

Dott. Andrea Alvisi 329.213.56.14 andrea.alvisi@pfafineco.it

Fineco









Indice di Solidità

INDICI DI SOLIDITÀ A CONFRONTO

INDICATORI	LCR*	INDICATORI	CET1** phased in
Finecobank	787%	Finecobank	20,8%
Banca Ifis	> 500%	Banca Mediolanum	20,6%
Banca Generali	338%	Iccrea	19,2%
Banca Mediolanum	322%	Bff Bank	16,9%
Illimity	317%	Mps	16,6%
Bff Bank	298%	Illimity	15,8%
Credem	232%	Banca Generali	15,6%
Iccrea	231%	Popolare Sondrio	15,4%
Bper	211%	Mediobanca	15,1%
Mps	192%	Banca Ifis	15,0%
Banco Bpm	191%	Unicredit	14,9%
Intesa	185%	Banco Bpm	14,3%
Mediobanca	172%	Credem	13,7%
Popolare Sondrio	161%	Intesa	13,5%
Unicredit	156%	Bper	13,2%

Fonte: ELABORAZIONE SU BASE DATI MILANOFINANZA 18/3/2023, PAGINA 8





^{*}LCR, o Liquidity Cover Ratio, è un indicatore delle attività liquide di elevata qualità non vincolate che possano essere convertite in contanti per soddisfare il fabbisogno di liquidità nell'arco di 30 giorni di calendario in uno scenario di stress

[&]quot;CETL o Common Equity Tier 1, è un coefficiente indicante il grado di patrimonializzazione delle banche. Si esprime in percentuale, mettendo a rapporto il capitale ordinario versato di un banca con le sue attività ponderate per il rischio.

2 Domande

Il mondo come lo conosciamo oggi, profondamente interconnesso sotto diversi punti di vista, conoscerà un rallentamento nei prossimi anni?





2 Domande

E soprattutto, nei prossimi anni assisteremo ad un processo di Deglobalizzazione con il progressivo ritorno a casa dell'Industria?



Una Certezza!

Stiamo
vivendo un
ritorno ai
nazionalismi!





Opportunità o Rischio?



Un Percorso in 3 Step

L'Alba di una nuova Era Finanziaria

La Grande Frammentazione attesa nel 2024

Una nuova Geometria del Commercio Globale





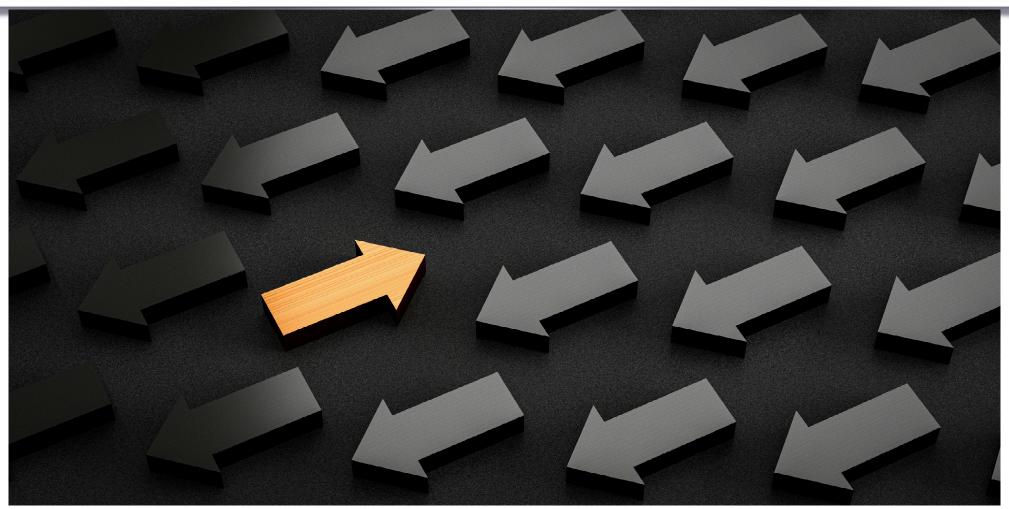


L'Alba di Una Nuova Era Finanziaria

Come siamo arrivati ad una nuova Era Finanziaria?



