



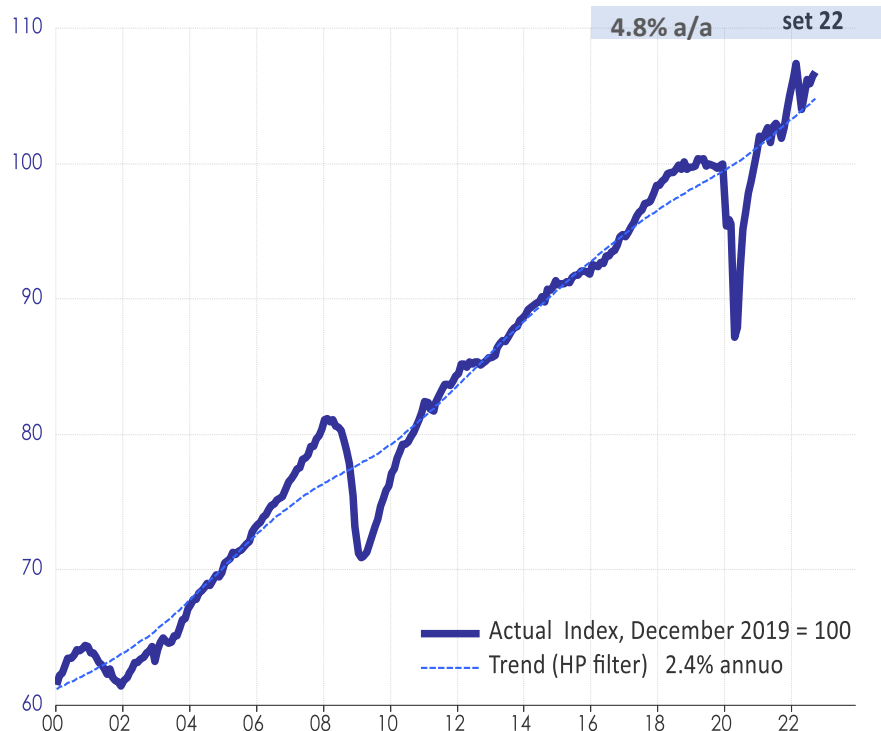
La congiuntura,
le politiche economiche ed
i mercati finanziari:
in un mondo alla ricerca di
nuovi equilibri geopolitici,
globalizzazione selettiva e
mutamenti tecnologici

Economic Research and Markets Strategy

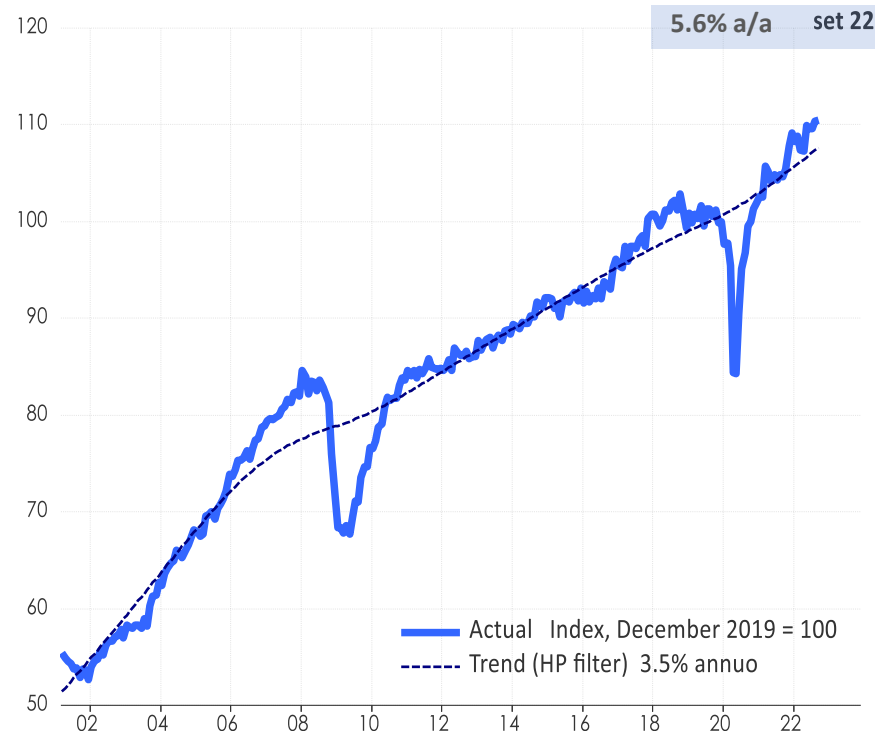
Dicembre 2022

Ciclo Internazionale – Commercio e produzione mondiale sopra trend

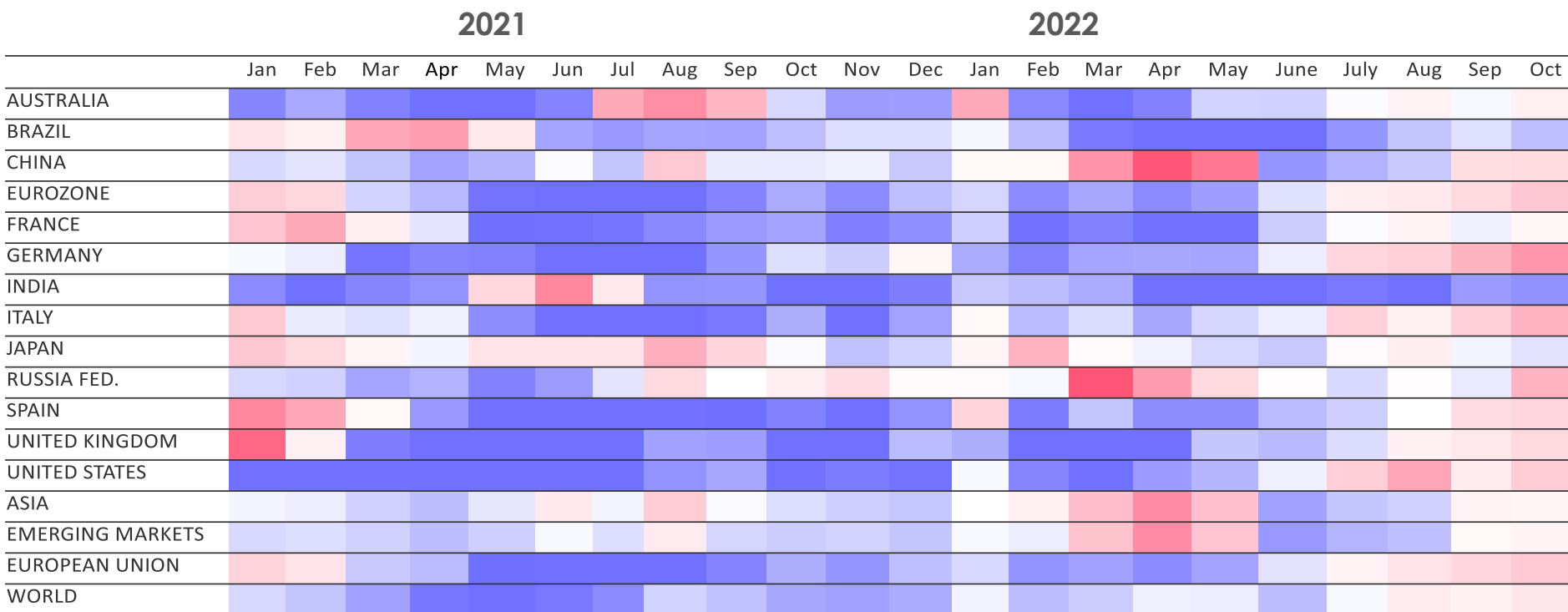
PRODUZIONE GLOBALE
indici CPB - volume



COMMERCIO INTERNAZIONALE
indici CPB Export/Import - volumi



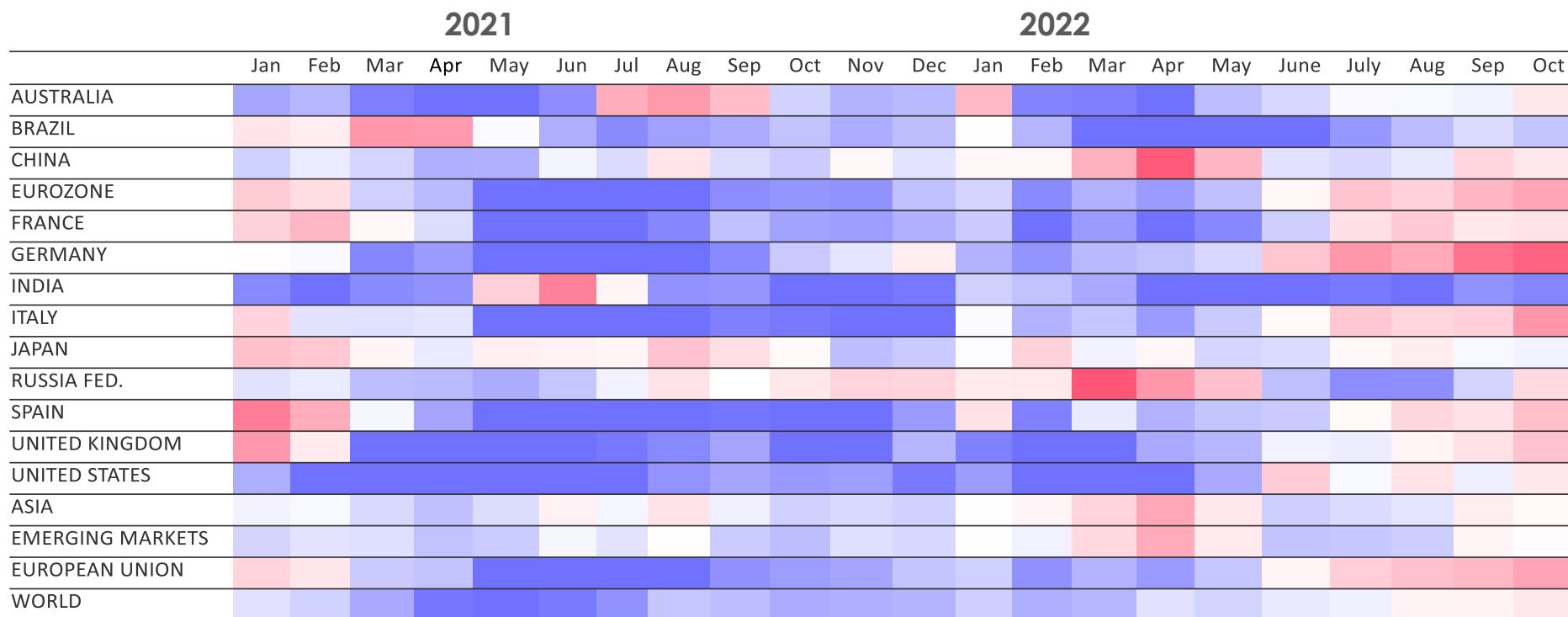
Indici di fiducia - settore manifatturiero e servizi in progressiva difficoltà



PMI – Indice Composito
Colori e livelli di crescita



Indici di fiducia - ordinativi settore manifatturiero e servizi



**PMI – Indice Composito
Nuovi Ordinativi**

Colori e livelli di crescita

75/51

50.5/49.5

49/10

ESPANSIONE

STABILITA'

