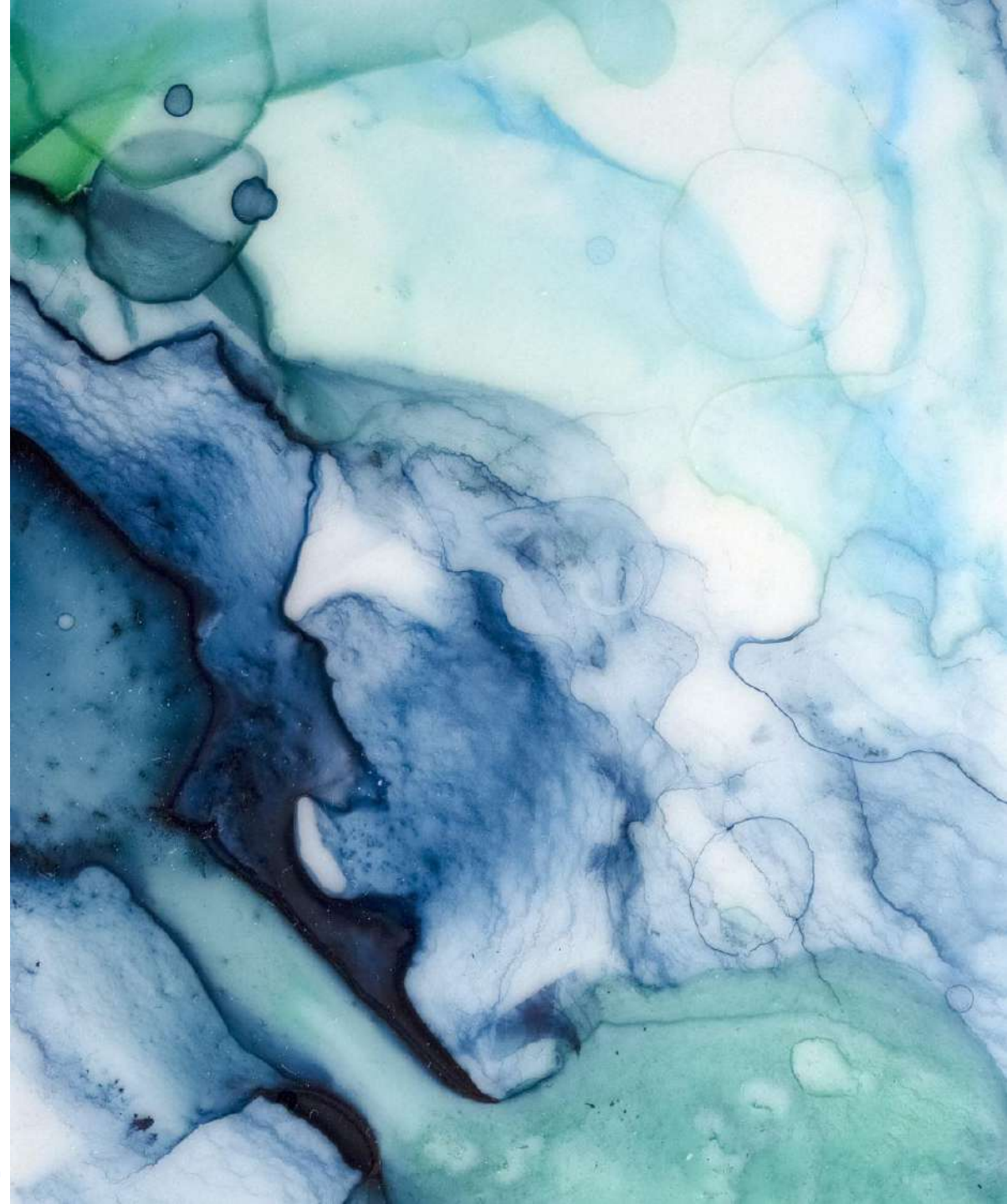

GLI INVESTIMENTI E LA MACROECONOMIA

Prof. Luca Bagato (*Unicatt, Piacenza*)

Contemplata Webinar



LA MACROECONOMIA E GLI INVESTIMENTI

- Il ciclo economico, le banche centrali e i dati economici: individuare e leggere i dati più rilevanti per gli Stati Uniti, l'Europa e il Giappone.
- Analizzare e interpretare il contesto macroeconomico: individuare lo story telling prevalente e le sue tempistiche evolutive.
- I mercati e il global macro investing: cambi, materie prime, obbligazionario e azionario.
- L'impatto dell'evoluzione tecnologica , di quella demografica e del rischio geopolitico sul ciclo degli investimenti.
- Sintesi e Conclusioni

