

# Economia e Mercati Finanziari nel 2012 e Prospettive per il 2013

Ing. Livio Gualerzi

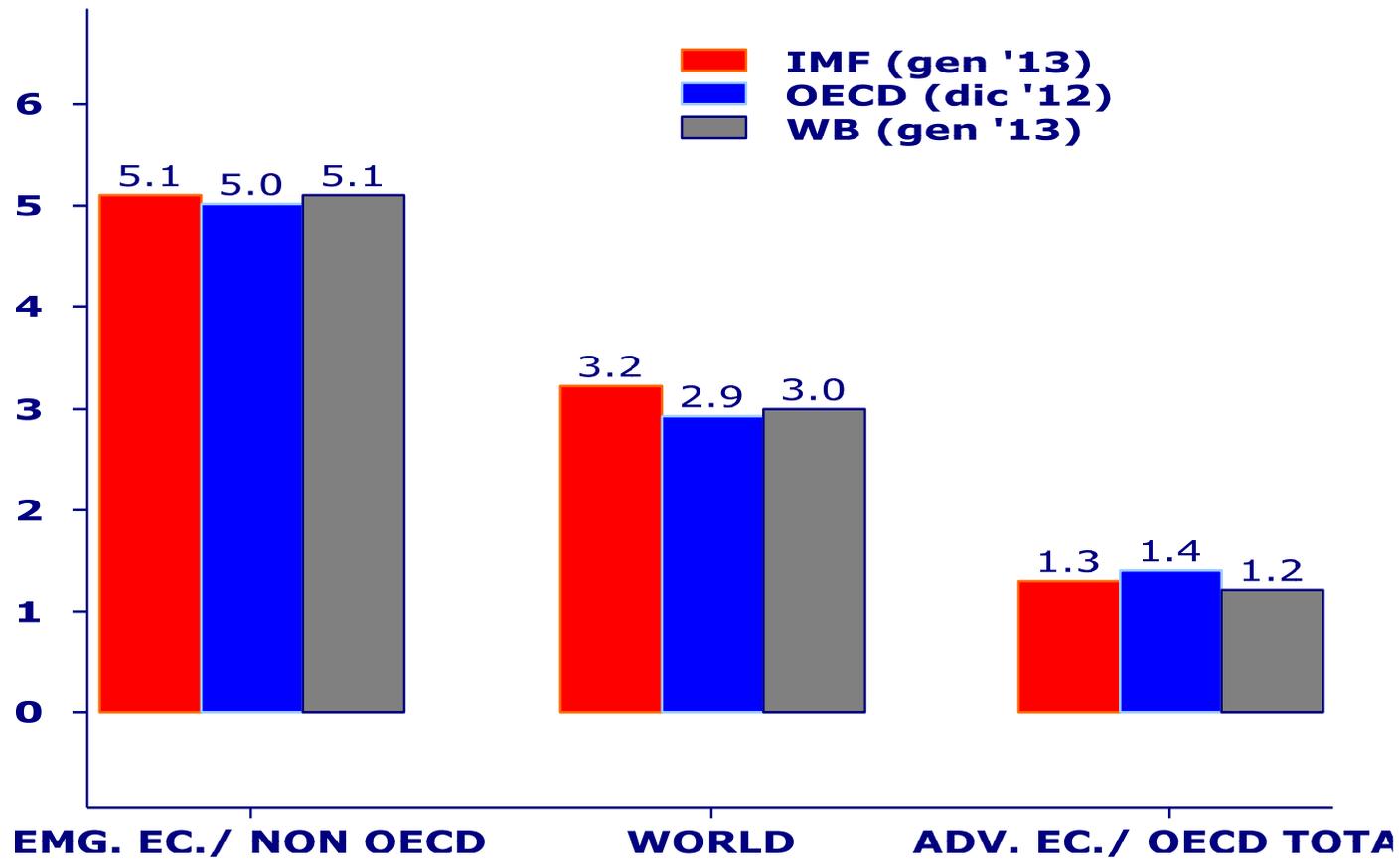
CONVEGNO NAZIONALE DEGLI ECONOMI E DIRETTORI  
DEGLI UFFICI AMMINISTRATIVI

DELLE DIOCESI ITALIANE

Assisi, 25-27 febbraio 2013

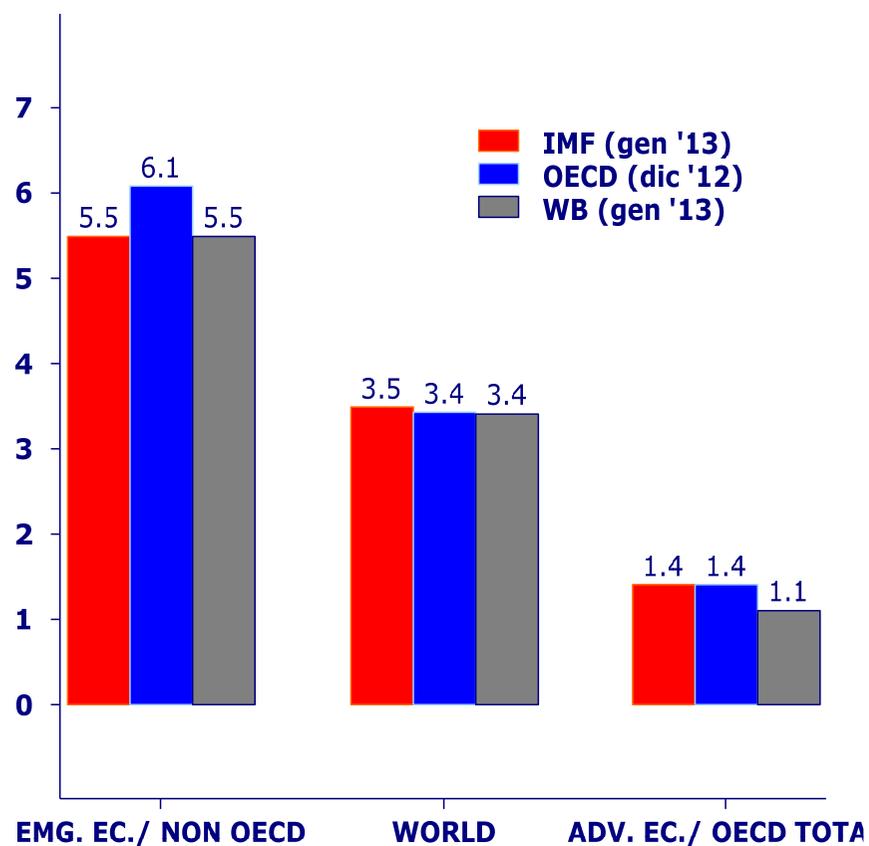
# Crescita si..... crescita ..ni !

