



Market View

Settembre 2021

A volte ritornano

Settembre 2021

Dopo anni trascorsi a cercare di spiegare la sua assenza e quasi a rimpiangerlo, lo spettro dell'inflazione è tornato ed aleggia minaccioso sui mercati.

La repentina ripresa della domanda e le difficoltà dal lato dell'offerta hanno innescato una brusca salita dei prezzi di materie prime e beni di prima necessità, in una spirale potenzialmente pericolosa.

Se le pressioni dal lato della domanda possono essere considerate «buone», infatti, non è detto che sia così per quelle dal lato dell'offerta.

Ad oggi si tratta di un fenomeno di breve periodo, determinato anche da un effetto di base estremo, oltre che dall'impatto ancora significativo della pandemia.

Un fenomeno temporaneo, come lo hanno battezzato la Fed e la BCE, le quali hanno, però, anche aggiustato i propri obiettivi in maniera tale da poter «dilatare» il concetto di temporaneità.

In linea di principio, la reazione «sana» dovrebbe essere una rimodulazione dei consumi a favore dei servizi nel breve periodo ed una spinta verso maggiori investimenti nel medio periodo.

Quindi una maggiore produttività, un ritmo di crescita più sostenuto e magari crescenti pressioni salariali, nella ricerca continua di un equilibrio che caratterizza l'azione economica.

Dopo un ciclo espansivo lunghissimo ma con da tassi di sviluppo e di inflazione inferiori alla media, potremmo viverne uno, forse più breve, in cui PIL e prezzi torneranno a rincorrersi come una volta...

Ma non è esattamente per questo che sono state disegnate le moderne banche centrali e le loro politiche?

Uno sorta di paradossale ritorno alla normalità nel momento storico meno normale dalla Seconda Guerra Mondiale ad oggi.

Ed anche considerando l'eccezionalità della situazione attuale, l'inflazione è sicuramente lo strumento meno traumatico per assorbire livelli di indebitamento quasi insostenibili.

Ma la storia ci insegna anche che i rischi aumentano in queste circostanze: errori di politica monetaria, distribuzione meno equa della ricchezza e maggiori tensioni geopolitiche.

E combinare la sostenibilità ambientale con quella economica e finanziaria non sarà semplice.

Un vecchio problema in un contesto nuovo, la cui evoluzione condiziona la dinamica dei mercati nei prossimi mesi.

Ancora troppo presto per preoccuparsi ma è il tempo di una giusta attenzione e consapevolezza.

Contatti

Corso Vittorio Emanuele II, 71

10128 TORINO

Tel.: + 39 011/3991000

Fax:+39 011/2309030

E-mail: investor.relations@fondacosgr.it

146, Boulevard de La Pétrusse

L-2330 – Grand Duchy of Luxembourg

Tel.: +352 28135600

Fax: +352 28135660

E-mail: group@fondacolux.com

The logo features a thick, light blue curved line that arches over the text. The text 'Fondaco Group' is written in a light blue, sans-serif font.

Fondaco Group

Financial Asset
Management

www.fondacogroup.it

Il presente documento (in seguito il "Documento") è riservato a investitori qualificati, clienti professionali o controparti qualificate ed è strettamente riservato e personale. Ne è vietata qualsiasi diffusione, riproduzione o pubblicazione non autorizzata per iscritto da Fondaco Group S.p.A. e da Fondaco Lux S.A.; in caso di violazione, ne risponderà il soggetto che ha messo in atto il comportamento non autorizzato. Il presente Documento non è destinato a coloro che, in considerazione della legge e della regolamentazione della giurisdizione di appartenenza, non possono avere accesso alle informazioni in esso contenute.

Il presente Documento ha finalità esclusivamente informativa e non è da intendersi in alcun modo come mezzo destinato a raccomandazioni di acquisto o vendita di prodotti finanziari, a consulenza in materia di investimenti, all'offerta al pubblico di prodotti finanziari, o mezzo di sollecitazione all'investimento né contiene un impegno da parte di Fondaco Group S.p.A. e Fondaco Lux S.A. a concludere contratti. Le eventuali decisioni di investimento che ne dovessero derivare sono da ritenersi assunte in piena autonomia e a proprio esclusivo rischio. Gli eventuali risultati passati contenuti non sono indicativi di quelli futuri. Il valore degli investimenti può diminuire, esattamente come aumentare, e l'investitore non necessariamente recupera l'importo investito. Prima di prendere qualsiasi decisione in materia di investimenti si raccomanda la lettura di tutta la relativa documentazione (prospetto, regolamento, scheda del fondo/prodotto, etc.) nonché dell'ultimo rendiconto della gestione per un maggior dettaglio informativo in merito alla politica di investimento concretamente posta in essere. Tutte le informazioni contenute nel presente Documento si basano su dati e notizie che Fondaco Group S.p.A. e Fondaco Lux S.A. considerano autorevoli e affidabili, ma di cui non possono garantire l'esattezza e la completezza e che non implicano alcuna responsabilità da parte di Fondaco Group S.p.A. o di Fondaco Lux S.A.

Updated Giugno 2020