CONTRAZIONE

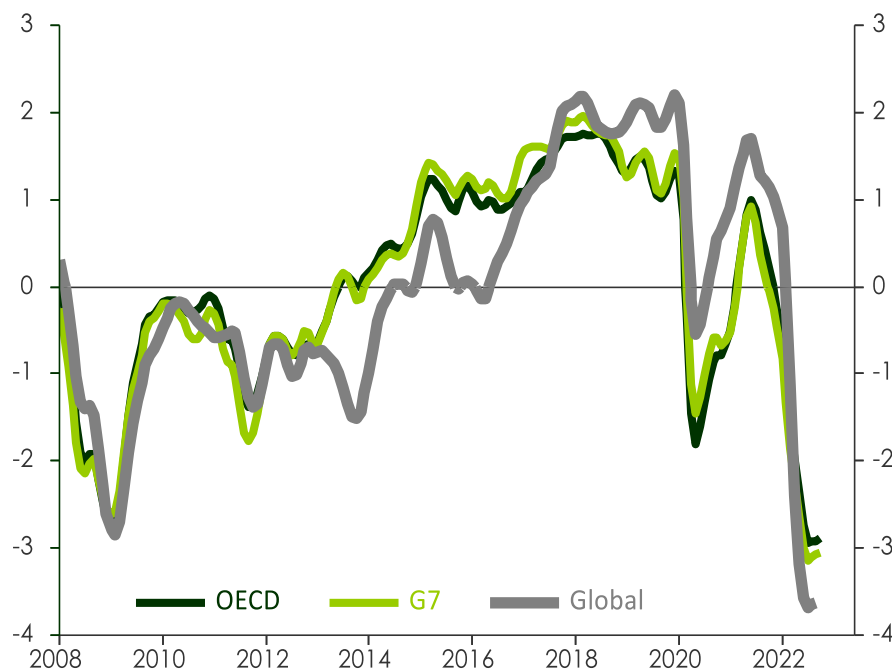
➡ CRESCITA

↔ RISTAGNO

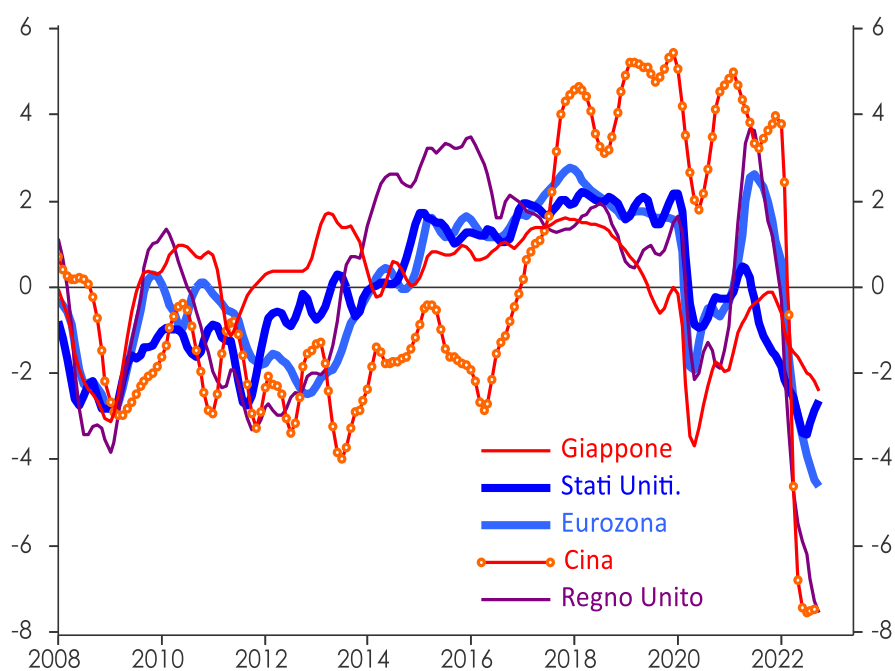
➡ CRISI

Indici di fiducia dei consumatori: grande pessimismo

INDICI OCSE FIDUCIA CONSUMATORI
deviazioni dalla media di lungo periodo



INDICI OCSE FIDUCIA CONSUMATORI
deviazioni dalla media di lungo periodo

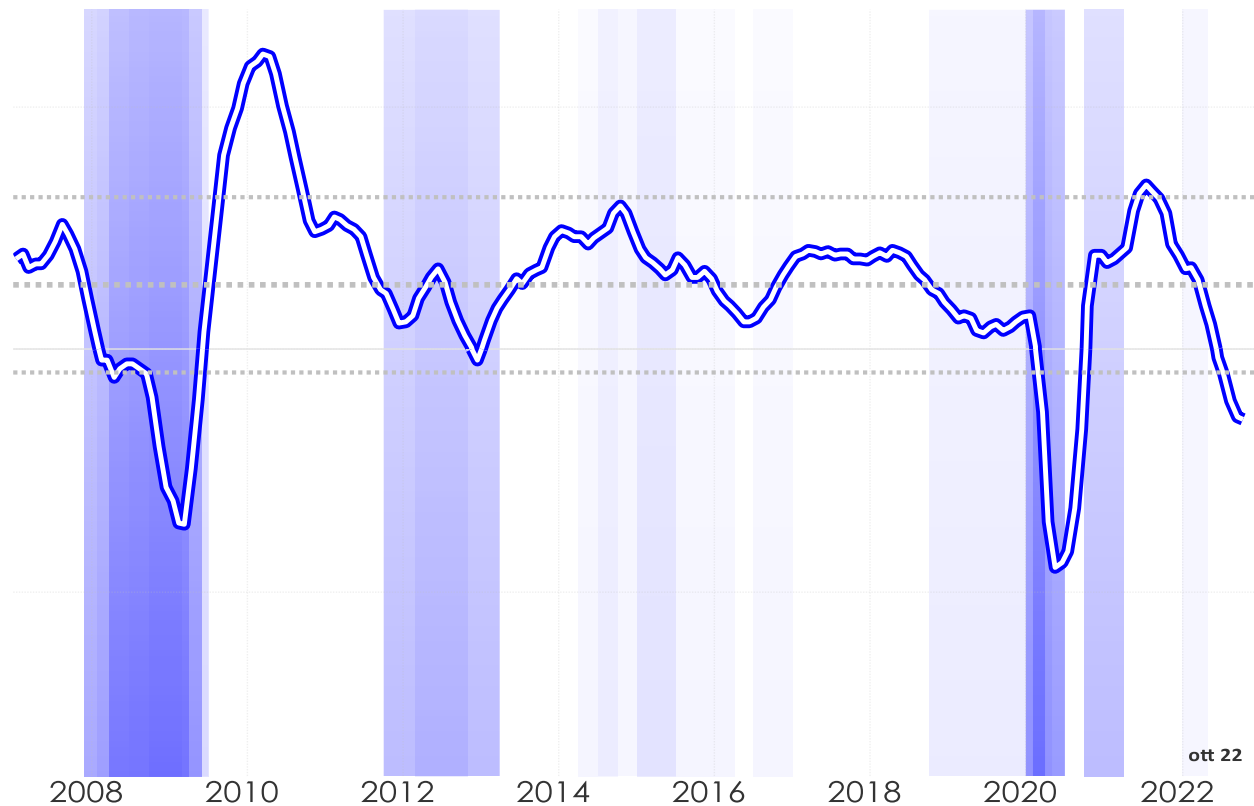


Attività economica – indicatore sintetico di Banca Aletti

L'indice anticipatore segnala la significativa flessione in atto nel tono congiunturale ed il rallentamento del passo della crescita.

INDICE ANTICIPATORE E CONGIUNTURA

indice anticipatore e recessioni (fasce verticali)



CRESCITA livelli corrispondenti	
▪	ESUBERANTE
▪	BRILLANTE
▪	SOSTENUTA
▪	NORMALE
▪	DEBOLE
▪	RISTAGNO
▪	RECESSIONE
▪	RECESSIONE ACUTA
▪	CROLLO

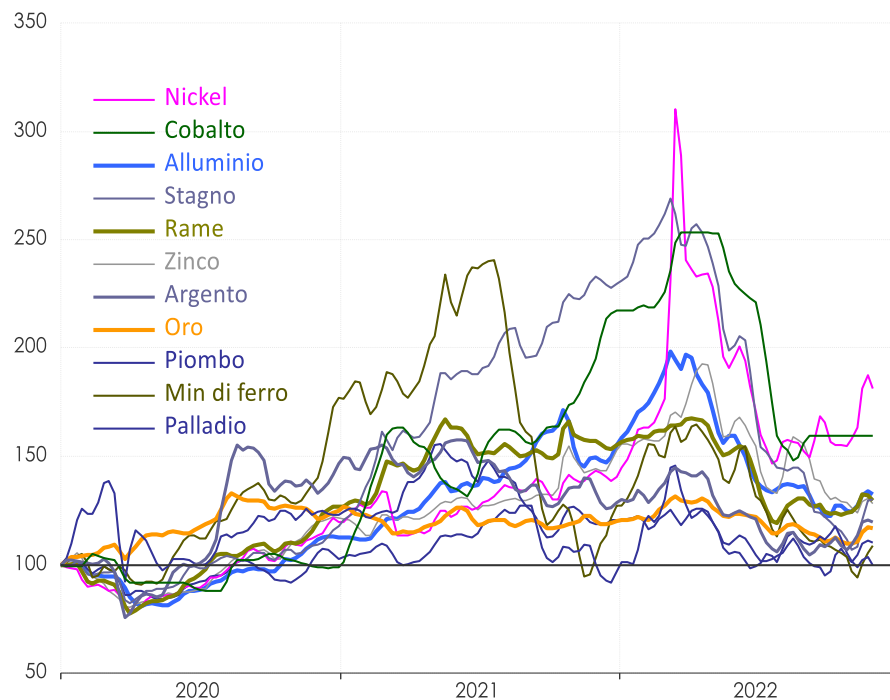
L'indicatore anticipatore sintetico segnala la tendenza della congiuntura e i vari livelli.

Le fasce verticali designano le recessioni in vari paesi; la gradazione del colore definisce la gravità e la diffusione della fase recessiva.

Materie prime – I prezzi stanno rientrando verso i livelli del 2020-2021

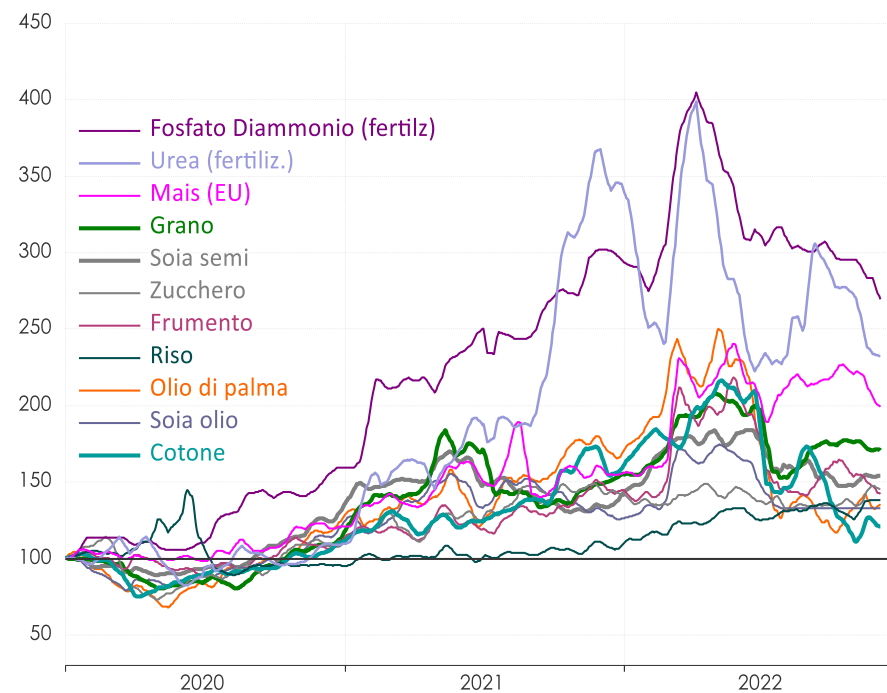
METALLI

Valori ribasati 2020=100 Quotazioni in \$



PRODOTTI AGRICOLI E CHIMICI

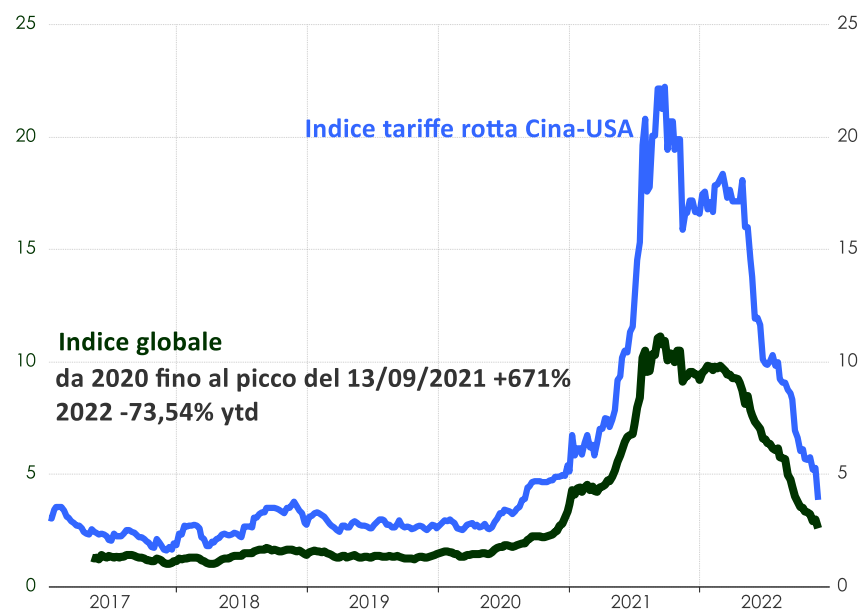
Valori ribasati 2020=100 Quotazioni in \$



Logistica - tariffe e noli marittimi stanno stornando

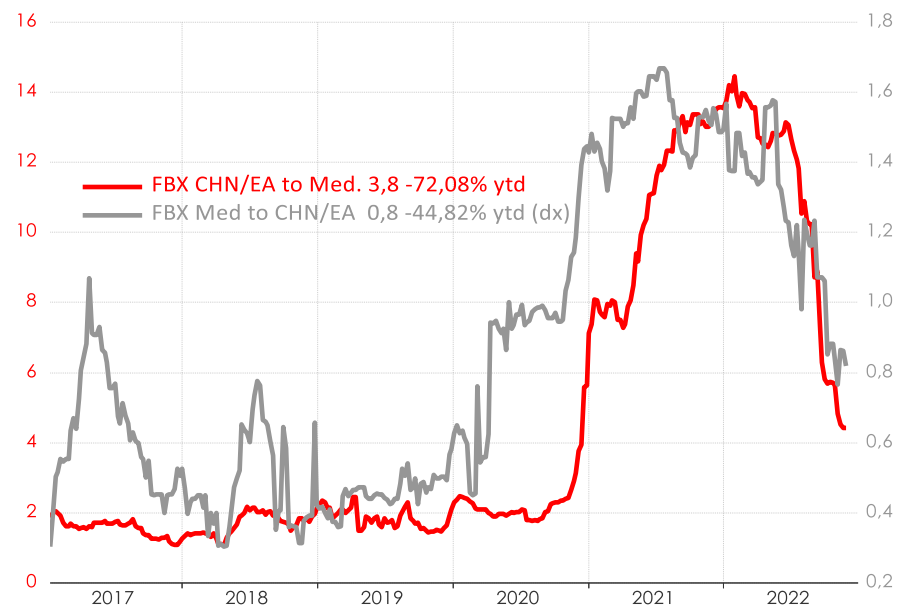
TARIFFA CONTAINER STANDARD

Indice globale freightos e indice Cina/EastAsia-Nordamerica



TARIFFA CONTAINER STANDARD MED/ASIA

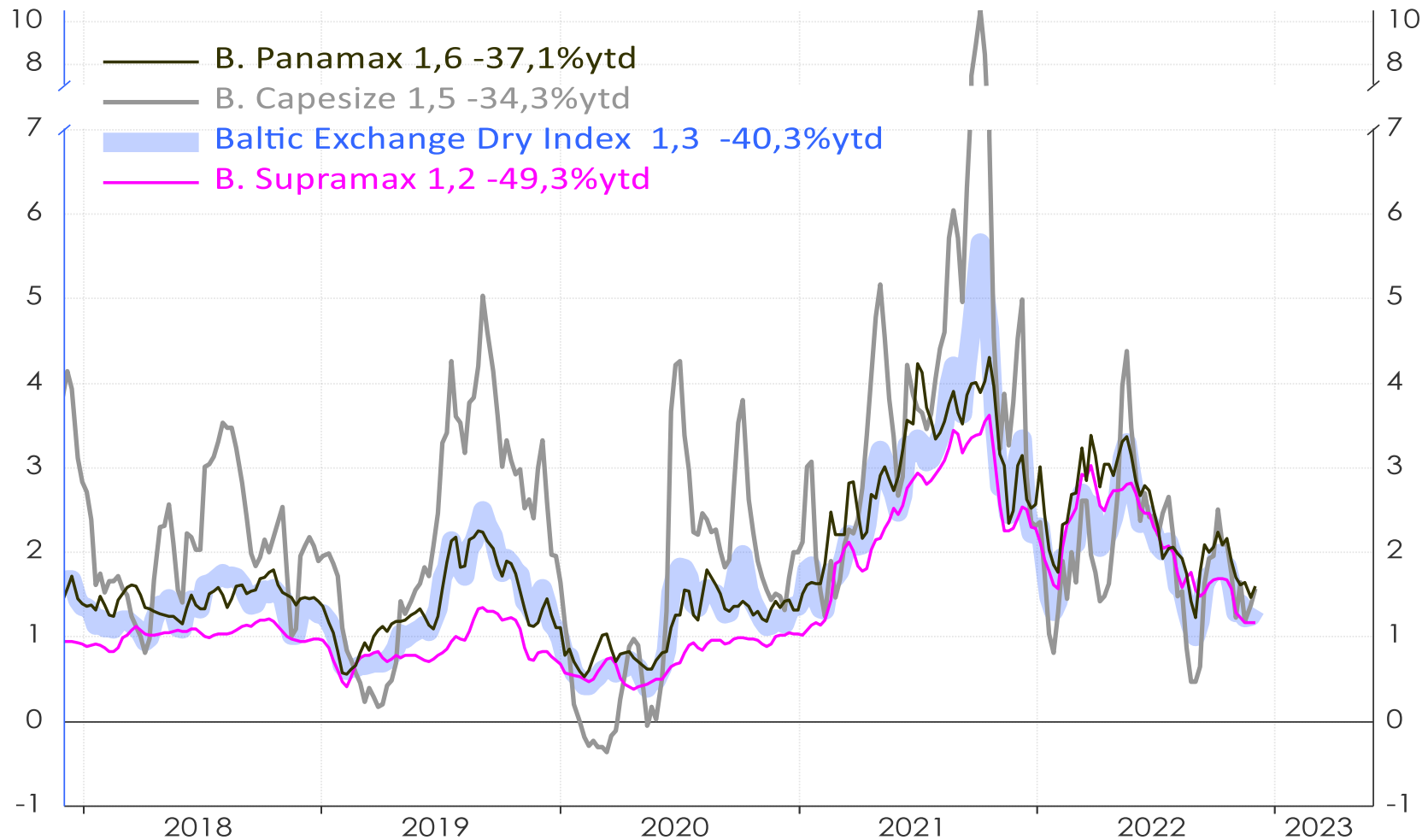
Indici freightos Mediterraneo-Asia e viceversa