## GDP NEL 2012

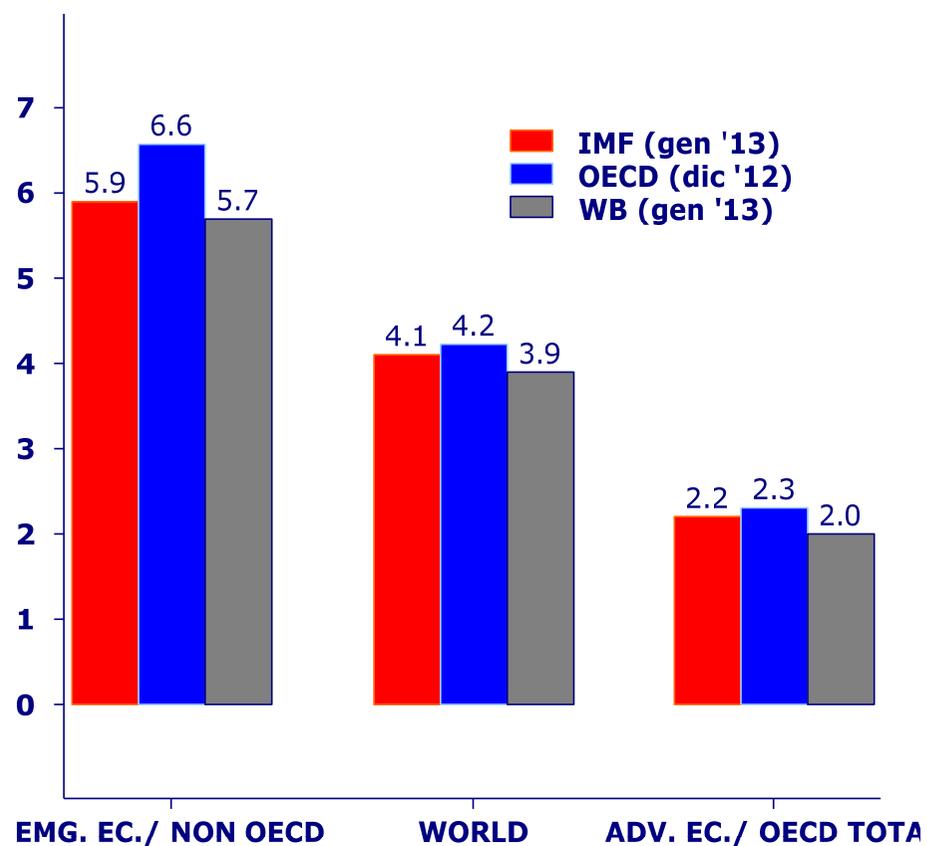


# GDP: Previsioni per il 2013 e 2014

## 2013

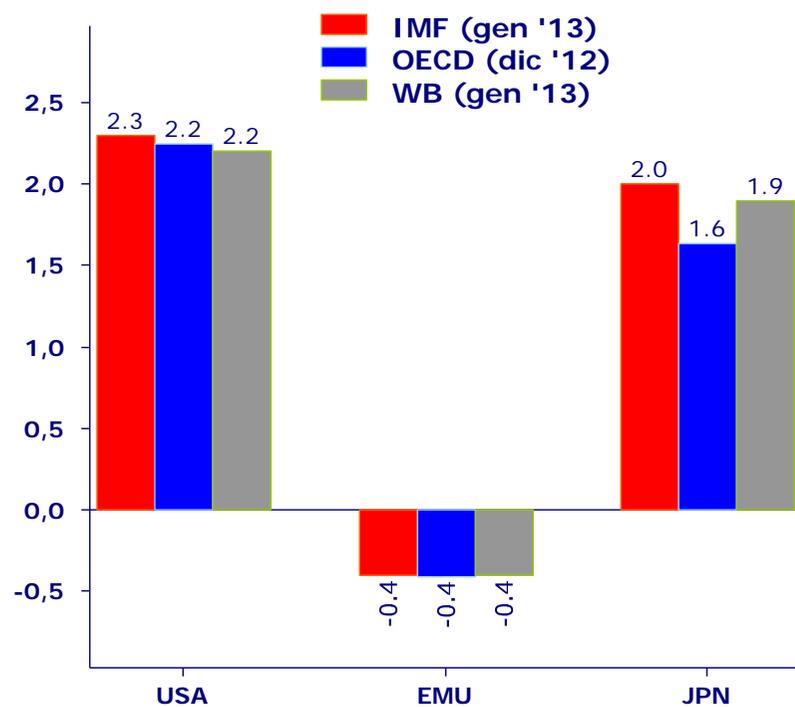


## 2014

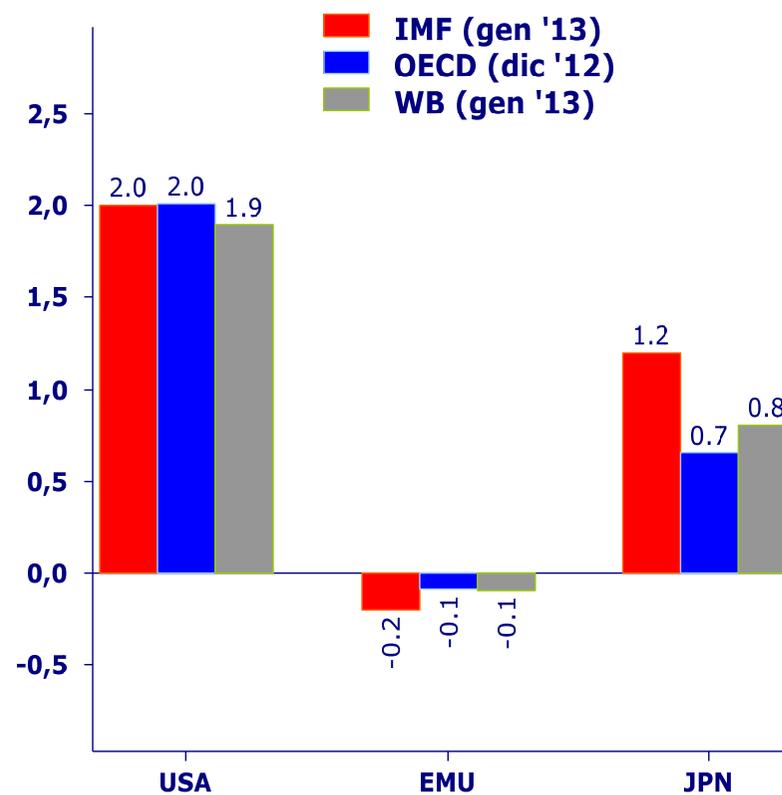


# Una crescita differenziata per aree

2012

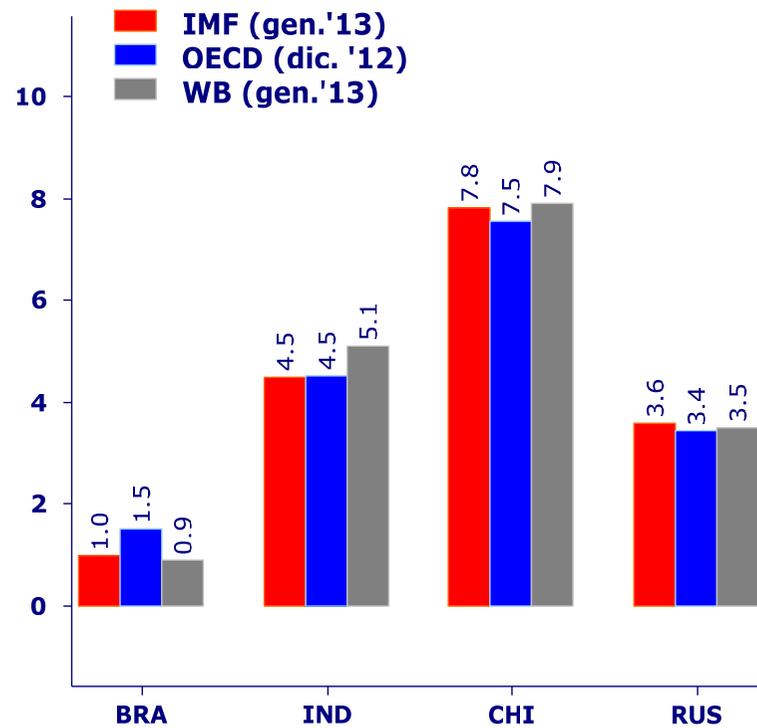