LA MACROECONOMIA E GLI INVESTIMENTI

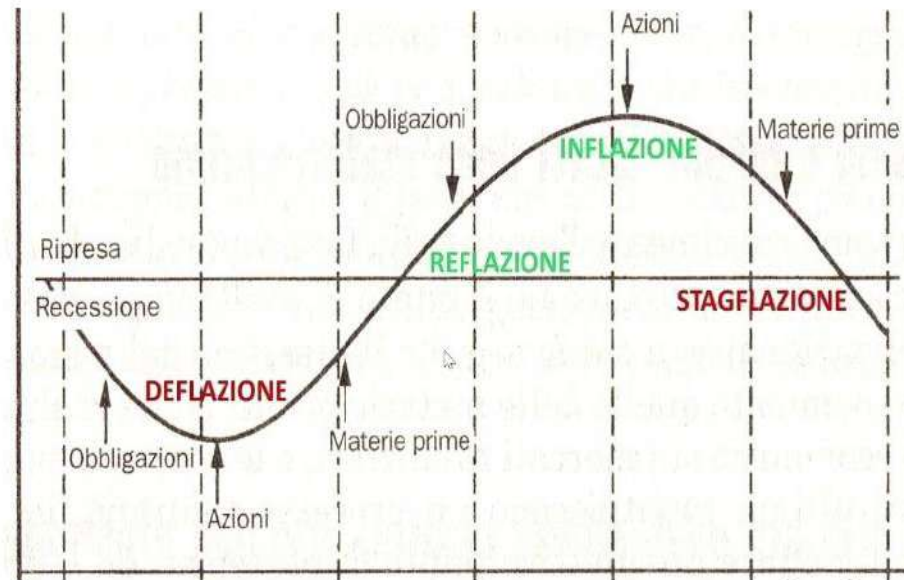
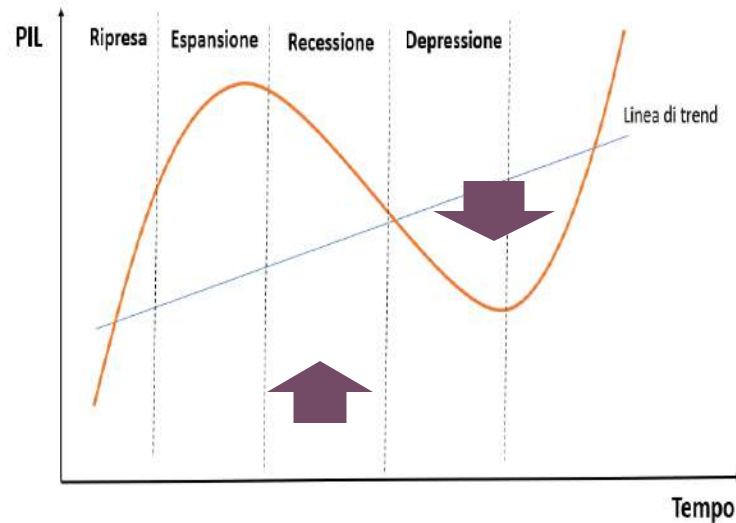
- **Il ciclo economico, le banche centrali e i dati economici: individuare e leggere i dati più rilevanti per gli Stati Uniti, l'Europa e il Giappone.**
- Analizzare e interpretare il contesto macroeconomico: individuare lo story telling prevalente e le sue tempistiche evolutive.
- I mercati e il global macro investing: cambi, materie prime, obbligazionario e azionario.
- L'impatto dell'evoluzione tecnologica , di quella demografica e del rischio geopolitico sul ciclo degli investimenti.
- Sintesi e Conclusioni

LA MACROECONOMIA E GLI INVESTIMENTI

Il ciclo economico, le banche centrali e i dati economici: individuare e leggere i dati più rilevanti per gli Stati Uniti, l'Europa e il Giappone.

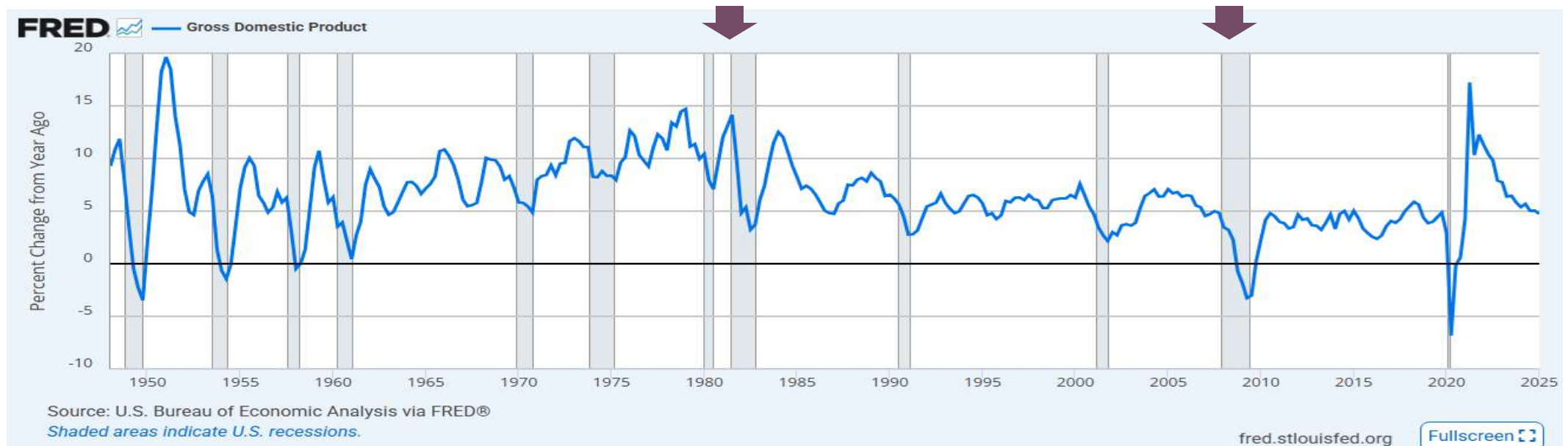
Un ciclo economico fa riferimento ad un'analisi della crescita, per un certo periodo di tempo in un certo posto geografico. Per alcuni investitori esperti di cicli economici, vedi Howard Marks, co-fondatore e co-chairman di Oaktree Capital Management, esiste una certa correlazione tra il ciclo e il movimento del pendolo ed è l'oscillazione rispetto al mid point, o la linea di trend secolare, ad aiutare nel timing per la scelta degli asset.