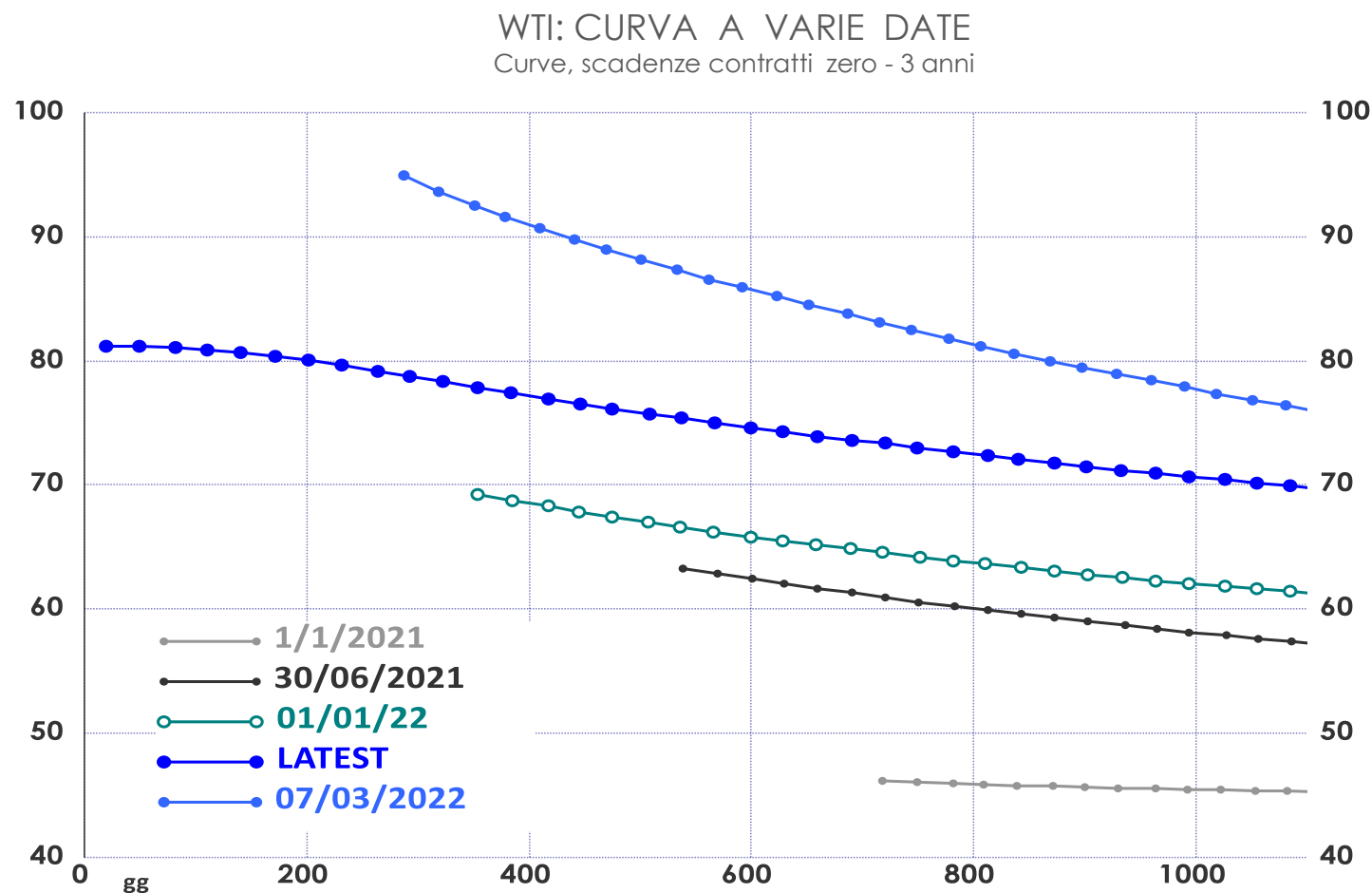
Logistica - tariffe e noli marittimi stanno stornando

NOLI MARITTIMI E INDICE BALTIC DRY

Navi con carichi a portata lorda differente



Petrolio: i prezzi stanno incorporando il calo della congiuntura



curva crescente contango, curva decrescente backwardation (= i prezzi a pronti sono superiori a quelli a consegna differita: il mercato è disposto a pagare un prezzo maggiore pur di avere la disponibilità immediata del bene)

La questione energetica in Europa

Gas Naturale TTF da 2005
Virtual trading point Netherland - €/Mgwh



La questione energetica in Europa

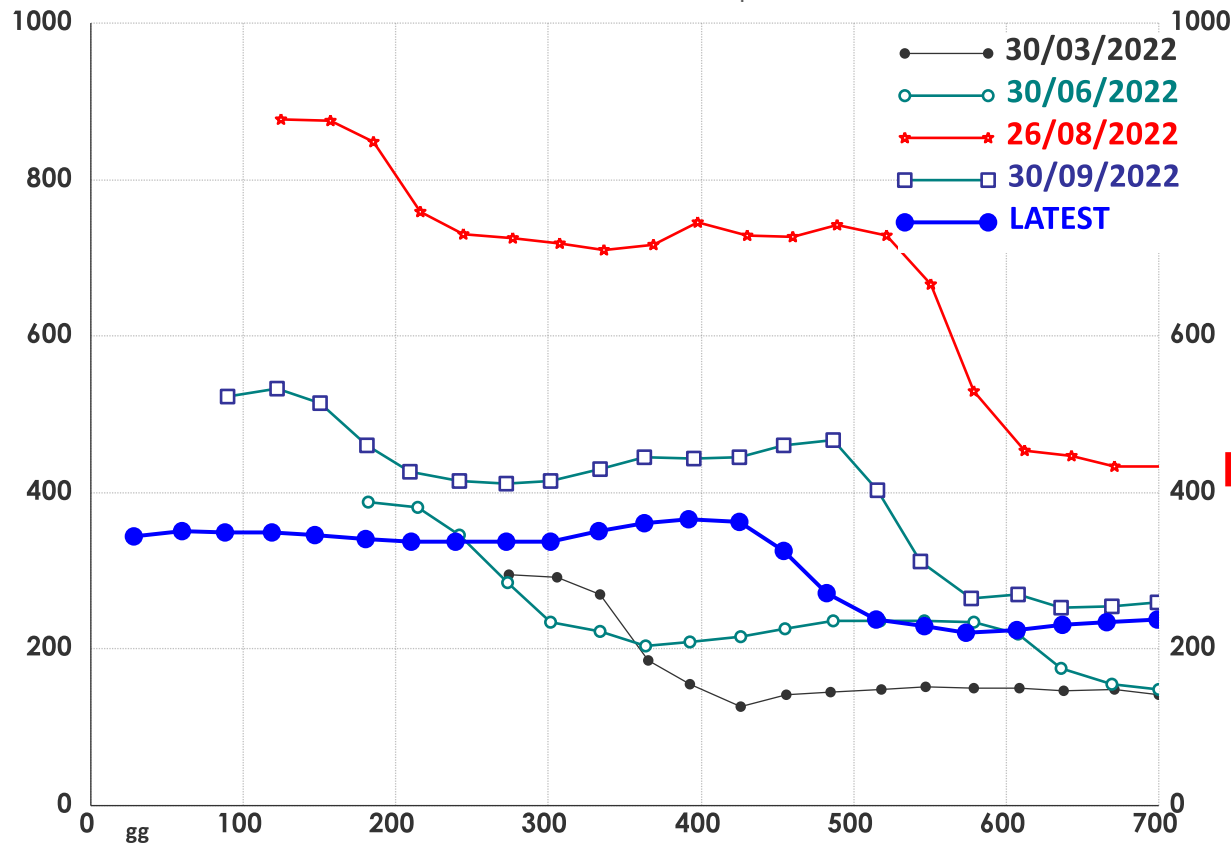
Gas Naturale TTF 2021-2022
Virtual trading point Netherland - €/Mgwh



La questione energetica in Eurozona: Gas più costoso di circa otto volte rispetto agli USA

GAS NATURALE: CURVA A VARIE DATE

ICE UK pence



Prezzi in caduta dai massimi estivi, ma ancora molto lontani dalle medie storiche e da quelli prevalenti prima dell'invasione dell'Ucraina

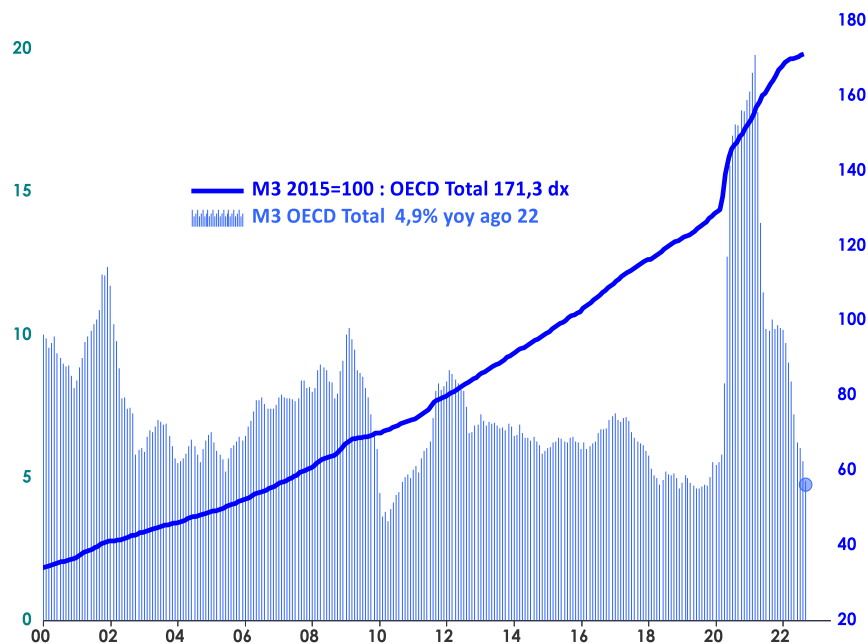
Secondo le attese degli operatori il prezzo del gas resterà sui livelli odierni ancora per 12-18 mesi

A settembre l'Italia importa gas per oltre il 30% dall'Algeria (Transmed), più del 21% dal Nord Europa (Norvegia soprattutto), quasi il 14% dall'Azerbaijan (TAP); i rigassificatori processano per circa il 12% mentre il gas russo ha una quota inferiore all'11% del totale (nel 2019 era il 47%)
Il prezzo dell'elettricità ha toccato massimi oltre 700/MWh nella media europea... oggi siamo sotto 115

Liquidità e Politica monetaria: la svolta restrittiva

PROXY LIQUIDITA' INTERNAZIONALE

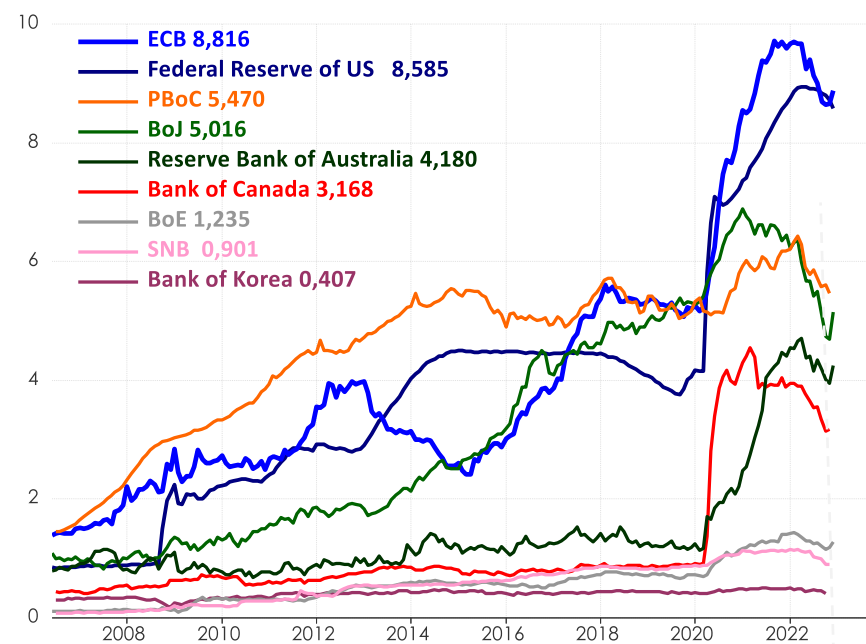
Indice OCSE 2015=100 - saggio di crescita a/a