2013

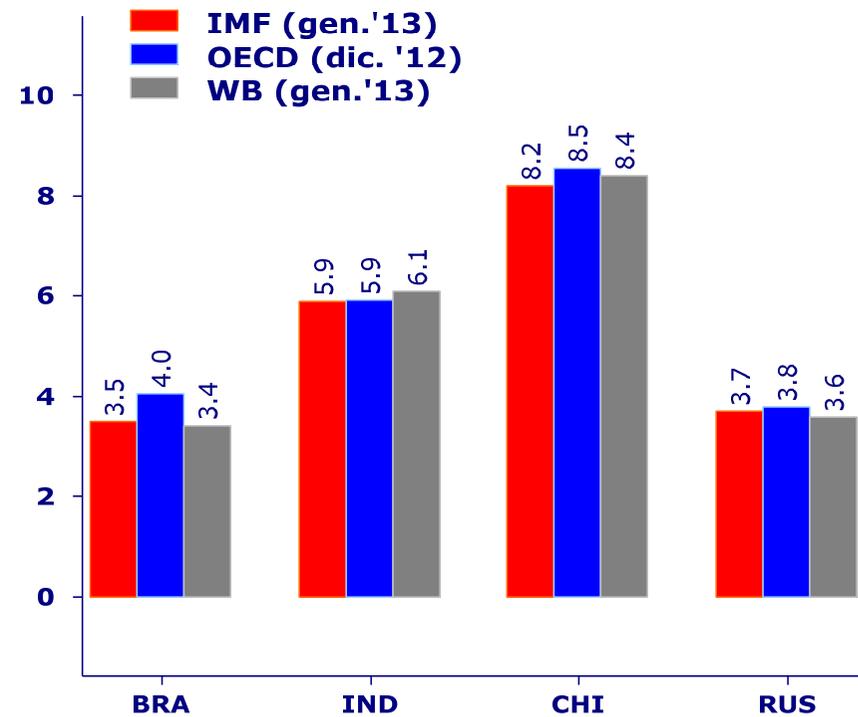


# GDP dell'economie emergenti

2012



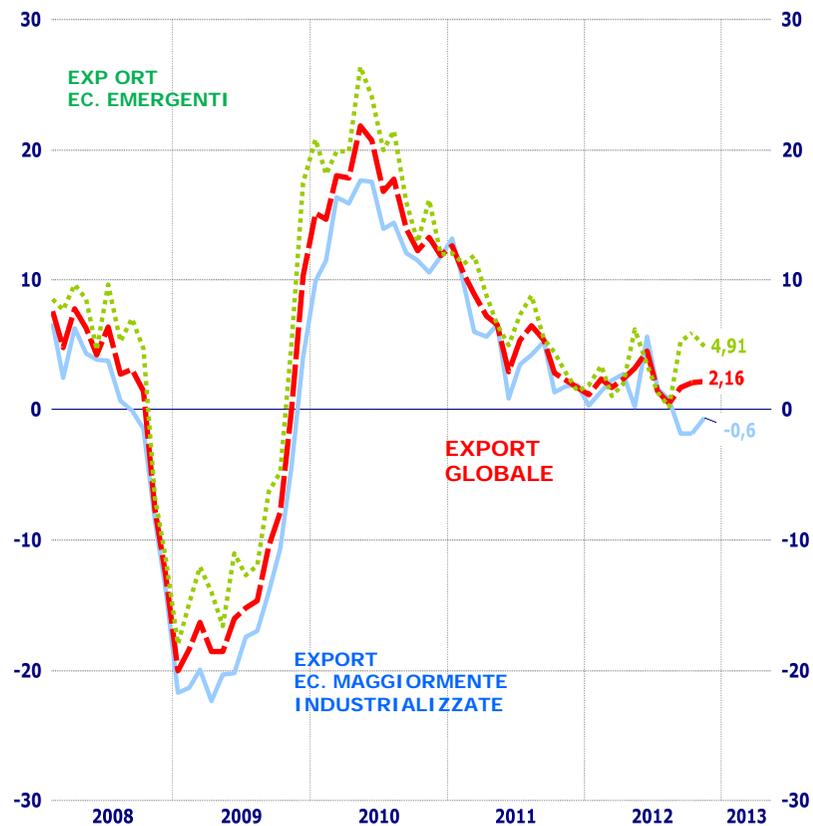
2013



# I principali indici di riferimento: export e produzione industriale

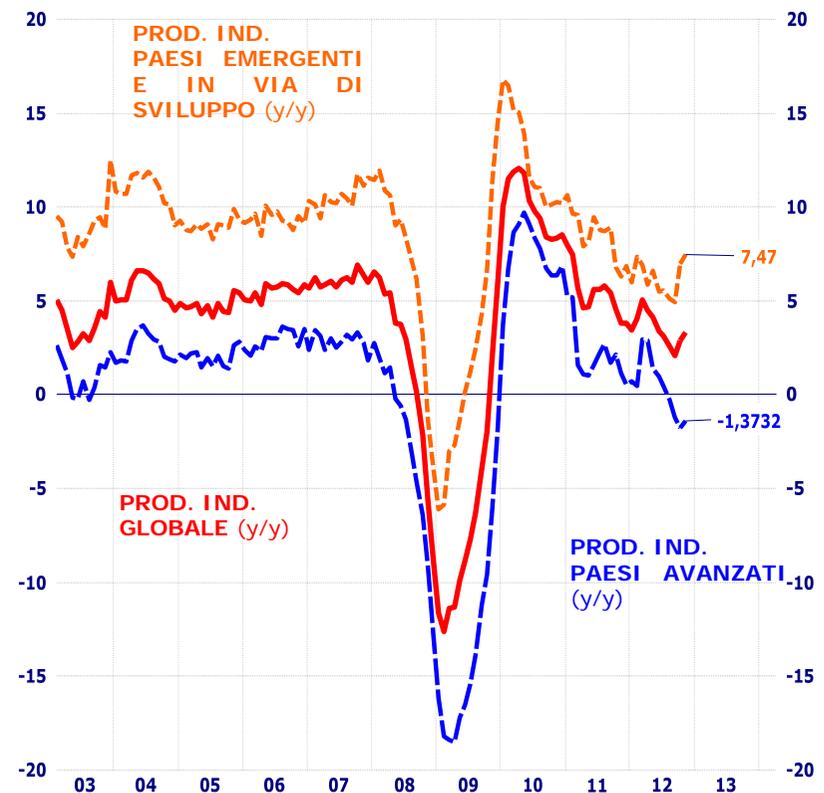
## COMMERCIO INTERNAZIONALE - EXPORT

indici CPB volume Export, variazioni annue



