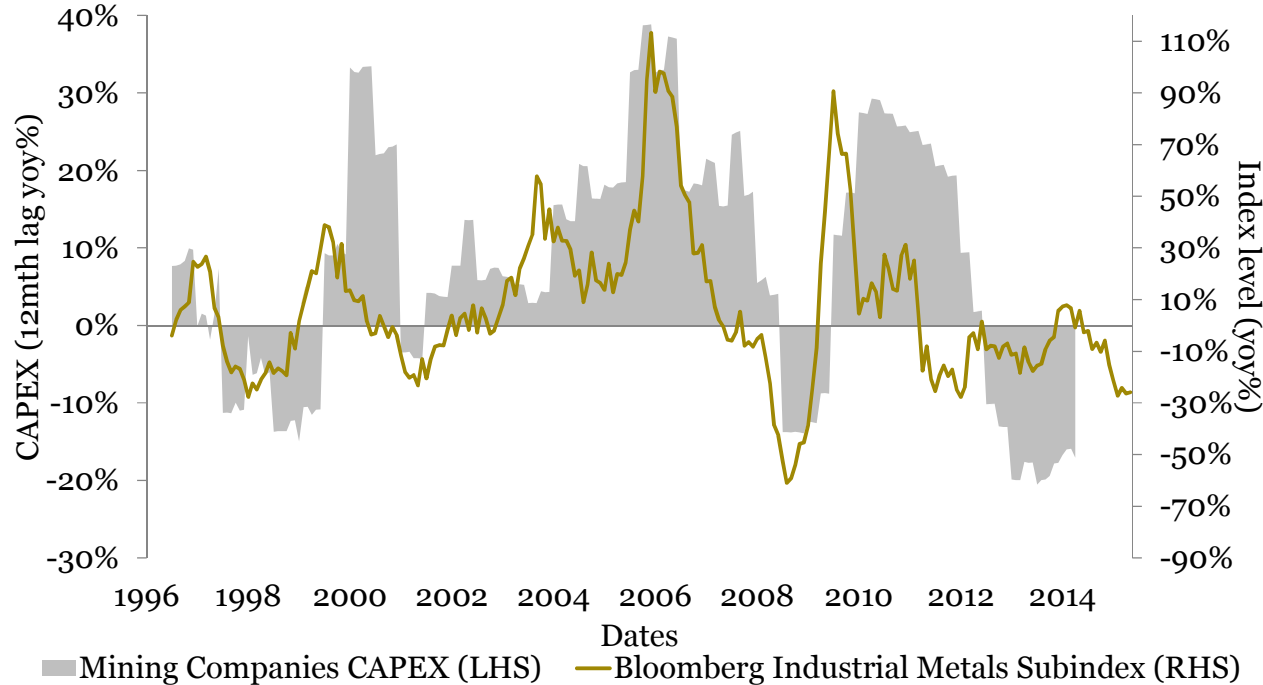
La domanda di alluminio, rame, zinco e piombo è aumentata del 8,5% yoy fino al Q3 2015 secondo WBMS



# CAPEX

## Further CAPEX cuts likely Damaging long term supply

Monthly data from Dec 31, 1996 to Sep 30, 2015



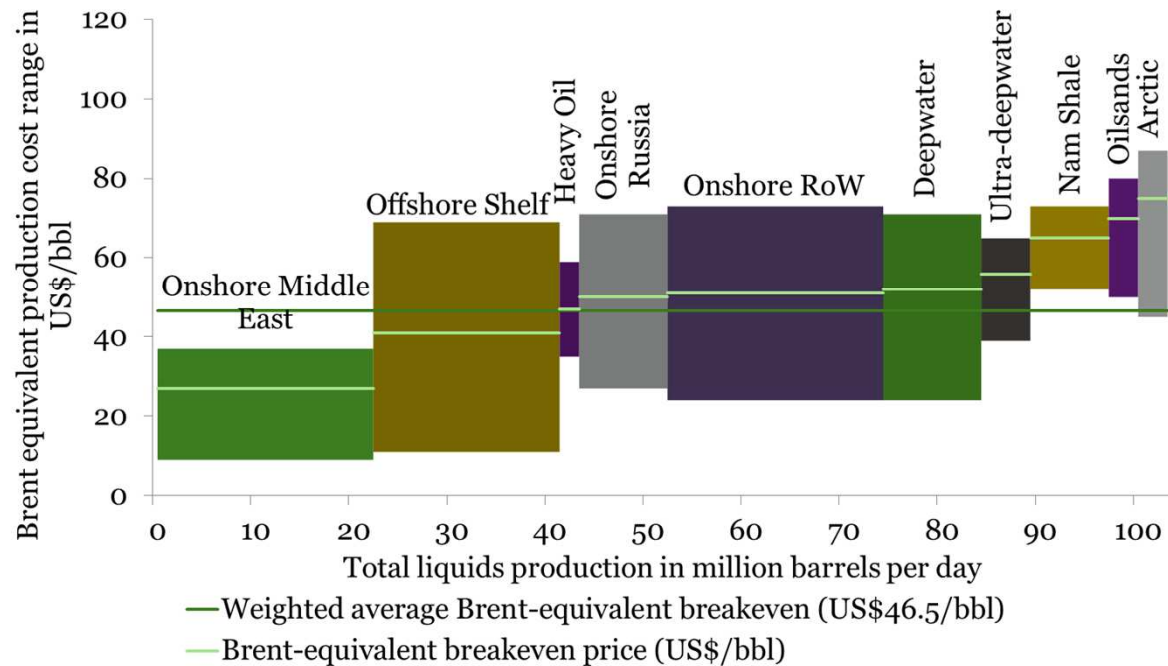
Source: Bloomberg, ETF Securities

Importante per capire quale sarà l'offerta di lungo periodo.

I margini delle imprese minerario sono ciclicamente bassi e si riscontra un deficit dell'offerta da 2 anni

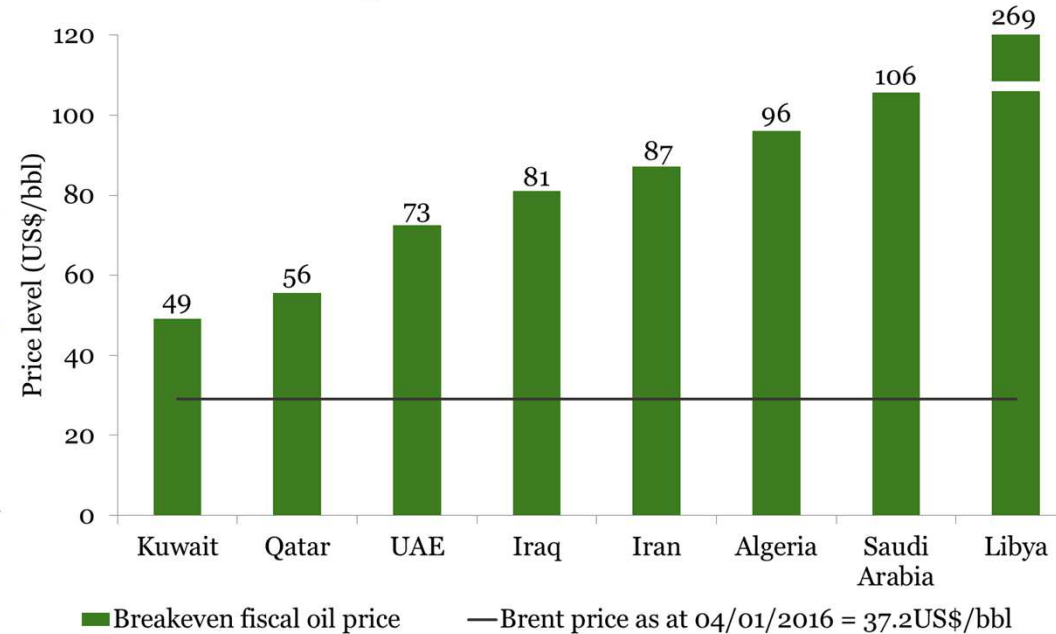
# OPEC, costi di produzione per produttori