tasso medio di crescita 2000-2019=7%

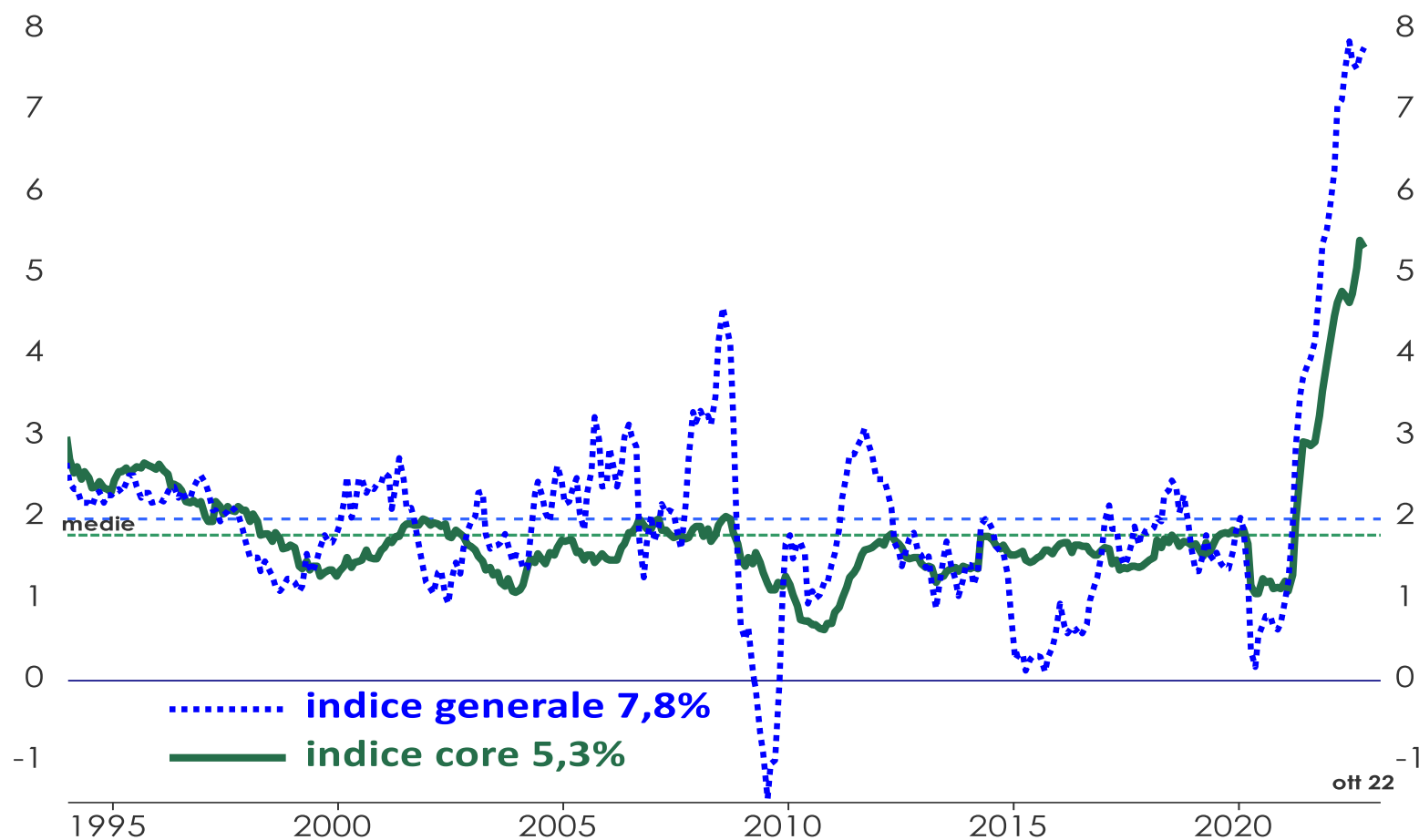
BANCHE CENTRALI – ATTIVO DI BILANCIO

valori in miliardi di \$



Inflazione: la discesa dei prezzi è ancora lontana ma arriverà

INFLAZIONE G7 – INDICE GENERALE E CORE
dati tendenziali - valori %



L'inflazione: tassi di crescita dei prezzi straordinari

INFLAZIONE G20 – INDICE GENERALE

ultimi 12 mesi - variazioni tendenziali % – ordinati per valori più elevati in base al mese più recente

	nov 21	dic 21	gen 22	feb 22	mar 22	apr 22	mag 22	giu 22	lug 22	ago 22	set 22	ott 22
Italy	3,9	4,8	5,7	6,5	6,0	6,8	8,0	7,9	8,4	8,9	11,8	11,8
Euro Zone	5,0	5,1	5,9	7,4	7,4	8,1	8,6	8,9	9,1	9,9	10,6	10,0
Germany	5,3	4,9	5,1	7,3	7,4	7,9	7,6	7,5	7,9	10,0	10,4	10,0
France	2,8	2,9	3,6	4,5	4,8	5,2	5,8	6,1	5,9	5,6	6,2	6,2
Indonesia	1,9	2,2	2,1	2,6	3,5	3,6	4,4	4,9	4,7	6,0	5,7	5,4
South Korea	3,7	3,6	3,7	4,1	4,8	5,4	6,1	6,3	5,7	5,6	5,7	5,0
Argentina	50,9	50,7	52,3	55,1	58,0	60,7	64,0	71,0	78,5	83,0	88,0	N/A
Australia*	2,8	3,0	3,5	4,0	3,4	4,8	4,7	5,4	4,9	5,0	5,2	N/A
Brazil	10,1	10,4	10,5	11,3	12,1	11,7	11,9	10,1	8,7	7,2	6,5	N/A
Canada	4,8	5,1	5,7	6,7	6,8	7,7	8,1	7,6	7,0	6,9	6,9	N/A
China	1,4	1,0	1,0	1,5	2,2	2,1	2,5	2,7	2,5	2,8	2,2	N/A
India	5,7	6,0	6,1	7,0	7,8	7,1	7,0	6,7	7,0	7,4	6,8	N/A
Japan	0,8	0,5	0,9	1,2	2,4	2,4	2,3	2,6	3,0	3,0	3,8	N/A
Mexico	7,4	7,1	7,3	7,5	7,7	7,7	8,0	8,2	8,7	8,7	8,4	N/A
Russia	8,4	8,7	9,2	16,7	17,9	17,1	15,9	15,1	14,3	13,7	12,7	N/A
Saudi Arabia	1,2	1,2	1,6	2,0	2,3	2,2	2,3	2,7	3,0	3,1	3,0	N/A
South Africa	5,9	5,7	5,7	5,9	5,9	6,5	7,4	7,9	7,6	7,5	7,6	N/A
Turkey	36,1	48,7	54,4	61,1	70,0	73,5	78,6	79,6	80,2	83,5	85,5	N/A
UK	5,4	5,5	6,2	7,0	9,0	9,1	9,4	10,1	9,9	10,1	11,1	N/A
US	7,0	7,5	7,9	8,5	8,3	8,6	9,1	8,5	8,3	8,2	7,8	N/A

 Highest inflation rate

 Lowest inflation rate

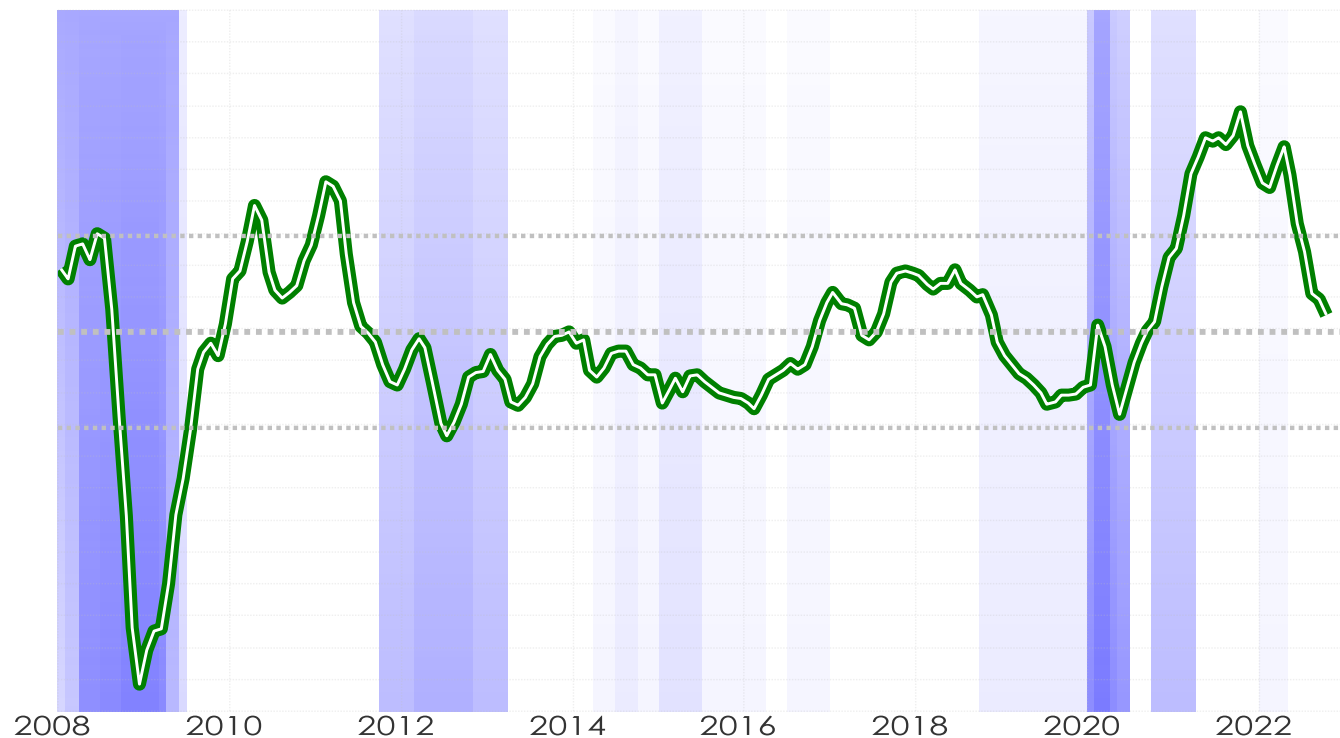
*Melbourne Institute Inflation gauge

Pressione inflazionistica – indici sintetici di Banca Aletti

L'indice anticipatore segnala condizioni di minore tensione dal lato dei prezzi

INDICE ANTICIPATORE INFLAZIONE

Indicatore sintetico delle condizioni restrittive dal lato dell'offerta



AUMENTI DEI PREZZI

- MATERIE PRIME
- ENERGIA
- MAGAZZINI
- CONTAINER
- TRASPORTI
- MANODOPERA
- TEMPI DI CONSEGNA
- ACCUMULO ORDINATIVI

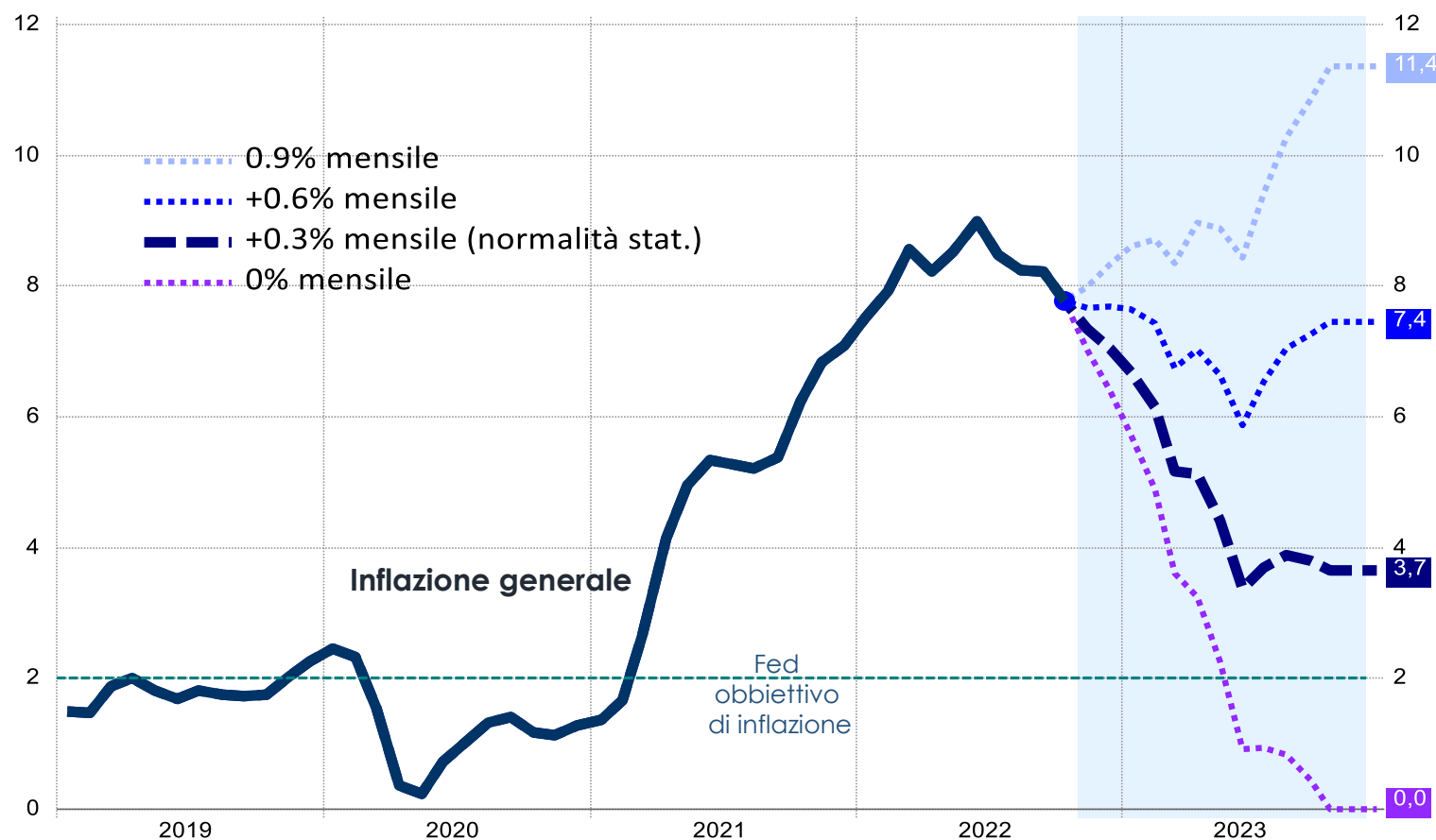
OFFERTA FATTORI LIMITANTI

L'indicatore sintetico in aumento segnala condizioni restrittive cui è sottoposta l'offerta, per carenza di materie prime e difficoltà per l'approvvigionamento energetico, carenza nei trasporti e insufficiente disponibilità di manodopera, fenomeni che generano ritardi nelle consegne, aumento degli ordini da evadere, ed aumenti dei prezzi. Le fasce verticali designano le recessioni in vari paesi; la gradazione del colore definisce la gravità e la diffusione della fase recessiva.