## PRODUZIONE INDUSTRIALE

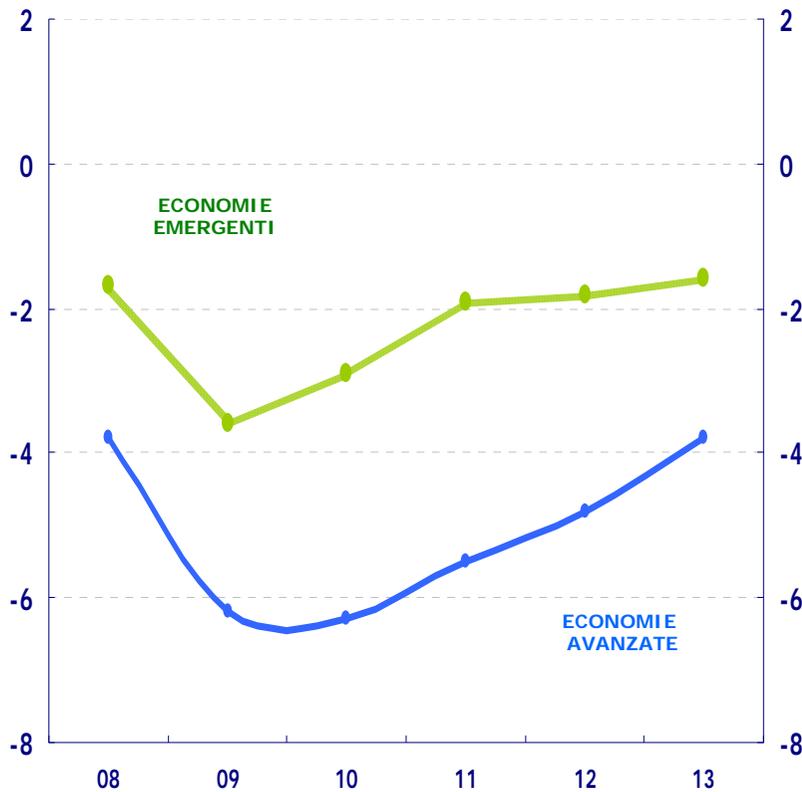
Produzione industriale - indici CPB



# Il peso del Debito

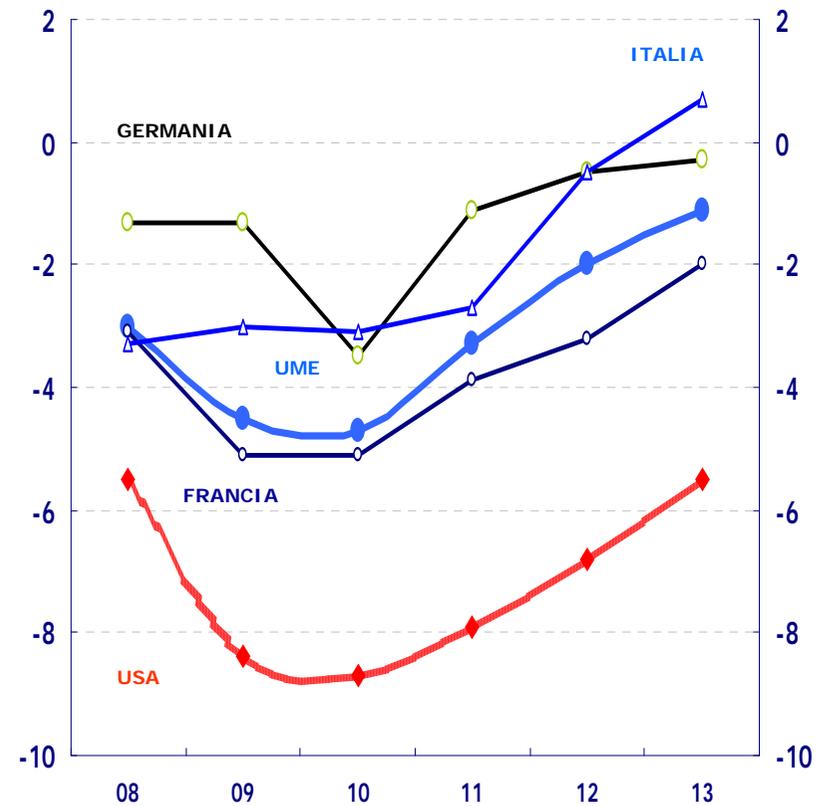
## DEFICIT CORRETTO PER IL CICLO /PIL

Fiscal Monitor – OTT. 2012