**A significant proportion of oil production is not profitable**



Source: Rystad, Bloomberg, ETF Securities

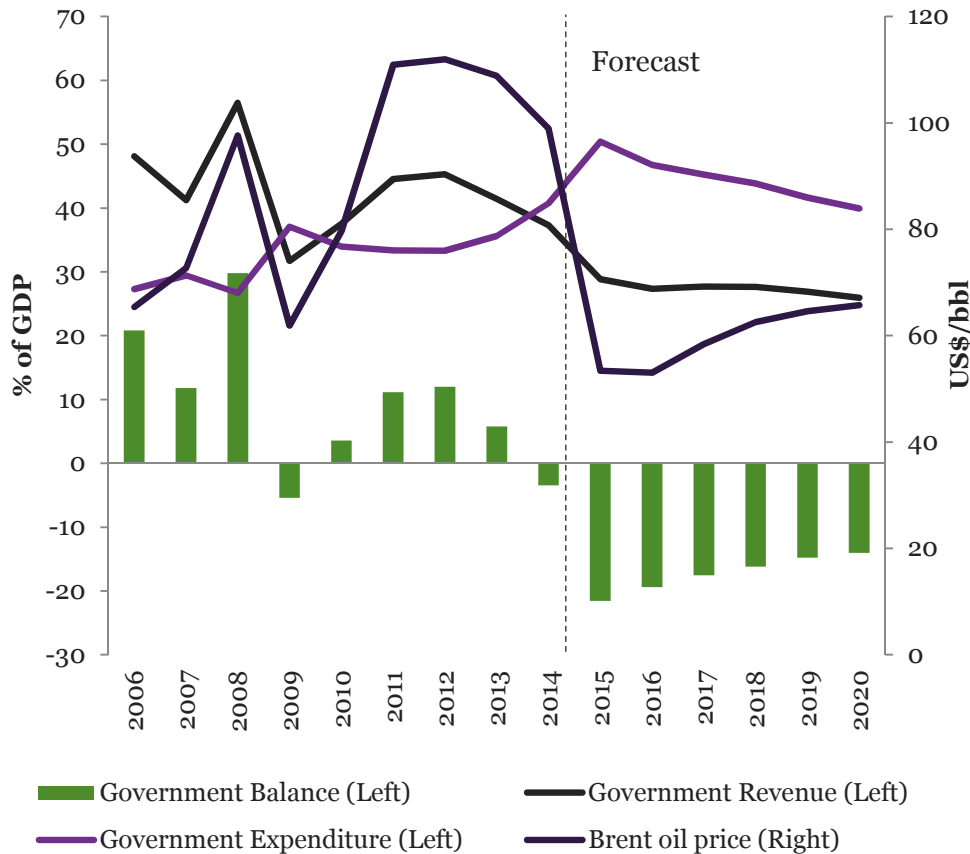
**2015 Breakeven Fiscal Oil Price**



Source: IMF, ETF Securities

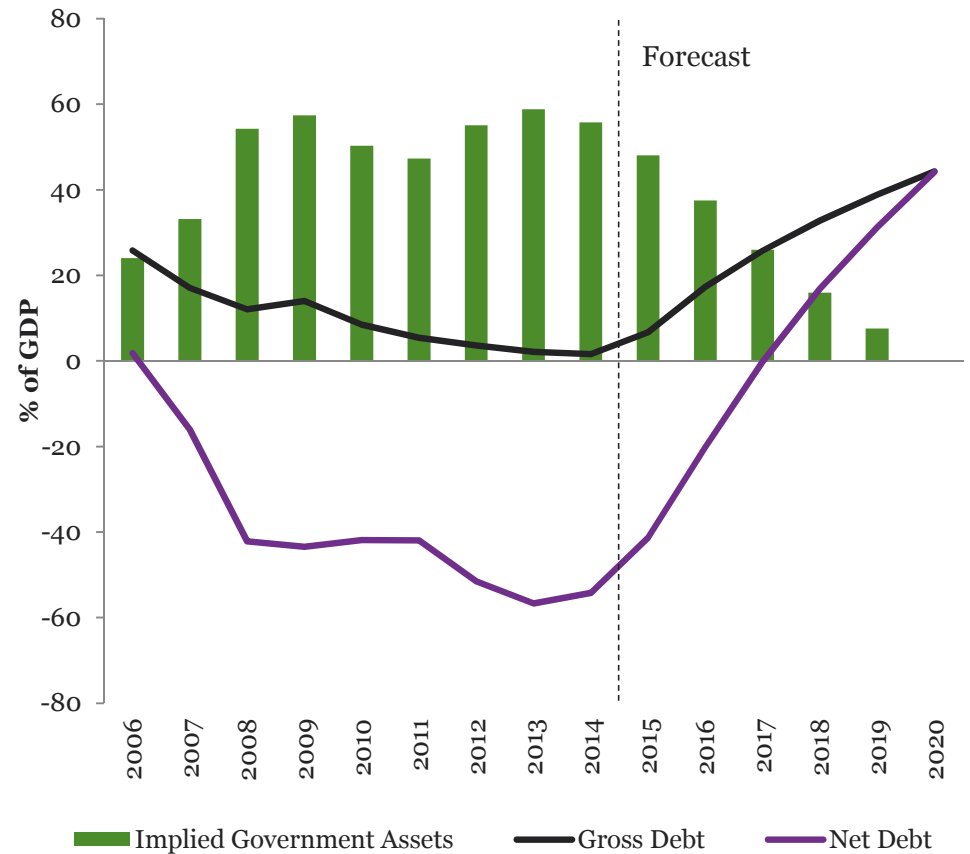
# OPEC, Arabia Saudita resiste fino 2018

