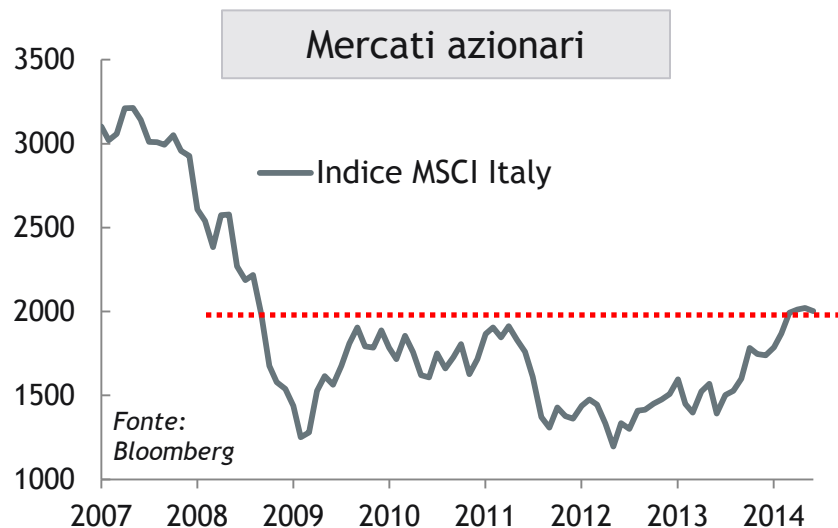
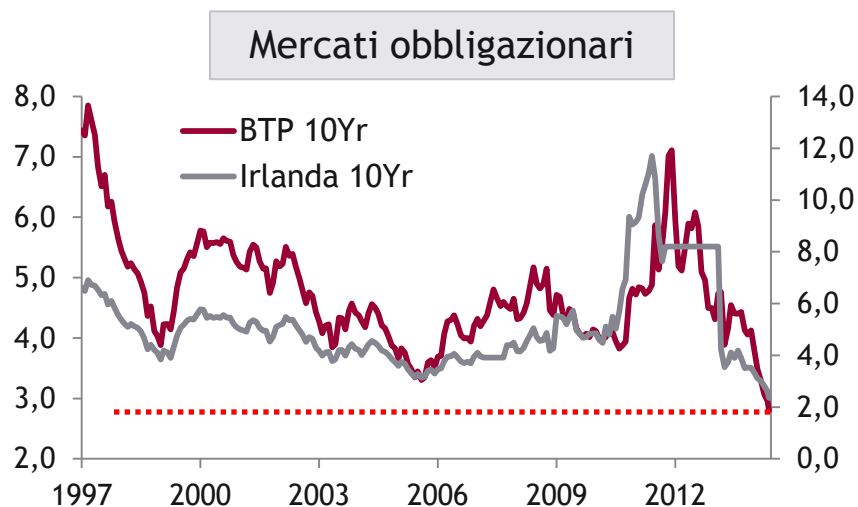