Otto Date che hanno cambiato il Mondo



15 Agosto 1971



9 Novembre 1989



12 Novembre 1991

THE BANKING ACT OF 1933



Also known as Glass-Steagall, the Banking Act of 1933 effectively separated risky speculative investment banking from traditional, FDIC protected functions like issuing mortgages and small business loans. The repeal of this law by Bill Clinton in 1999 led directly to the toxic mortgage-fueled meltdown of 2008... the root cause of our current economic situation.

11 Settembre 2001













FINECO PRIVATE BANKING

11 Novembre 2001



15 Settembre 2008



I Ruggenti Anni '20

Internet

Bassa Inflazione

Tassi 0



Età dell'Oro

Globalizzazione!



I 3 Pilastri della Globalizzazione

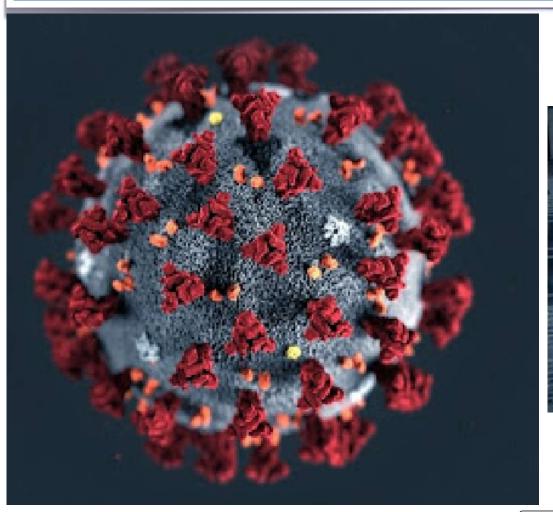
Lavoro a Basso Costo per gli USA

Accesso all'Energia a Prezzo Ridotto per l'Europa

Facile accessibilità per la Cina al Mercato Internazionale



9 Marzo 2020





24 Febbraio 2022



I Giorni Nostri ...

Internet

Alta Inflazione

Tassi Alti



Età dell'Acciaio

4 Disruption

Sostenibilità

Demografica

Tecnologica

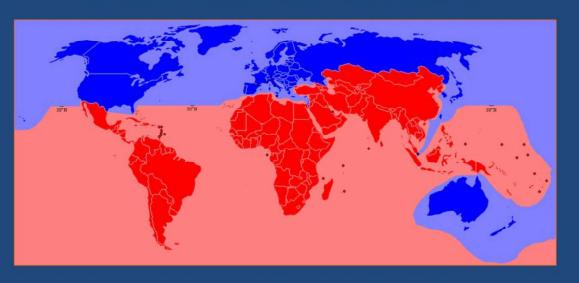
Geo Politica





Due Blocchi Contrapposti!

NORD E SUD DEL MONDO



Per distinguere i paesi in base al loro livello di sviluppo si usa fare riferimento alla distinzione tra **Nord** e **Sud** del mondo, perché si è osservato che i paesi con un basso indice di sviluppo si concentrano nella parte meridionale del globo (con l'eccezione dell'Australia).

Paesi Sviluppati

Capitali

Know How Tecnologico





Paesi in Via di Sviluppo

Materie Prime

Forza Lavoro





Il Mondo Occidentale



Il Grande Debito!!!

USA: una montagna di debito

Debito e tetto al debito in migliaia di miliardi (\$), 1966-2022



Fonte: Elaborazione Ispi su dati FRED e United States Government Publishing Office