**Saudi Arabia's Government Deficits to Extend**



Source: IMF (conditional on IML oil price forecasts), ETF Securities

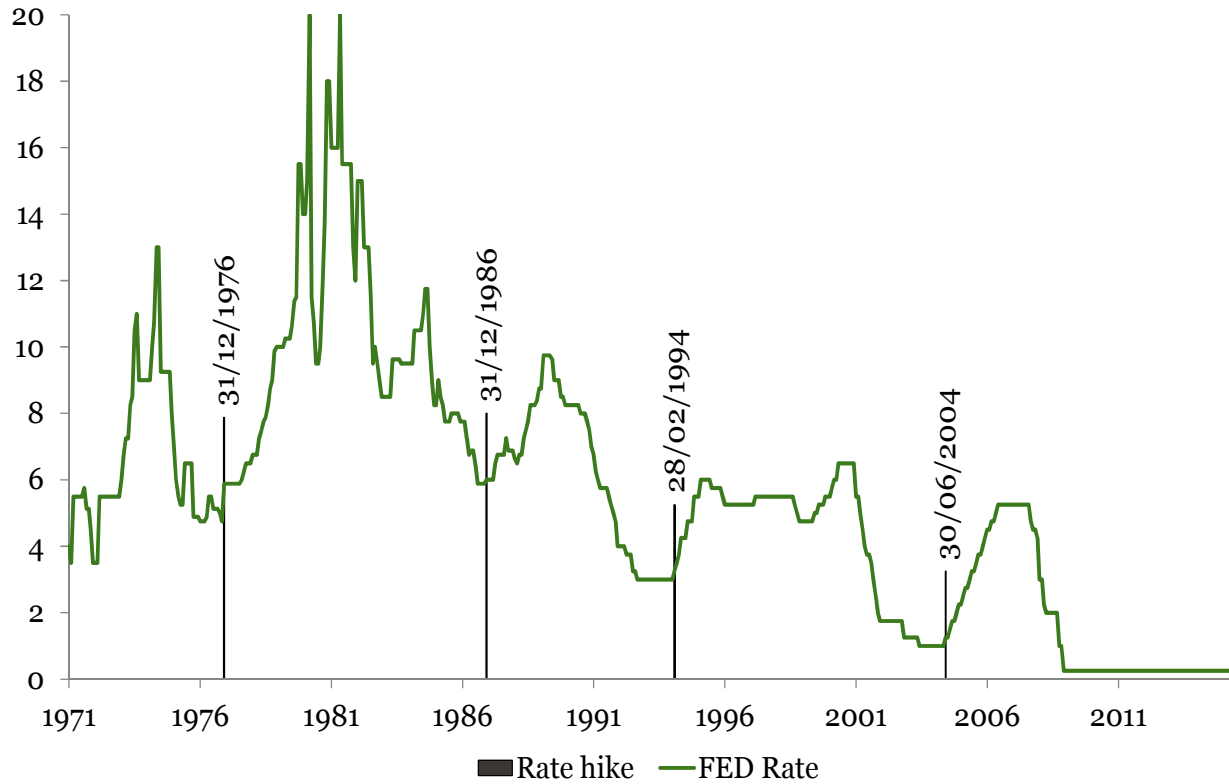
**Saudi Arabia to Run Up Debts and Burn Through Assets**



Source: IMF (conditional on IML oil price forecasts), ETF Securities

# FED

**FED Rate Hikes since 1971**  
Monthly data in % from Jan 1971 to Oct 2015



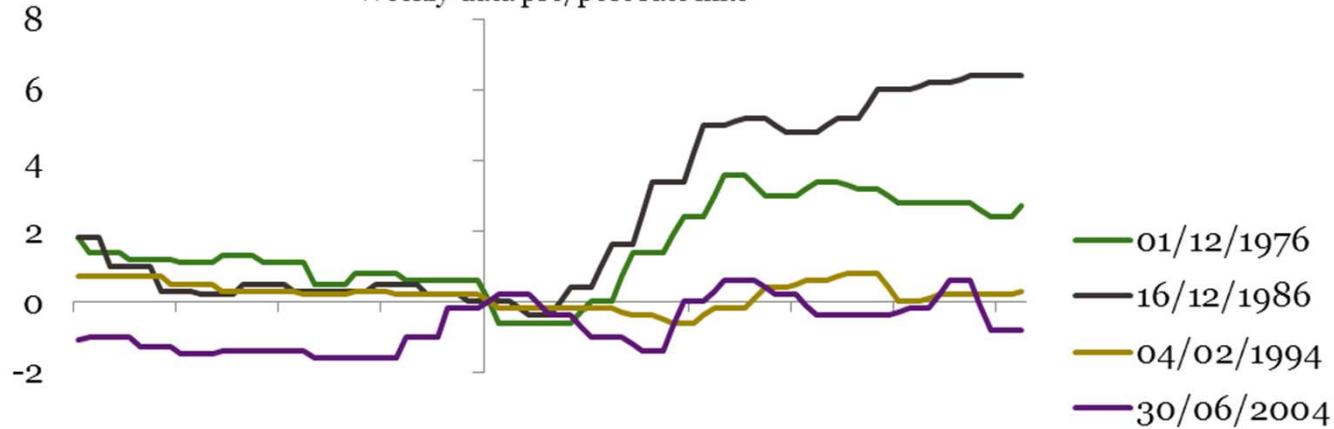
Source: Bloomberg, ETF Securities

Tassi storicamente bassi ma quando la FED decide di alzarli.....

