

# Market View

Gennaio 2023

# Guardando avanti

Gennaio 2023

Le prospettive per l'economia globale rimangono incerte e sarà importante valutare, nei prossimi mesi, l'impatto dell'eccezionale pressione sui prezzi al consumo degli ultimi mesi.

Se guardiamo al passato più prossimo, però, è possibile individuare anche segnali positivi ed incoraggianti.

Primo la crescita, rimasta su livelli relativamente solidi e migliori rispetto alle attese anche nell'ultimo trimestre dell'anno.

Secondo l'inflazione: il peggio sembra passato e le ultime rilevazioni hanno sorpreso al ribasso, sia negli Stati Uniti sia, prima del previsto, in Europa.

Terzo l'Unione Europea, in grado di approvare, anche se con travaglio, un meccanismo apparentemente efficace nel limitare volatilità e speculazioni sul prezzo del gas.

Quarto la Cina, dove le riaperture conseguenti l'abbandono della politica zero-Covid potranno consentire una nuova accelerazione della crescita, con effetti positivi a livello globale.

Ovviamente non è sufficiente per tirare un definitivo sospiro di sollievo ma utile a respirare un pochino, senza perdere di vista anche i diversi fattori di rischio.

Negli Stati Uniti è cruciale monitorare l'impatto del ridimensionamento della domanda indotto dal rallentamento del mercato del lavoro sugli utili aziendali

In Europa rimane centrale il tema del gas, per comprendere se la recente discesa del prezzo persisterà anche durante la fase di approvvigionamento per il prossimo inverno.

L'inflazione ha iniziato la sua discesa ma non sarà rapida e lineare, in grado di riportare facilmente la pressione sui prezzi al consumo in linea con gli obiettivi delle banche centrali.

Infine, oltre a superare la prevista di frenata dell'economia, sarà necessario tornare a crescere a ritmi abbastanza sostenuti da permettere il recupero della ricchezza erosa negli ultimi mesi.

Insomma, la strada rimane in salita ed il sentiero è stretto ma una via c'è e la direzione sembra quella giusta.



# Contatti

**Corso Vittorio Emanuele II, 71**

**10128 TORINO**

Tel.: + 39 011/3991000

Fax: +39 011/2309030

E-mail: [investor.relations@fondacosgr.it](mailto: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](mailto:group@fondacolux.com)



Fondaco Group

Financial Asset  
Management

[www.fondacogroup.it](http://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.*