

FINANZA E CONDIZIONAMENTI INTERNAZIONALI

Lunedì 4 Maggio ore 17:00

Prof. Angelo Ciavarella – University of Greenwich & Head of Capital Manager Infinox Capital Ltd

Ing. Giorgio Pallini – Financial Advisor per Infinox Capital Ltd

- 1 - Gli interventi della BCE
- 2 - PIL e distribuzione della ricchezza globale
- 3 - L'impatto del coronavirus sull'economia
- 4 - La corretta gestione di un portafoglio titoli
- 5 - Analisi e considerazioni dei settori più redditizi
- 6 - I principali fattori di sviluppo dei prossimi 10 anni
- 7 – I 5 megatrend del futuro. Opportunità



Ing. Giorgio Pallini – Analista finanziario indipendente & Gestore Trust d'investimento

«La Bce è pronta a tutto per sostenere i cittadini durante la recessione».

Così Christine Lagarde, numero uno della banca centrale europea, ha confermato che l'istituto di Francoforte può (e deve) fare di più nel contrasto all'epidemia di covid-19.

L'istituto si è detto disponibile ad aumentare le dimensioni del Quantitative Easing pandemico inaugurato da Lagarde e si è espressa a favore del **Recovery Fund** in via di adozione dai leader europei, alzando il sipario sulle ultime emerse dal recente consiglio direttivo.



Quali sono le novità? In sintesi:

- abbassamento ulteriore dei tassi sulle aste di liquidità di lunga durata, finalizzate ai prestiti alle imprese (**TLTRO**);
- i tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la banca centrale **restano invariati** rispettivamente allo 0,00%, allo 0,25% e al -0,50%;
- via a una nuova serie di operazioni di rifinanziamento di emergenza pandemica per sostenere le condizioni di liquidità nell'eurozona e per contribuire a mantenere un corretto funzionamento dei mercati monetari (**aste Peltro**).

Il Consiglio europeo, la Commissione e la Bce hanno trovato un punto fermo: bisogna **«fare di più»** per contrastare la crisi economica innescata dal coronavirus. La domanda è come rispondere alla **«crisi pandemica»** senza far vacillare ulteriormente la coesione comunitaria.



Il Pil dell'Eurozona si è già contratto del 3,8% nel primo trimestre del 2020, il peggior risultato dal 1995. Stime della Bce avevano ipotizzato tracolli fino al -15% entro la fine dell'anno. La Bce ha annunciato di essere «disposta» ad aumentare le dimensioni del suo programma di acquisto di titoli di Stato e ha dato la sua benedizione al Recovery Fund, il fondo per la ripresa in via di discussione.