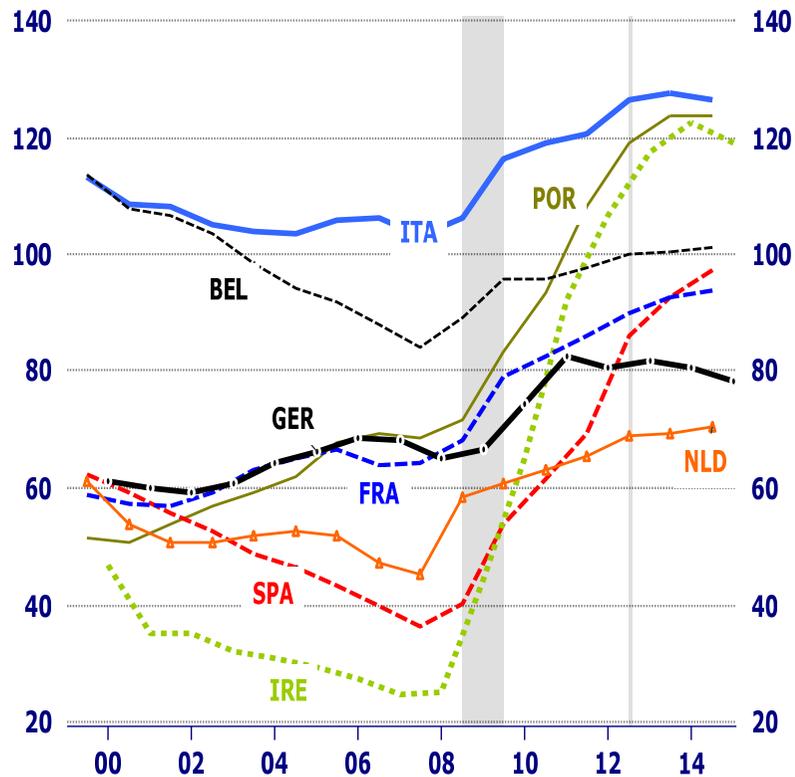
## DEFICIT CORRETTO PER IL CICLO /PIL

Fiscal Monitor – OTT. 2012

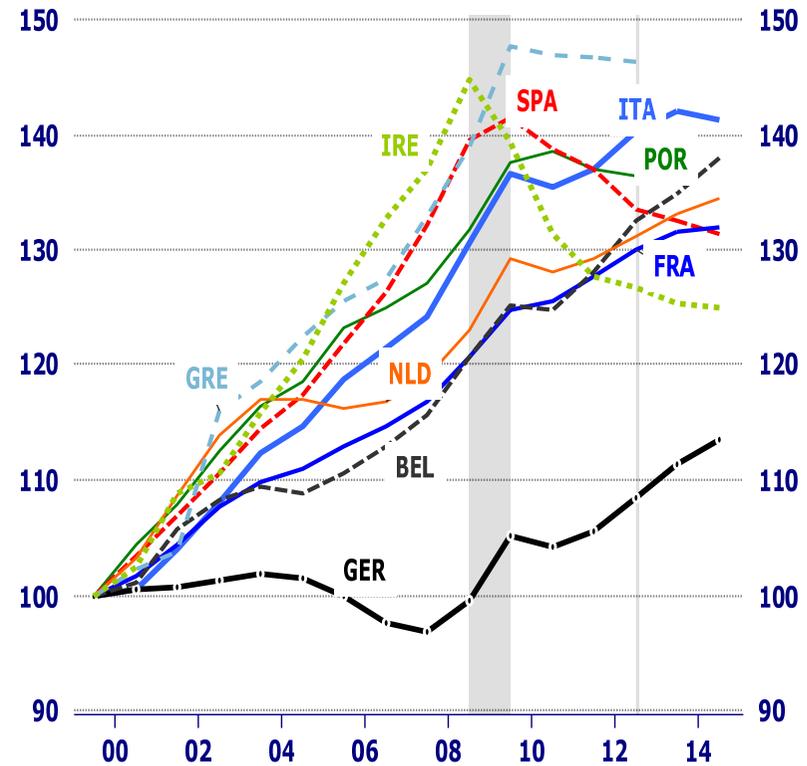


# Il GAP dell'Italia vs. gli altri paesi europei

**DEBITO/PIL**  
Fonte OECD

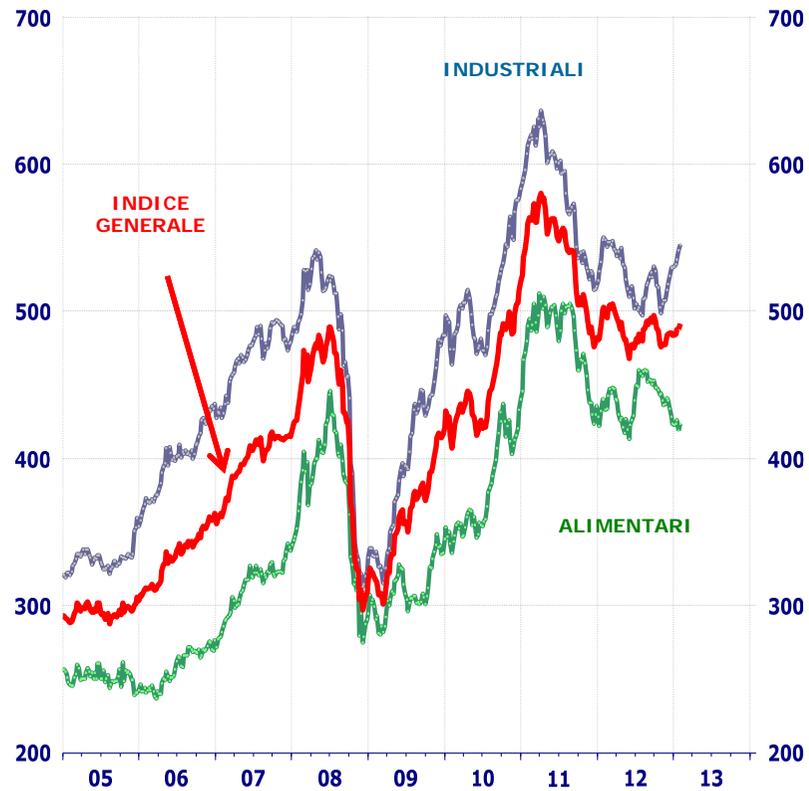


**COSTO DEL LAVORO**  
indici base 100- Fonte OECD