Stati Uniti – Effetti statistici e possibile evoluzione dell'inflazione

STATI UNITI - INFLAZIONE

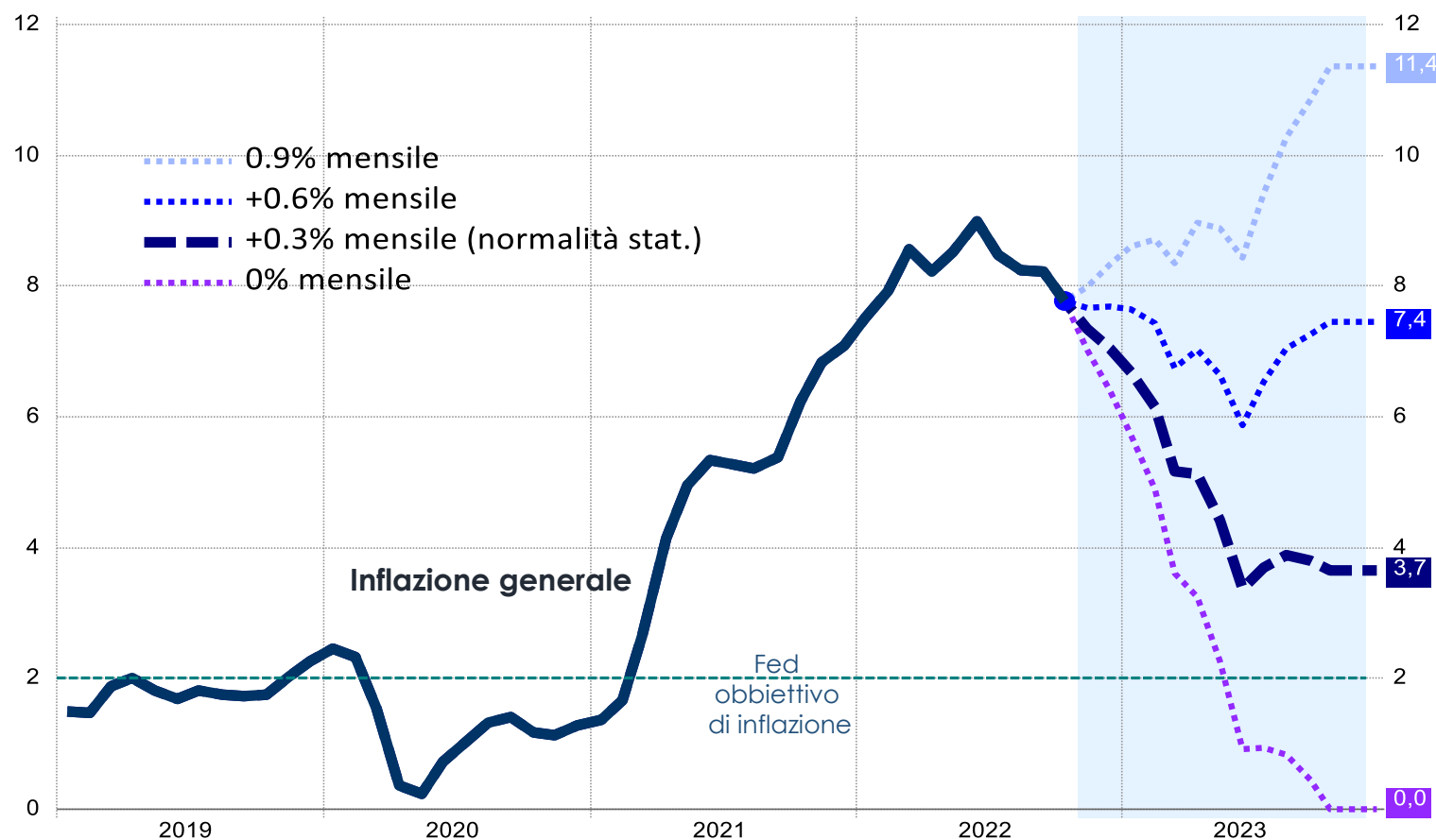
Come può evolvere l'inflazione generale negli Stati Uniti solo considerando gli effetti base



Stati Uniti – Effetti statistici e possibile evoluzione dell'inflazione

STATI UNITI - INFLAZIONE

Come può evolvere l'inflazione generale negli Stati Uniti solo considerando gli effetti base



Politiche monetarie: restrizione feroce

POLITICHE MONETARIE - TASSI UFFICIALI

Livello dei tassi ufficiali negli ultimi dodici mesi – dati in ordine decrescente rilevati nel mese più recente

Argentina	38,00	38,00	40,00	42,50	44,50	47,00	49,00	52,00	60,00	69,50	75,00	75,00
Brazil	7,75	9,25	9,25	10,75	11,75	11,75	12,75	13,25	13,25	13,75	13,75	13,75
Mexico	5,50	5,50	6,00	6,50	6,50	7,00	7,75	7,75	8,50	9,25	9,25	10,00
Turkey	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00	14,00	13,00	12,00	10,50	9,00
Russia	7,50	8,50	8,50	20,00	20,00	17,00	11,00	9,50	8,00	8,00	7,50	7,50
South Africa	3,75	4,00	4,00	4,25	4,25	4,75	4,75	5,50	5,50	6,25	6,25	7,00
Poland	1,75	2,25	2,75	3,50	4,50	5,25	6,00	6,50	6,50	6,75	6,75	6,75
India	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,40	4,90	4,90	5,40	5,90
Saudi Arabia	1,00	1,00	1,00	1,25	1,25	1,75	2,25	3,00	3,00	3,75	3,75	4,50
US	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	1,00	1,75	2,50	2,50	3,25	3,25	4,00
Canada	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	1,00	1,00	1,50	2,50	2,50	3,25	3,75
China	3,80	3,70	3,70	3,70	3,70	3,70	3,70	3,70	3,65	3,65	3,65	3,65
South Korea	1,00	1,25	1,25	1,25	1,50	1,75	1,75	2,25	2,50	2,50	3,00	3,25
UK	0,25	0,25	0,50	0,75	0,75	1,00	1,25	1,25	1,75	2,25	2,25	3,00
Australia	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,35	0,85	1,35	1,85	2,35	2,60	2,85
Sweden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,25	0,75	0,75	1,75	1,75	2,50
Norway	0,50	0,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
Euro Zone	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50	0,50	1,25	1,25	2,00
Switzerland	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,25	-0,25	-0,25	0,50
Japan	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
	dic 21	gen 22	feb 22	mar 22	apr 22	mag 22	giu 22	lug 22	ago 22	set 22	ott 22	nov 22



Highest rate



Stable rate



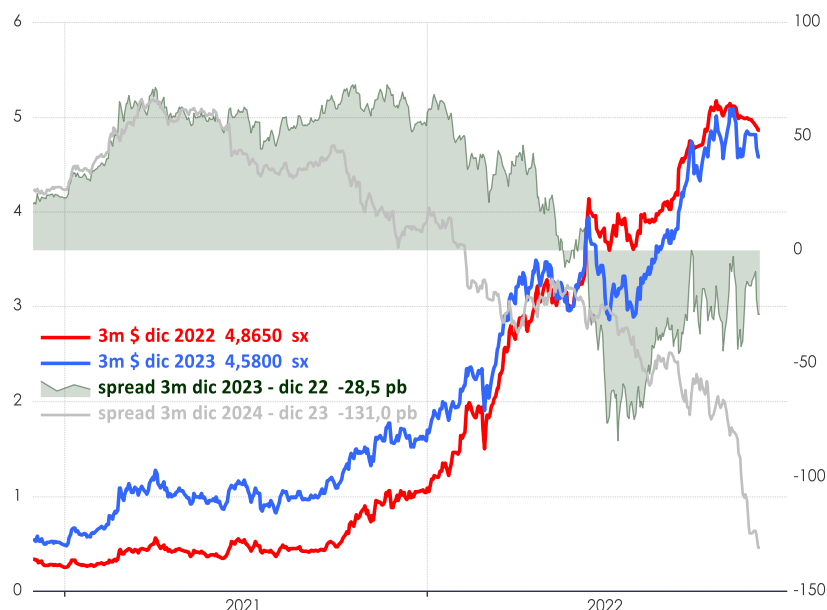
Lowest rate

Banche centrali e tassi future a 3mesi: Fed forse espansiva nel 2023, Bce allenta solo nel 2024

FED POLITICA MONETARIA

Tasso a tre mesi future varie scadenze

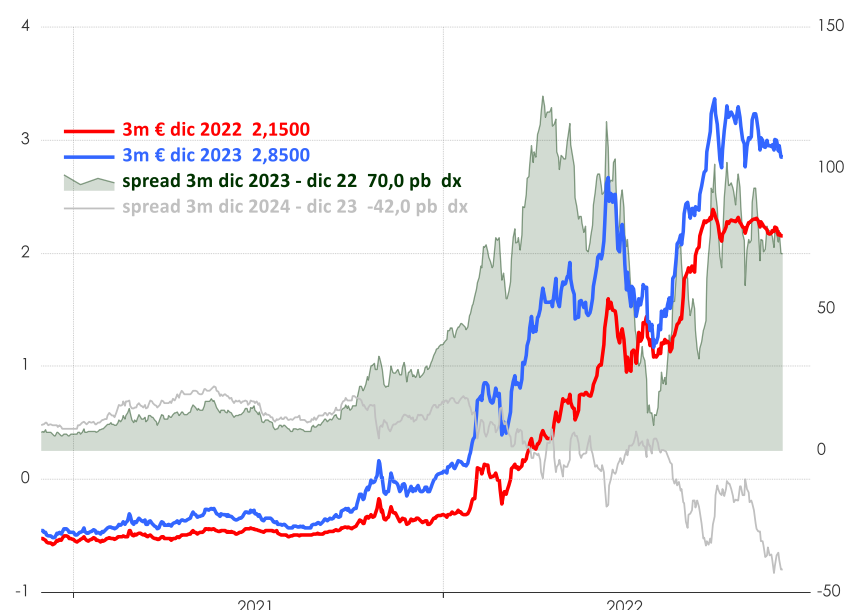
Considerando il mercato future, gli operatori prospettano un tasso (lievemente) più basso a fine 2023 rispetto a quello di fine 2022, segno che la politica monetaria potrebbe entrare in modalità neutrale o addirittura attivare una svolta



BCE POLITICA MONETARIA

Tassi a tre mesi future varie scadenze

Per quanto riguarda Eurozona, i future a tre mesi indicano che la restrizione monetaria proseguirà nel 2023, mentre un allentamento potrebbe arrivare solo nel 2024.



Stati Uniti e Eurozona – Le attese del mercato sulla politica monetaria

FED POLITICA MONETARIA e TASSO 10Y

Riunioni della Fed e stima del tasso implicito*

Il picco della restrizione della Fed è visto a maggio 2023 con un tasso verso il 5%. Il mercato sconta un possibile allentamento già nel 2023.

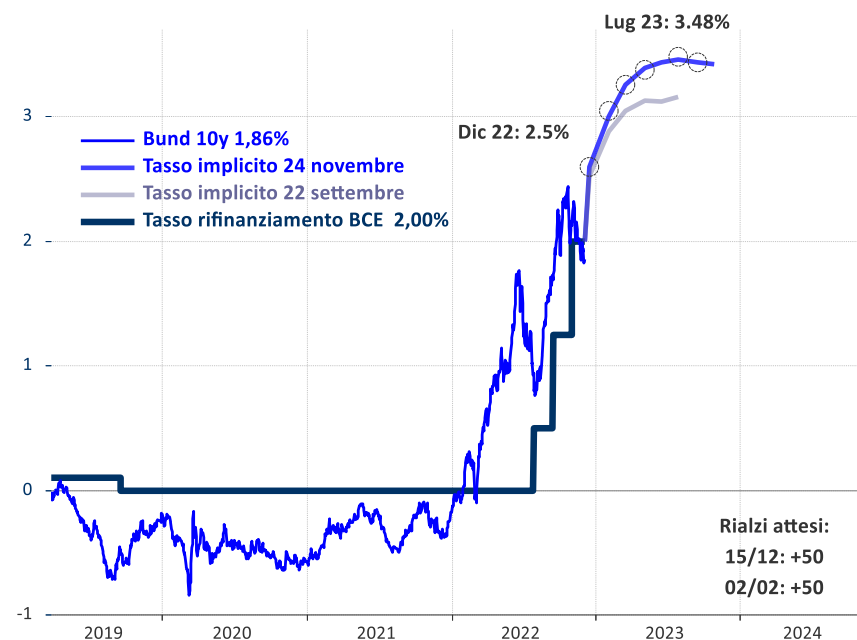


Fonte Bloomberg
* dati rilevati in data 15 novembre 22

BCE POLITICA MONETARIA e TASSO 10Y

Stima del tasso implicito*

Per Eurozona, il livello di arrivo per il tasso refi (al momento 2%) a fine 2022 è visto al 2.5%; a settembre 2023 in area 3.5% (terminal rate)



Fonte Bloomberg
* dati rilevati in data 15 novembre 22

Quadro di sintesi – Inflazione, aspettative, tassi e politica monetaria

STATI UNITI

	VALORE	-1W	31.12.21
INFLAZIONE	7.7	8.2*	7.0
BREAKEVEN 2Y	2.50	2.63	3.22
BREAKEVEN 10Y	2.33	2.41	2.59
TREASURY 2Y	4.36	4.33	0.73
TREASURY 10Y	3.72	3.81	1.51
FED RATE	4.00	4.00	0.25
FED RATE IMPLICITO - DIC22	4.35	4.35	0.82
FED RATE IMPLICITO - DIC23	4.44	4.38	-

EUROZONA

	VALORE	-1W	31.12.21
INFLAZIONE	10,6	9,9*	5,0
BREAKEVEN GE 2Y	7,07	6,59	1,91
BREAKEVEN GE 10Y	2,23	2,37	1,81
BUND 2Y	2,09	2,08	-0,62
BUND 10Y	1,99	2,01	-0,18
REFI RATE	2,00	1,25	0,00
REFI RATE IMPLICITO - DIC22	2,47	2,50	0,11
REFI RATE IMPLICITO - OTT23	3,34	3,09	-