PIL Principali paesi

United States -5,90%

Canada -6,20%

Germania -7,00%

Francia -7,20%

Spagna -8,00%

Italia -9,20%

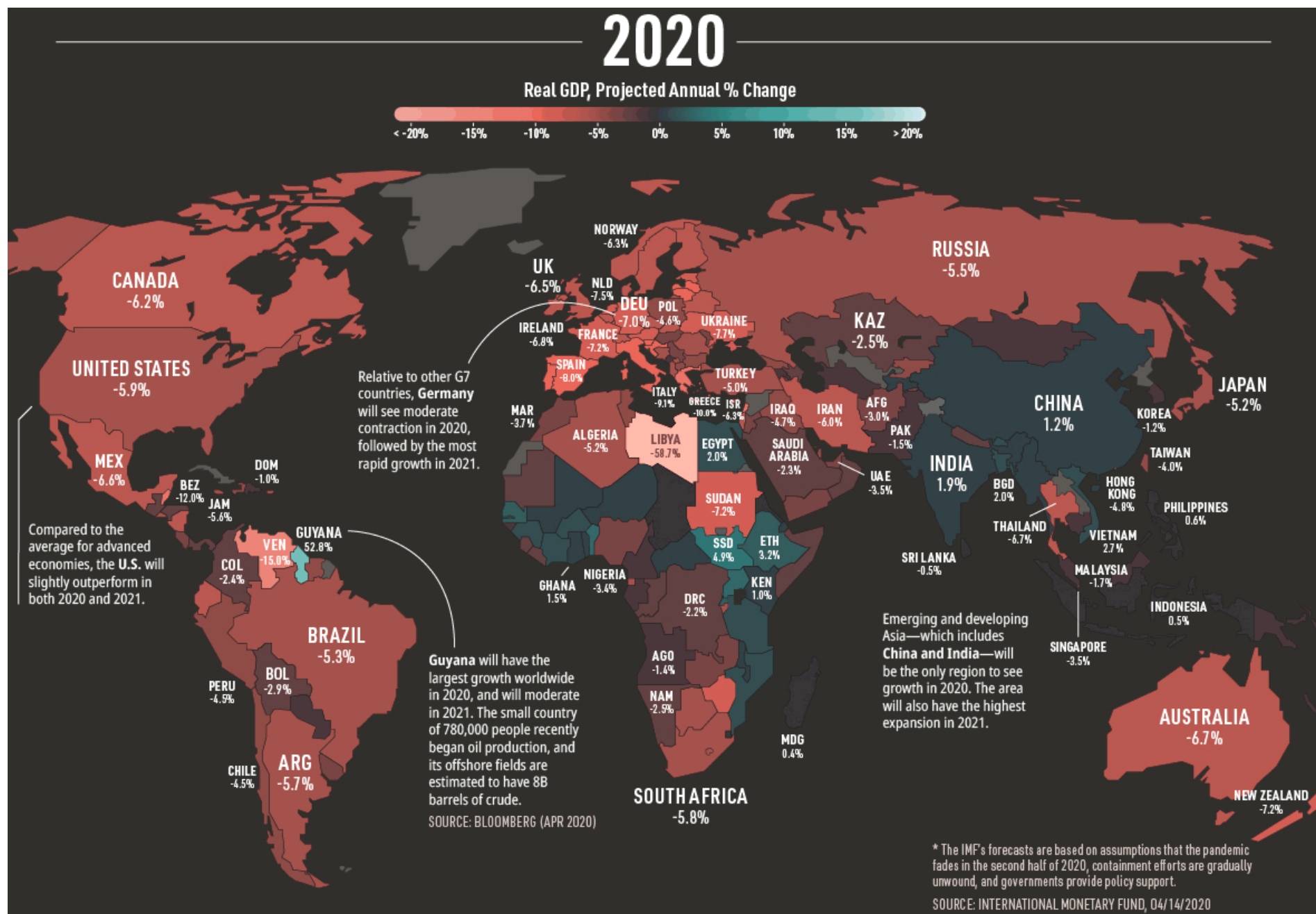
India +1,20%

Bgd +2,0%

Cina +1,20%

Giappone -5,20%

Australia -6,70%



PIL Principali paesi

United States +4,70%

Canada +4,20%

Germania +5,20%

Francia +4,50%

Spagna +4,30%

Italia +4,80%

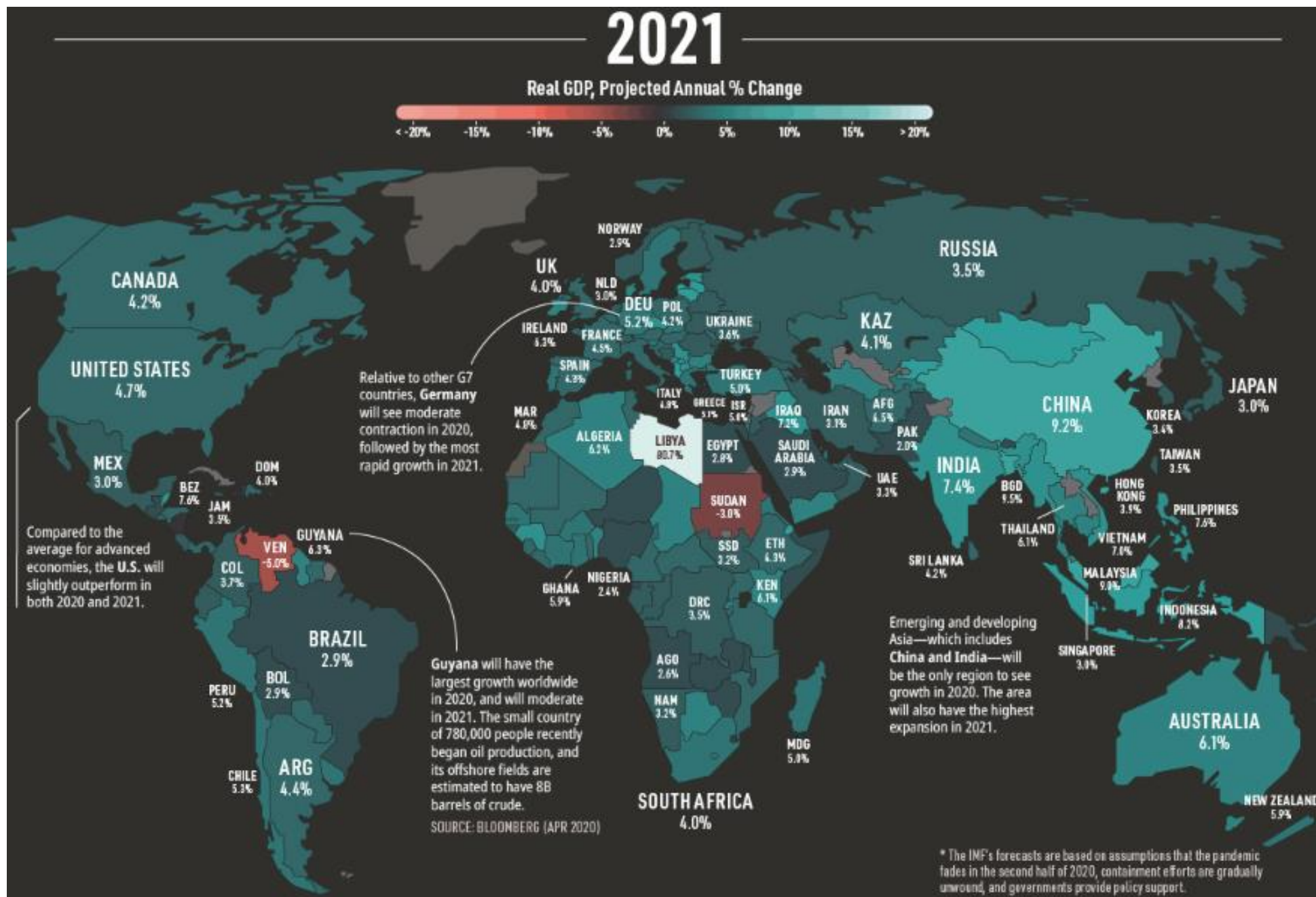
India +7,40%

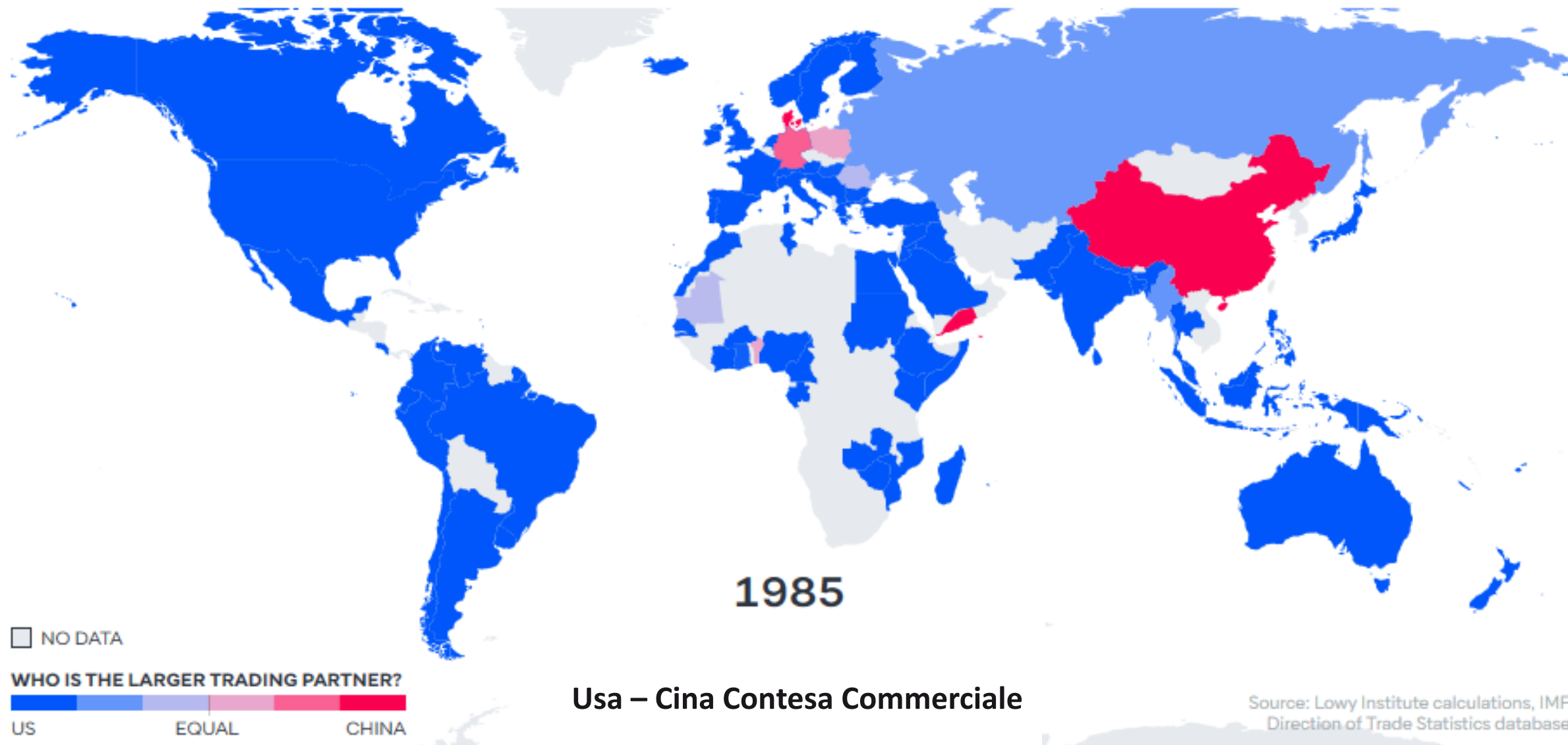
Bgd +9,50%

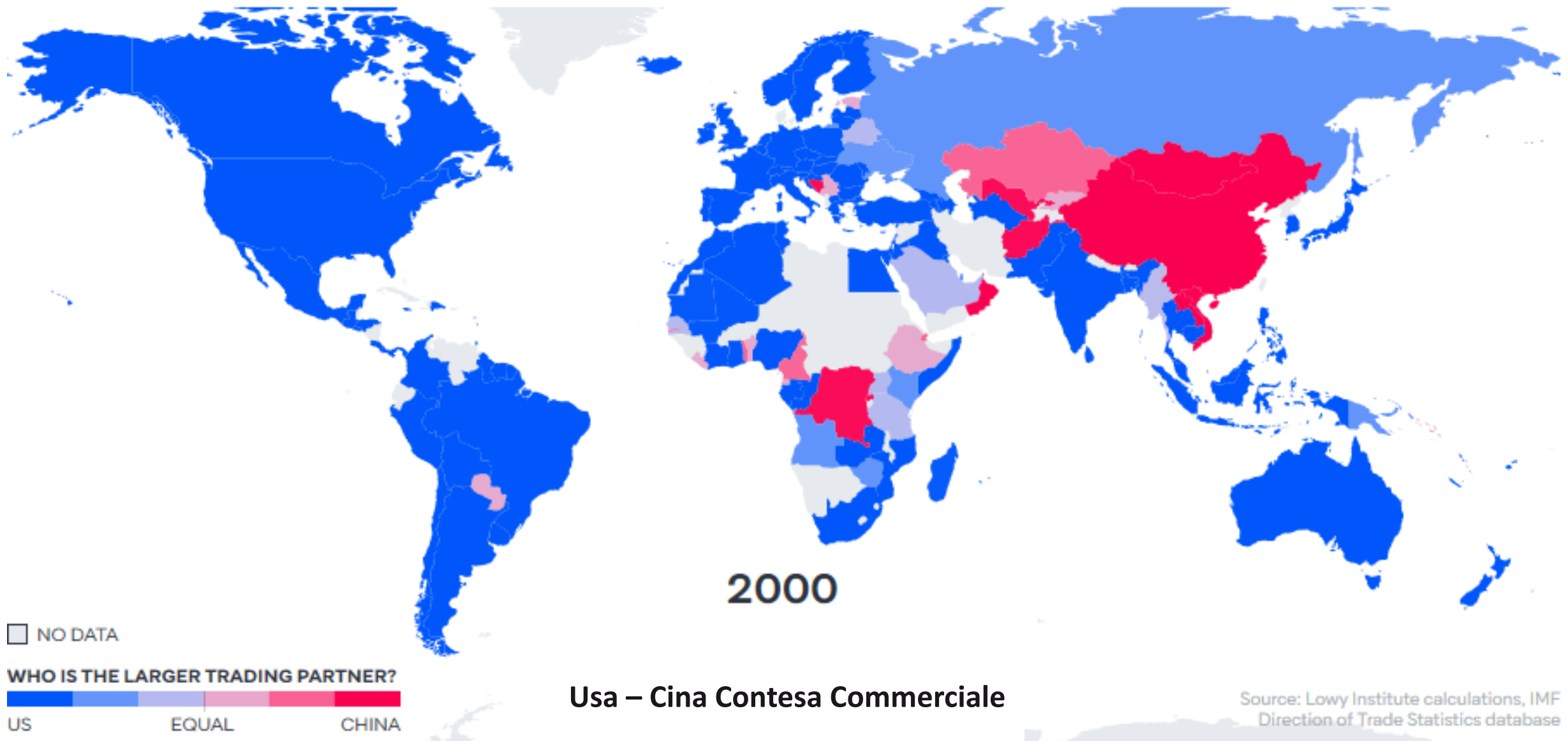
Cina +9,20%

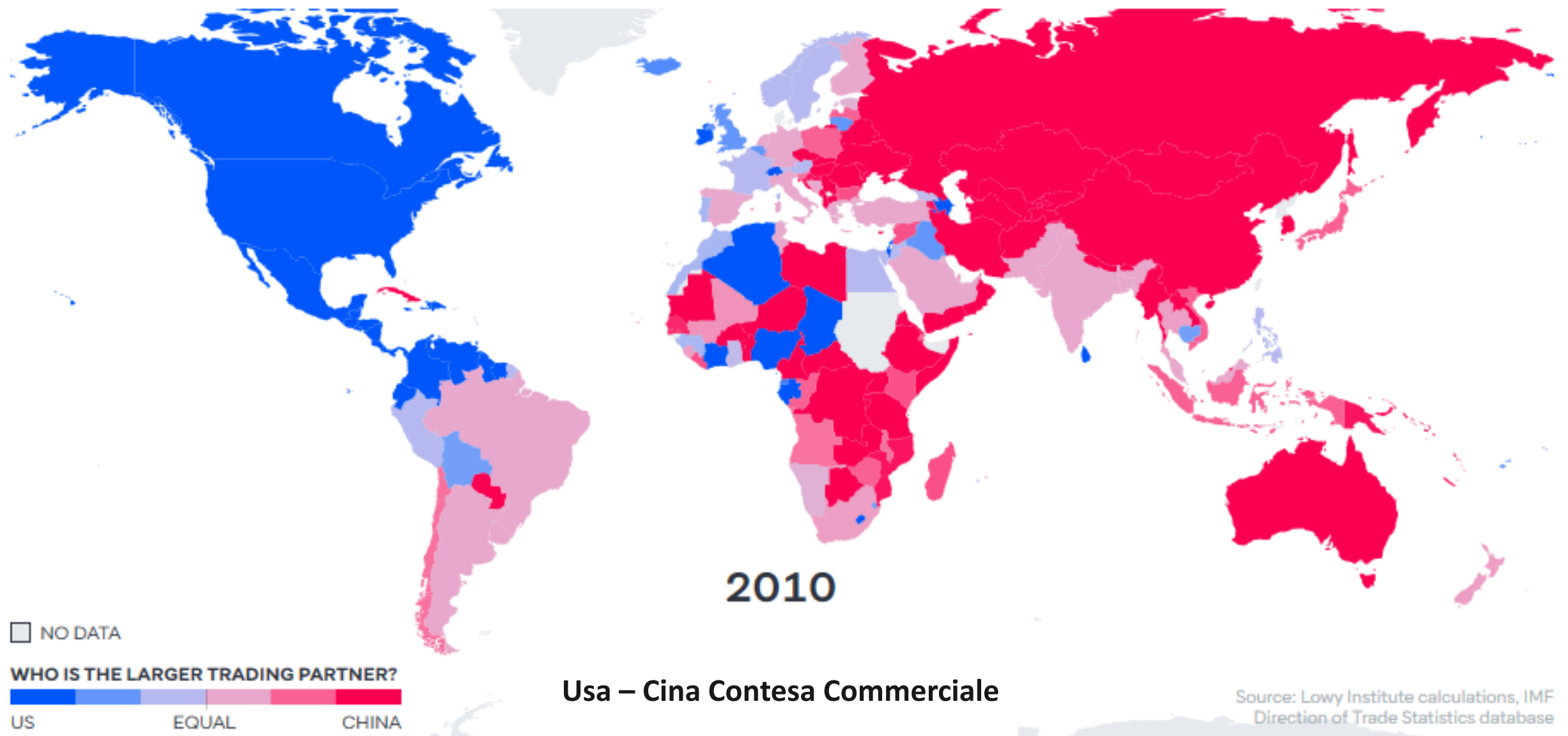
Giappone +3,00%

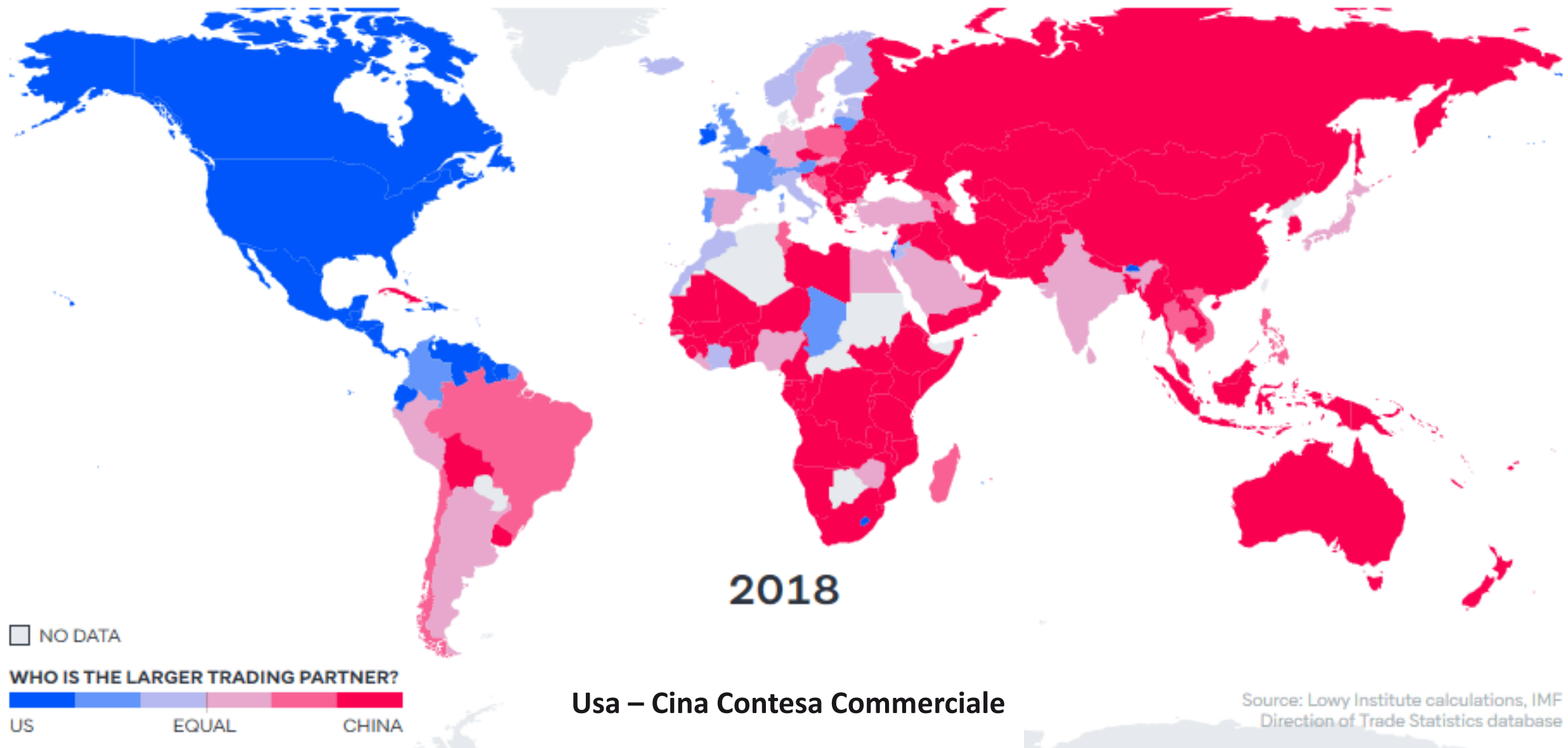
Australia +6,10%





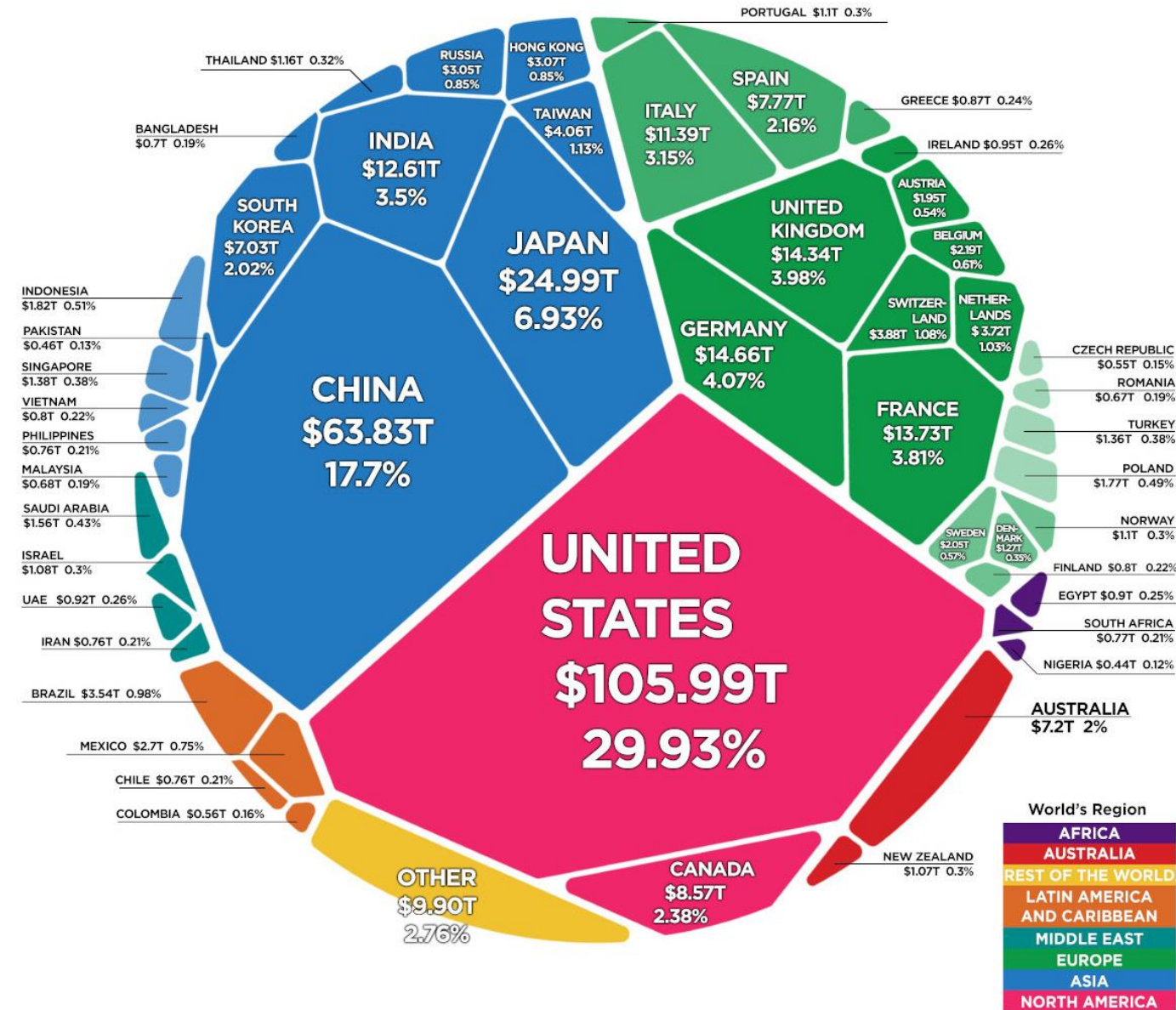




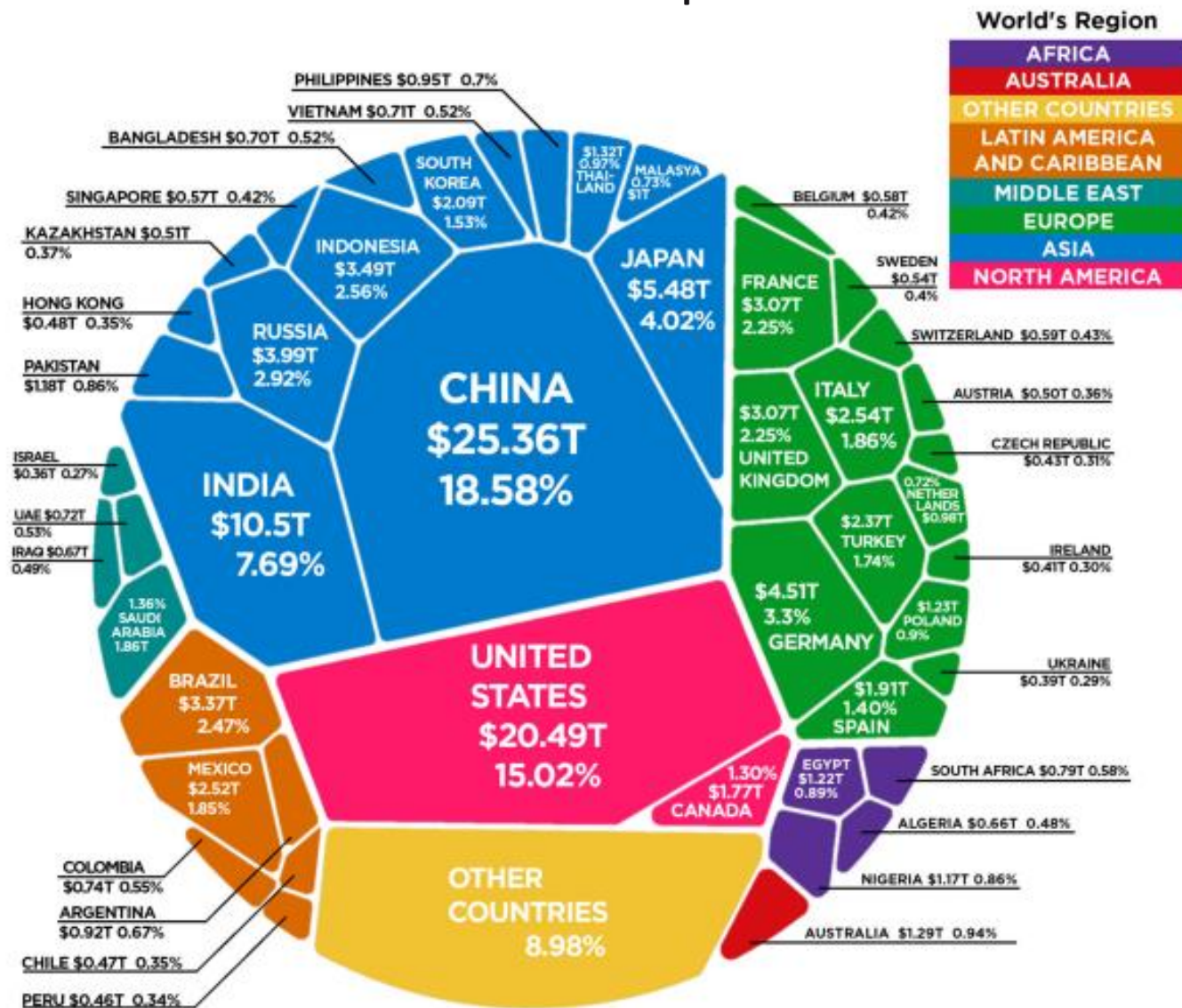


Usa – Cina Contesa Commerciale

Distribuzione ricchezza nel mondo



PIL - PPP Potere d'acquisto



Rank	Paese	PIL 2018 (PPP)	% Share Globale
#1	China	\$25.4 trillion	18.6%
#2	United States	\$20.5 trillion	15.0%
#3	India	\$10.5 trillion	7.7%
#4	Japan	\$5.5 trillion	4.0%
#5	Germany	\$4.5 trillion	3.3%
#6	Russia	\$4.0 trillion	2.9%
#7	Indonesia	\$3.5 trillion	2.6%
#8	Brazil	\$3.4 trillion	2.5%
#9	United Kingdom	\$3.1 trillion	2.3%
#10	France	\$3.1 trillion	2.3%
#11	Italy	\$2.5 trillion	1.9%
#12	Mexico	\$2.5 trillion	1.9%
#13	Turkey	\$2.4 trillion	1.7%
#14	Korea, Rep.	\$2.1 trillion	1.5%
#15	Spain	\$1.9 trillion	1.4%