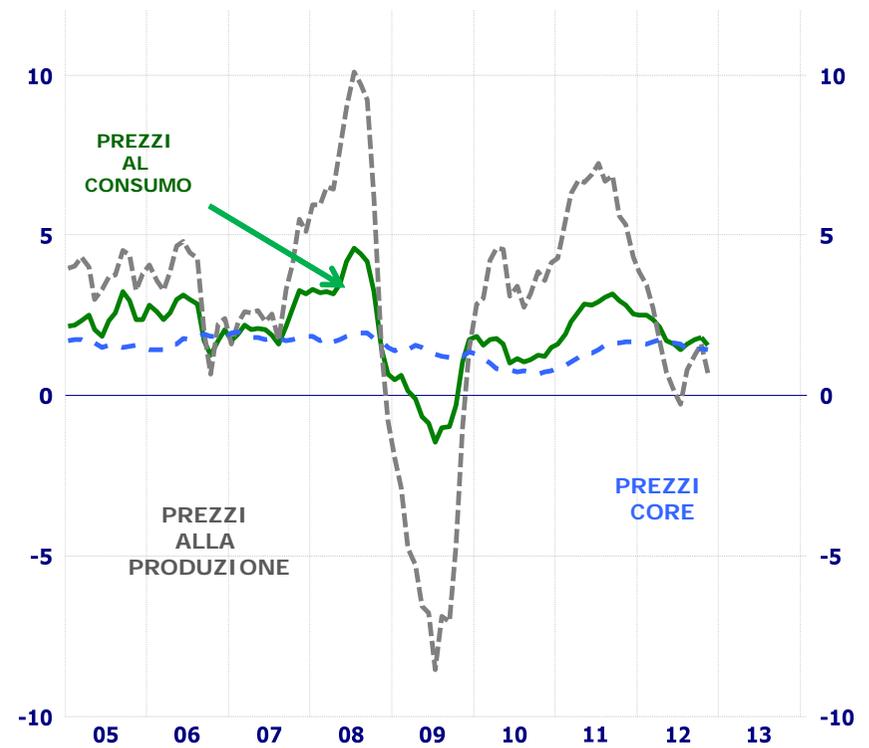
# L'inflazione

## MATERIE PRIME - INDICI CRB



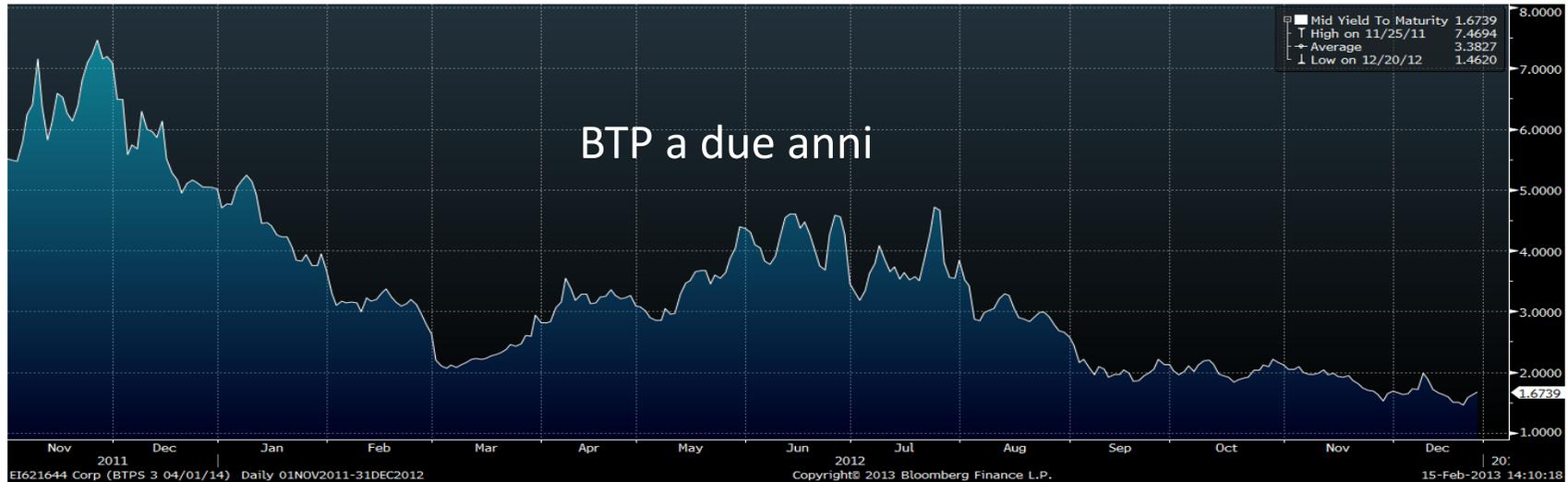
## G7 – TENDENZE DEI PREZZI

variazioni % tendenziali

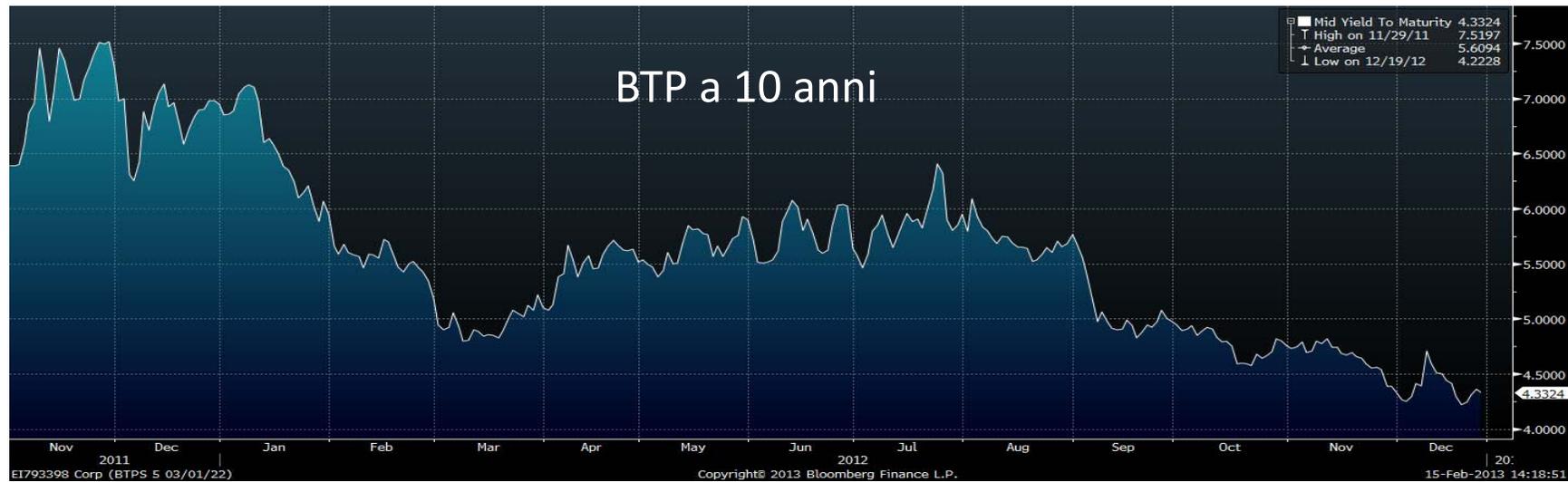
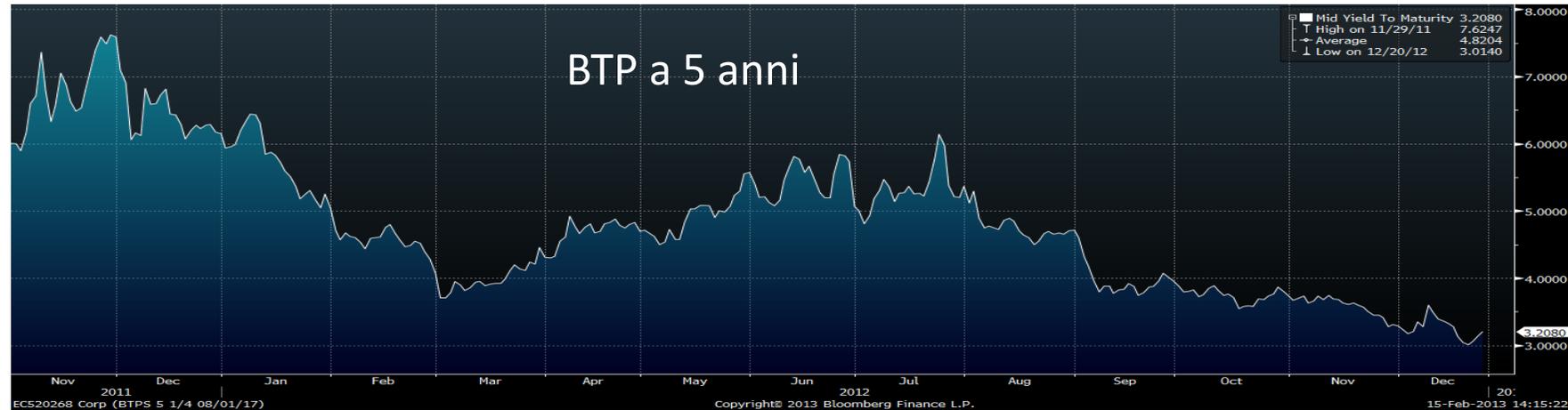


