Market View

Novembre 2022

Fondaco Group | Financial Asset Management

Paese che vai, problema (e soluzione) che trovi

Novembre 2022

Negli ultimi mesi, il deterioramento del quadro macro è stato evidente, con un significativo aumento delle probabilità di rallentamento o recessione.

Rimangono, però, importanti differenze tra le varie aree geografiche, ed in particolare tra Stati Uniti, Europa e Cina.

Negli Stati Uniti è ancora possibile, anche se non scontato, evitare una contrazione dell'economia: l'interazione tra politica monetaria e mercato del lavoro sarà cruciale.

Un «raffreddamento» dell'occupazione è necessario per ricondurre l'inflazione su livelli sostenibili.

Negli ultimi due anni, però, la dinamica di domanda e offerta di beni e servizi è stata estremamente eterogenea ed assolutamente peculiare.

Alla luce di ciò, non è scontato che, per contenere la crescita dei prezzi al consumo, la disoccupazione debba raggiungere livelli tali da indurre una recessione.

La situazione è diversa in Europa, dove il potere di acquisto e la capacità di investimento di famiglie ed aziende sono stati erosi dal balzo del costo dell'energia.

Più difficile, in questo caso, immaginare una normalizzazione dei prezzi senza una correzione forte della domanda, e quindi una recessione.

Decisiva sarà l'azione pubblica, a livello nazionale e comunitario, per mitigare l'impatto nel breve periodo e permettere un accumulo di scorte a condizioni più favorevoli nel medio.

La direzione delle misure intraprese sino ad oggi è quella giusta, anche se la loro entità e la coesione politica mostrate appaiono insoddisfacenti.

Di contro, essendo l'inflazione europea causata prevalentemente dal costo delle materie prime, qualsiasi misura efficace nel contenerlo potrebbe avere un effetto molto più rapido e benevolo sul livello complessivo dei prezzi.

In Cina infine, la crescita ha già rallentato nel corso di questi mesi, restando però positiva e l'inflazione rimane sotto controllo.

Il quadro macroeconomico appare, quindi, più costruttivo ma i rischi sono legati alla gestione della pandemia ed all'impatto delle politiche sanitarie sulla domanda e sull'attività delle aziende.

In prospettiva, inoltre, l'evoluzione del sistema economico e un'azione politica mirata ad un equilibrio tra pubblico e privato diverso, potranno determinare livelli di crescita decisamente più bassi rispetto a quelli osservati in passato.

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

Fondaco Group | Financial Asset Management

www.fondacogroup.it

Disclaimers

Il presente documento (il "Documento"), contenente informazioni di carattere confidenziale, è rivolto a investitori qualificati, clienti professionali o controparti qualificate ed è da intendersi come strettamente riservato e personale. La parte ricevente non potrà utilizzare, trasferire, riprodurre, pubblicare, copiare anche una qualsiasi parte di tali informazioni confidenziali senza lo specifico consenso scritto di Fondaco SGR S.p.A. e/o di Fondaco Lux S.A. La parte ricevente sarà responsabile nei confronti di Fondaco SGR S.p.A. e/o di Fondaco Lux S.A. per qualsiasi violazione di tale obbligo di riservatezza. In caso di divulgazione delle informazioni confidenziali, la responsabilità del danno causato sarà a carico della parte ricevente.

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 SGR S.p.A. e/o di Fondaco Lux S.A. a concludere contratti. Le eventuali decisioni di investimento che ne dovessero derivare sono da intendersi assunte in piena autonomia e a proprio esclusivo rischio della parte ricevente. Gli eventuali risultati passati contenuti non intendono implicare, né devono essere interpretati come portatore di alcuna forma di garanzia o assicurazione da parte di Fondaco SGR S.p.A. e/o di Fondaco Lux S.A. della performance futura. Il valore degli investimenti può diminuire, esattamente come aumentare, e l'investitore non necessariamente recupererà 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 SGR S.p.A. e Fondaco Lux S.A. considerano attendibili, ma di cui non possono garantire l'accuratezza o la completezza. Le informazioni sono fornite "come sono" e quindi Fondaco SGR S.p.A. e Fondaco Lux S.A. non si assumono alcuna responsabilità in merito.