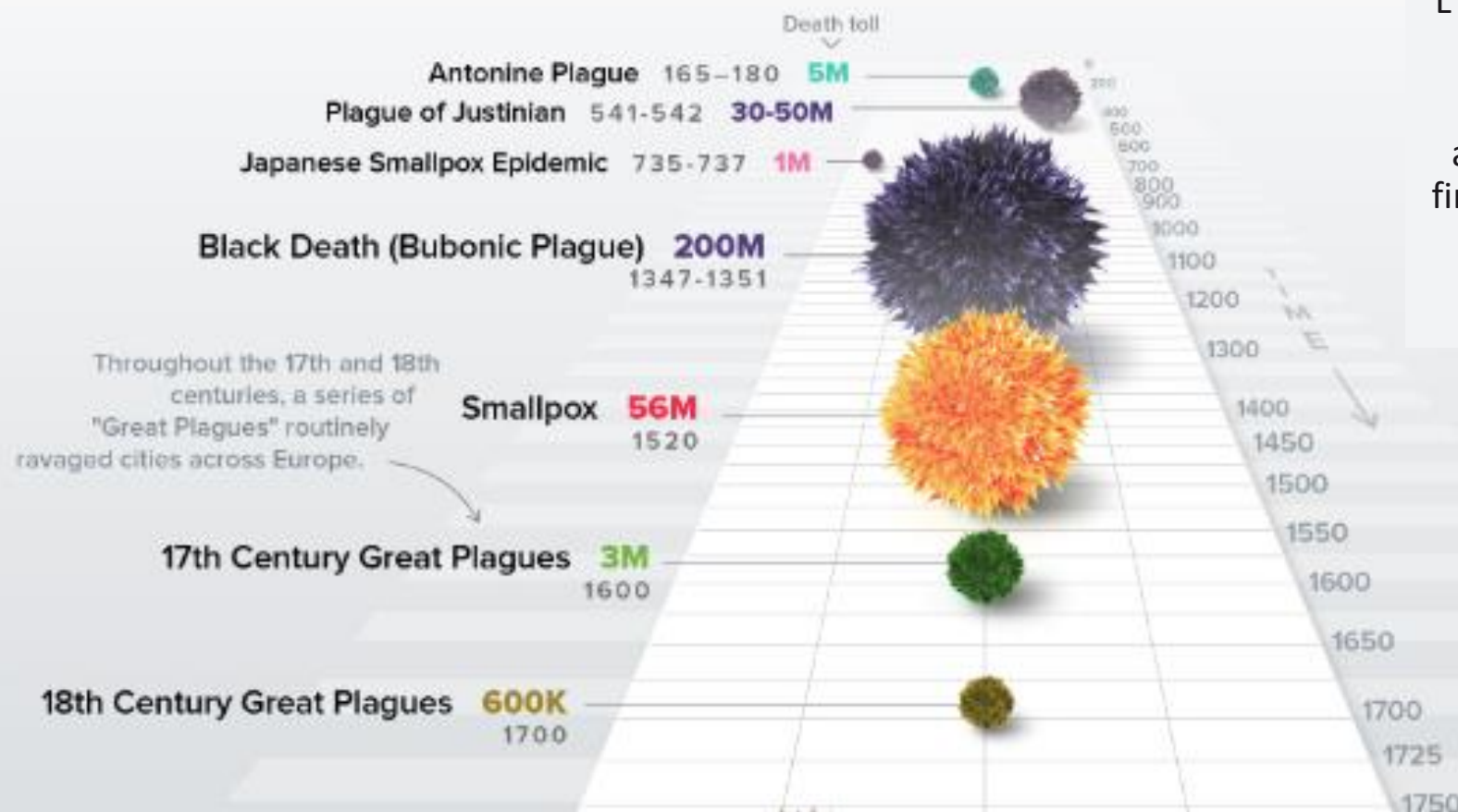
Rank	Paese	PIL 2018 (PPP)	% Share Globale
#1	 China	\$25.4 trillion	18.6%
#2	 United States	\$20.5 trillion	15.0%
#3	 India	\$10.5 trillion	7.7%
#4	 Japan	\$5.5 trillion	4.0%
#5	 Germany	\$4.5 trillion	3.3%
#6	 Russia	\$4.0 trillion	2.9%
#7	 Indonesia	\$3.5 trillion	2.6%
#8	 Brazil	\$3.4 trillion	2.5%
#9	 United Kingdom	\$3.1 trillion	2.3%
#10	 France	\$3.1 trillion	2.3%
#11	 Italy	\$2.5 trillion	1.9%
#12	 Mexico	\$2.5 trillion	1.9%
#13	 Turkey	\$2.4 trillion	1.7%
#14	 Korea, Rep.	\$2.1 trillion	1.5%
#15	 Spain	\$1.9 trillion	1.4%

Rank	Paese	Proiezione PIL 2030 (PPP)
#1	China	\$64.2 trillion
#2	India	\$46.3 trillion
#3	United States	\$31.0 trillion
#4	Indonesia	\$10.1 trillion
#5	Turkey	\$9.1 trillion
#6	Brazil	\$8.6 trillion
#7	Egypt	\$8.2 trillion
#8	Russia	\$7.9 trillion
#9	Japan	\$7.2 trillion
#10	Germany	\$6.9 trillion

Le previsioni indicano L'Italia posizionata nelle prime 25 posizioni della classifica.

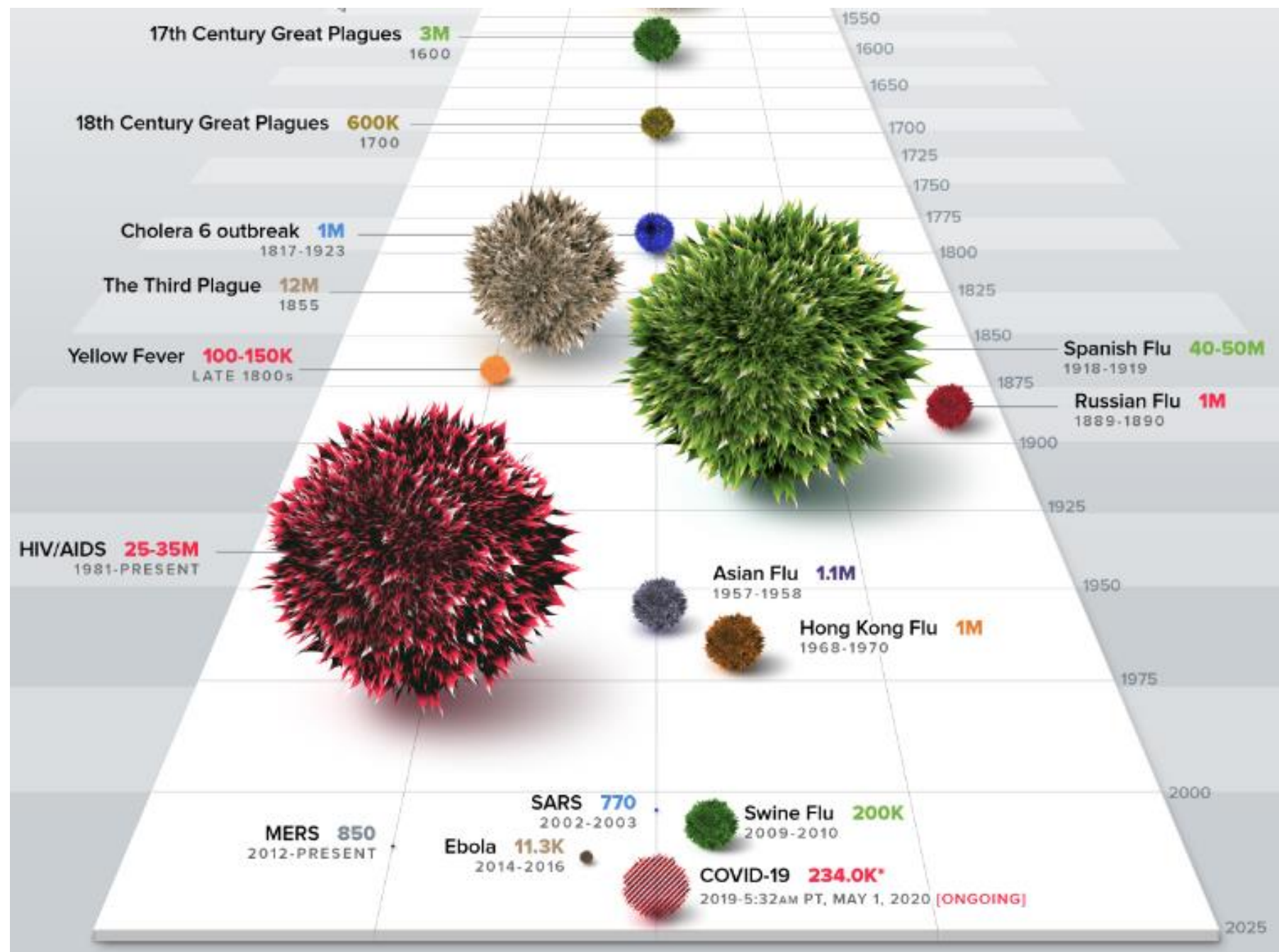
Vietnam, Turchia e Bangladesh in corsia di sorpasso.

Le grandi pandemie nel corso della storia



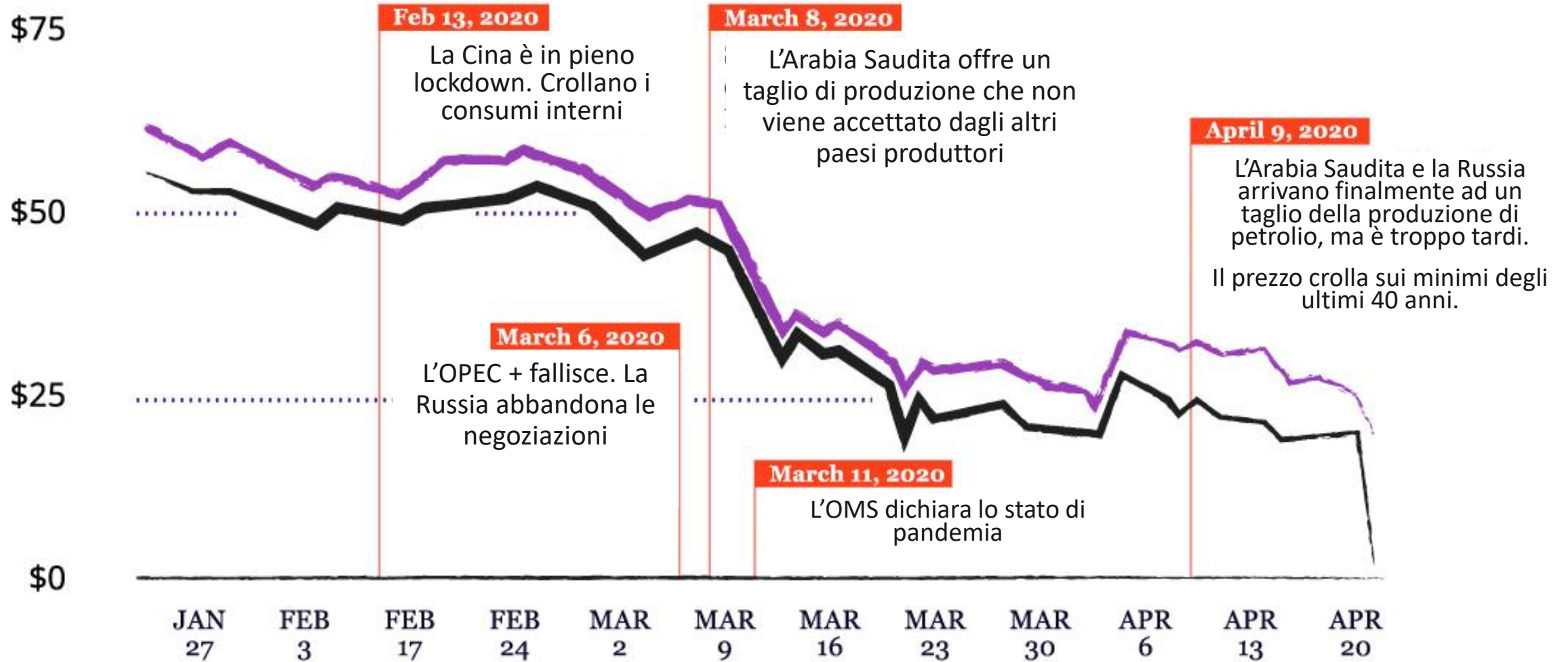
L'umanità ha sempre combattuto con nuove forme di virus.

Nel corso dei secoli si sono alternate numerose pandemie, fino ad arrivare ad un incremento dei casi negli ultimi decenni.



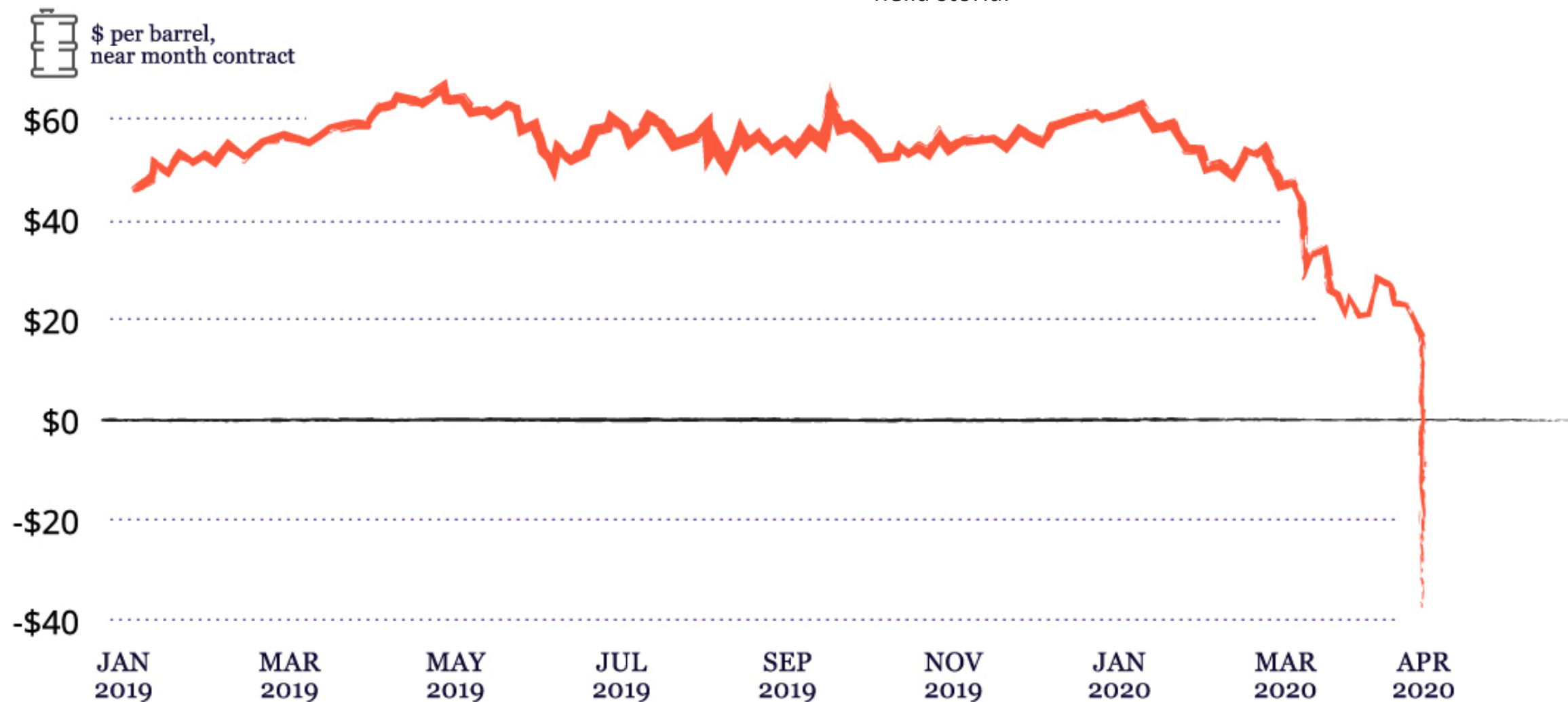
Brent Crude

WTI Crude



Crollo del prezzo in negativo

Il Lockdown viene esteso in tutti i continenti. Il prezzo del barile di petrolio crolla in negativo per la prima volta nella storia.



Source: Investing.com

Con la crisi dei consumi, i barili di petrolio vengono stipati su enormi navi cisterne in mare



Source: Reuters



Il costo di affitto giornaliero di una nave cisterna esplode al rialzo



Source: Rystad Energy

Nel mese di Marzo è già stipato il 76% delle scorte di petrolio.

In Aprile le scorte sono aumentate ancora.

Source: Rystad Energy





giopal pubblicato su TradingView.com, Maggio 03, 2020 15:05:49 CEST

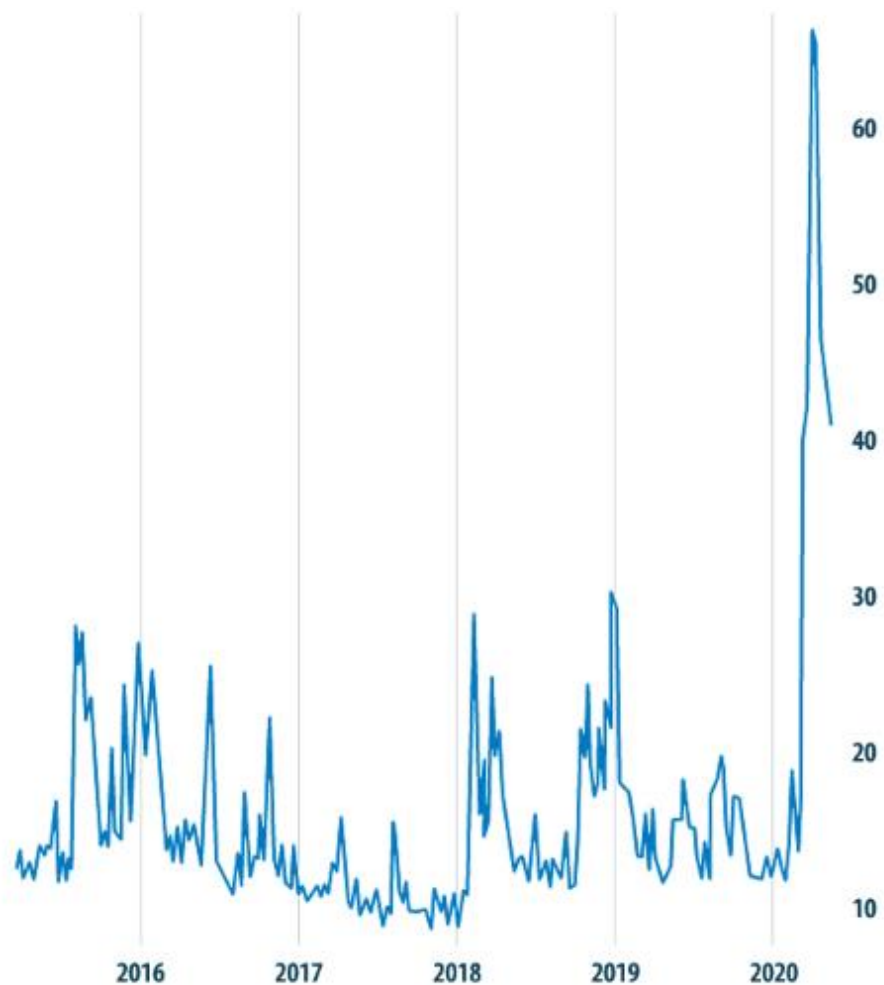
FOREXCOM:SPXUSD, 1W 2830.2 ▼ -61.5 (-2.13%) O:2837.6 H:2972.7 L:2820.2 C:2830.2



**Andamento al rialzo dell'indice Standard & Poor's 500 dal 2009 ad oggi.
A seguito del crollo dei mercati dovuti alla crisi finanziaria del 2008, l'equity
americana è salita di oltre il +400% fino ai massimi storici di Gennaio 2020,**



Indice della volatilità



Source: Yahoo Finance 04/13/2020

Indice della preoccupazione



Source: CNN 04/13/2020

Paura e Avidità

Sono i due sentimenti più dirompenti nella vita di un investitore.