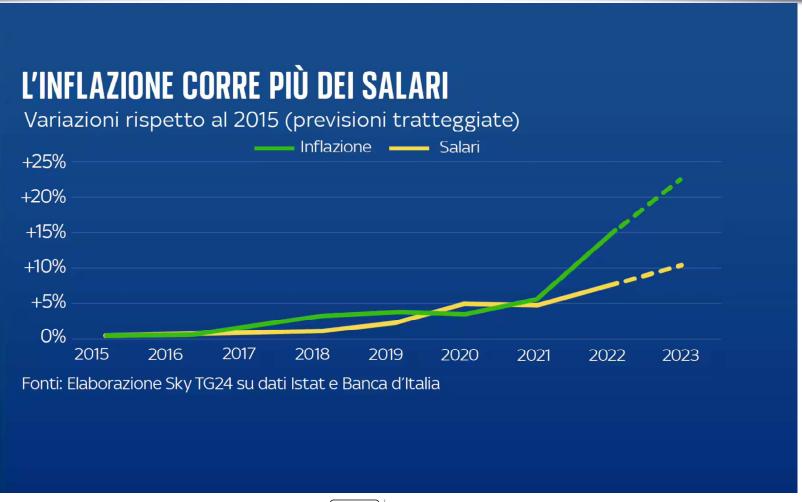
Il Ritorno dell'Inflazione



Le Mosse delle Banche Centrali



Inflazione e Salari



Elezioni Presidenziali USA



Allarghiamo lo Sguardo ...



Venti di Guerra



Deglobalizzazione



Near Shoring

La manodopera viene riportata all'interno di Paesi più vicini!







La Grande Frammentazione attesa nel 2024

Con "Grande Frammentazione" analisti ed esperti descrivono la fine del modello di globalizzazione che ci ha accompagnato negli ultimi decenni





Si tratta di un cambiamento dovuto principalmente alle tensioni geopolitiche e che avrà riflessi sulle politiche industriali, sulle catene di approvvigionamento, sulle aziende e sugli scambi commerciali





Non sappiamo ancora in quale modo, ma la cosa certa è che i rapporti di forza fra paesi e aree geografiche stanno cambiando e continueranno a cambiare!





Ed è in questo quadro ridisegnato che si andranno ad innestare le grandi sfide dell'umanità come il cambiamento climatico, l'intelligenza artificiale e l'invecchiamento della popolazione!

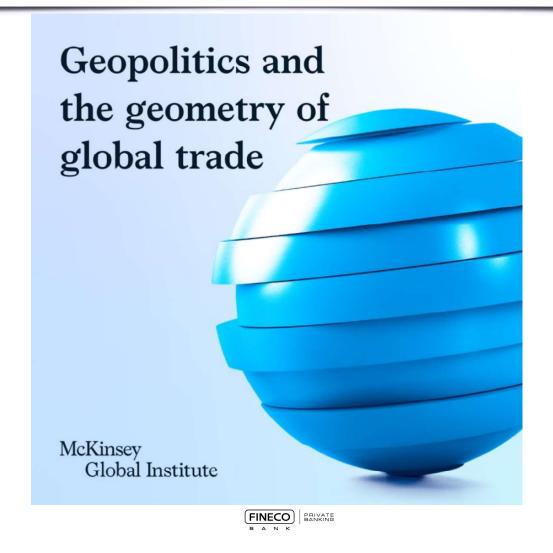






Una Nuova Geometria del Commercio Globale

Una nuova Geometria del Commercio Globale



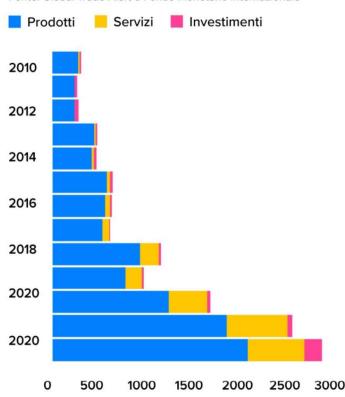
Regola n.1: Monitorare il Cambiamento

Le politiche industriali si stanno facendo via via più difensive e il commercio internazionale si è progressivamente diviso in blocchi

Commercio sempre più con le "mani congelate"

Numero di restrizioni imposte annualmente a livello globale

Fonte: Global Trade Alert e Fondo Monetario Internazionale





Nel 2023 il Messico è diventato il più grande partner commerciale degli Stati Uniti





Gli scambi del Vietnam con la Cina e gli Stati Uniti hanno registrato un'impennata