Investimenti in Area Euro: il nuovo trend

Davide Gatti

Direttore Vendite Anima sgr

Crisi dell'Area Euro - Mercati finanziari



Il Sole **24 ORE**

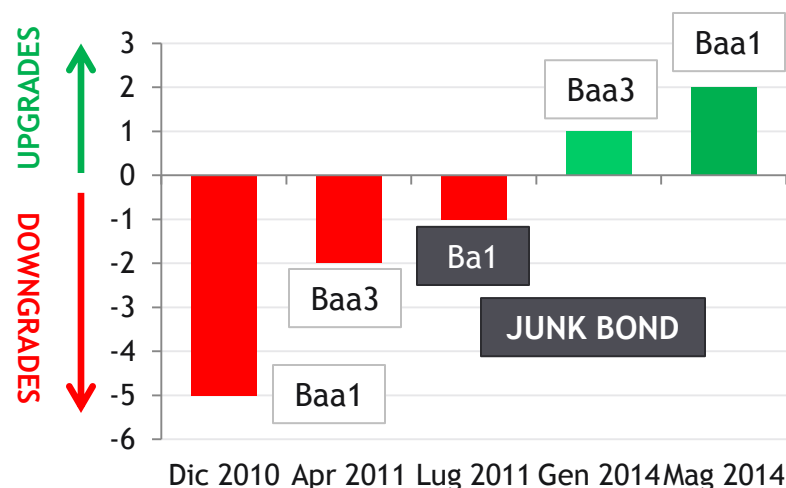
11-04-2014

Il bond della Grecia conquista i mercati

27-04-2014

I «Pigs» dicono addio alla troika

Titoli di Stato irlandesi: rating di Moody's



Crisi dell'Area Euro - Tutto risolto?