Nell'ultimo mese la sensazione di paura è fortemente diffusa tra i principali investitori, ed è salita ai massimi livelli degli ultimi anni.

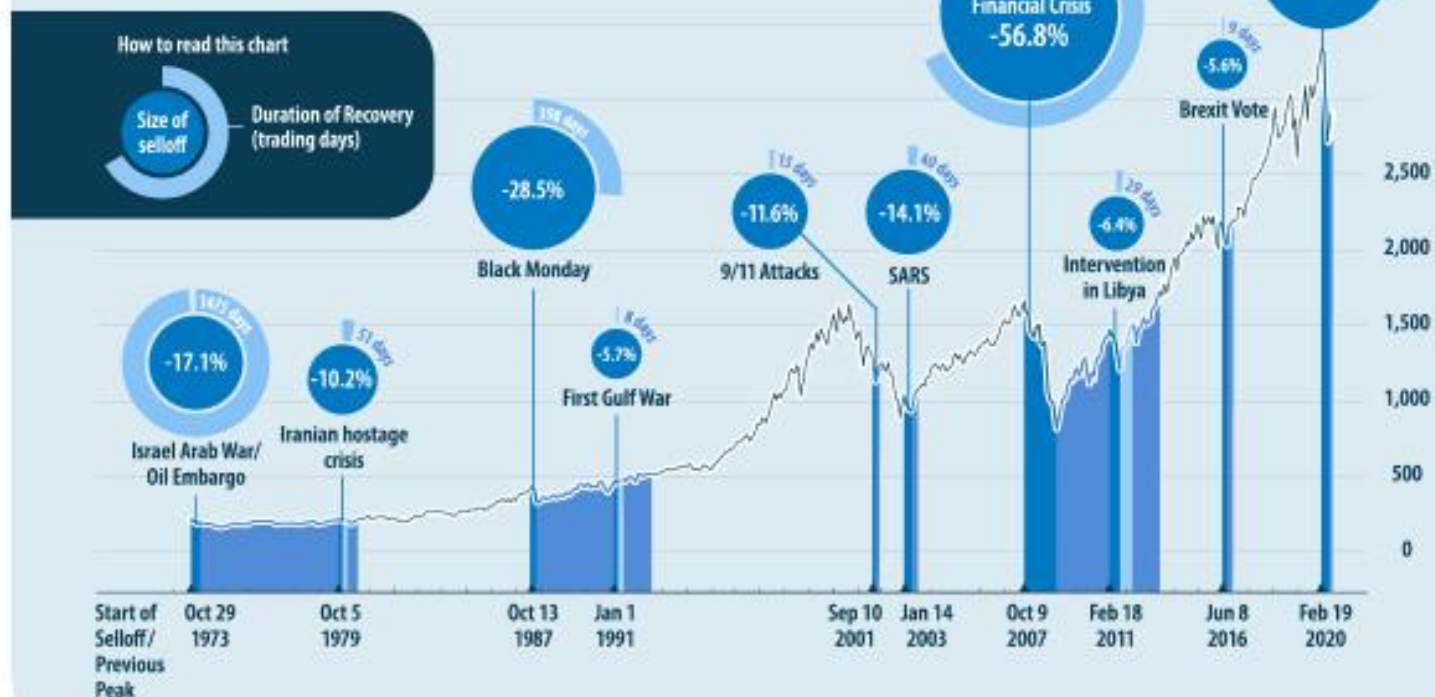
Superiore anche al periodo della crisi finanziaria del 2008/2009.

Market Rebounds Over Time

Tranne qualche rara eccezione, le quotazioni sono tornate al rialzo nel giro di poche settimane

S&P 500 Performance

OCTOBER 1, 1973 TO APRIL 13, 2020



*Figure as of market close on April 13, 2020. The sell-off size measures the change from the market high to the market low.

Source: Haver, Deutsche Bank via ZeroHedge 09/02/2017, Yahoo Finance 04/13/2020
Past performance is no guarantee of future results. An investment cannot be made directly into an index.

Le grandi opportunità

Ad ogni crollo delle quotazioni è sempre seguito un poderoso rimbalzo dei mercati azionari.

L'indice **Standard & Poor's 500** raccoglie le prime 500 aziende del mercato Usa.

La discesa del mercato in questo 2020 ha avuto l'impatto più violento di tutti i tempi, per intensità in rapporto al tempo.

Liquidità

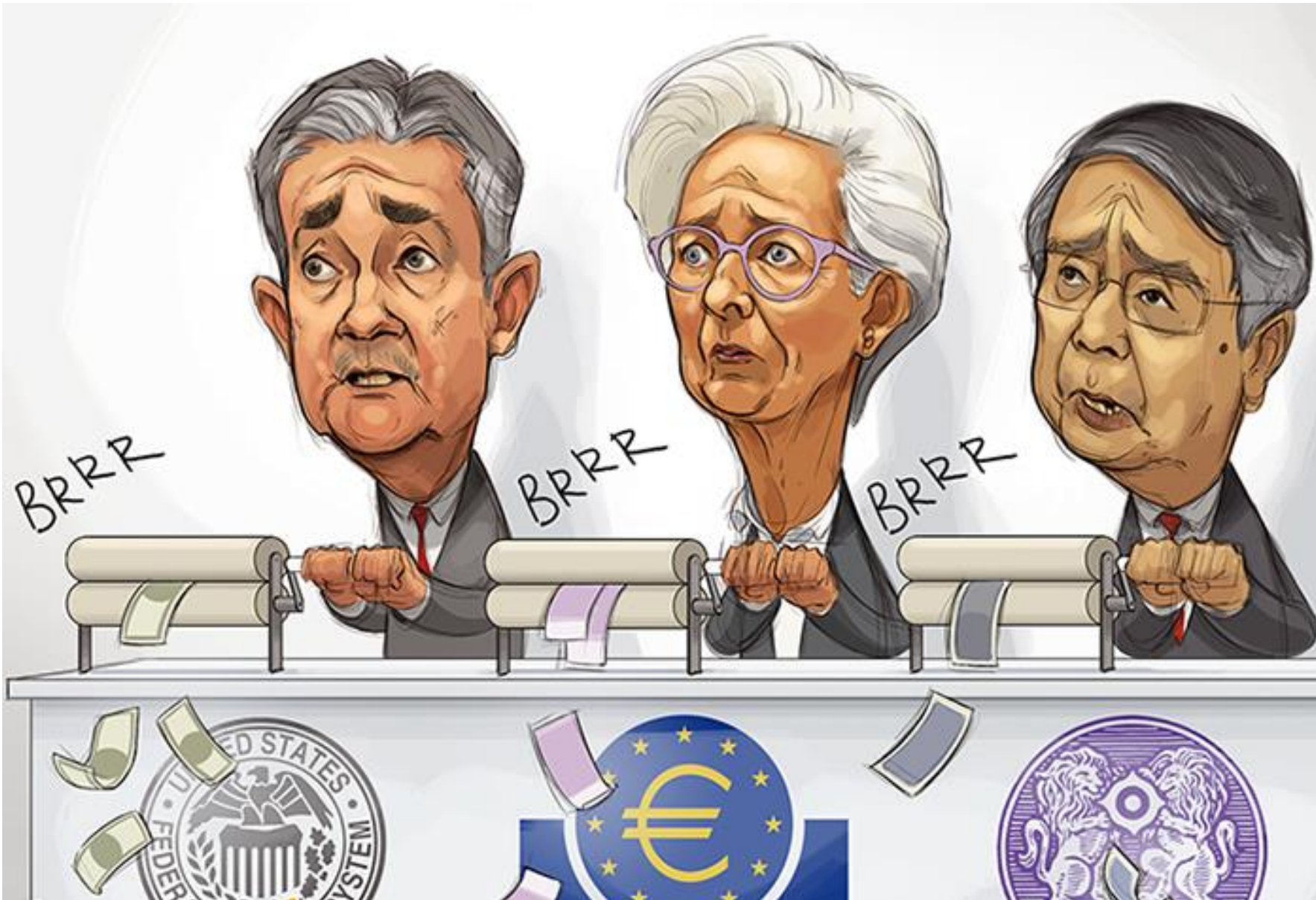
La stampa di banconote aumenta grazie alle banche centrali che continuano a fornire stimoli all'economia.

Mercati in bolla?

Mercati in difficoltà?

Prospettive di recessione?

Scenario economico incerto?



Jerome Powell
Presidente della FED

Christine Lagarde
Presidente della BCE

Haruhiko Kuroda
Presidente della BOJ



**Andamento al rialzo dell'indice Standard & Poor's 500 dal 2017 ad oggi.
Correzione tra la fine di Febbraio e la fine di Marzo. -40% dai massimi storici.**



Staying Rational

During Market Sell-offs

Lucidità

È l'aspetto più difficile di una gestione ad alto rendimento.

Restare Lucidi, mantenere la razionalità durante un crollo dei mercati finanziari.

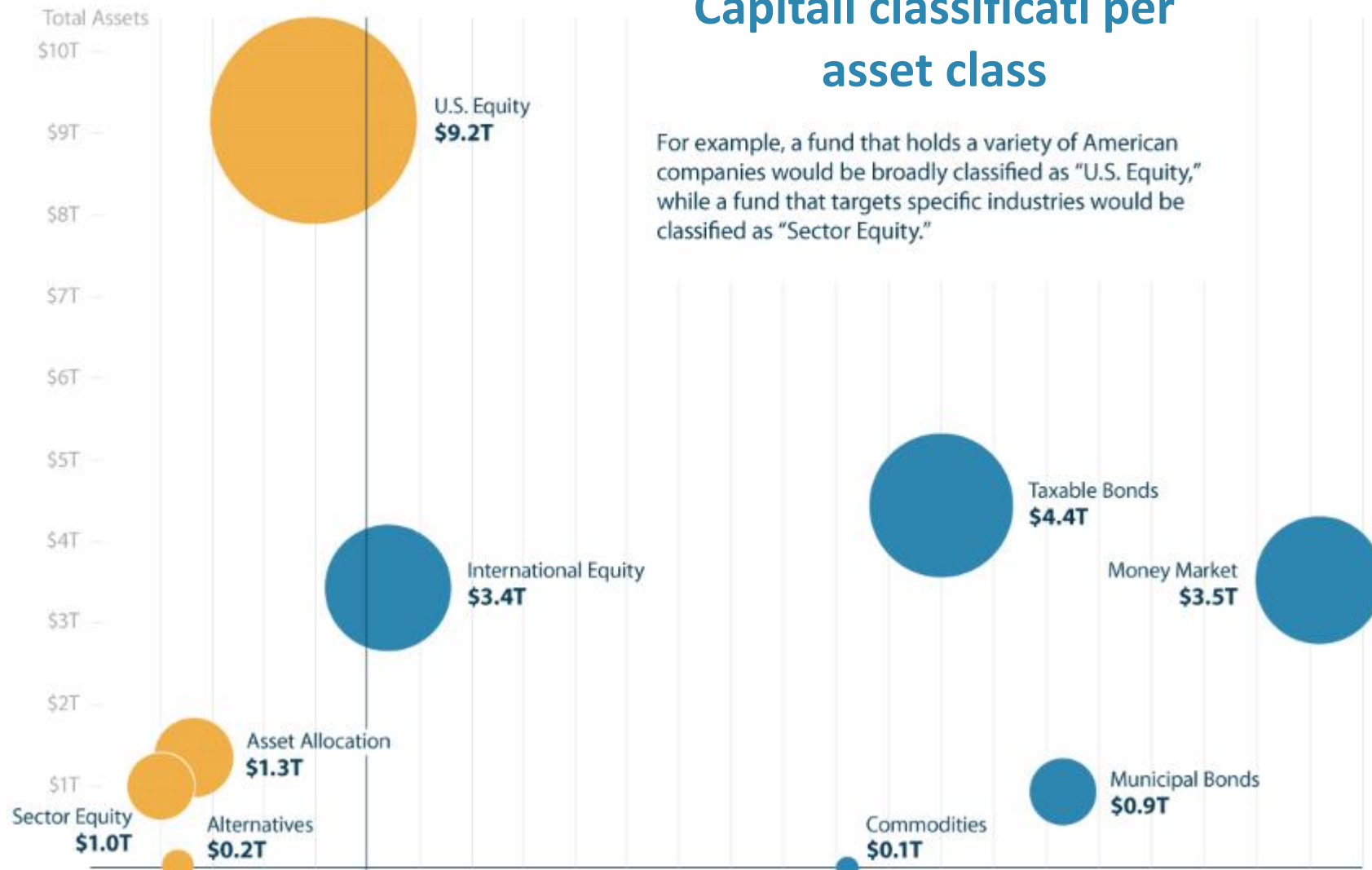
Bisogna essere in grado di determinare i possibili rischi globali che avranno impatto sull'andamento di borsa.

Dove hanno investito i loro

Risparmi gli Investitori 2019

Strumenti finanziari

Capitali classificati per asset class



Dove sono indirizzati i fondi di investimento?

La maggior parte dei fondi di investimento nel mondo concentrano le loro attenzioni sui titoli azionari.

Il Focus dell'investitore medio arriva ad accumulare oltre 9 mila miliardi di dollari solo su le *Home Bias* (si compra quello che si sente più vicino e si pensa di conoscere meglio).

Analisi del mercato azionario americano



L'indice S&P500 è cresciuto del 28,5% nel 2019 con numerosi settori positivi

POSITIVI



SEMICONDUCTORS

In 2019, the chip industry contracted in size – however, stocks went the opposite way, rebounding off a steep correction in 2018 and a rosier future outlook.

BIG WINNER:



+146.6%



CREDIT SERVICES

Credit providers like Visa, Amex, Mastercard, and Discover all beat the market in 2019, thanks to continued growth in cashless transactions worldwide.

BIG WINNER:



+57.8%



AEROSPACE / DEFENSE

Business was booming in 2019. The Pentagon's increased spending power and geopolitical uncertainty could mean a big year in 2020 as well.

BIG WINNER:



+85.1%



ELECTRONIC EQUIPMENT

Apple stock crashed at the end of 2018, losing over \$400 billion in market cap. However, Apple bucked the trend in 2019 as the best-performing FAANG stock.

BIG WINNER:



+84.8%



DIVERSIFIED MACHINERY

Manufacturers such as GE, Honeywell, Cummins, and Danaher saw solid double-digit gains in 2019, despite a slowing U.S. industrial sector.

BIG WINNER:



+52.2%

I settori più remunerativi del 2019

1 – Semiconduttori

2 – Servizi finanziari digitali

3 – Settore aerospaziale

4 – Settore tecnologico

5 – Industria diversificata

Ricerca medica, Assicurazioni

NEGATIVI



OIL

Energy stocks decoupled from oil prices, heading downwards even as prices inched up. Could a recovery come in 2020?

BIG DIPPER:



-19.5%



WIRELESS COMMUNICATIONS

Growing anticipation around 5G was not enough to buoy wireless companies in 2019.

BIG DIPPER:



-12.1%



FOREIGN BANKS

Foreign banks like Santander, HSBC, and UBS have been dogged by negative rates, a strong U.S. dollar, and the impact of Brexit.

BIG DIPPER:



-7.8%



APPAREL

Uncertainty around tariffs, along with the general "retail apocalypse", makes things difficult for apparel manufacturers such as The Gap or American Eagle.

BIG DIPPER:



-30.8%



FOREIGN TELECOMS

Continued strength of the U.S. dollar weighed on foreign telecoms, which make the majority of their revenues in other currencies.

BIG DIPPER:



-16.3%

Source: finviz.com, 2019

I settori più deludenti del 2019

1 – Petrolifero 2 – Comunicazioni 3 – Banche non US 4 – Abbigliamento 5 - Comunicazioni non US



FEB 12 - MAR 12, 2020

ZM  **109.88 +23.01%**

Zoom Video Communications, Inc.

With travel suspended and millions working from home, video conferencing is seeing a spike in usage.



EVBG  **103.05 +11.82%**

Everbridge, Inc.

DPZ  **317.11 +21.03%**

Domino's Pizza, Inc.

As more people are opting for delivery over eating out, Domino's has avoided the plunge in value that its peers have experienced.



Others in the
Restaurant category

TDOC  **118.80 +7.58%**

Teladoc Health, Inc.

Telehealth service, which offers app-based medical consultations, is an obvious focus for investment during this pandemic.