Come hanno reagito i mercati

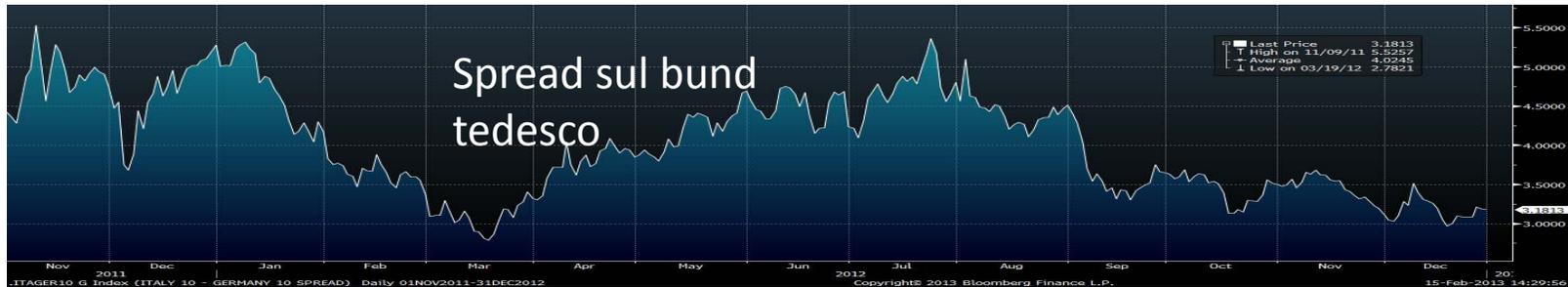
# Rendimenti dei titoli di stato italiani



# Rendimento dei titoli di stato a 5 e 10 anni



# Il famigerato «spread» e l'indice della «paura»...



# I principali indici azionari nel 2012

Ticker	Indice	2012 Total Return
INDU Index	DOW JONES INDUS. AVG	8.8%
SPX Index	S&P 500 INDEX	14.1%
CCMP Index	NASDAQ COMPOSITE INDEX	15.4%
SPTSX Index	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	6.2%
MEXBOL Index	MEXICO IPC INDEX	19.7%
IBOV Index	BRAZIL BOVESPA INDEX	7.4%
SX5E Index	Euro Stoxx 50 Pr	19.1%
UKX Index	FTSE 100 INDEX	10.7%
CAC Index	CAC 40 INDEX	19.7%
DAX Index	DAX INDEX	29.1%
IBEX Index	IBEX 35 INDEX	-2.5%
<b>FTSEMIB Index</b>	<b>FTSE MIB INDEX</b>	<b>12.2%</b>
AEX Index	AEX-Index	13.7%
OMX Index	OMX STOCKHOLM 30 INDEX	16.4%
SMI Index	SWISS MARKET INDEX	18.0%
NKY Index	NIKKEI 225	25.5%
HSI Index	HANG SENG INDEX	27.3%
AS51 Index	S&P/ASX 200 INDEX	20.8%

# La riscossa dei titoli di stato europei

Titoli di Stato	Rendimento
Grecia	87%
Portogallo	56%
Irlanda	29%
<b>Italia</b>	<b>21%</b>
Belgio	16%
Olanda	6%
Spagna	5,60%
Germania	4,50%

# I risultati della gestione 2012

<b>dicembre 2012</b>		01/01/2011	31/12/2012	% rendim. periodo
<b>Rendimento Netto da imposte e commissioni (NAV)</b>				<b>4,50%</b>
<b>Rendimento Lordo Globale ( Gross Asset Value )</b>				<b>5,86%</b>
<b><i>Benchmark di riferimento</i></b>				<b>5,48%</b>
<b>Portafoglio CORE</b>	<b>75%</b>			<b>6,55%</b>
<b>Portafoglio Satellite</b>	<b>7%</b>			<b>1,98%</b>
<b>Liquidità</b>	<b>18%</b>			<b>4,49%</b>