Governance
politica



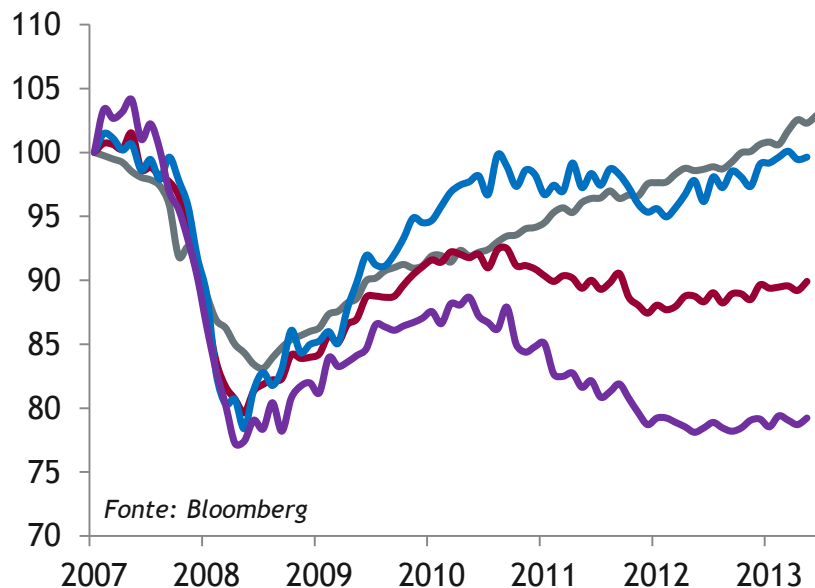
Governance
monetaria

Stati
sovrani

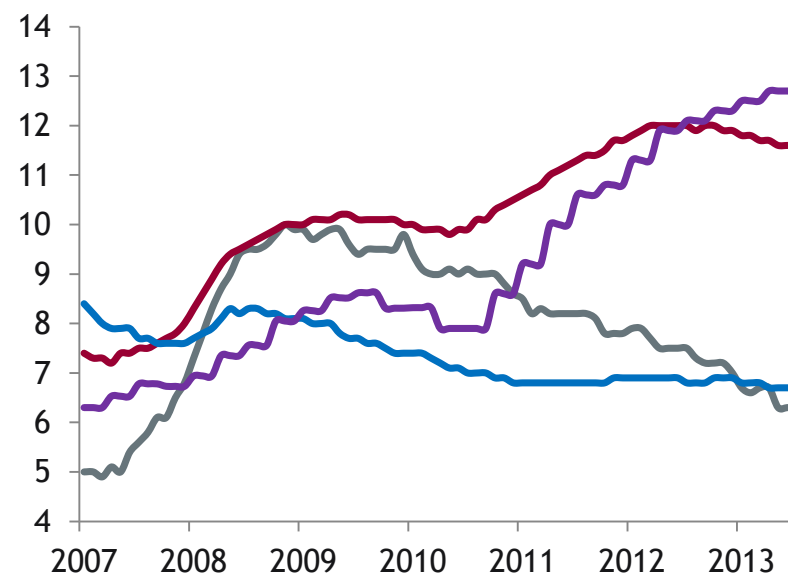


Crisi dell'Area Euro - Economia reale

Produzione industriale



Tasso di disoccupazione



Delta da dicembre 2007

USA	+2.9%
EMU	-10.1%
Germania	-0.4%
Italia	-20.8%

Dicembre 2007

Aprile 2014

USA	+5.0%	+6.3%
EMU	+7.4%	+11.6%
Germania	+8.4%	+6.7%
Italia	+6.3%	+12.7%

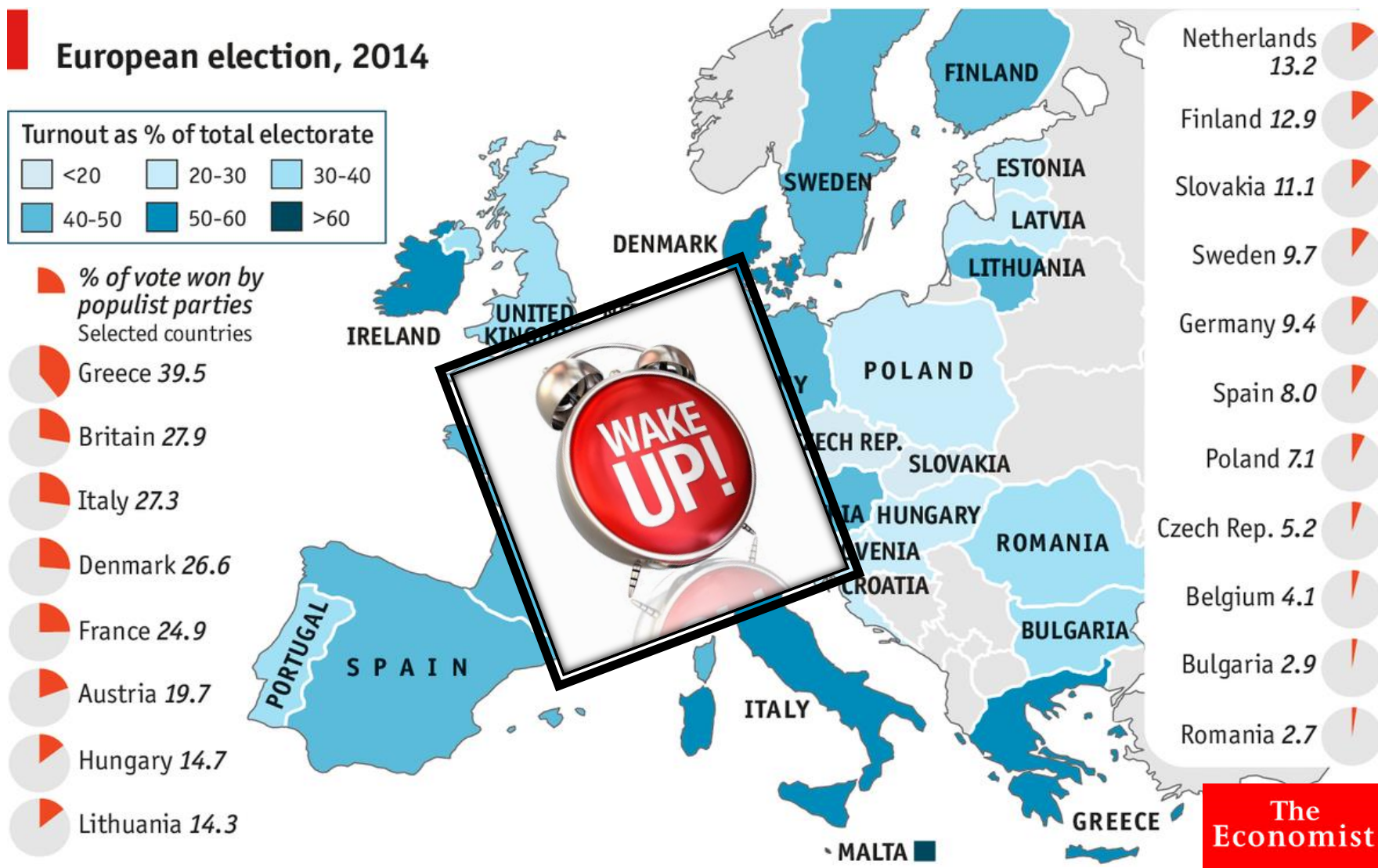
Crisi dell'Area Euro - Emergenza crescita