Others in the Healthcare
Information Services category

I Settori Tecnologici

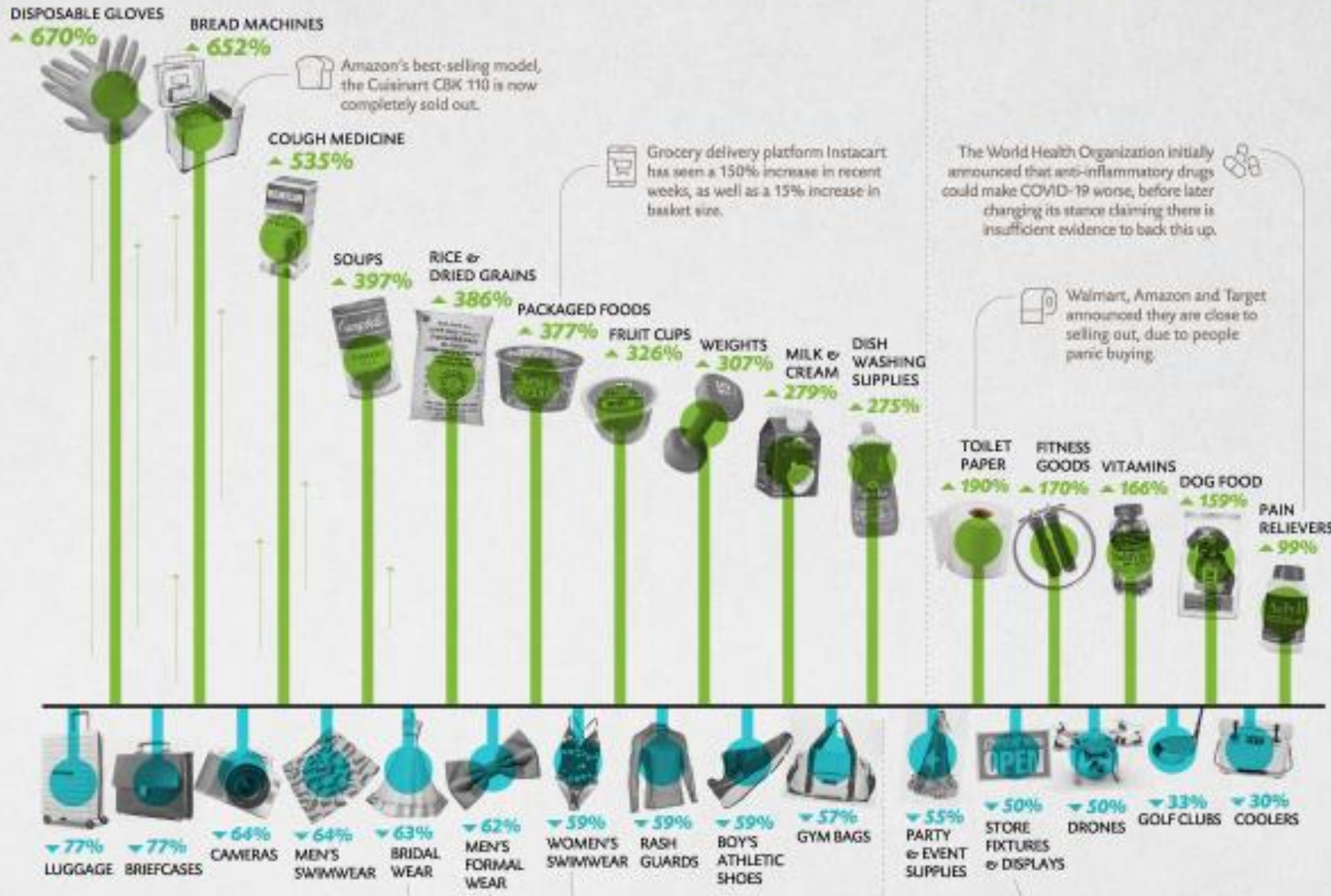
1 – Piattaf. on-line di comunicazione

2 – Settore Delivery

3 – Settore Medico

Top 10 fastest growing

categorie di prodotti e-commerce



Acquisti settore on-line

1 - Settore alimentare

2 - Cura del corpo

3 - Benessere personale

In netto calo

1 - Viaggi e tempo libero

2 - Abbigliamento

Gen Z/ Millennials

Età 18–34

Millennials ranked five media and entertainment brands in their top 10

According to the study:



Men prefer gaming brands



Women prefer retail brands

1 PlayStation.

As the only generations to grow up with widespread access to video games, it is no surprise that PlayStation ranks the highest on the nostalgia archetype—similar to Nintendo.

2 amazon

Driven by consumer demand for convenience and online retail, Amazon is one of only two brands to appear in the top five across all three age groups.

9 XBOX

Gen Z (18-24) voted Xbox as their #1 brand.

8 YouTube

38% of YouTube users can't live without the brand.



Generazione Z – i Millennials

Età tra 18 e 34 anni

I ragazzi preferiscono più i brand tecnologici

Le ragazze sono più propense all'acquisto di abbigliamento e cosmetici

La generazione tecnologica che ordina prodotti on-line con consegna direttamente a casa.

Un trend che negli ultimi mesi è esploso al rialzo.

Contenuti di intrattenimento come YouTube, Disney +

Gen X

Età 35-54

Gen X ranked two retail brands in their top 10

1 Apple

The first iPhone launched in 2007, when Gen X were 22-41, which could be part of the reasoning behind their loyalty.

While Apple takes the top spot, Samsung customers are willing to pay more for their experience.

Brand intimacy score



Willing to pay 20% more



9 Walmart

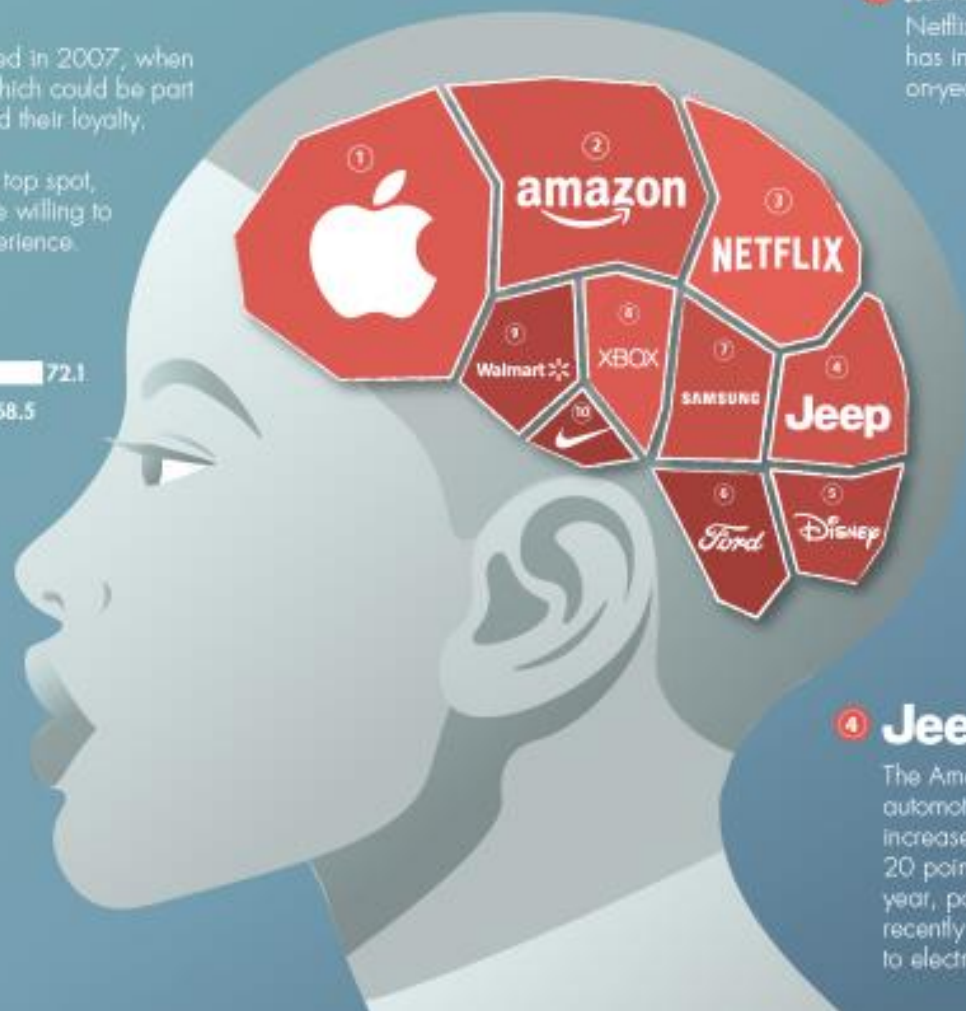
39% of Walmart shoppers say they can't live without it.

3 NETFLIX

Netflix's performance has increased year-on-year since 2017.

4 Jeep

The American automotive brand increased its score by 20 points in just one year, possibly due to its recently announced shift to electrification.



Generazione X

Età tra 35 e 54 anni

Quando nel 2007 fu lanciato il primo iPhone, la generazione X aveva tra i 20 e 40 anni.

Netflix servizio con contenuto, a pagamento, utilizzato per lo più dalla generazione X.

Compravendita di automobili di brand di media alta fascia.

Baby Boomers

Età 55-64

Boomers ranked four consumer packaged goods (CPG) brands in their top 10

9 Kellogg's

Kellogg's increased its score from 34 to 50 points in just one year. While the brand remains a trusted household name for boomers, it struggles to keep up with younger, health-conscious consumers

10 pepsi

42% of Pepsi drinkers can't live without the brand.

The soda company surpassed Coca Cola in the 2020 customer loyalty index.

Source: MBLM



4 Costco

More people say they are willing to pay higher prices with the wholesale retailer, compared to upscale department chain Macy's.



6 HERSHEY'S

Hershey's recently celebrated its 125th anniversary. The chocolate brand ranks highly on nostalgia and indulgence, but low on identity.

Baby Boomers

Età tra 55 e 64 anni

Per la generazione dei Boomers alcuni marchi sono rimasti dei capisaldi nelle abitudini dei consumatori.

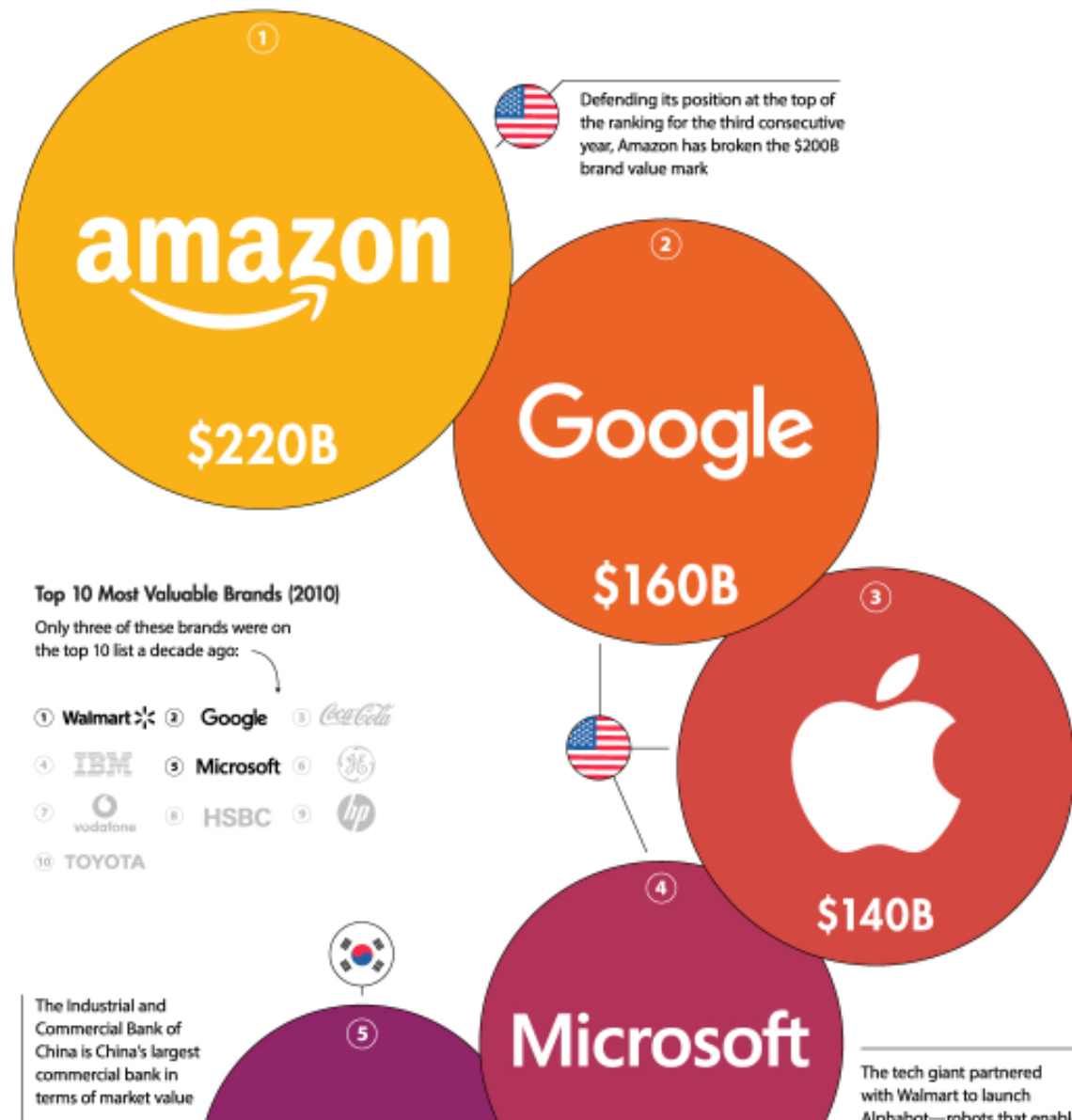
Si pensi al marchio Kellogg's.

Utilizzo di shop online per l'acquisto di prodotti di più alta fascia ritenuti di maggior qualità.



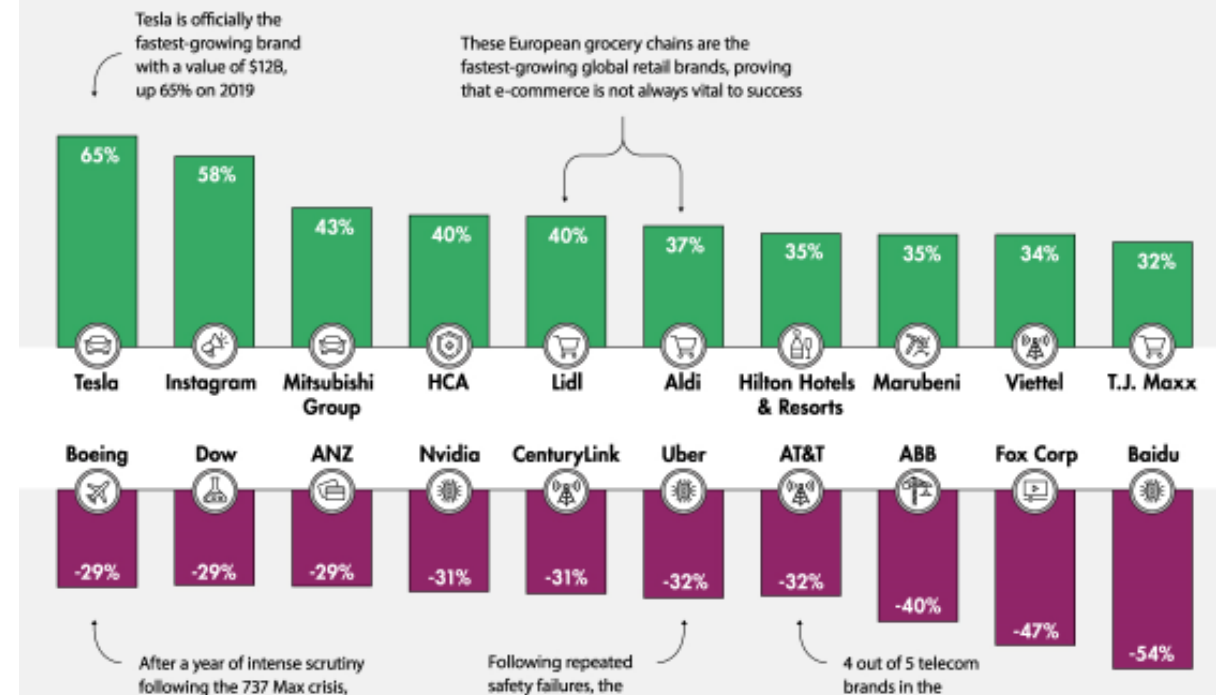
I primi 4 Brand per Valore

2020



Aumento di valore dei Brand

2019-2020 (%)



A causa della sua natura immateriale, il potere di un marchio può essere difficile da tradurre in un bilancio. Detto questo, un marchio che si lega veramente al consumatore e resiste alla prova del tempo può offrire un immenso valore finanziario.



IN OTHER WORDS,
Tesla wants to perfect building the
“machine that builds the machine”.

It wants to use these factories to pump
out EVs at a pace never before seen.

It aims to change the world.

IL FUTURO DI TESLA

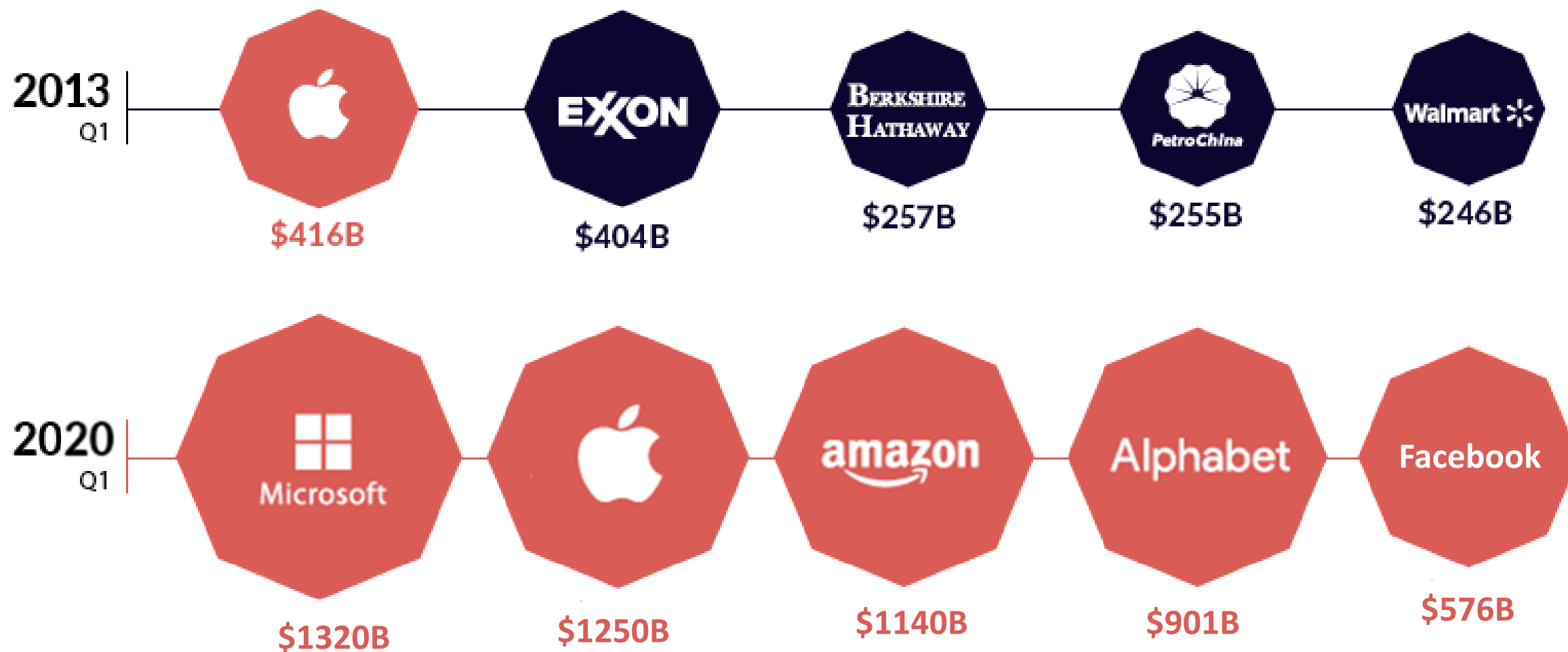
**Keep in mind that Tesla sometimes overpromises –
and that the following is an extrapolation of Tesla’s
vision and announced plans as of Spring 2018.*

Gli 8 fattori che condizioneranno il cambiamento dello scenario economico a livello globale, nei prossimi 10 anni.