# Dieci anni di risultati: dal 2003 ad oggi

## Le performance storiche

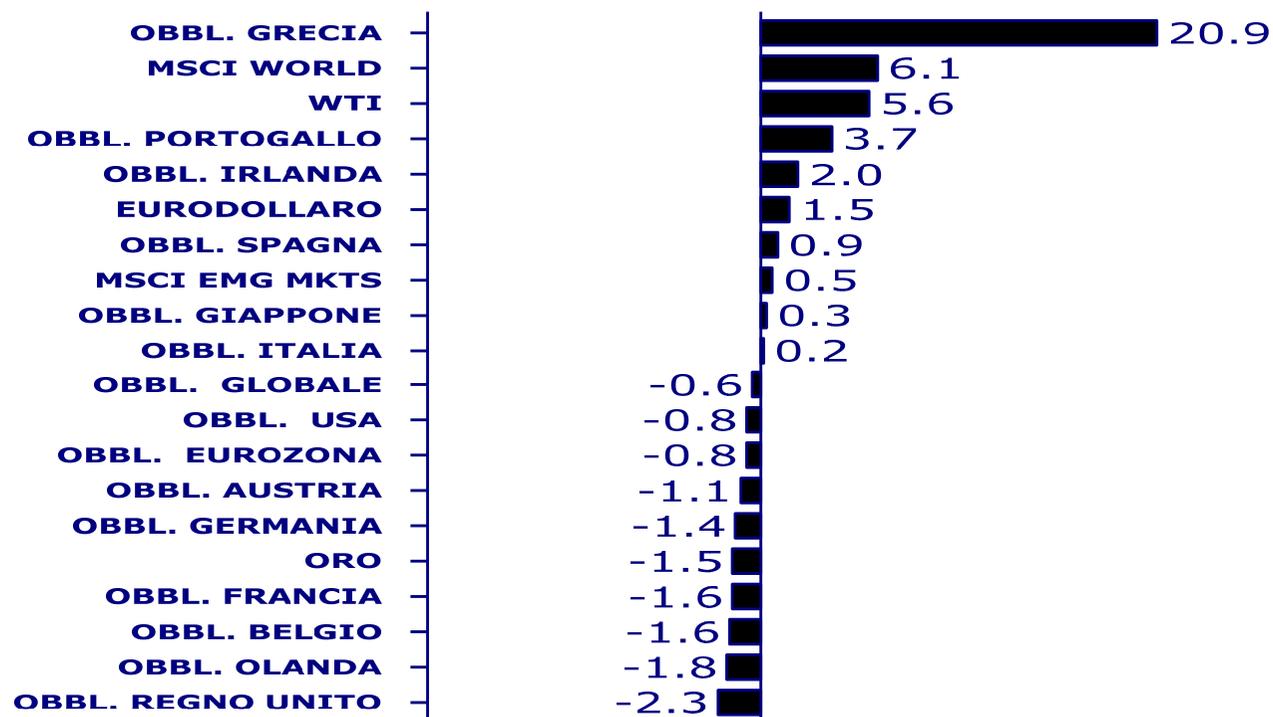
<b>Performance della gestione</b>				<b>85/15</b>
<b>anno 2012</b>				<b>5,86%</b>
anno 2011				1,35%
anno 2010				3,02%
anno 2009				7,15%
anno 2008				0,73%
anno 2007				3,10%
anno 2006				3,77%
anno 2005				5,33%
media annua dei BOT dall'inizio				2,50%
media annua della gestione dall'inizio				3,86%

Cosa aspettarci per il 2013

# I rendimenti della parte obbligazionaria nel 2013

## PERFORMANCE TITOLI STATALI

dati rilevati da 1/1/2013 a 11/2/2013



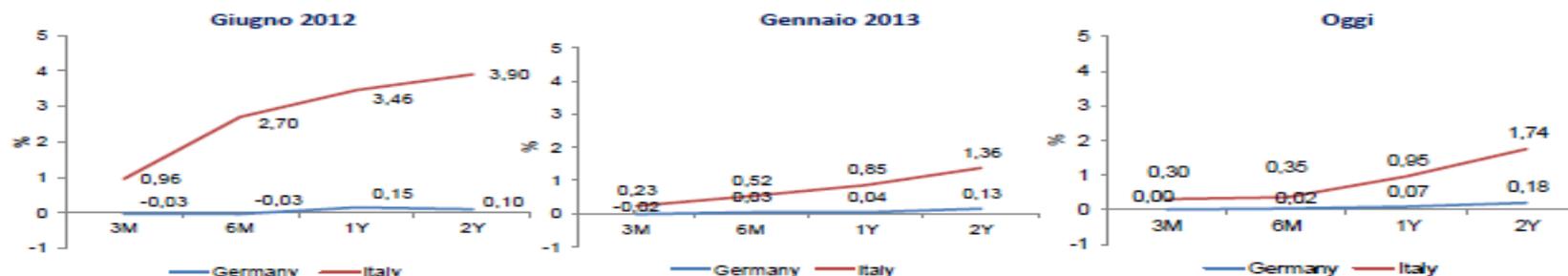
# I risultati dei mercati azionari nel 2013

Ticker	Indice	2013 Total Return
INDU Index	DOW JONES INDUS. AVG	6,84%
SPX Index	S&P 500 INDEX	6,27%
CCMP Index	NASDAQ COMPOSITE INDEX	4,71%
SPTSX Index	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	2,16%
MEXBOL Index	MEXICO IPC INDEX	0,39%
IBOV Index	BRAZIL BOVESPA INDEX	- 6,98%
SX5E Index	Euro Stoxx 50 Pr	0,44%
UKX Index	FTSE 100 INDEX	8,21%
CAC Index	CAC 40 INDEX	2,23%
DAX Index	DAX INDEX	1,70%
IBEX Index	IBEX 35 INDEX	0,52%
FTSEMIB Index	FTSE MIB INDEX	0,56%
AEX Index	AEX-Index	-0,45%
OMX Index	OMX STOCKHOLM 30 INDEX	9,28%
SMI Index	SWISS MARKET INDEX	11,14%
NKY Index	NIKKEI 225	12,19%
HSI Index	HANG SENG INDEX	0,72%
AS51 Index	S&P/ASX 200 INDEX	8,75%

**Resoconto quindicinale sull'andamento del mercato italiano degli investimenti di liquidità**  
Milano, 11 febbraio 2013

**1. Andamento delle curve dei tassi ed esito delle recenti aste sui titoli governativi italiani**

† Lieve steepening della curva dei tassi d'interesse italiani rispetto al mese scorso. La curva tedesca si mantiene su livelli prossimi allo zero per le scadenze fino a due anni.



† Ancora invariati e sui minimi i tassi interbancari europei.

Tasso	Giugno 2012	Gennaio 2013	Oggi
EURIBOR 1M	0,38%	0,11%	0,12%
LIBOR 1M	0,24%	0,20%	0,20%
EDNIA	0,33%	0,07%	0,07%

† Collocati Euro 15 mld di titoli governativi in questa prima metà di febbraio. Rendimento del BOT a 6 mesi in flessione rispetto allo 0,94% del dicembre scorso e al minimo dal 2010. Rapporto domanda/offerta in salita a 1,65 (dal precedente 1,57). Scendono i rendimenti dei BTP a 5 e 10 anni, BTP 2022 al di sotto del precedente 4,48%. Rapporto domanda/offerta in lieve flessione rispetto all'ultimo collocamento.

Tipologia strumento	Scadenza	Ammontare collocato (Euro / mld)	Rendimento lordo* a scadenza	Rapporto domanda/offerta
BOT	lug-13	8,50	0,73%	1,65
BTP	nov-17	3,00	2,94%	1,30
BTP	nov-22	3,50	4,17%	1,32

\* da applicare tassazione del 12,5%

**2. Situazione del mercato degli impieghi bancari diretti**

Cio a vista	Rendimento lordo*			
	Min	Mediana	Max	
	Euribor 1 mese + 65 bps	2,25%	4,85%	
C/depósito vincolato	Min	Mediana	Max	
	1 mese	0,72%	1,50%	2,00%
	3 mesi	0,77%	2,85%	3,40%

\* da applicare ritenuta fiscale del 20%