Radicalizzazione
ed euro-scetticismo

Sostenibilità
del debito

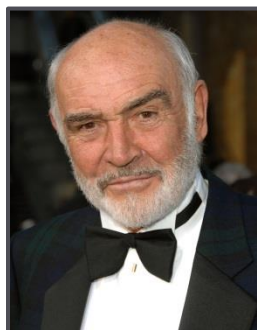
Crisi dell'Area Euro - Euro-Scetticismo



Crisi dell'Area Euro - Euro-Scetticismo



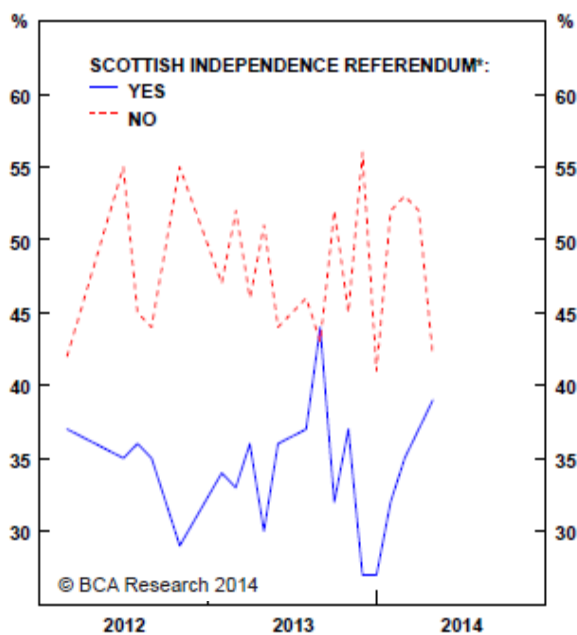
Scozia
18/9/2014



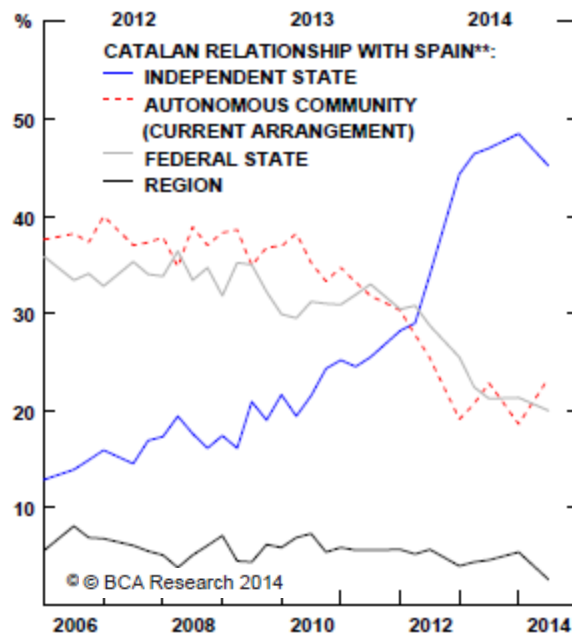
Catalogna
9/11/2014 (?)