13 dicembre: CPI nov

14 dicembre: Fed



14 dicembre: CPI nov

15 dicembre: BoE



30 novembre: CPI nov P

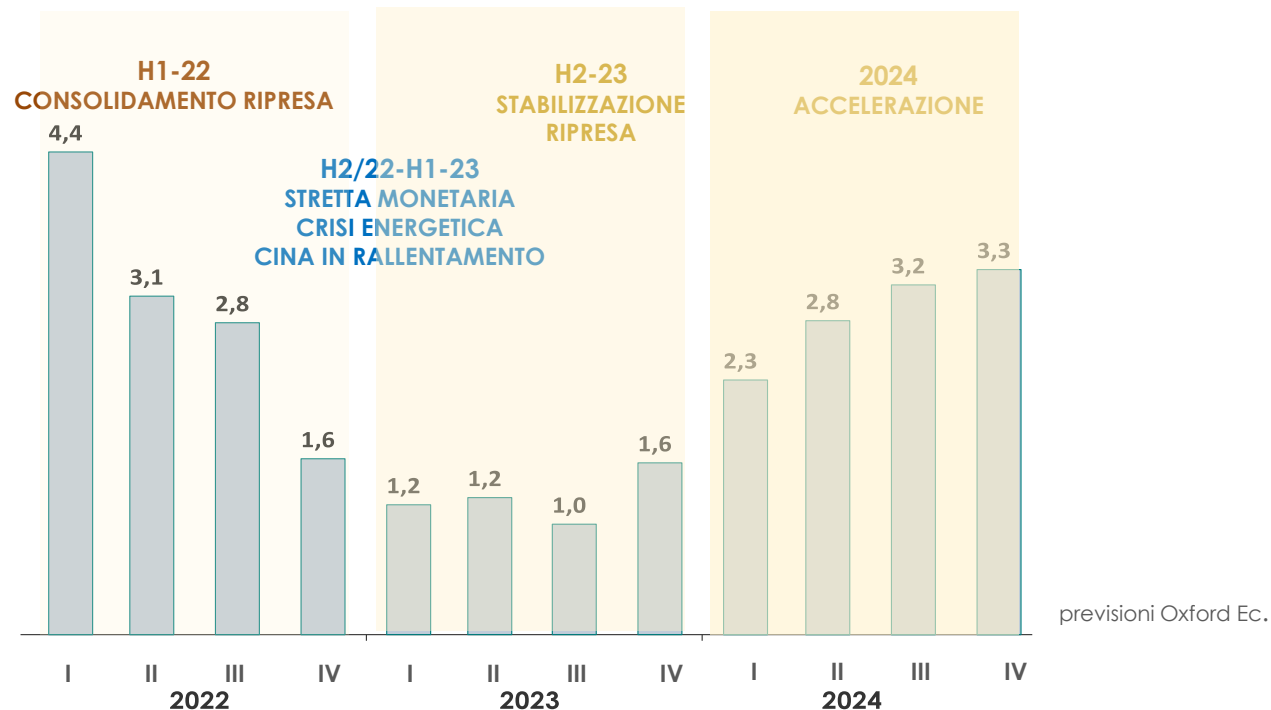
15 dicembre: BCE

REGNO UNITO

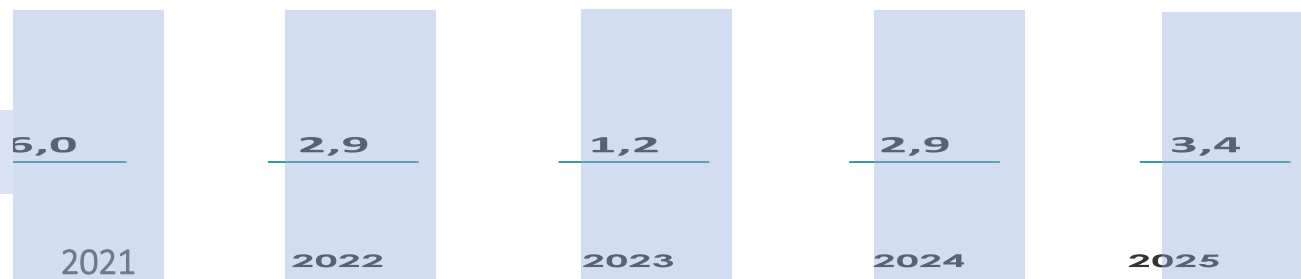
	VALORE	-1W	31.12.21
INFLAZIONE	11.1	10.1*	5.4
BREAKEVEN UK 10Y	3.97	3.92	3.94
UK 2Y	3.02	3.10	0.69
UK 10Y	3.15	3.29	0.97
BOE RATE	3.00	3.00	0.25
BOE RATE IMPLICITO - DIC22	3.53	3.51	0.63

Crescita difficile nei prossimi mesi ma in ripresa da fine 2023

CRESCITA ECONOMICA GLOBALE



CRESCITA GLOBALE
dati medi annui



Le nuove previsioni della Commissione Europea –Novembre 2022

PREVISIONI GLOBALI DI CRESCITA saggi medi annui – Outlook pubblicato Novembre 2022

	media 2017-2019	2020	2021	2022	2023	2024
	PIL % a/a (revisioni dalle previsioni di luglio)					
Crescita Globale	3.4	-3.2	6.0	3.1 (-0.1)	2.5 (-1.0)	3.1%
Economie Avanzate	2.1	-4.7	5.2			
Stati Uniti	2.5	-2.8	5.9	1.8 (-0.9)	0.7 (-1.6)	1.7%
Eurozona	1.9	-6.6	5.4	3.2 (+0.5)	0.3 (-2.0)	1.5%
Germania	1.5	-3.7	2.6	1.6 (-)	-0.6 (-3.0)	1.4%
Francia	1.9	-7.8	6.8	2.6 (-0.5)	0.4 (-1.4)	1.5%
Italia	0.9	-9.0	6.7	3.8 (+1.4)	0.3 (-1.6)	1.1%
Spagna	2.4	-11.3	5.5	4.5 (+0.5)	1.0 (-2.4)	2.0%
Giappone	1.1	-4.6	1.7	1.7 (-0.2)	1.6 (-0.2)	1.2%
Regno Unito	1.6	-11.0	7.5	4.2 (+0.8)	-0.9 (-2.5)	0.9%
Canada	2.3	-4.8	4.5	3.4 (-0.4)	1.6 (-0.9)	2.4%
Economie Emergenti	4.3	-2.2	6.8			
Russia	1.9	-2.7	4.7	-5.1 (+5.3)	-3.2 (-4.7)	0.9%
Cina	6.6	2.2	8.1	3.4 (-1.2)	4.5 (-0.5)	4.7%
India*	5.8	-6.6	8.3	6.9 (-0.5)	6.0 (-0.5)	6.3%
Brasile	1.2	-3.9	4.6	2.5 (+1.8)	0.8 (-0.7)	1.0%
Sudafrica	0.8	-6.3	4.9	2.0 (-)	1.4 (-0.3)	1.6%

* Anno fiscale dal 1 aprile al 31 marzo

FMI – Le nuove previsioni – World Economic Outlook Ottobre 2022

PREVISIONI GLOBALI DI CRESCITA							
saggi annui – Outlook pubblicato il 11 ottobre 2022							
	media 2017-2019	2020	2021	2022	Variazioni Luglio 22	2023	Variazioni luglio 22
	PIL (% a/a)						
Crescita Globale	3.4	-3.3	6.1	3.2	-	2.7	-0.2
Economie Avanzate	2.1	-4.7	5.2	2.4	-0.1	1.1	-0.3
Stati Uniti	2.5	-3.5	5.7	1.6	-0.7	1.0	-
Eurozona	1.9	-6.6	5.4	3.1	+0.5	0.5	-0.7
Germania	1.5	-4.9	2.9	1.5	+0.3	-0.3	-1.1
Francia	1.9	-8.2	6.8	2.5	+0.2	0.7	-0.3
Italia	0.9	-8.9	6.6	3.2	+0.2	-0.2	-0.9
Spagna	2.4	-11.0	5.0	4.3	+0.3	1.2	-0.8
Giappone	1.1	-4.8	1.7	1.7	-	1.6	-0.1
Regno Unito	1.6	-9.9	7.4	3.6	+0.4	0.3	-0.2
Canada	2.3	-5.4	4.5	3.3	-0.1	1.5	-0.3
Economie Emergenti	4.3	-2.2	6.8	3.7	+0.1	3.7	-0.2
Russia	1.9	-3.1	4.7	-3.4	+2.6	-2.3	+1.2
Cina	6.6	2.3	8.1	3.2	-0.1	4.4	-0.2
India*	5.8	-8.0	8.7	6.8	-0.6	6.1	-
Brasile	1.2	-4.1	4.6	2.8	+1.1	1.0	-0.1
Sudafrica	0.8	-7.0	4.9	2.1	-0.2	1.1	-0.3

* Anno fiscale dal 1 aprile al 31 marzo

Politica Economica – Deficit e Debito

Stato del debito in periodo di normalizzazione monetaria

FMI – FISCAL MONITOR DEFICIT PUBBLICO

In rapporto al PIL valori % - Ottobre 2022

	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e
SALDO FISCALE GLOBALE	-2,4	-2,4	-2,9	-10,4	-7,2	-3,6	-3,7
ECONOMIE AVANZATE	-2,9	-3,0	-3,5	-11,4	-8,3	-4,3	-4,4
STATI UNITI	-4,6	-5,3	-5,5	-14,5	-10,9	-4,0	-5,7
EUROZONA	-0,9	-0,4	-0,7	-7,0	-5,1	-3,8	-3,3
GERMANIA	1,3	1,9	1,5	-4,3	-3,7	-3,3	-2,5
FRANCIA	-3,0	-2,3	-3,1	-8,9	-6,4	-5,1	-5,6
ITALIA	-2,4	-2,2	-1,5	-9,6	-7,2	-5,4	-3,9
SPAGNA	-3,1	-2,6	-3,1	-10,3	-6,9	-4,9	-4,4
GIAPPONE	-3,1	-2,5	-3,0	-9,0	-6,7	-7,9	-3,6
REGNO UNITO	-2,4	-2,2	-2,2	-12,8	-8,0	-4,3	-2,3
CANADA	-0,1	0,4	0,0	-11,4	-5,0	-2,2	-1,2
ECONOMIE EMERGENTI	-3,9	-3,6	-4,6	-8,8	-5,3	-6,2	-5,4
RUSSIA	-1,5	2,9	1,9	-4,0	0,8	-2,3	-2,1
CINA	-3,4	-4,3	-6,1	-9,7	-6,1	-8,9	-7,2
INDIA	-6,2	-6,4	-7,5	-12,8	-10,0	-9,9	-9,0
BRASILE	-7,8	-7,0	-5,9	-13,3	-4,4	-5,8	-7,5
MESSICO	-1,1	-2,2	-2,3	-4,4	-3,8	-3,8	-4,1
SUD AFRICA	-4,0	-3,7	-4,7	-9,7	-6,0	-4,9	-5,4

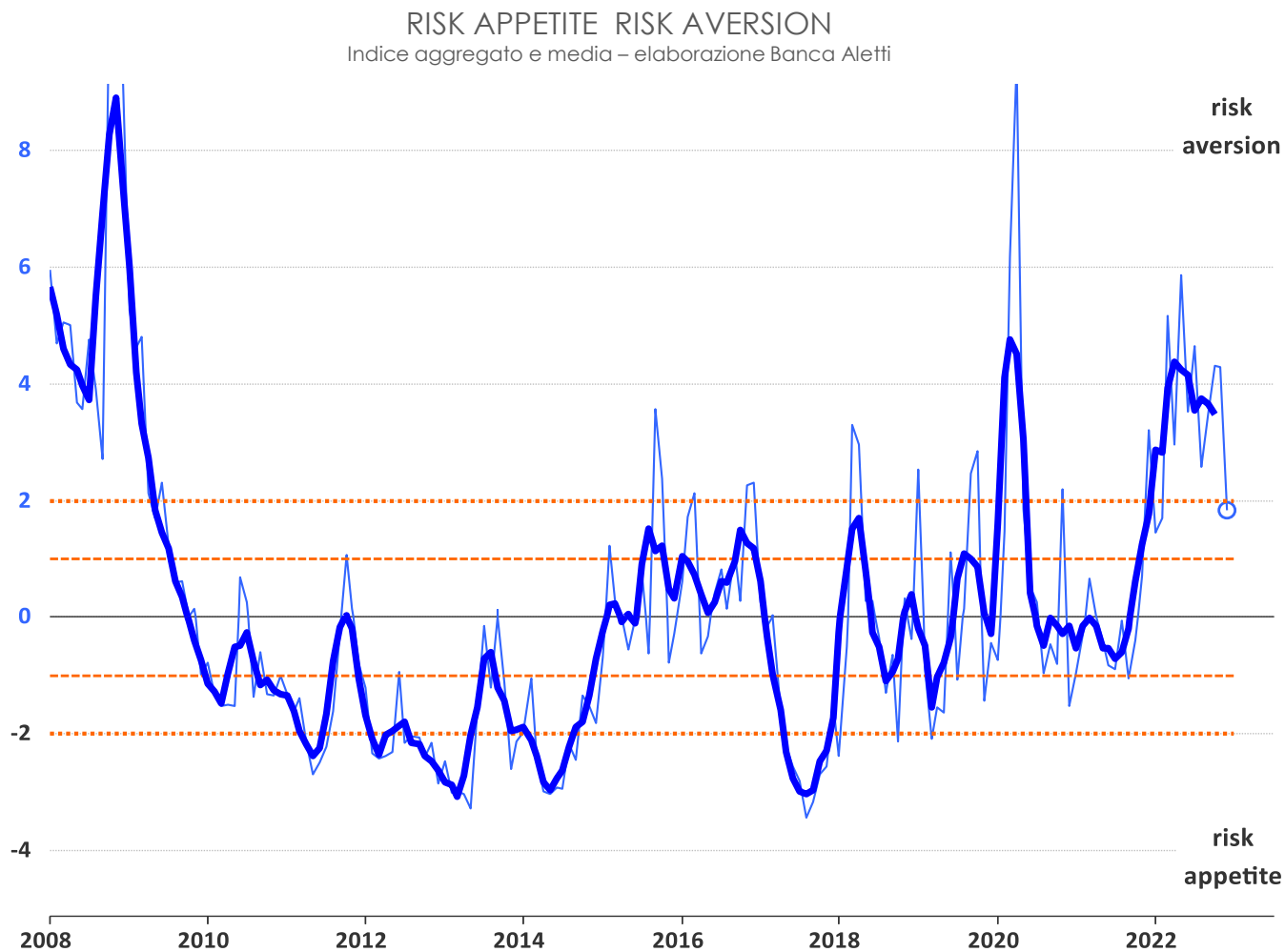
FONTE: FMI, Fiscal Monitor, Ottobre 2022