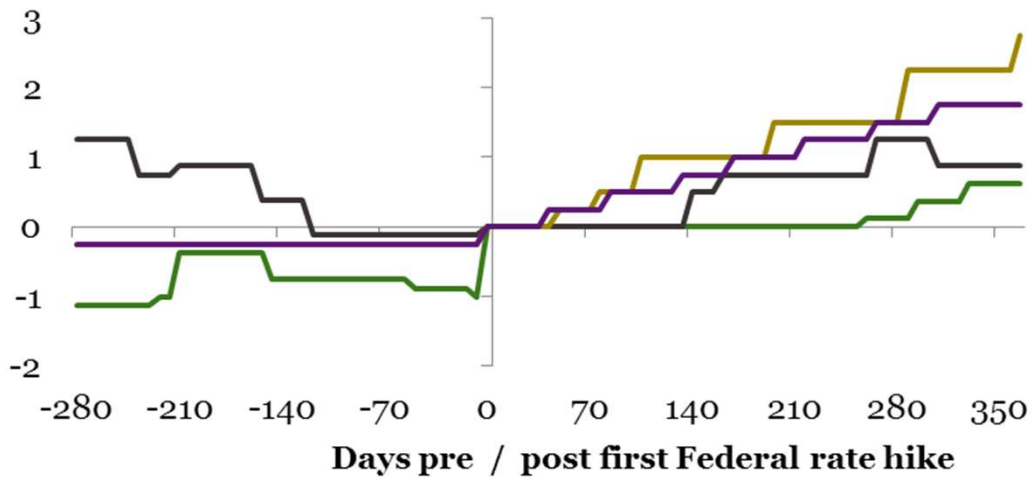
# FED & inflazione negli USA

## CPI change (%) during rate hikes

Weekly data pre/post rate hike



## FED rate hike change (%)



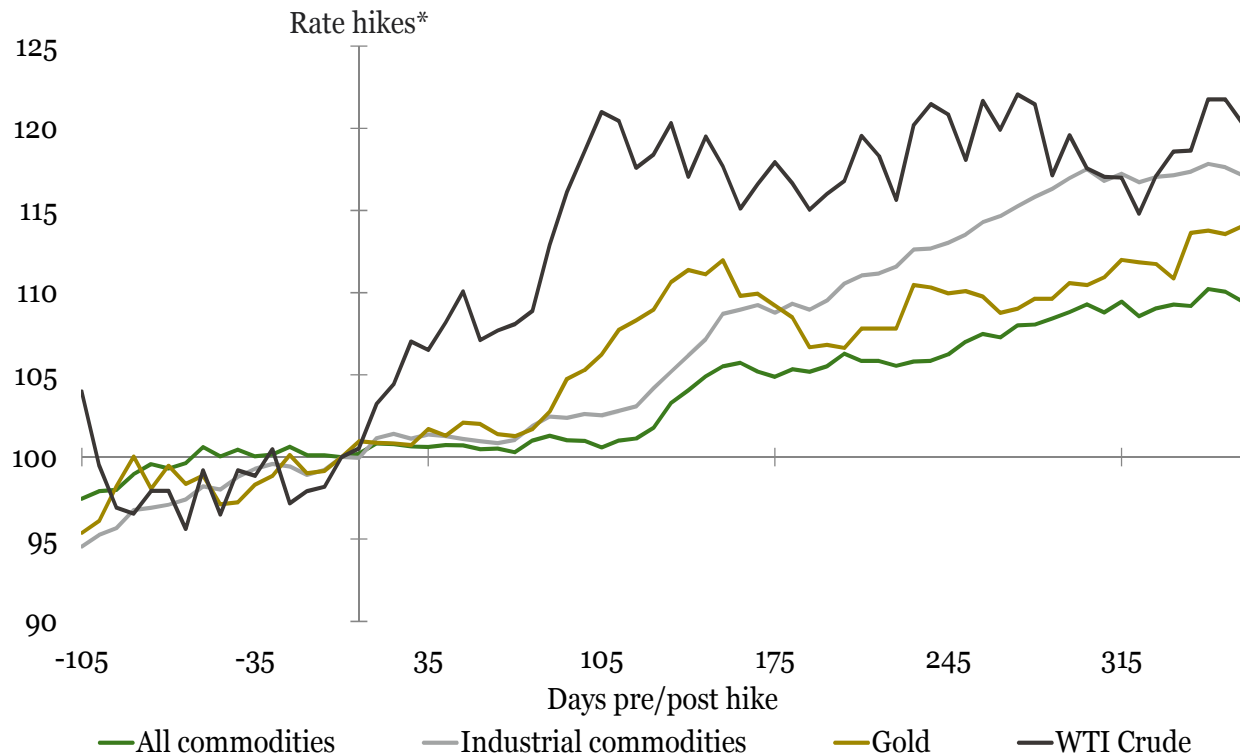
La Fed non  
aumenta i tassi  
«una tantum»

Source: Bloomberg, ETF Securities

# Materie prime in rialzo all'aumentar dei tassi

## Commodities

Average of weekly price level, rebased 100 = rate hike date, over a period pre and post rate hike

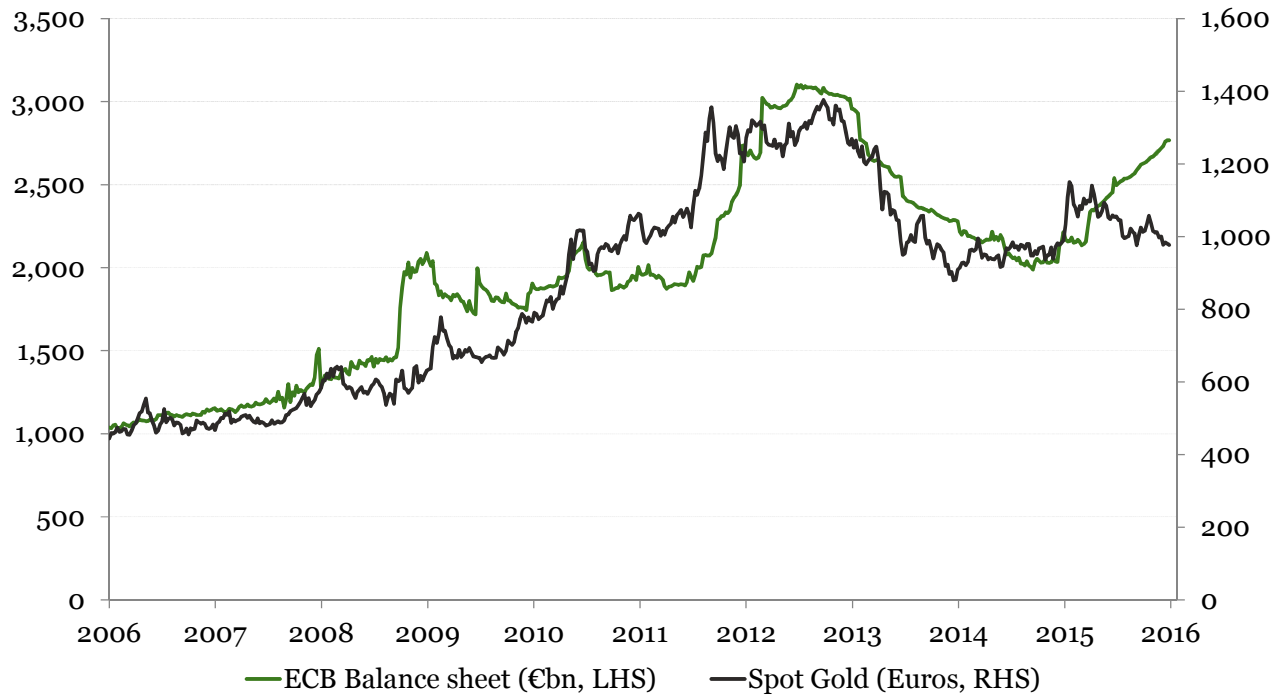


\* Rate hikes as at 01/12/1976, 16/12/1986, 04/02/1994 and 30/06/2004. Source: Bloomberg, ETF Securities

....Avendo già il mercato scontato il rialzo dei tassi.....