1 – L'invasione tecnologica

LE PRIME 5 AZIENDE PER CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO

 Tech  Altro



1 – L'invasione tecnologica



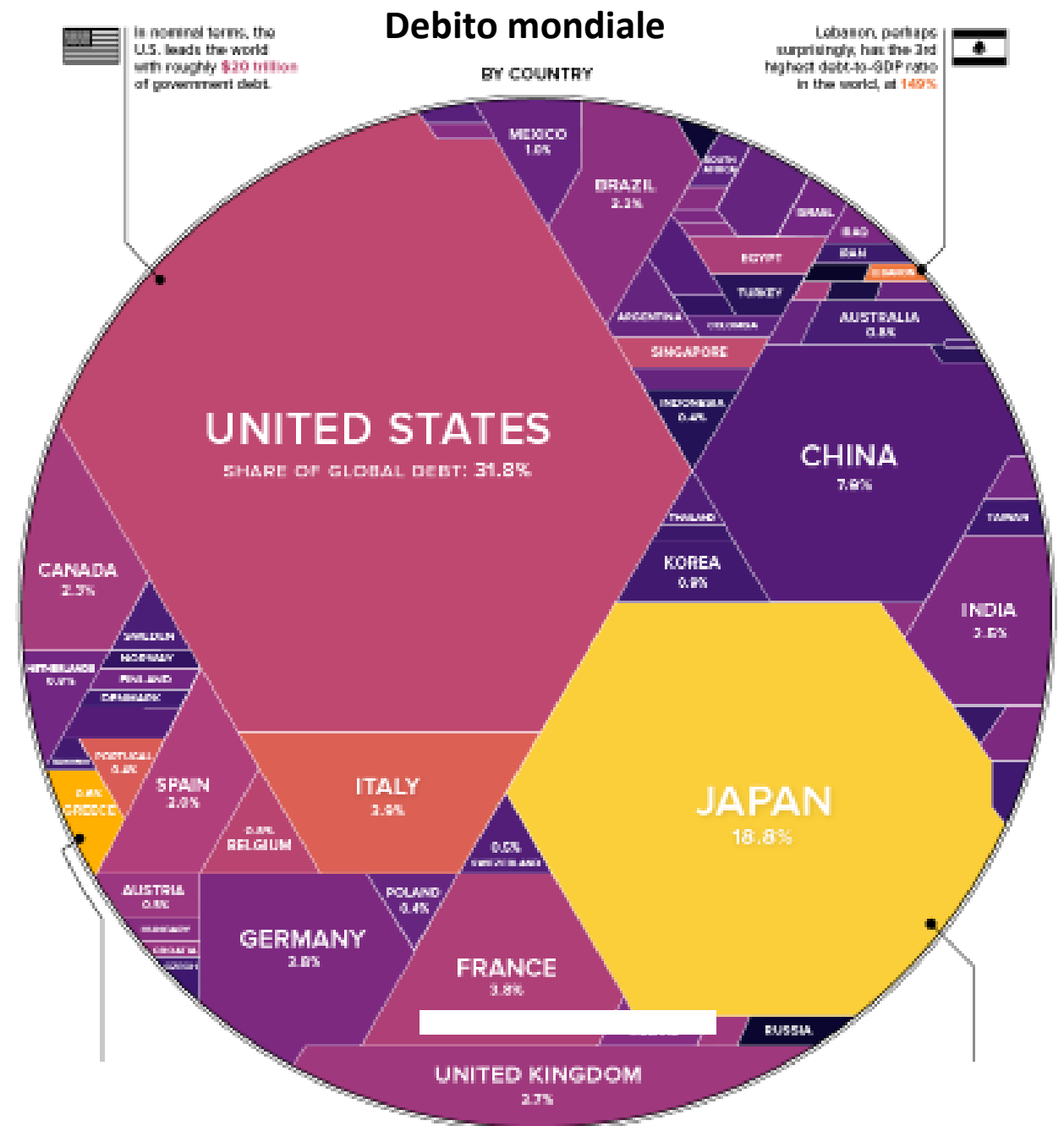
2 – L'evoluzione del denaro

Nel mondo moderno, la definizione di denaro è più sfocata che mai.

Le banche centrali hanno creato miliardi di dollari di valuta dal nulla, dopo la crisi finanziaria.

Indipendentemente da ciò che è denaro e cosa non lo è, le persone ne prendono in prestito quantità record.

Il mondo ad oggi ha accumulato \$ 247 trilioni di debiti.



3 – Lo spostamento della ricchezza

La ricchezza non è stagnante per coloro che cercano di trarre il massimo dalle opportunità globali, è indispensabile avere un'idea di come il panorama della ricchezza stia cambiando.

Dove si accumula la maggior parte di essa?

Il panorama della ricchezza non riguarda solo i miliardari e le grandi società, ma sta cambiando anche in altri modi interessanti.

Ad esempio, la definizione di ricchezza stessa sta assumendo un nuovo significato, con i millennial che guidano gli investimenti sostenibili piuttosto che concentrarsi interamente sul rendimento monetario

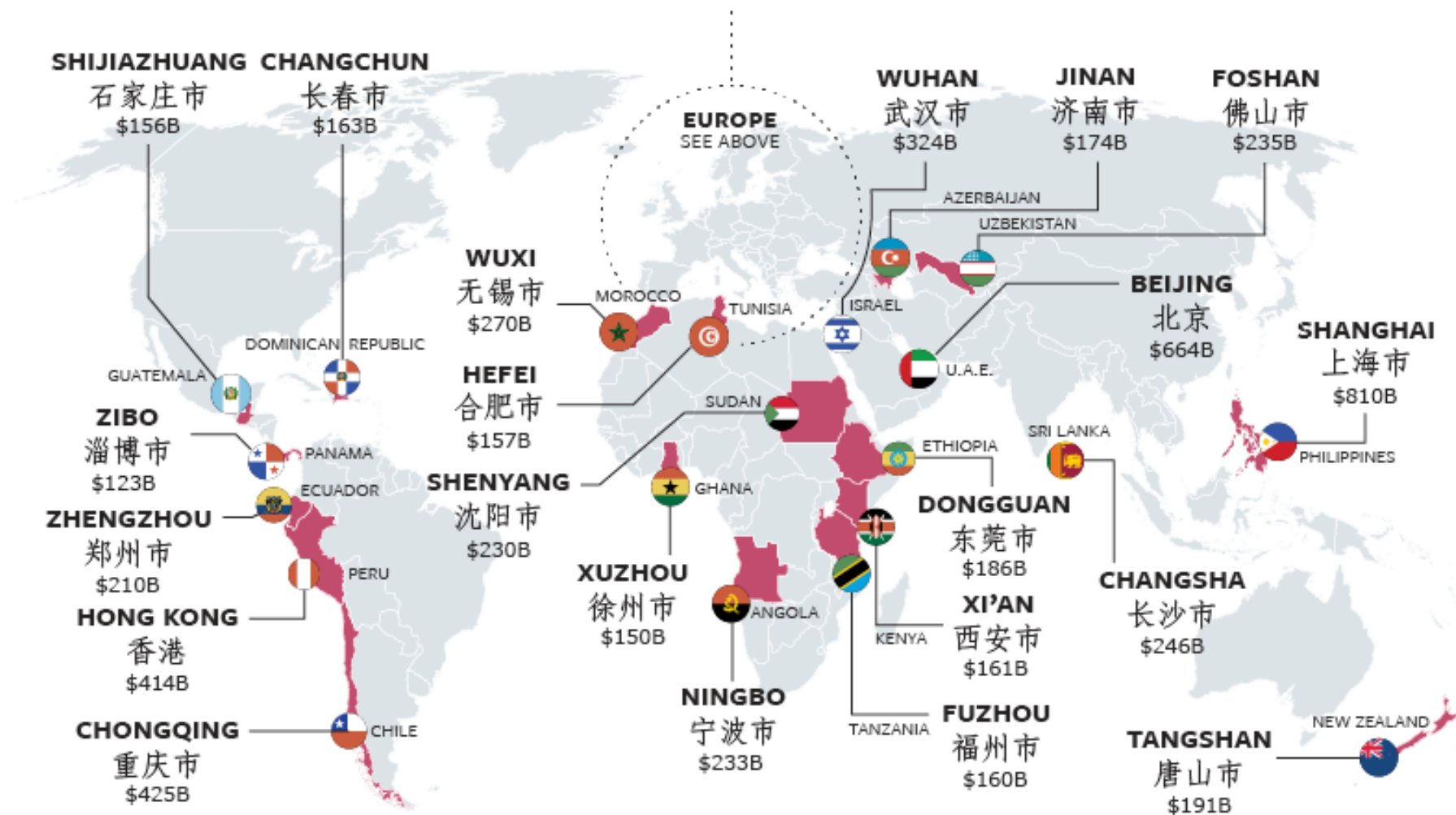


4 – La promessa d’oriente

L'ascesa economica della Cina è stata una storia avvincente per decenni.

Fino a poco fa, potevamo ottenere solo un'anteprima di ciò che la superpotenza orientale è in grado di fare.

Nei prossimi anni l'espansione nel mondo asiatico risulterà per noi occidentali ancor più sconcertante, la portata dell'economia cinese è ancora abbastanza difficile da mettere in prospettiva.



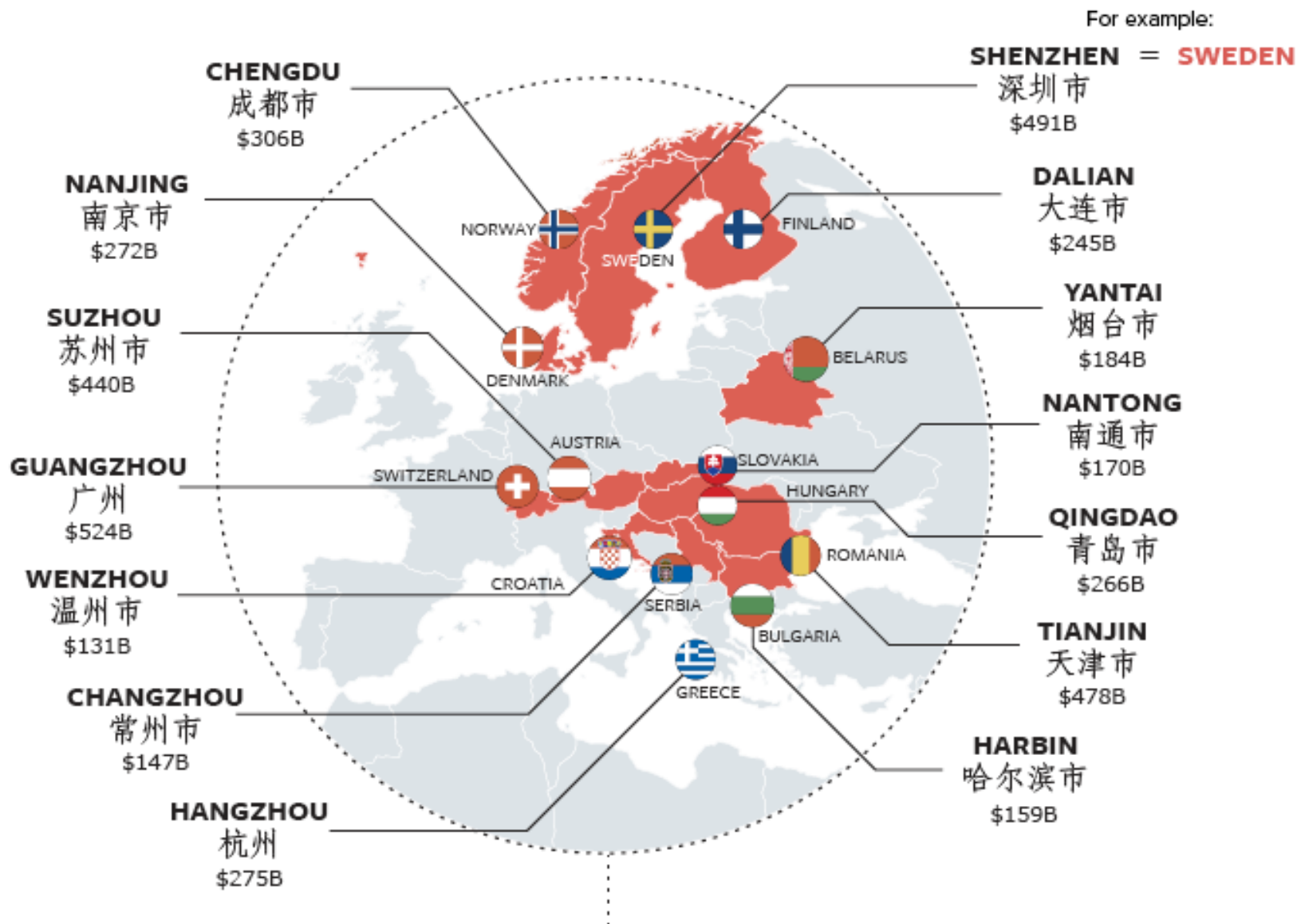
4 – La promessa d’oriente

La Cina ha oltre 100 città con oltre 1.000.000 di abitanti.

Molte di queste città sono ancora sconosciute al più ampio pubblico, ed hanno economie impressionanti, basate su settori primari o terziari a seconda delle regioni di appartenenza.

Ad esempio, il delta del fiume Yangtze - un'unica regione che contiene Shanghai, Suzhou, Nantong, Ningbo, e Changzhou - ha un PIL (PPP) di \$ 2,6 trilioni, che è più alto del PIL dell'Italia.

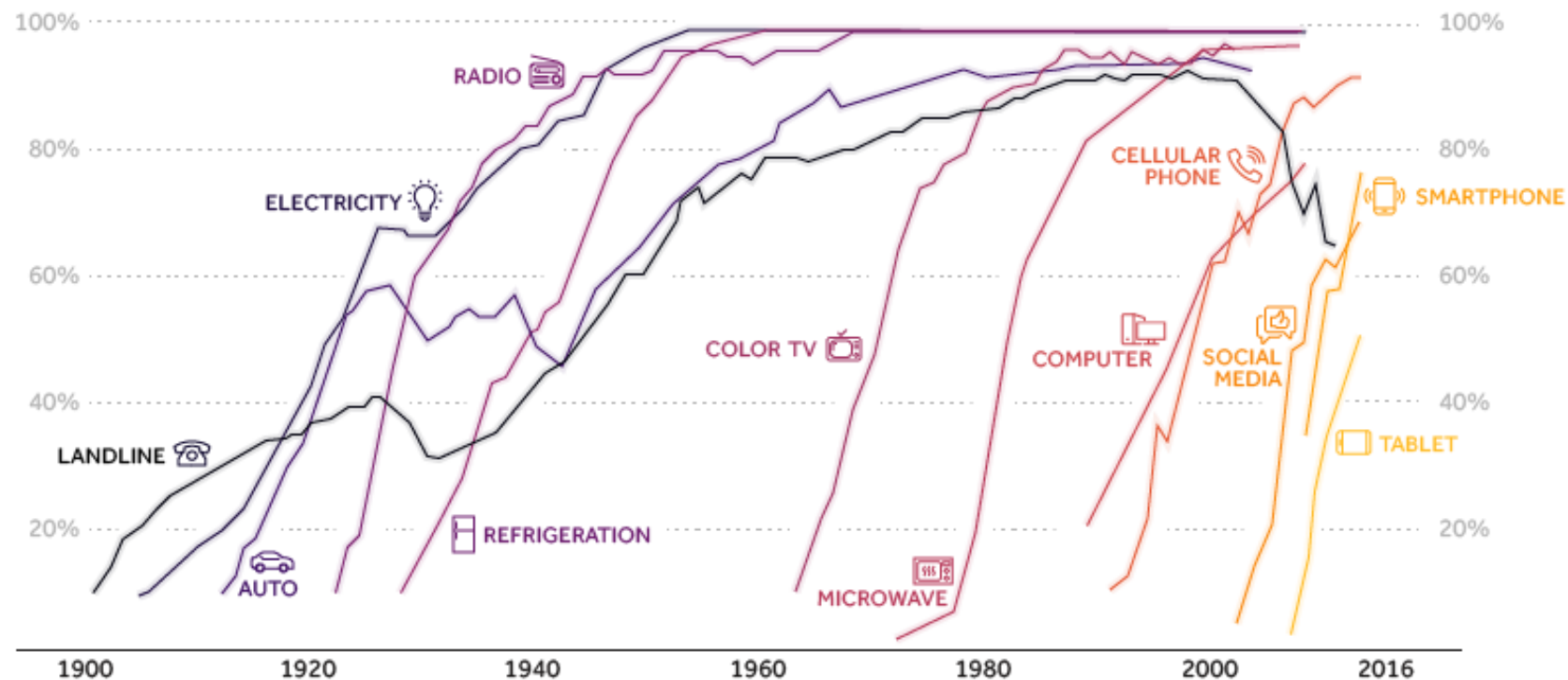
Il PIL delle principali città cinesi comparato con i Paesi Europei



5 – L'accelerazione tecnologica

Quando si tratta di progresso tecnologico, il tasso di evoluzione si muove rapidamente. Ogni anno si distingue dal precedente per la portata di nuova tecnologia.