Le fasi del ciclo economico



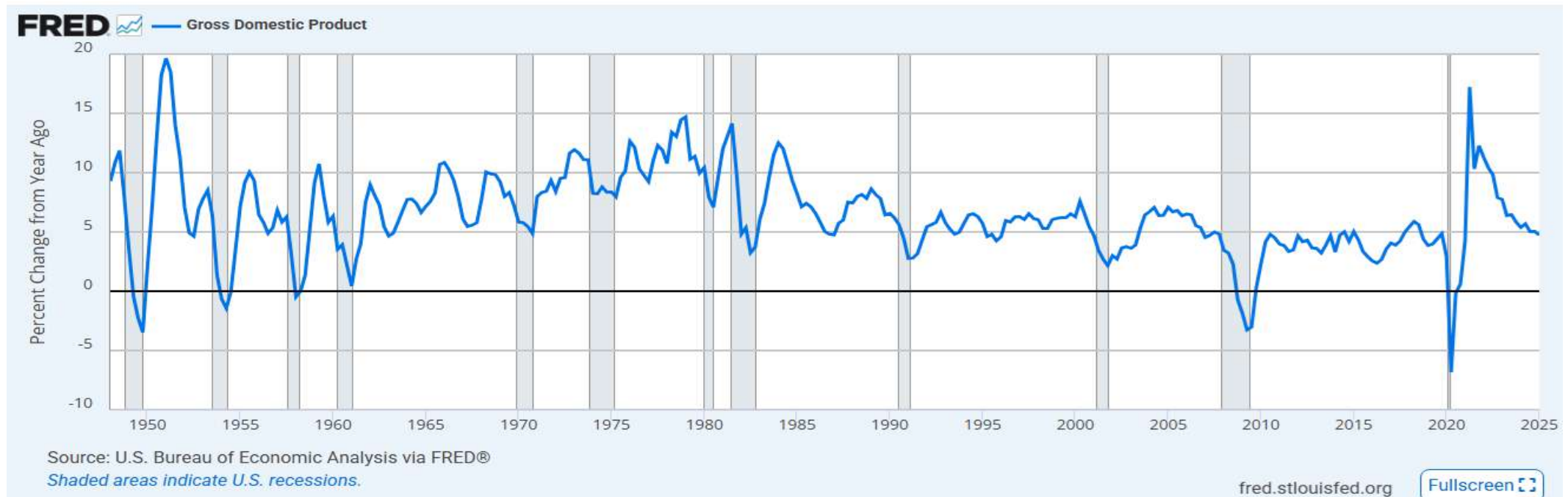
LA MACROECONOMIA E GLI INVESTIMENTI

- Le fasi di un ciclo economico coincidono con quelle del GDP e le dividiamo in **ripresa**, **espansione**, **rallentamento** e **recessione** (ottimisticamente), o per le ultime due: **recessione** e **depressione** (pessimisticamente).
- Il **NBER** (National Bureau of Economic Research) individua con un colore diverso e di solito con un'area di riferimento, le fasi di recessione/contrazione per due trimestri consecutivi, per il ciclo del GDP in USA.



LA MACROECONOMIA E GLI INVESTIMENTI

- Le Recessioni sono definite come calo per due trimestri consecutivi e si attivano sempre anche quando il calo non entra nella zona negativa: come tra il 1960 e il 2007.
- La frequenza ad entrare in una zona negativa del ciclo economico , per gli Stati Uniti, è più evidente dopo la seconda guerra mondiale e fino al 1960 e dopo la crisi di Lehman del 2008.



LA MACROECONOMIA E GLI INVESTIMENTI

- *Cosa fanno le banche centrali? (i prestatori di ultima istanza)*

Per rispondere a questa domanda dobbiamo prima chiederci quale sia il loro mandato:

- Piena Occupazione?, Stabilità dei Prezzi?, (Entrambi?) Stabilità Finanziaria ? (Indiretto ?)