# BCE

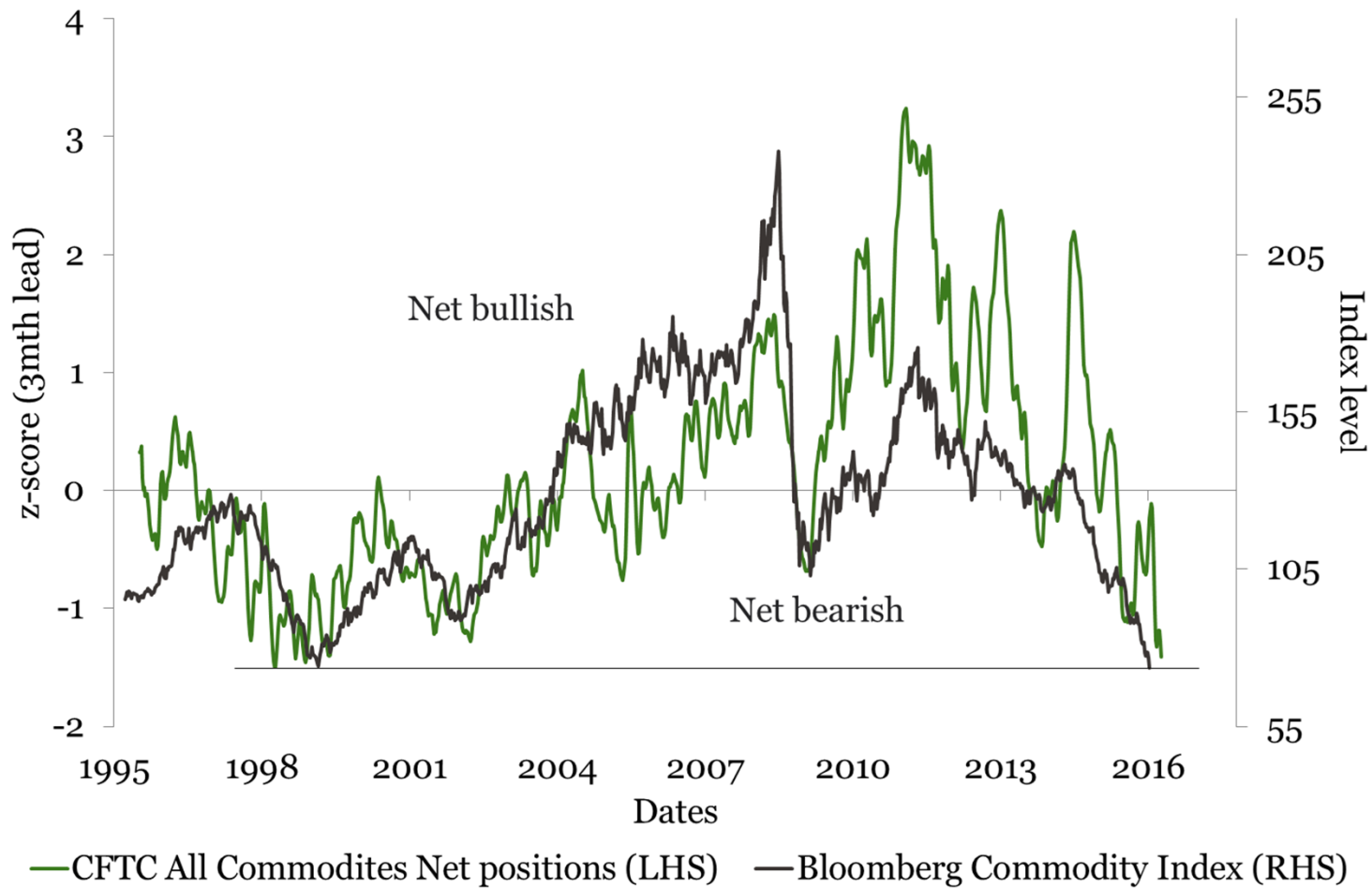
**ECB Balance Sheet & Gold**  
Weekly data, From Jan 2006 to Jan 2016



Source: Bloomberg, ETF Securities

In caso di espansione  
monetaria nell'  
eurozona....

# Sentimento sulle materie prime



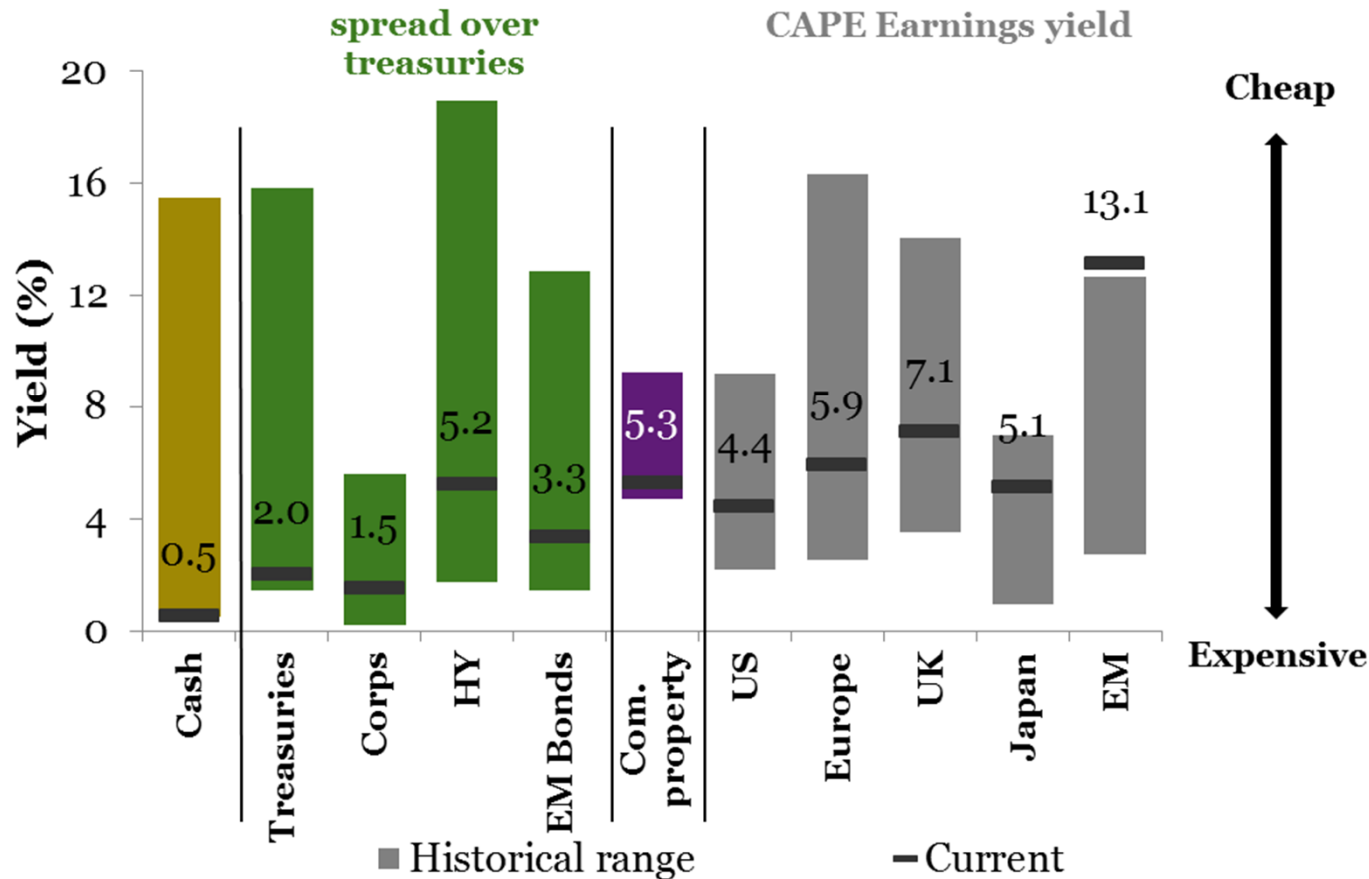
Source: Bloomberg, ETF Securities

Siamo al massimo  
del pessimismo negli  
ultimi 18 anni



# Classi d'attivo

## Asset class valuation ranges



\*Dati mensili dal 1954 a Ottobre 2015.