Ciò significa che il futuro ci raggiungerà con sempre più rapidità.



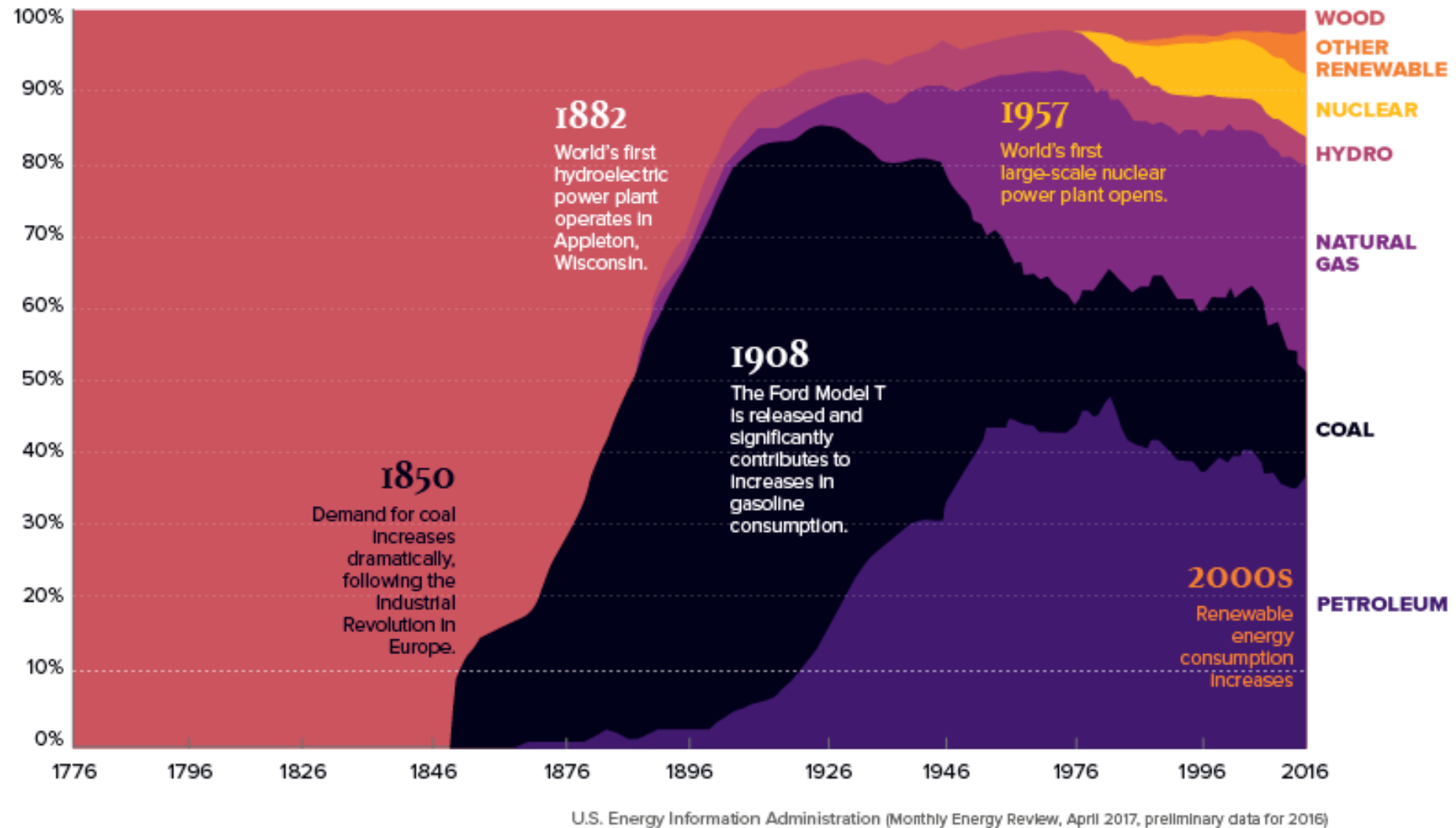
I nuovi prodotti possono raggiungere milioni di utenti in pochi mesi.

Si pensi al gioco Pokémon Go: 50 milioni di utenti in soli 14 giorni. Se confrontato con il settore delle automobili (62 anni), con il telefono (50 anni) o con il settore delle carte di credito (28 anni)

6 – La Rivoluzione Verde

Non è un segreto che la nostra civiltà sia nel mezzo di uno spostamento sismico verso fonti di energia più sostenibili.

E con la velocità con cui la tecnologia ora si muove, aspettiamo che la nostra infrastruttura energetica e i nostri sistemi di consegna si evolvano ad un ritmo ancora più intenso di quanto abbiamo sperimentato fino ad oggi.



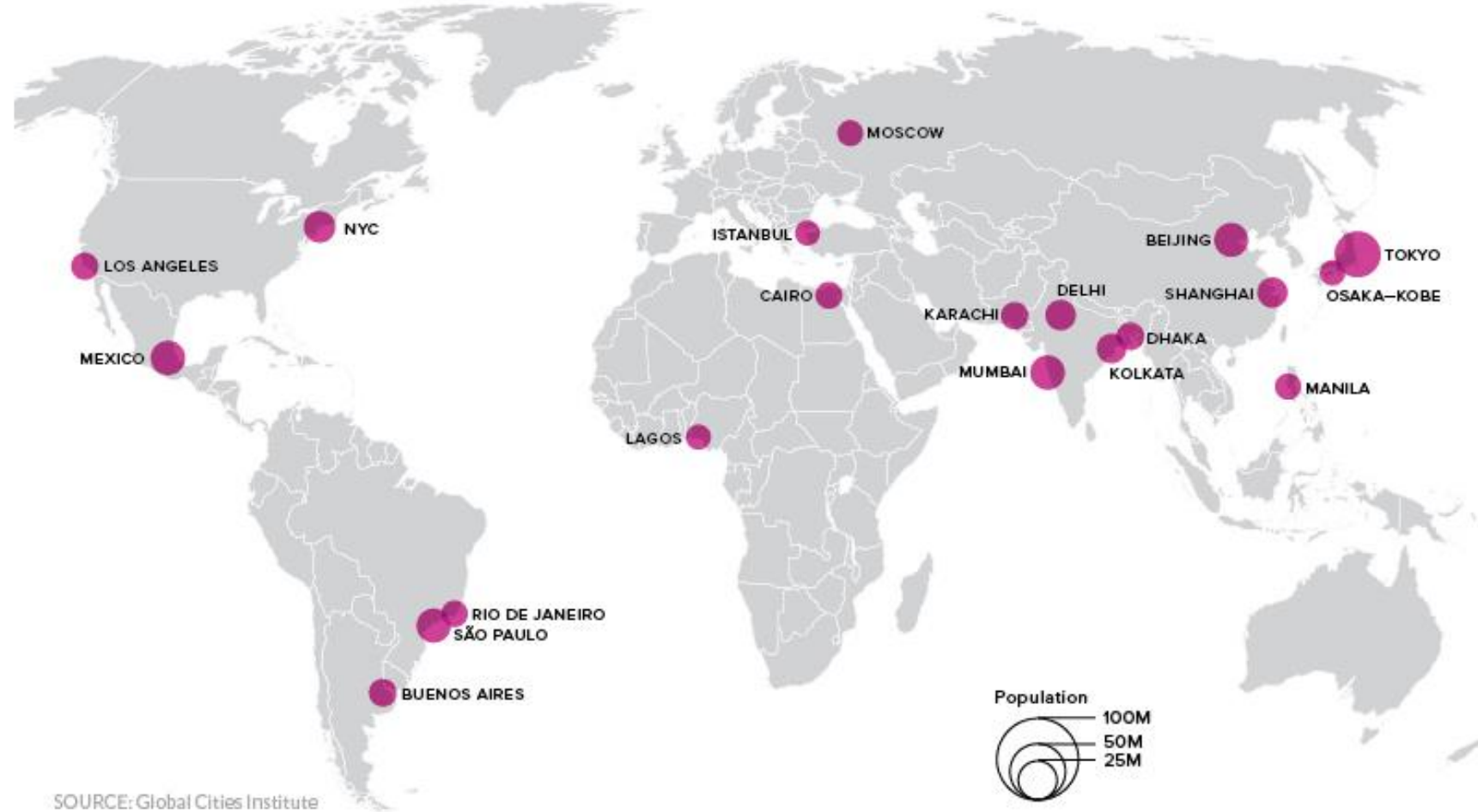
7 – Evoluzione abitativa

I dati demografici globali cambiano sempre, l'ondata della popolazione dei prossimi decenni ridisegnerà completamente l'economia globale.

Nei paesi occidentali ed in Cina, i tassi di fertilità tenderanno a stabilizzarsi e la composizione demografica non avrà più un alto incremento come nell'ultimo decennio.

Nel frattempo, nel continente africano ed in buona parte di quello asiatico, si arriverà ad una rapida urbanizzazione, che si tradurrà nella crescita di megalopoli, che potranno contenere fino a 50 milioni di persone.

2010 TOP 20 Principali città per numero di abitanti

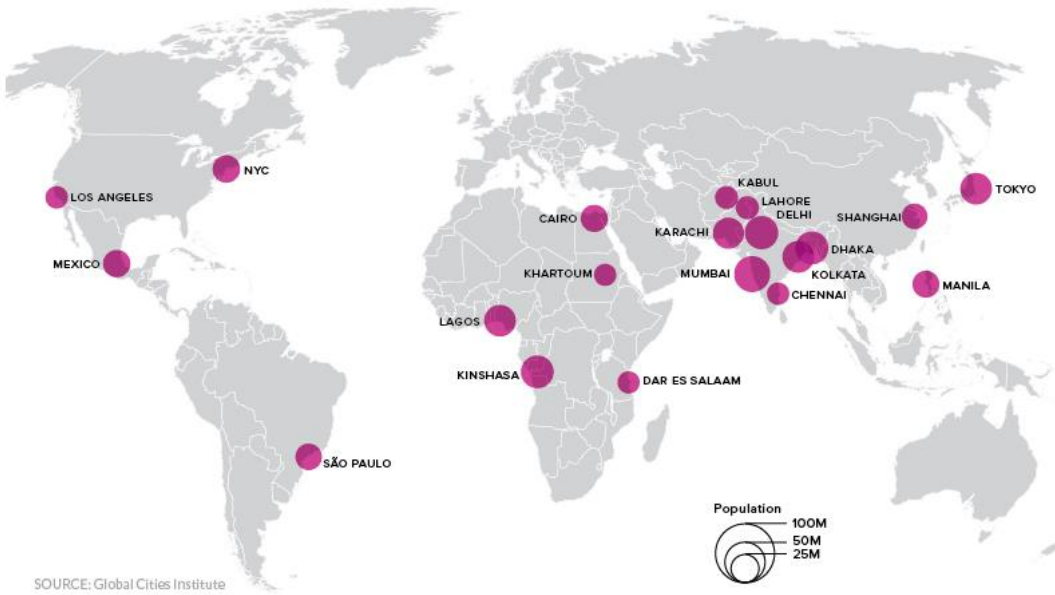


Entro la fine del 21° secolo, l'Africa da sola potrebbe contenere almeno 13 megalopoli più grandi di New York.

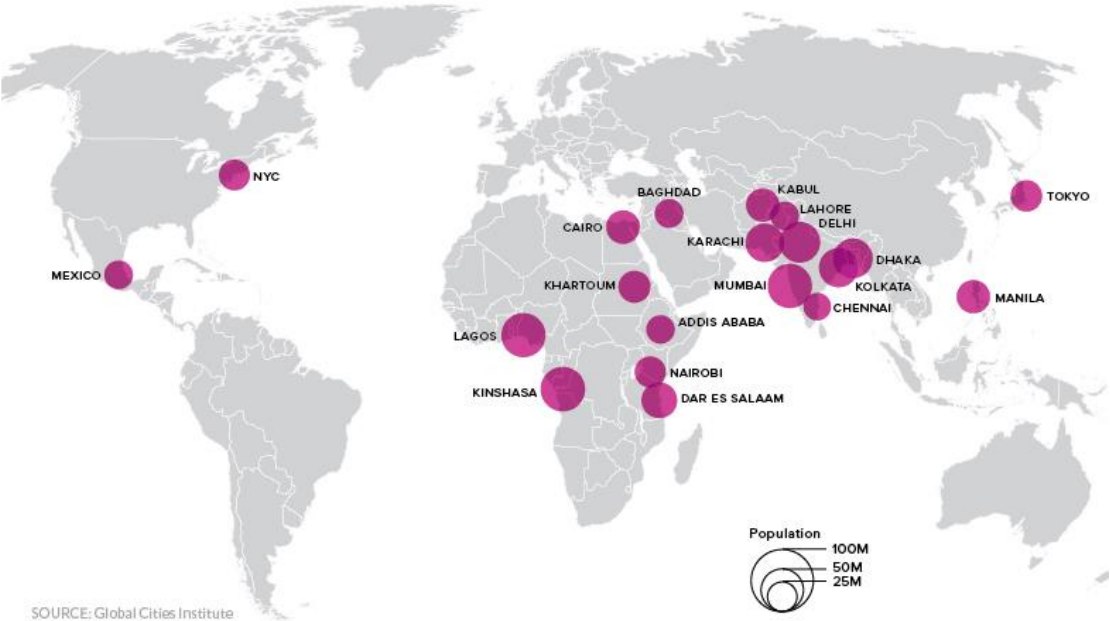
2025 TOP 20 GLOBAL CITIES BY POPULATION



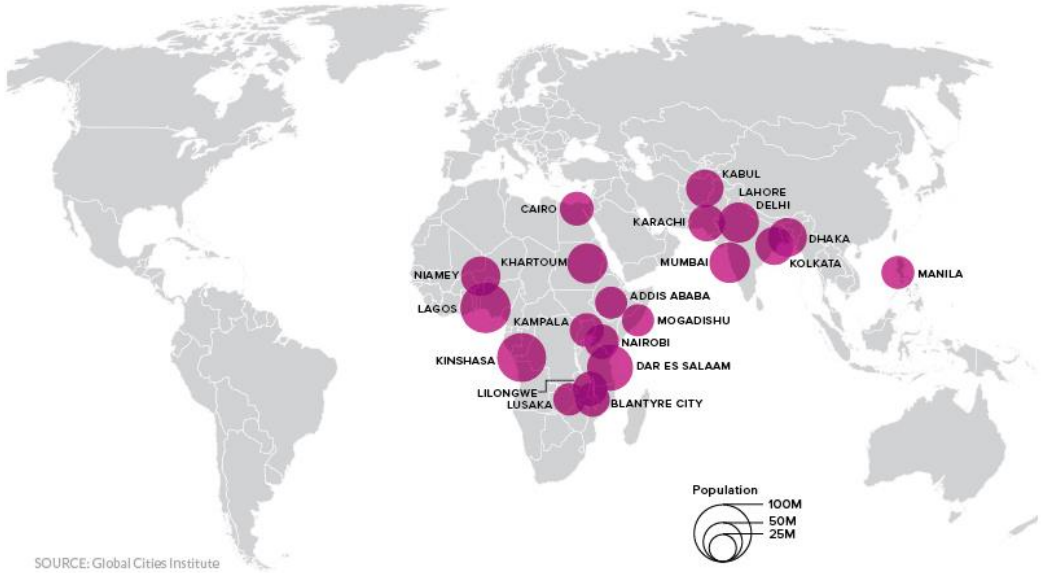
2050 TOP 20 GLOBAL CITIES BY POPULATION



2075 TOP 20 GLOBAL CITIES BY POPULATION



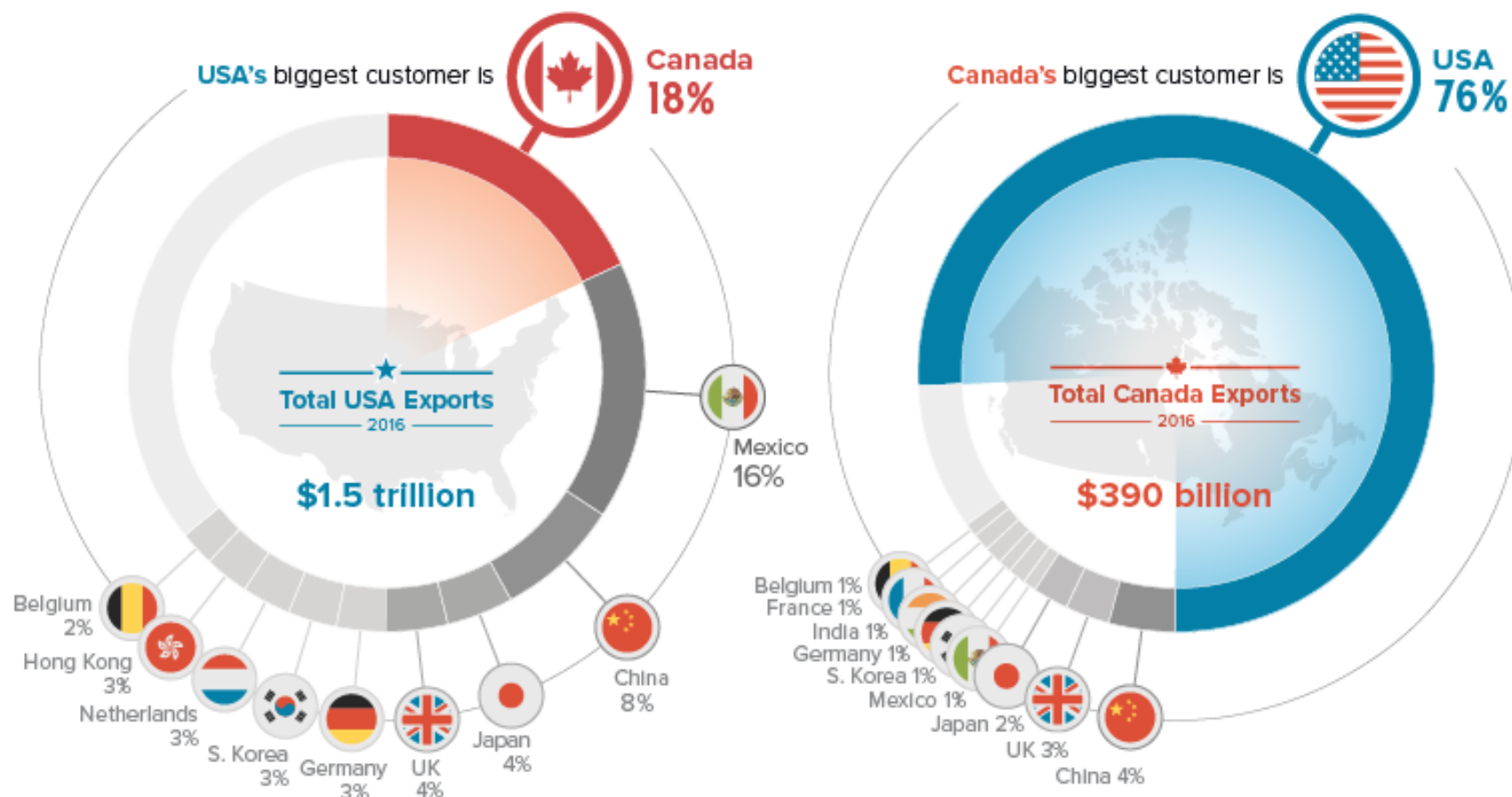
2100 TOP 20 GLOBAL CITIES BY POPULATION



8 – Il paradosso commerciale

Per definizione un commercio consensuale e razionale tra due parti è fondato su uno scambio che migliora entrambe.