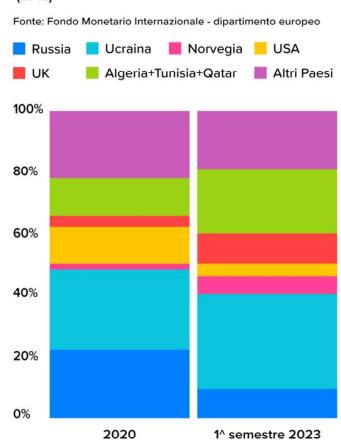


Le importazioni di energia delle economie europee si sono spostate drasticamente dalla Russia verso altri partner commerciali





(in %)

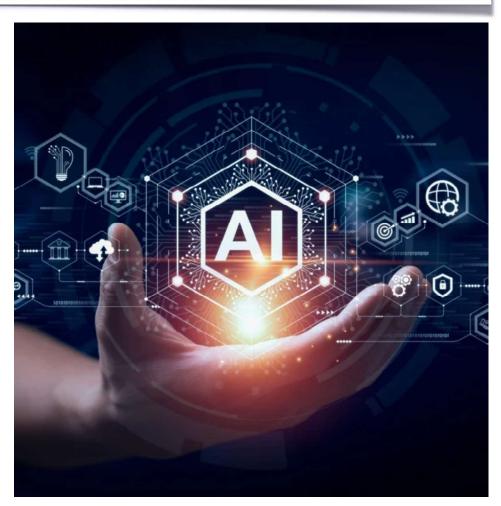


Le importazioni di alcuni prodotti della Cina, come i veicoli elettrici, sono aumentate sensibilmente



Inoltre ...

Competizione sempre più agguerrita sulle materie prime e sulle nuove tecnologie, in primis l'IA



Inoltre ...

Le grandi Elezioni Politiche in agenda nel 2024

Elezioni 2024 in cifre

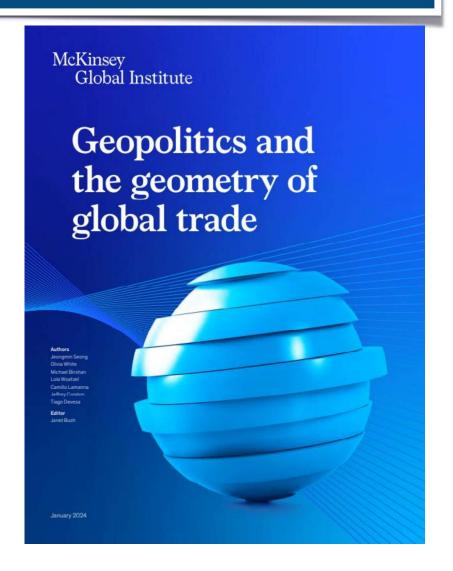
Fonte: Bloomberg Economics su dati del Fondo Monetario Internazionale. Le cifre escludono le elezioni per il Parlamento europeo.

	Totale	Quota globale
Numero di Paesi	40	21%
Popolazione	3,2 miliardi	41%
PIL	\$44,2 trilioni	42%



Regola n.1: Monitorare il Cambiamento

I rapporti di forza stanno cambiando, andando a comporre una nuova "Geometria del Commercio Globale"





Regola n.2: Rimanere aperti ad ogni ipotesi

McKinsey ipotizza due possibili scenari futuri per il commercio globale





Ipotesi n.1

Sostanziale Deglobalizzazione con la creazione di blocchi tra partner più allineati dal punto di vista geopolitico



Conseguenza Ipotesi n.1

Riduzione del Rischio Geopolitico

Aumento della
Concentrazione degli
Scambi



Ipotesi n.2

Maggiore Diversificazione delle Relazioni Commerciali in modo che nessuna economia sia davvero dipendente da un'altra per i prodotti che importa



Conseguenza Ipotesi n.2

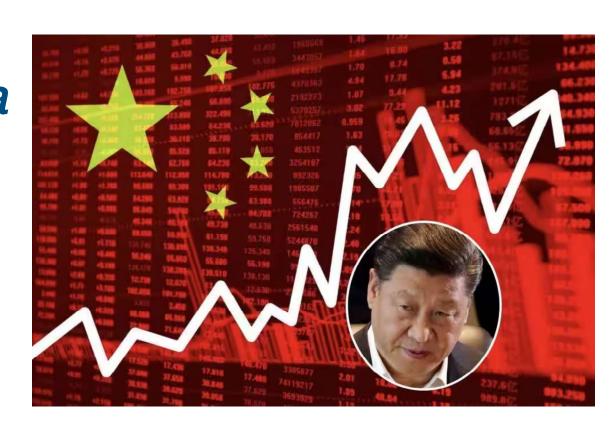
Miglioramento della resistenza ad alcuni shock