SFonte: Bloomberg, ETF Securities

HY – High Yield Bonds

CAPE – Cyclically Adjusted Price Earnings

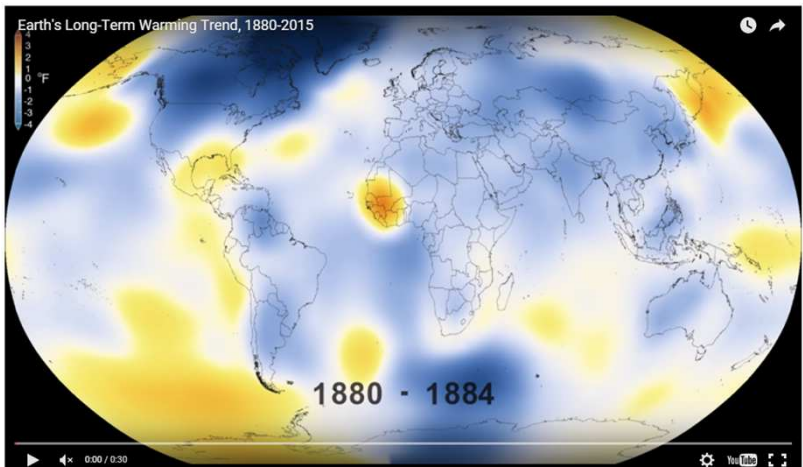


The intelligent alternative

# Sommario e appendice

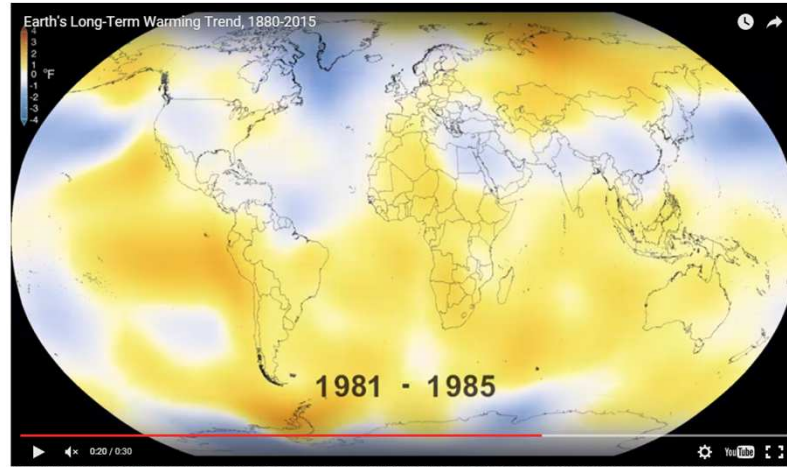
- Crescita globale intatta
- Domanda stabile di materie prime
- USD dovrebbe apprezzarsi nel 20156
- Tagli al CAPEX potrebbero riportare le materie prime ad un deficit di produzione
- Materie prime in risalita con il rialzo dei tassi
- Politica monetaria sbagliata avvantaggerebbe l'oro

# L'impatto del clima sul prezzo delle materie prime



This visualization illustrates Earth's long-term warming trend, showing temperature changes from 1880 to 2015 as a rolling five-year average. Orange colors represent temperatures that are warmer than the 1951-80 baseline average, and blues represent temperatures cooler than the baseline.

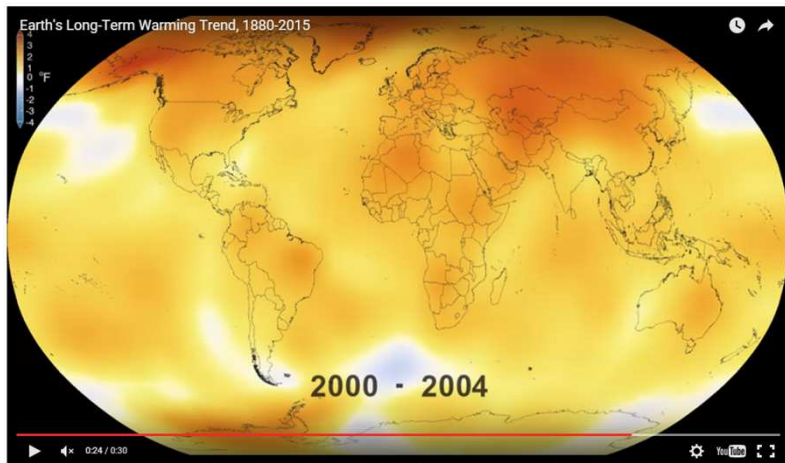
Credits: GSFC Scientific Visualization Studio



This visualization illustrates Earth's long-term warming trend, showing temperature changes from 1880 to 2015 as a rolling five-year average. Orange colors represent temperatures that are warmer than the 1951-80 baseline average, and blues represent temperatures cooler than the baseline.

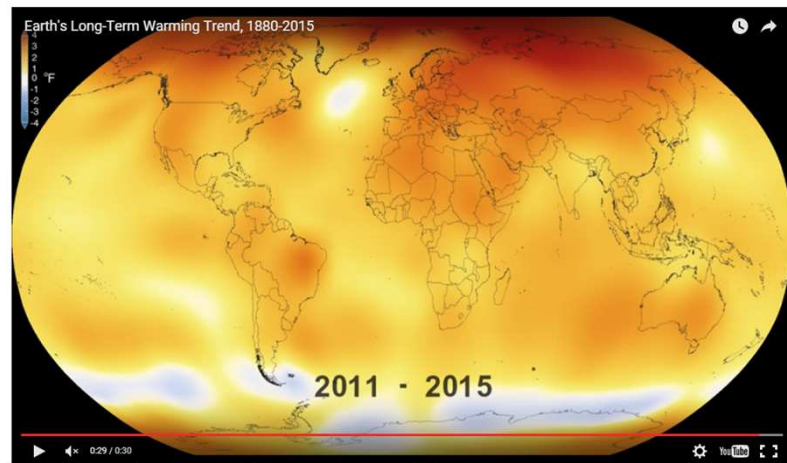
Credits: GSFC Scientific Visualization Studio

NASA: 2015 è l'anno più caldo di sempre



This visualization illustrates Earth's long-term warming trend, showing temperature changes from 1880 to 2015 as a rolling five-year average. Orange colors represent temperatures that are warmer than the 1951-80 baseline average, and blues represent temperatures cooler than the baseline.

Credits: GSFC Scientific Visualization Studio



This visualization illustrates Earth's long-term warming trend, showing temperature changes from 1880 to 2015 as a rolling five-year average. Orange colors represent temperatures that are warmer than the 1951-80 baseline average, and blues represent temperatures cooler than the baseline.