Basandosi su questo principio microeconomico, e anche sul consenso degli economisti sul fatto che il libero scambio sia in definitiva benefico, i paesi di tutto il mondo hanno costantemente lavorato per rimuovere le barriere commerciali dalla Seconda Guerra Mondiale con grande successo.



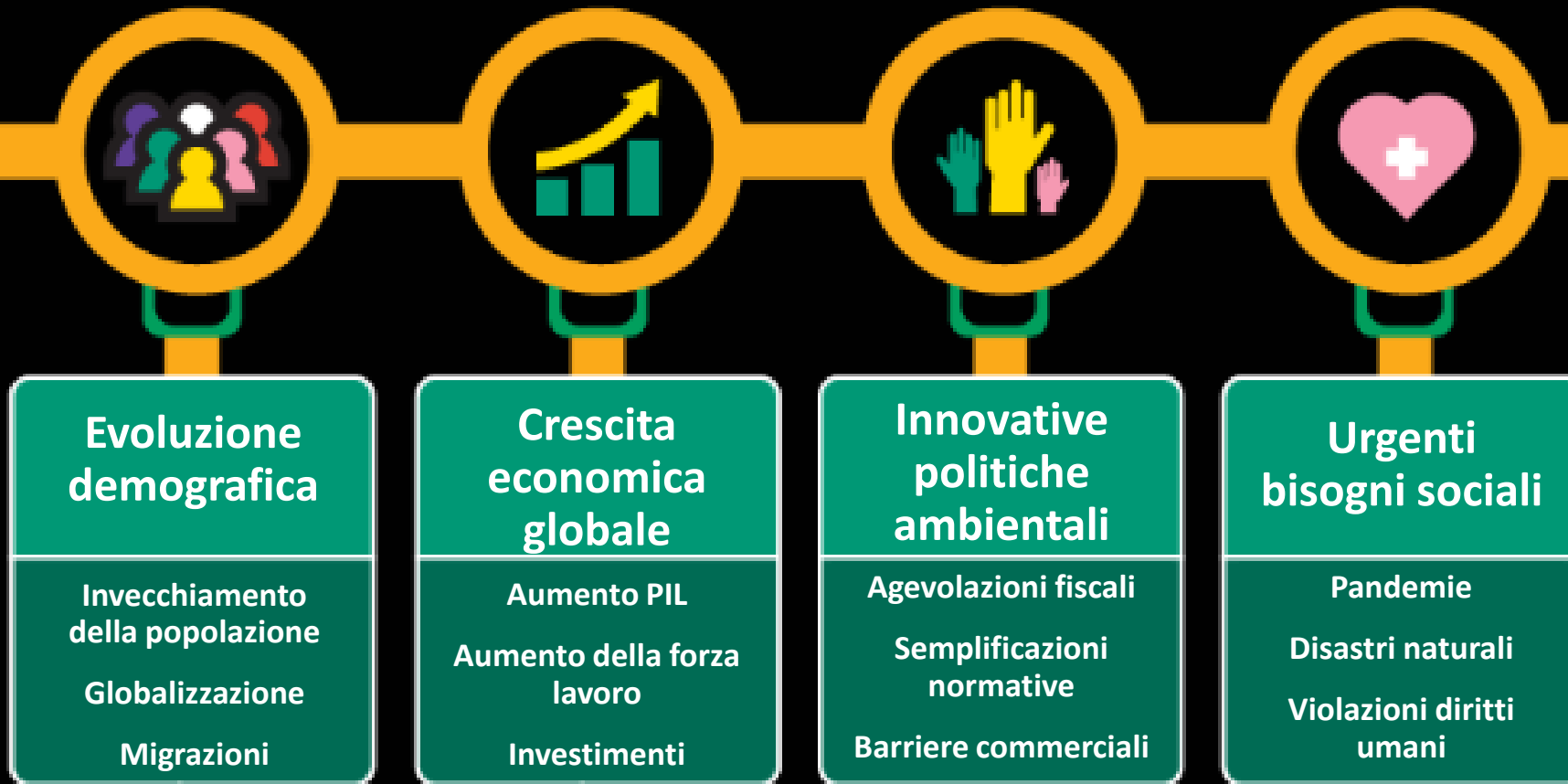
Nulla è mai semplice e, queste verità di lunga data, vengono ora sfidate sia in contesti sociali sia politici. Siamo, però, intrappolati in un paradosso commerciale in cui le forze politiche sembrano favorire il libero scambio, ma spesso agiscono nella direzione opposta.

Come visualizzare il cambiamento?

Le forze dietro al cambiamento non sono sempre evidenti ad occhio nudo.

Io credo, però, che fondendo insieme dati, storie ed esperienze possiamo creare un potente contesto sulle tendenze che modelleranno il nostro futuro, in modo tale da prepararci al meglio ed essere pronti al successivo balzo in avanti delle nostre vite.

Diversi fattori influenzeranno la futura accelerazione tecnologica



5 MEGATREND

Accelerazione Tecnologica

La rapida crescita della tecnologia, in special modo dell'intelligenza artificiale AI, 5G, saranno al centro di tutti i mega trend

Cambiamenti climatici e diminuzione di risorse

L'impatto dei cambiamenti climatici ed una maggiore tensione sulla diminuzione delle risorse nel mondo, inclusi energia, cibo, materie prime e l'acqua



Cambiamenti demografici e sociali

Le trasformazioni demografiche, l'incremento della popolazione, il livello di densità abitativa, culturale, civile, porteranno ad un cambiamento sociale

Ricchezza e benessere crescente

Crescita di consumatori medi nell'area Asiatica, di nuovo benessere nei paesi emergenti

Urbanizzazione

Le migrazioni e gli spostamenti in tutto il globo verso i grandi poli attrattivi, porteranno all'aumento delle popolazioni in sempre più numerose grandi città. Le megalopoli.

Le chiavi per il successo



Le Chiavi per il Successo

Il portafoglio bilanciato.

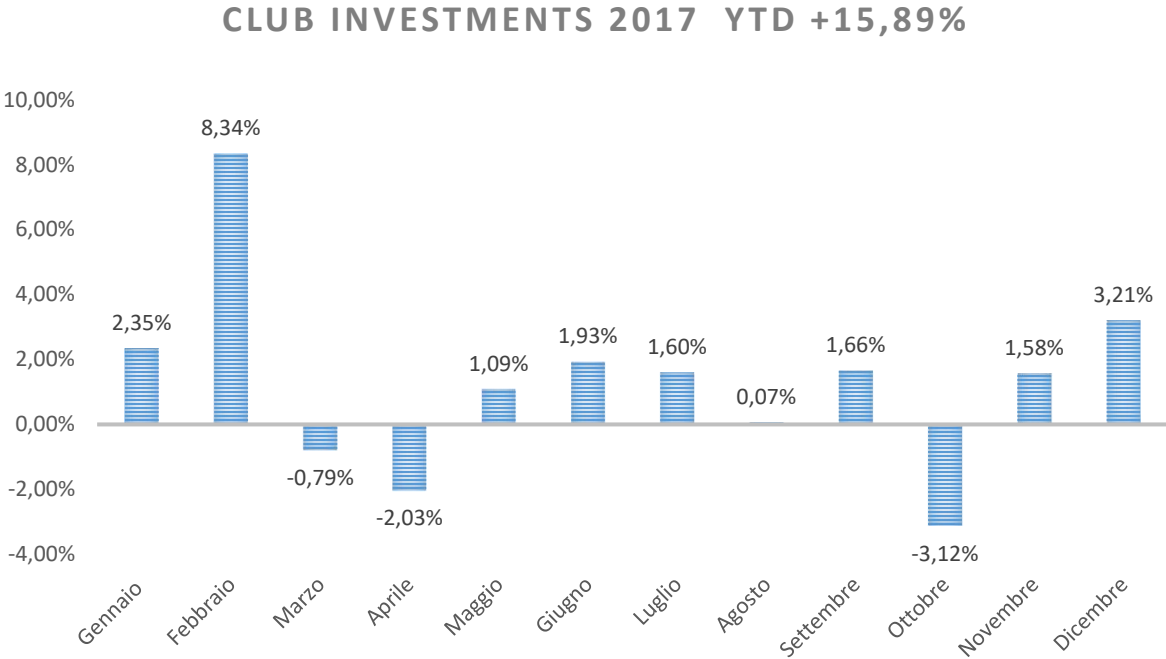
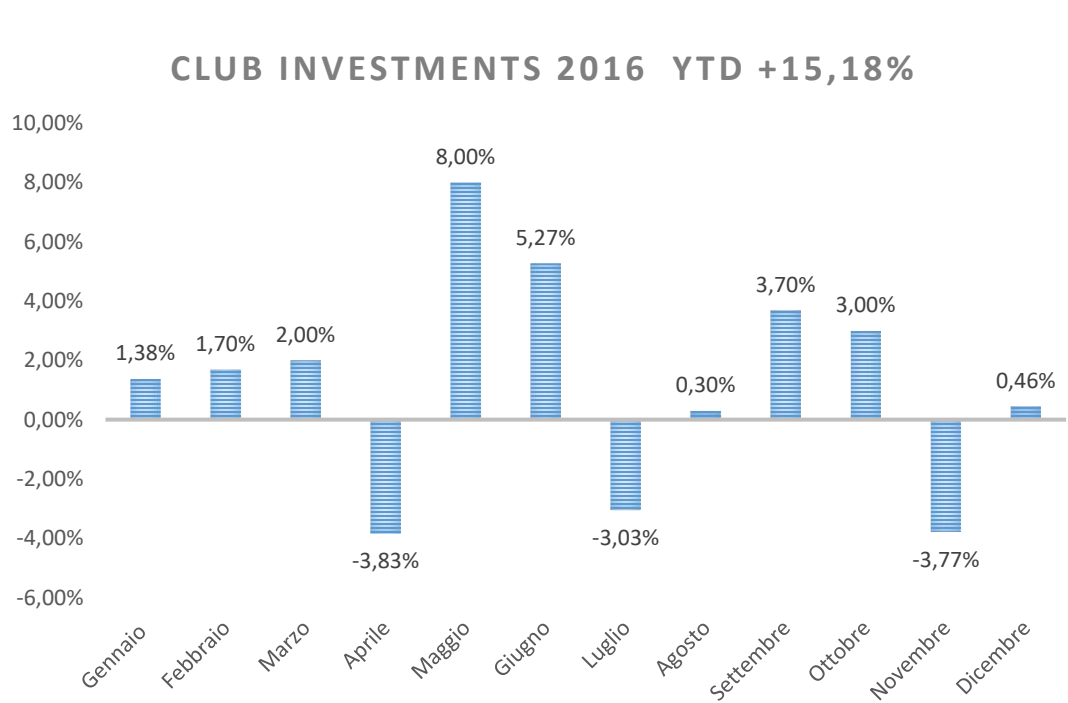
Cosa significa, davvero, avere un portafoglio che risponda in modo flessibile ai movimenti ed alle richieste di un mercato sempre più esigente?

Solidità

Diversificazione

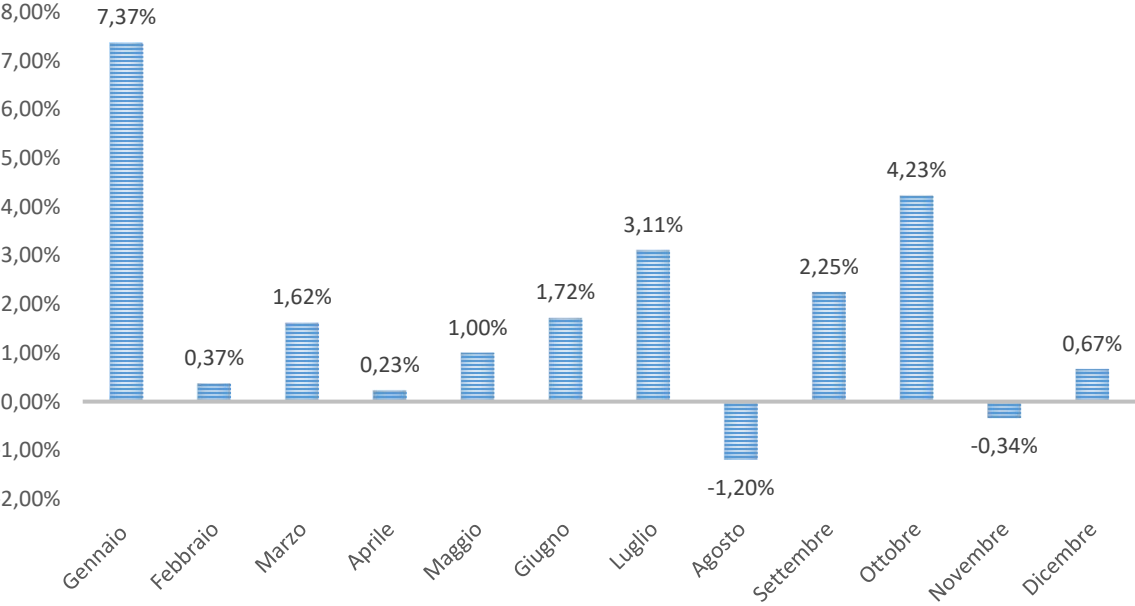
Liquidità

Le chiavi per il successo aprono le porte alle migliori performance

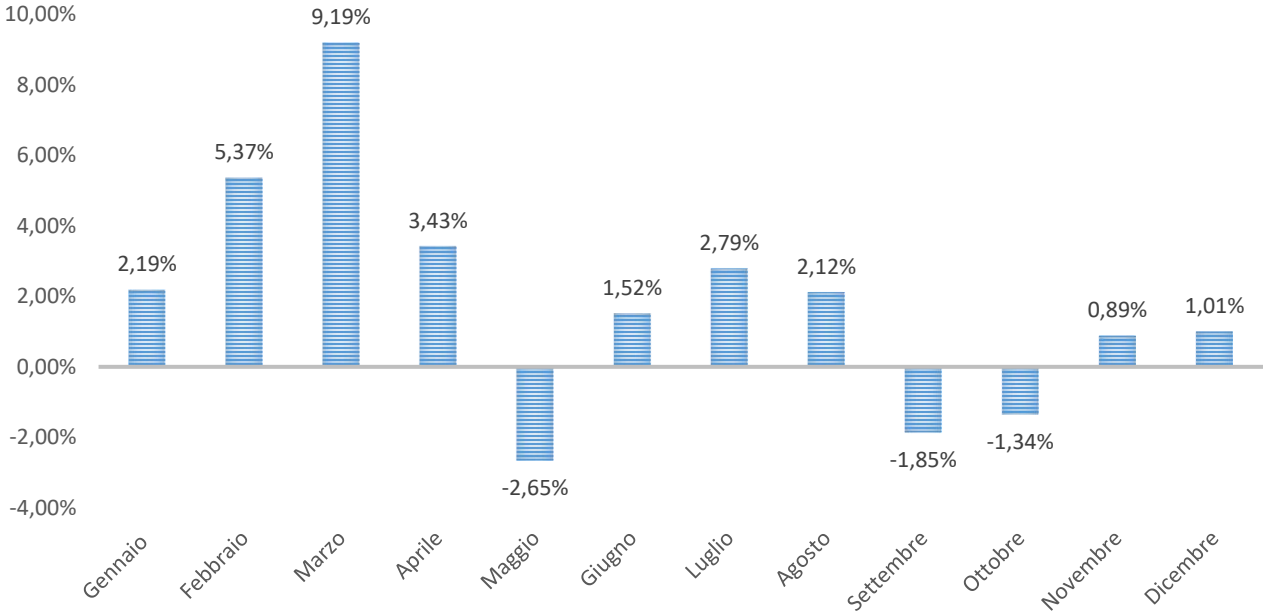


Le chiavi per il successo aprono le porte alle migliori performance

CLUB INVESTMENTS 2018 YTD +21,03%



CLUB INVESTMENTS 2019 YTD +22,67%



Le chiavi per il successo aprono le porte alle migliori performance

CLUB Investments 2020 YTD +8,98%