FMI – FISCAL MONITOR DEBITO PUBBLICO

In rapporto al PIL valori % - Ottobre 2022

	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e
DEBITO GLOBALE	103,3	102,8	103,9	123,2	117,9	112,4	111,3
ECONOMIE AVANZATE	111,6	111,4	112,8	134,4	128,7	122,9	122,0
STATI UNITI	106,2	107,5	108,8	134,5	128,1	122,1	122,9
EUROZONA	87,9	85,9	83,8	96,9	95,3	93,0	91,3
GERMANIA	64,6	61,3	58,9	68,0	69,6	71,1	68,3
FRANCIA	98,1	97,8	97,4	114,7	112,6	111,8	112,5
ITALIA	134,2	134,4	134,1	155,3	150,9	147,2	147,1
SPAGNA	101,9	100,5	98,3	120,00	118,5	113,6	112,1
GIAPPONE	231,4	232,3	236,3	259,4	262,5	263,9	261,1
REGNO UNITO	85,1	84,5	83,9	102,6	95,3	87,0	79,9
CANADA	88,9	88,9	87,2	117,8	112,9	102,2	98,7
ECONOMIE EMERGENTI	50,9	52,2	54,5	64,7	64,4	65,1	68,5
RUSSIA	14,3	13,6	13,7	19,2	17,0	16,2	16,9
CINA	51,7	53,8	57,2	68,1	71,5	76,9	84,1
INDIA	69,7	70,4	75,1	89,2	84,2	83,4	83,8
BRASILE	83,6	85,6	87,9	98,7	93,0	88,2	88,9
MESSICO	54,0	53,6	53,3	60,1	57,6	56,8	58,7
SUD AFRICA	48,6	51,7	56,2	69,0	69,0	68,0	70,7

Mercati finanziari – Una misura di rischio complessivo

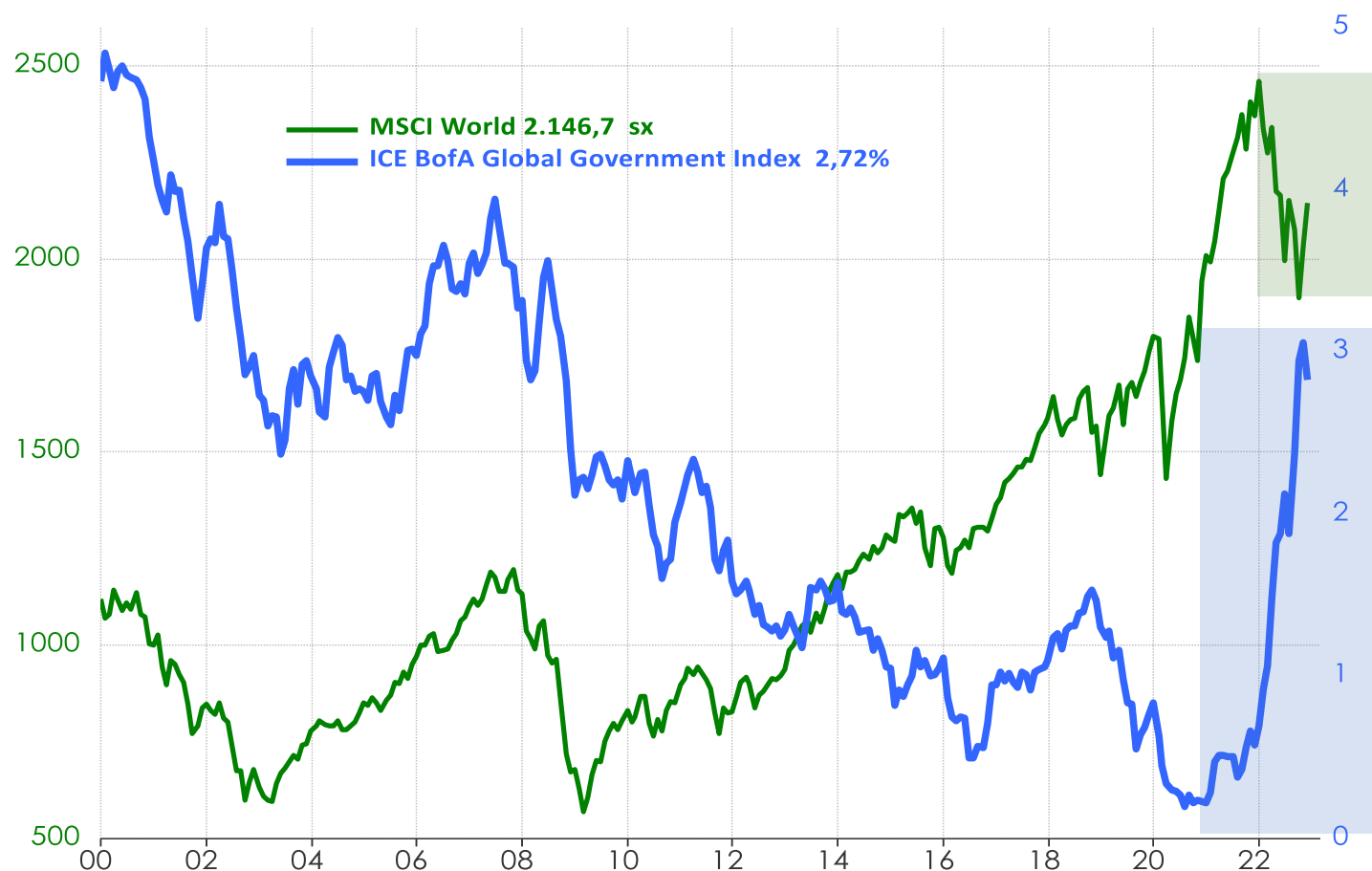


L'indicatore deriva da elaborazione su principali asset per cogliere lo stato di rischio.

Mercato Globale - Andamento storico dal 2000

MERCATO AZIONARIO E MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Quotazioni equity e rendimento obbligazionario



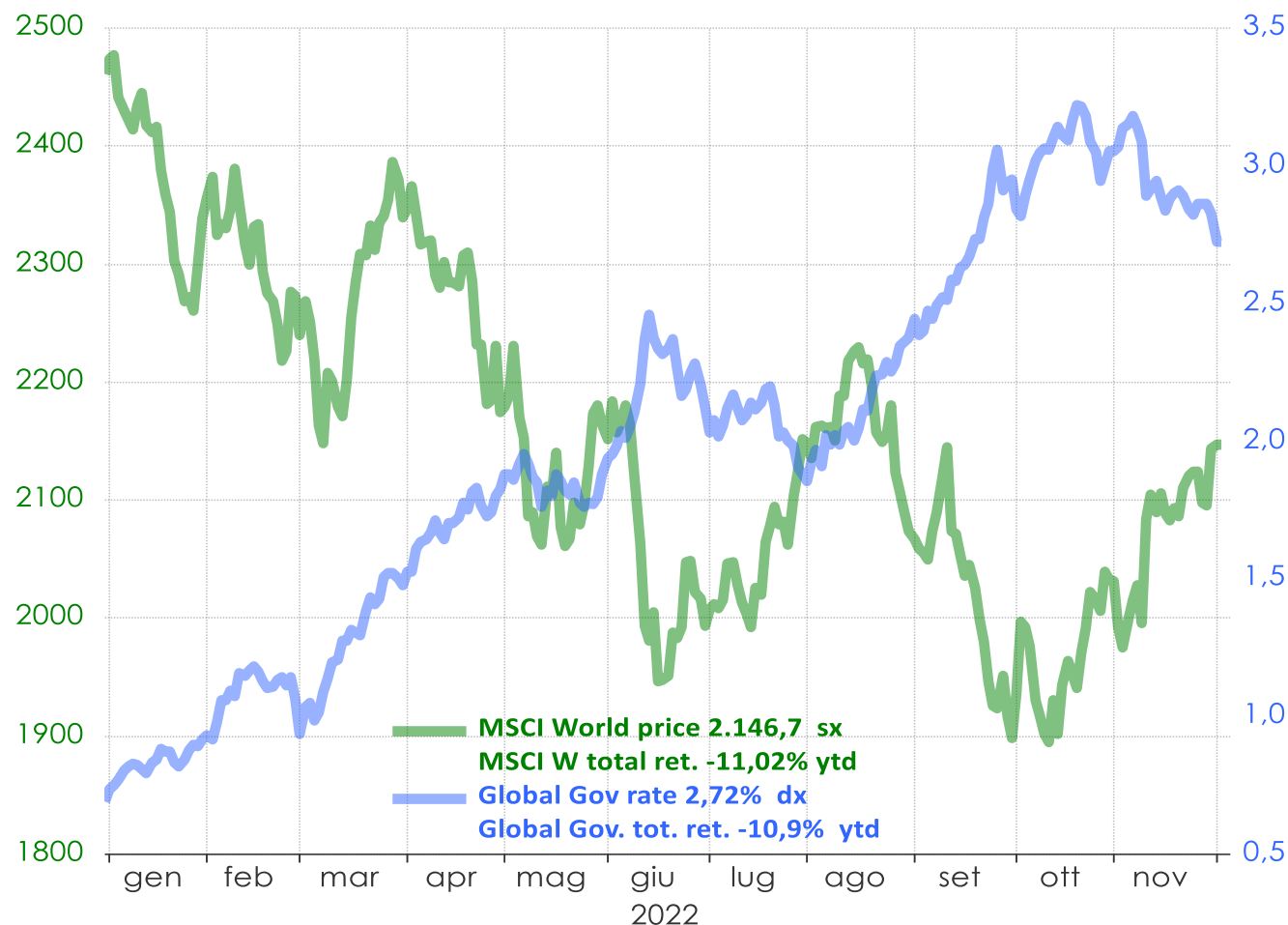
Quotazioni azionarie in forte ribasso ma non in misura eccezionale

Rendimenti obbligazionari Il peggior rialzo di sempre

Mercato Globale - Andamento nel 2022

MERCATO AZIONARIO E MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Quotazioni equity e rendimento obbligazionario

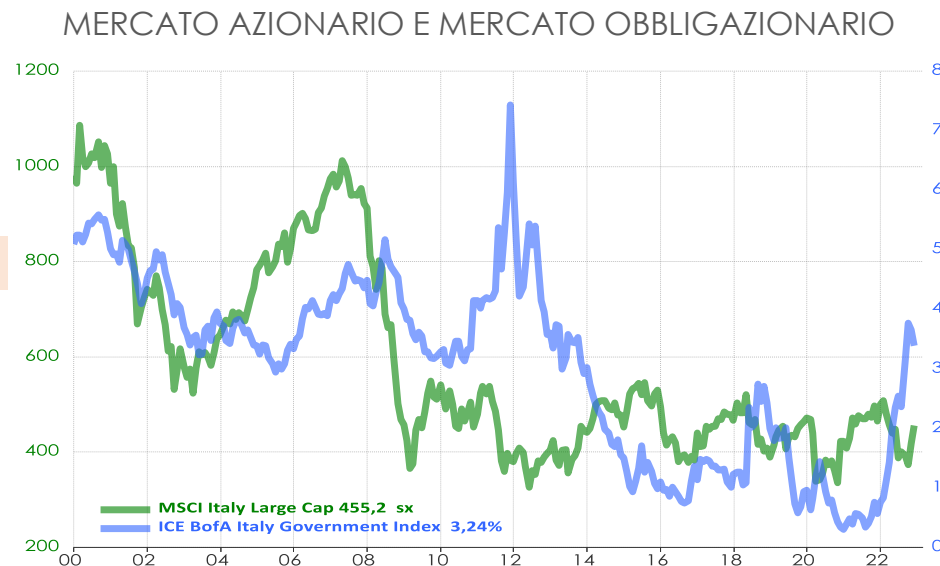


**Rendimenti
da 0,7% a oltre 3%
crollo quotazioni
mai visto
sull'obbligazionario**

**Perdite forti ma non
eccezionali
sull'azionario**

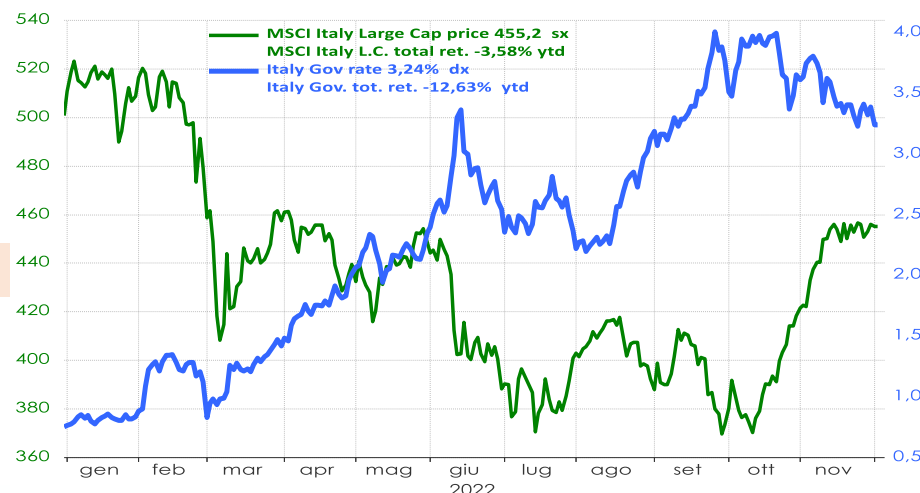
Mercato Italiano - Andamento storico e anno 2022

MERCATO ITALIANO DAL 2000



Rendimento obbligazionario
Rialzo superiore alla crisi del
debito (2011-2012)