Credits: GSFC Scientific Visualization Studio

Fonte:

<https://www.nasa.gov/press-release/nasa-noaa-analyses-reveal-record-shattering-global-warm-temperatures-in-2015>

# Giacimenti di rocce scisto nel mondo

Figure 1. Map of basins with assessed shale oil and shale gas formations, as of May 2013

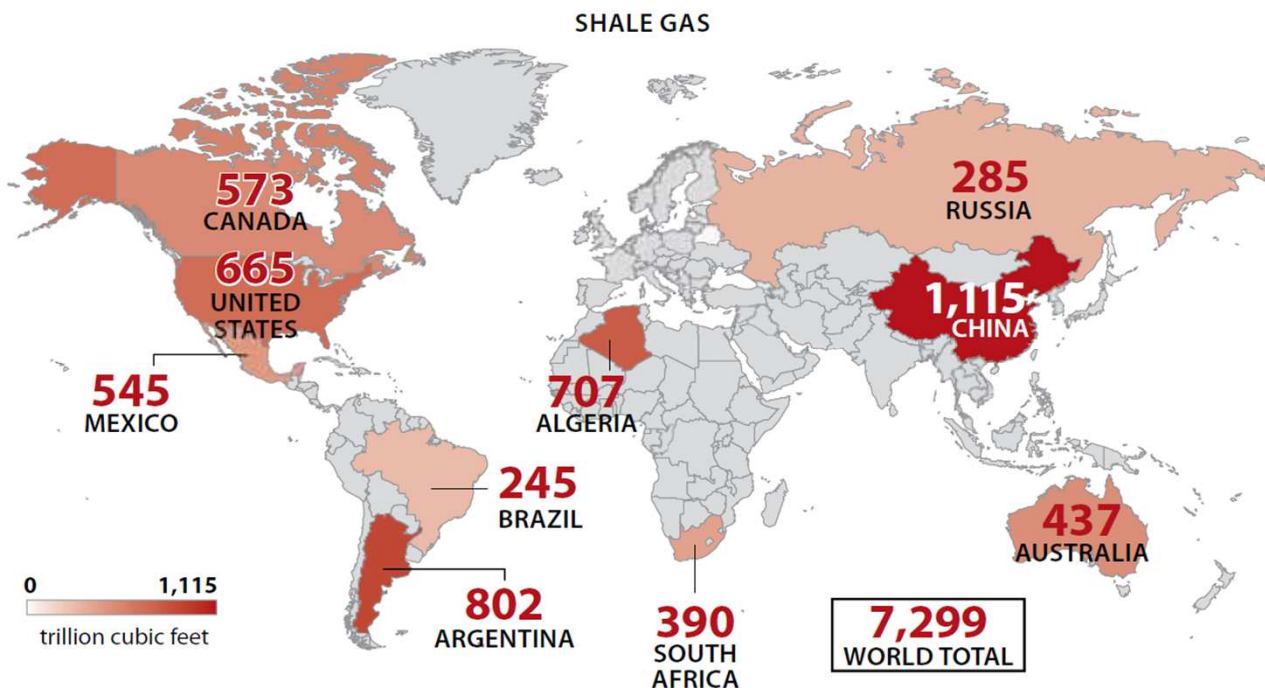


Source: United States basins from U.S. Energy Information Administration and United States Geological Survey; other basins from ARI based on data from various published studies.

Oggi solo gli USA stanno sfruttando queste risorse, domani invece....

Fonte:  
[http://www.eia.gov/analysis/studies/worldshalegas/images/fig1map\\_large.jpg](http://www.eia.gov/analysis/studies/worldshalegas/images/fig1map_large.jpg)

# Riserve di Shale Gas



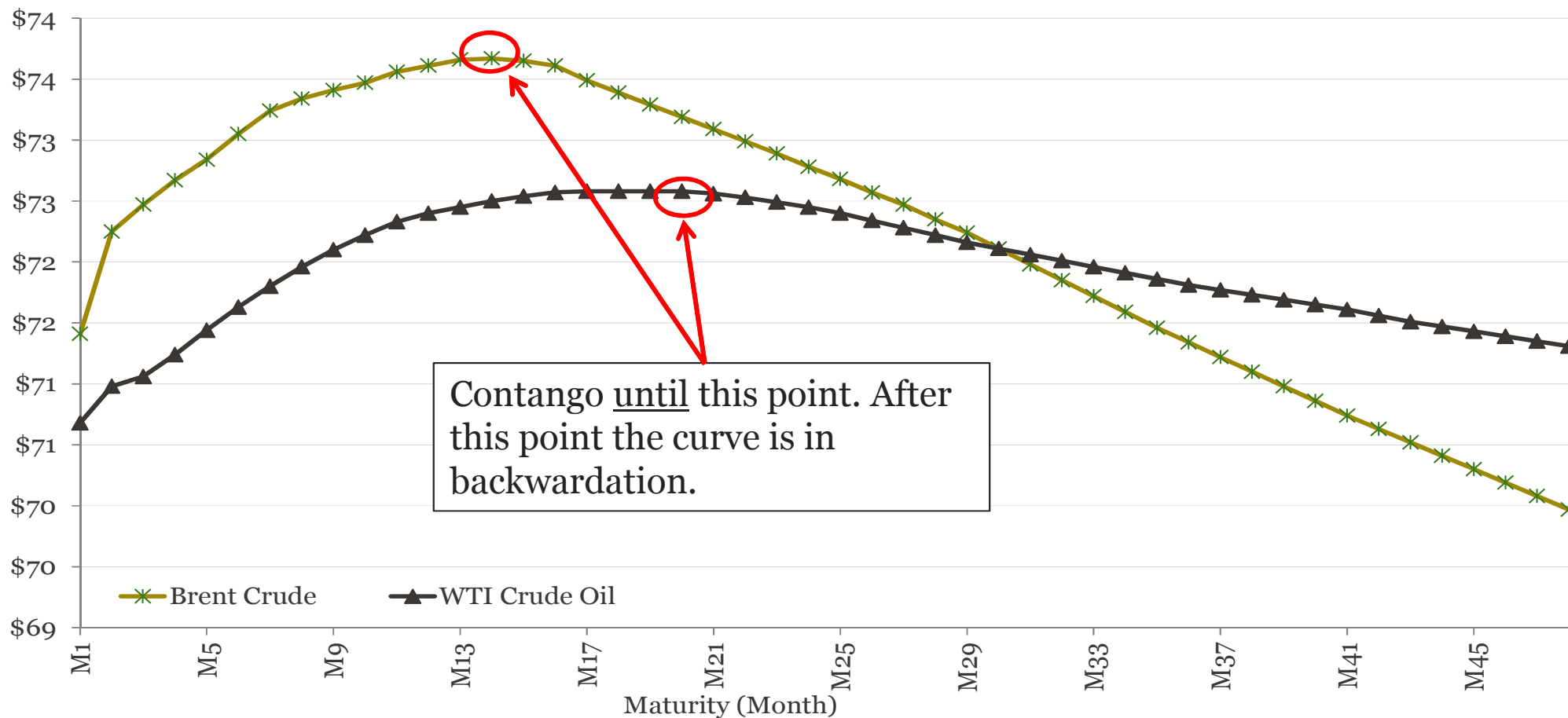
Con USA e Canada siamo solo all'inizio, la tecnologia del fracking sarà esportata