Mantenimento legami tra partner commerciali geopoliticamente diversi



Regola n.3: Non dimenticare l'Inflazione (e la Cina)

La "Grande Frammentazione" ha radici profonde e la geopolitica è solo uno dei fattori alla base di questa tendenza





Inflazione a 2 Velocità

Pensiamo per esempio all'Inflazione, che si è mossa in direzioni opposte nelle diverse Aree del Globo





Inflazione a 2 Velocità

Mentre nel mondo occidentale i prezzi si sono mantenuti elevati per tutto il 2023, in Asia la situazione è molto diversa





Come si sono mossi i prezzi in Cina

Il caso estremo è la Cina dove lo scorso anno si sono susseguiti segnali di deflazione (-0,3% su mese i prezzi al consumo a dicembre, +0,1% il dato congiunturale

Come si sono mossi i prezzi in Cina?

Tasso di inflazione mensile da dicembre 2021 a dicembre 2023

Variazione rispetto allo stesso mese dell'anno precedente

3%

Variazione rispetto al mese precedente

2,5%

2,5%

2,5%

2,5%

2,1%

1,8%

0,9%

0,0,9%

0,0,4%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1%

0,0,1



Il Ruolo della Cina

Proprio la Deflazione, insieme al deprezzamento del Renmimbi, alla politica industriale ed all'innovazione, sta rendendo la Cina più competitiva!

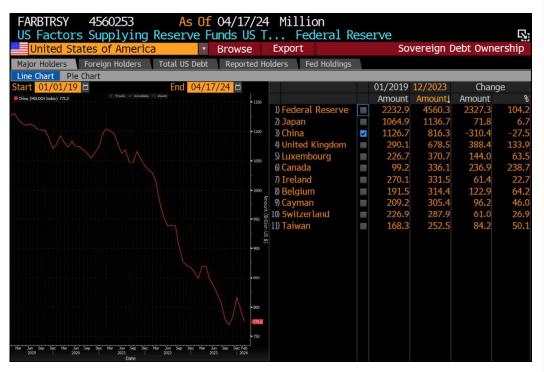


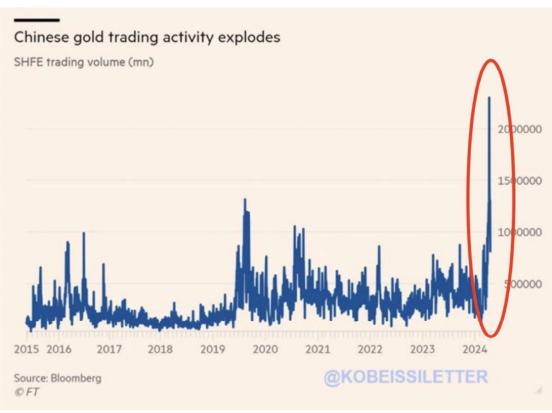
Incremento del Protezionismo

E la possibile ascesa del Dragone come potenza industriale di primo piano, potrebbe creare ulteriori ondate di frammentazione del commercio, visto che è molto probabile che i Paesi si difenderanno da un'ondata di prodotti cinesi ricorrendo al Protezionismo!



Le Mosse della Cina!







Conclusioni





Riassetto GeoPolitico!



Una nuova Geometria del Commercio Globale

La Catena di Approvvigionamento Globale si sta riorganizzando, anche se per motivi diversi ed a velocità diverse a seconda delle situazioni!



Il Nuovo Ordine Mondiale

Nazionalismi

Protezionismo



Deglobalizzazione



Il Cambiamento come Opportunità!

Questa Trasformazione, come ogni Cambiamento, aprirà interessanti opportunità, a patto di saper riallineare la propria Strategia al nuovo Contesto!