MERCATO ITALIANO NEL 2022



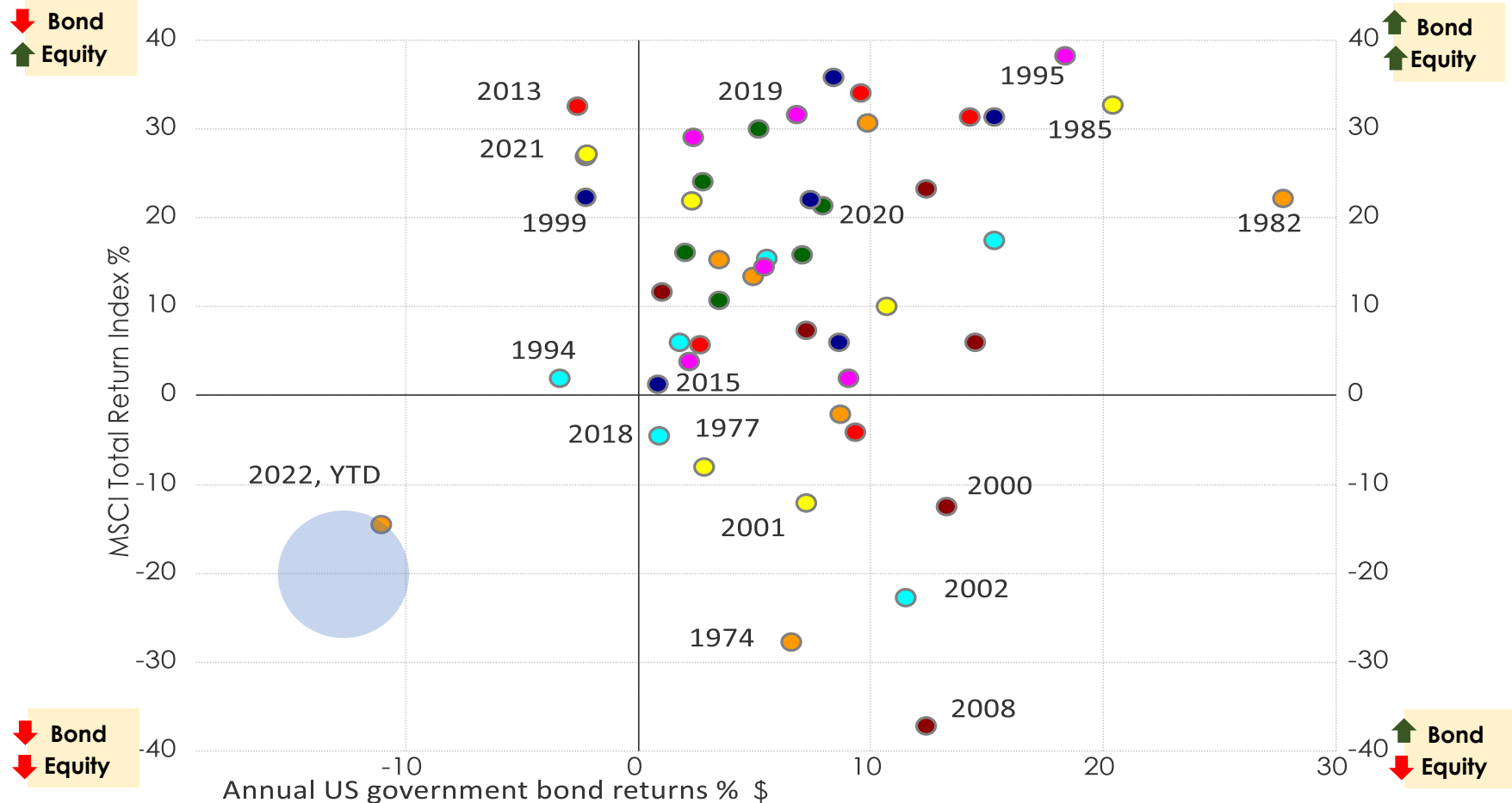
Perdite forti sull'azionario

Crollo eccezionale
sull'obbligazionario

Il mercato US negli ultimi 50 anni: il peggiore mai visto (portafoglio 50 e 50)

USA - AZIONARIO vs OBBLIGAZIONARIO 1974-2022

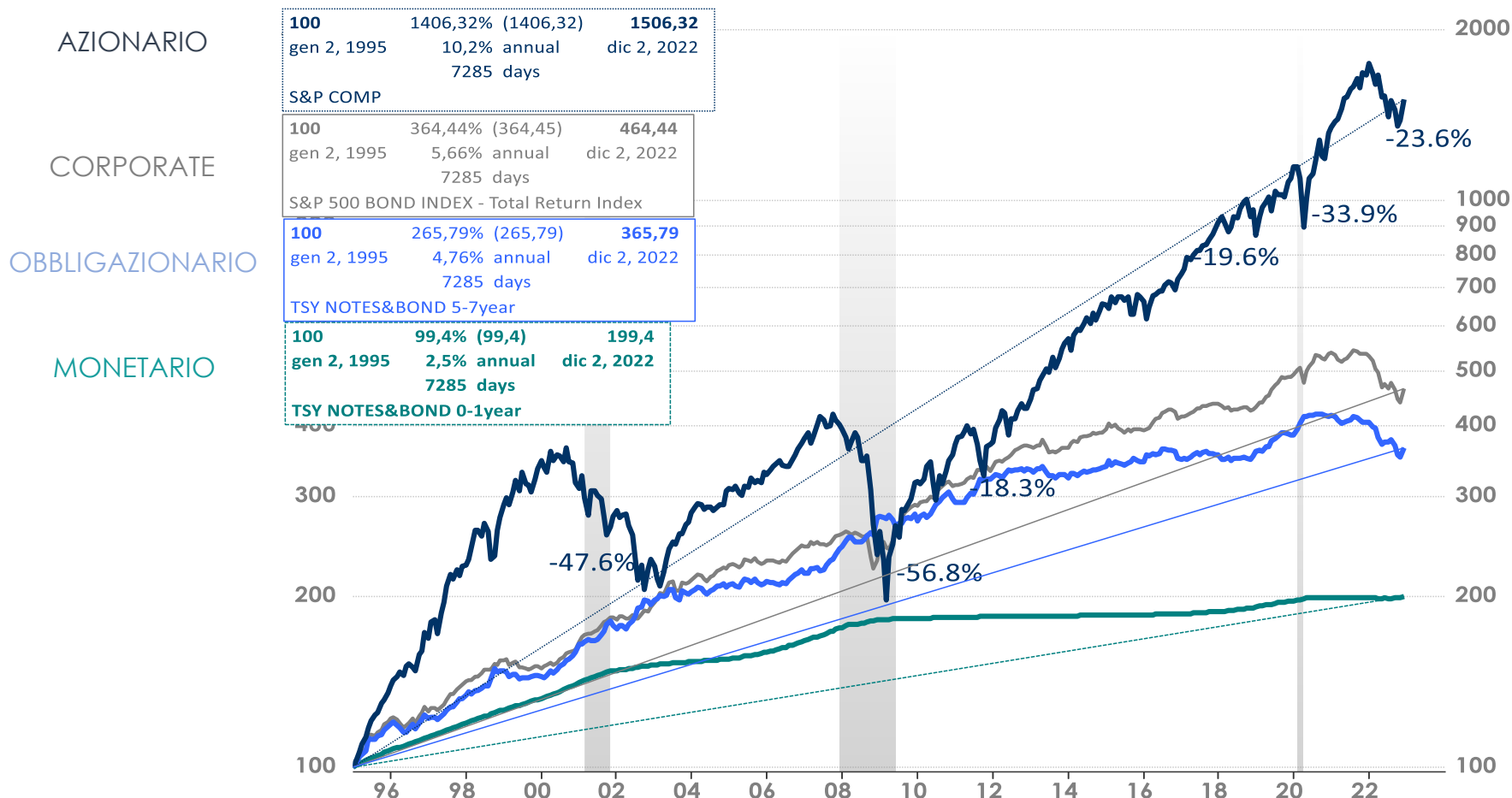
Indici: MSCI US e Bloomberg Gov. Bond – Ritorni annui %



Mercati finanziari – Equity, grandi cadute e più forti riprese

TREND E PERFORMANCE MERCATI

Indici relativi al mercato US



Mercati finanziari – Equity, grandi cadute e più forti riprese

TREND E PERFORMANCE MERCATO AZIONARIO 1992-2021

Indice S&P500

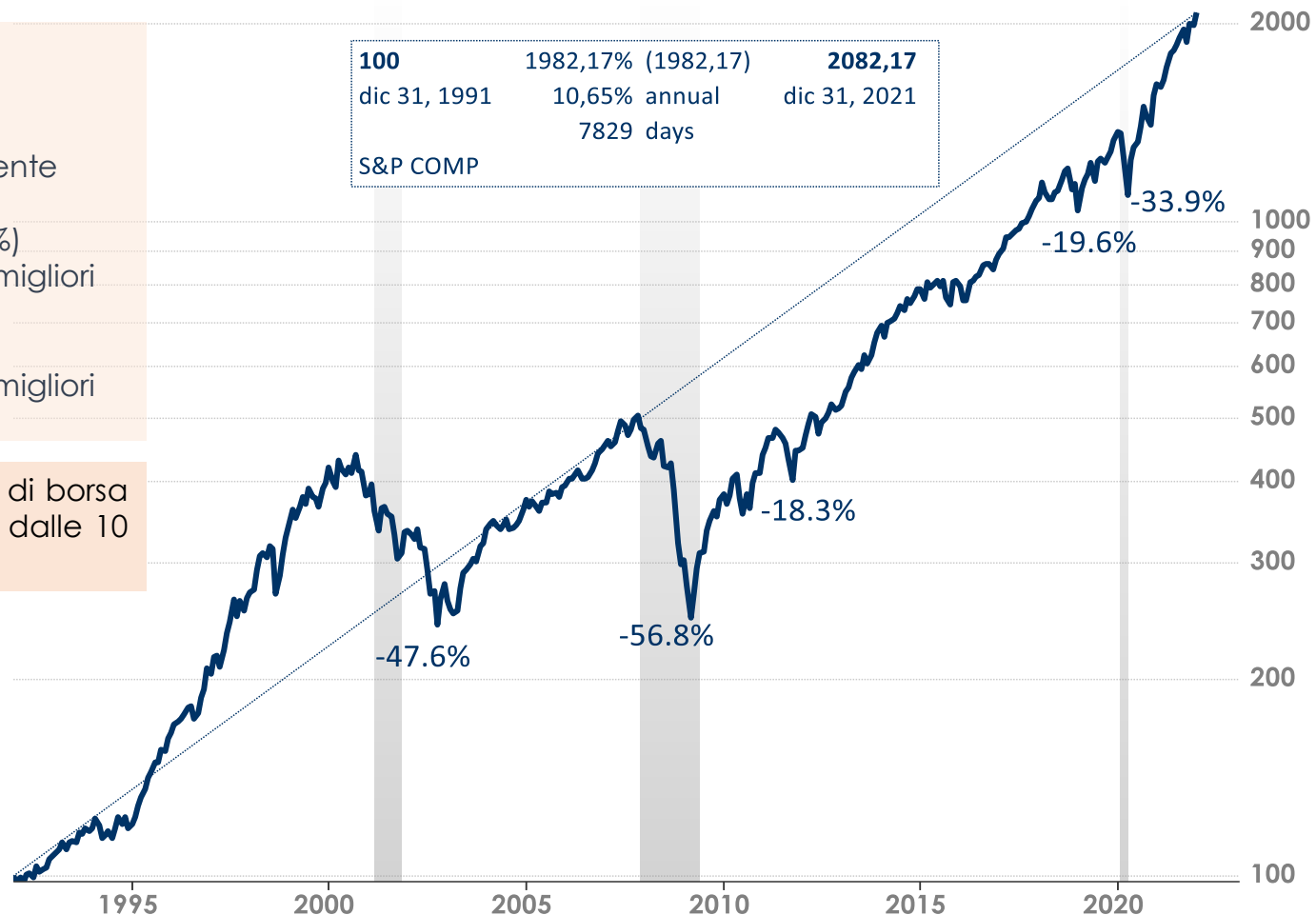
1992-2021

100\$ >>> 2082\$
se investito completamente

100\$ >>> 953.9\$ (-54%)
se ha mancato i 10 giorni migliori

100\$ >>> 563\$ (-73%)
se ha mancato i 20 giorni migliori

Sei delle 10 migliori giornate di borsa
cadono entro tre settimane dalle 10
peggiori giornate



Mercati obbligazionari: finalmente rendimenti positivi

RENDIMENTI OBBLIGAZIONARI STATALI

rendimenti ordinati in senso crescente secondo la colonna 2Year

02/12/2022

	2 Year	3 Year	5 Year	7 Year	10 Year	15 Year	20 Year	30 Year	50 Year
Japan	-0,0279	-0,0054	0,1050	0,1986	0,2555	0,8234	1,1165	1,4994	
Switzerland	0,8758	0,8560	0,9046	0,9679	1,0524				
Euro	1,9911	1,8684	1,8120	1,7555	1,8198	2,5312	1,8496	1,6475	
Germany	1,9911	1,8684	1,8120	1,7555	1,8198		1,8496	1,6475	
Netherlands	1,9951	1,9749	1,9141	2,0008	2,0983			1,9659	
Austria	2,1483	2,0348	2,0909	2,2050	2,4137			2,3638	
Belgium	2,1651	2,0545	2,0648	2,1116	2,3690	2,6202		2,5913	
France	2,1828	2,0648	2,0481	2,0904	2,2781	2,5312	2,4792	2,4549	2,2298
Portugal	2,2051	2,0825	2,1527	2,2688	2,6100				
Spain	2,2302	2,1866	2,3294	2,4962	2,8192	3,1397		3,2135	
Denmark	2,3354	2,0404	2,0075	2,0348	1,2318			1,7483	
Sweden	2,3700	2,1209	1,8999	1,8851	1,7160				
Italy	2,5833	2,8337	2,9820	3,5036	3,5966	3,9351		3,6261	
Australia	3,0910	3,1065	3,2276	3,3434	3,4781				
United Kingdom	3,3342	3,2118	3,2051	3,1361	3,1020	3,4612	3,5015	3,4205	3,0941
Canada	3,7987	3,5392	3,0529	2,7849	2,8266		2,8816	2,8720	
United States	4,3392	3,9951	3,6792	3,6133	3,5282			3,6334	
Finland		2,0525	2,1792		2,3897				
Greece					4,3312	4,5280			
Ireland		2,1509	2,0557	2,1265	2,2552	2,5074			
Norway			3,2611	3,1337	3,1394				

Disclaimer

Le informazioni contenute nel presente documento e/o pubblicate sono frutto di elaborazioni fatte da Banca Aletti e C S.p.A. (di seguito Banca Aletti) sulla base di rilevazioni e dati acquisiti da fonti ritenute affidabili ed esterne a Banca Aletti. Tali informazioni hanno scopo puramente informativo e non intendono in alcun modo né costituire sollecitazione al pubblico risparmio né promuovere/raccomandare o collocare strumenti finanziari o servizi di investimento o prodotti/servizi bancari/finanziari/assicurativi.

Le informazioni, dati ecc. sono riportati in buona fede e sono suscettibili di variazione in qualunque momento e senza preavviso dopo la pubblicazione/rilascio delle stesse. L'eventuale utilizzo delle informazioni, dati, rilevazioni ecc. come supporto di scelte d'investimento o disinvestimento è a integrale rischio del destinatario al pari di ogni altra eventuale conseguenza riveniente dalla diffusione delle medesime.

Banca Aletti e/o il Gruppo Banco BPM non risponderanno per qualsivoglia motivo per eventuali errori o di inesattezze nel contenuto di quanto qui riportato.

Salvo diversa specificazione, Thomson Reuters è la fonte per i dati ed i grafici riportati.