Fonte: Center for a New American Security – Energy Rush, Shale Production and US National Security – Febbraio 2014

# Example of Contango

- Curva dei future del Brent Crude & WTI Crude il 29 giugno 2007

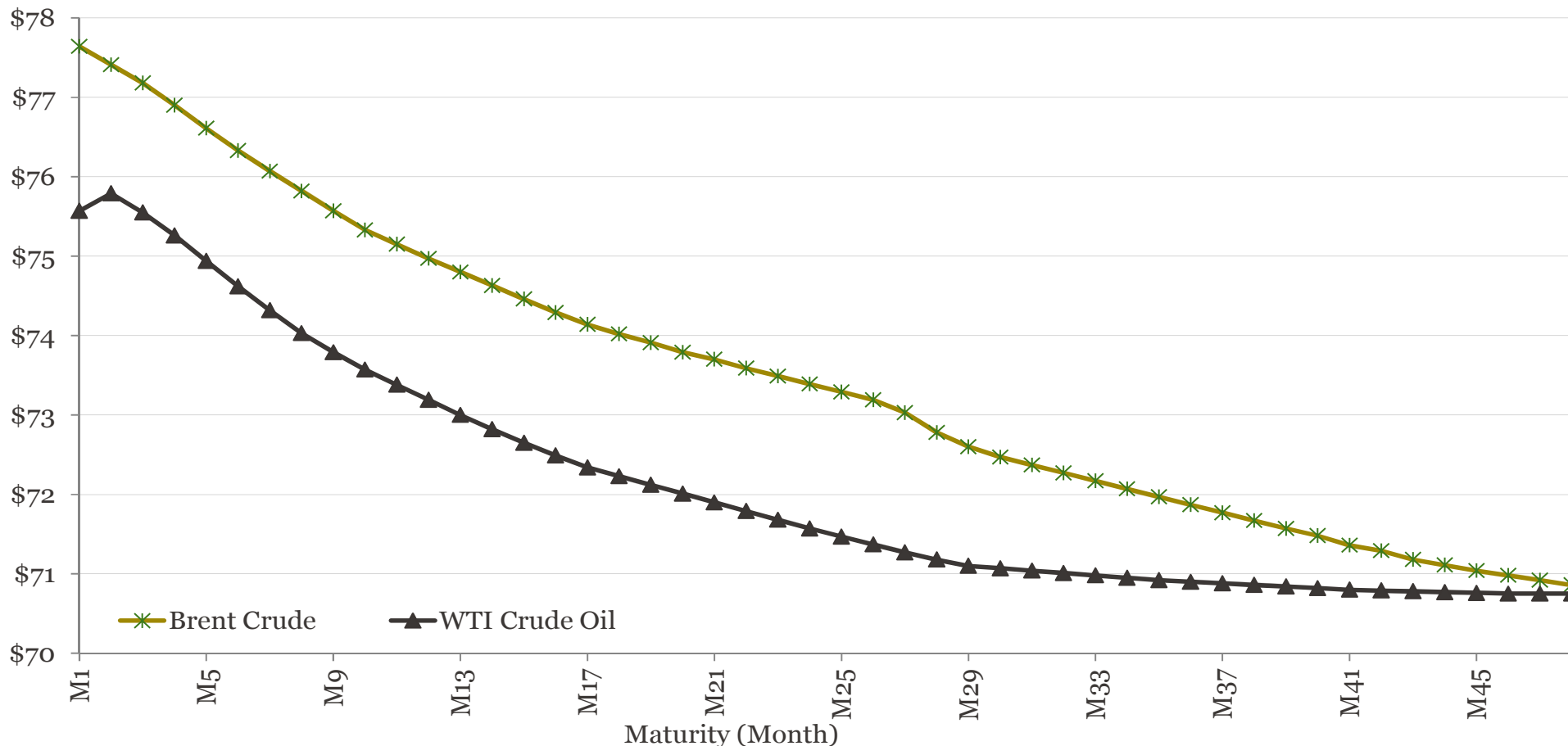
USD/bbl.



# Example of Backwardation

- Curva dei future del Brent Crude & WTI Crude futures il 20 luglio 07

USD/bbl.



# Importanti informazioni

La presente comunicazione è stata diffusa da ETF Securities (UK) Limited (“**ETFS UK**”), la quale è autorizzata e disciplinata dalla Financial Conduct Authority (“**FCA**”) (Autorità per i servizi finanziari) del Regno Unito.

Se effettuata all'interno dell'Italia, la presente comunicazione è rivolta esclusivamente a “investitori qualificati” e la sua circolazione tra il pubblico è proibita.

Le informazioni contenute nella presente comunicazione non costituiscono un'offerta di vendita né un sollecito ad acquistare titoli. La presente comunicazione non dovrebbe essere utilizzata come base per assumere decisioni d'investimento. I rendimenti passati non sono necessariamente garanzia di rendimenti future.

Il presente documento non è, e in nessun caso deve essere interpretato come, un messaggio pubblicitario né un'eventuale ulteriore misura a sostegno di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi. Né il presente documento né copie dello stesso devono essere introdotti, trasmessi o distribuiti (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti.

Il presente documento può contenere commenti indipendenti sul mercato redatti da ETFS UK e basati su informazioni disponibili al pubblico. ETFS UK non rilascia alcuna garanzia in merito all'esattezza o alla correttezza delle informazioni contenute nel presente documento e qualsiasi opinione relativa a prodotti o all'attività del mercato è soggetta a variazioni. I fornitori di dati terzi utilizzati per il reperimento di informazioni riportate nella presente comunicazione non rilasciano alcuna garanzia o dichiarazione di alcun genere in merito a tali dati. Né ETFS UK, né qualsiasi altra società del gruppo, né il personale di tali società, potrà essere ritenuto responsabile per qualsivoglia danno emergente o lucro cessante, derivante dall'uso delle informazioni contenute nel presente documento.

In base a quanto disposto dalla FCA, ETFS UK è tenuta a specificare di non agire in alcun modo per conto dell'investitore in relazione all'investimento o all'attività di investimento a cui la presente comunicazione è riferita. In particolare, ETFS UK non fornirà all'investitore alcun servizio di investimento e/o valutazione, o raccomandazione, in relazione ai termini di un'operazione. Nessun rappresentante di ETFS UK è autorizzato ad adottare una condotta che possa portare l'investitore a ritenere altrimenti. ETFS UK non è pertanto tenuta a fornire all'investitore le tutele prestate ai suoi clienti; l'investitore dovrà pertanto rivolgersi ad un consulente legale, finanziario e fiscale secondo quanto riterrà opportuno.



Commodity  
Cambi  
Cina  
Caldo  
Credito  
Consumo

[massimo.siano@etfsecurities.com](mailto:massimo.siano@etfsecurities.com)

[edoardo.passaretti@etfsecurities.com](mailto:edoardo.passaretti@etfsecurities.com)

+ 44- 0207 448 4350