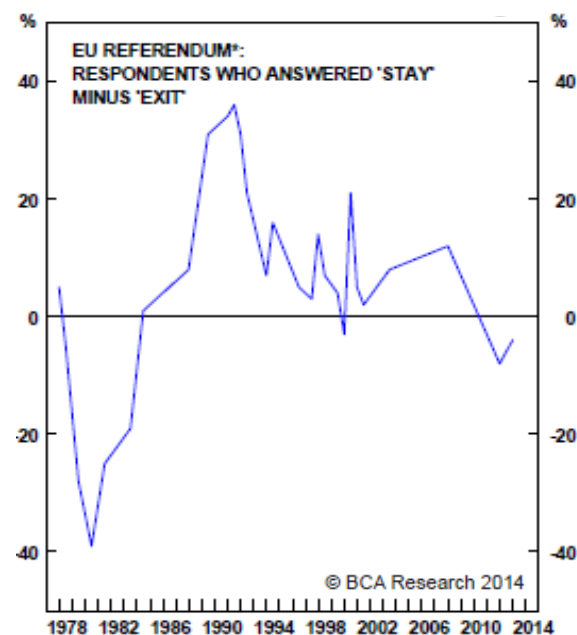
Regno Unito
2017 (?)



*SOURCE: UK POLLING REPORT.



** SOURCE: CENTRE D'ESTUDIS D'OPINIO.



*SOURCE: IPSOS MORI.

Crisi dell'Area Euro - Sostenibilità del debito

Rapporto debito/PIL	Media 1998-2007	2013	2014	2015	2019
USA	60.7%	104.5%	105.7%	105.7%	106.7%
Giappone	162.4%	243.2%	243.5%	245.1%	245%
Area Euro	69.4%	95.2%	95.6%	94.5%	85.5%
Germania	63.4%	78.1%	74.6%	70.8%	58.7%
Italia	107.3%	132.5%	134.5%	133.1%	121.7%

Fonte: IMF



Crisi dell'Area Euro - Analisi Macro



Selezionati indicatori macro Area Euro

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
National accounts							
PIL							
Real GDP growth (%)	3.0	0.3	-4.4	1.9	1.6	-0.6	-0.4
Real private consumption growth (%)	1.7	0.4	-1.0	1.0	0.3	-1.4	-0.6
Real fixed investment growth (%)	5.1	-1.7	-12.8	-0.6	1.7	-3.8	-2.8
Fixed investment (% of GDP)	21.9	21.5	19.4	18.9	19.0	18.4	17.7
Industrial production growth (%)	2.8	-1.8	-15.1	7.3	3.5	-2.5	-0.7
Domanda interna							
Public finances							
General government balance (% of GDP)	-0.7	-2.1	-6.3	-6.2	-4.1	-3.7	-3.0
Balance of payments							
Exports (national accounts concept, % of GDP)	41.0	42.0	36.9	41.2	44.3	45.9	46.0
Imports (national accounts concept, % of GDP)	40.1	41.1	35.6	39.9	43.0	43.3	42.5
Esportazioni							
Real export growth (national accounts concept, %)	6.6	0.8	-12.3	11.4	6.7	2.7	1.5
Current account (% of GDP)	0.0	-1.6	-0.2	0.1	0.1	1.5	2.4
Flusso del credito							
Money supply and credit							
Domestic credit outstanding to non-fin private (% GDP)	99.8	106.0	107.2	106.0	105.2	103.0	99.1
Domestic credit growth to non-financial business (%)	11.9	13.6	12.6	1.7	-1.2	1.4	-0.9
Domestic credit growth non-financial business (% GDP)	47.7	52.7	52.2	50.4	49.9	47.8	45.1

Source: Eurostat, ECB, European Commission, OECD, Thomson Reuters DataStream,

Politica Monetaria

Draghi: mille miliardi per i crediti

Il Sole **24 ORE**

04-07-2014

Svolta di Draghi sui tassi: e non è finita qui

CORRIERE DELLA SERA

06-06-2014

La Bce taglia allo 0,15 %, interessi negativi sui depositi delle banche
«Ora finanziamenti per le imprese».

Politica fiscale

Renzi-Hollande: intesa per la crescita

Il Sole **24 ORE**

22-06-2014

Dai leader socialisti via libera a Juncker in cambio di un riorientamento della politica economica

Le priorità del semestre italiano

Il premier e il presidente francese:
un piano di investimenti pubblici e privati

La presidenza della Commissione

La conferma del candidato dei Popolari
arriverà al Consiglio Ue del 26 e 27 giugno

Il Sole **24 ORE**

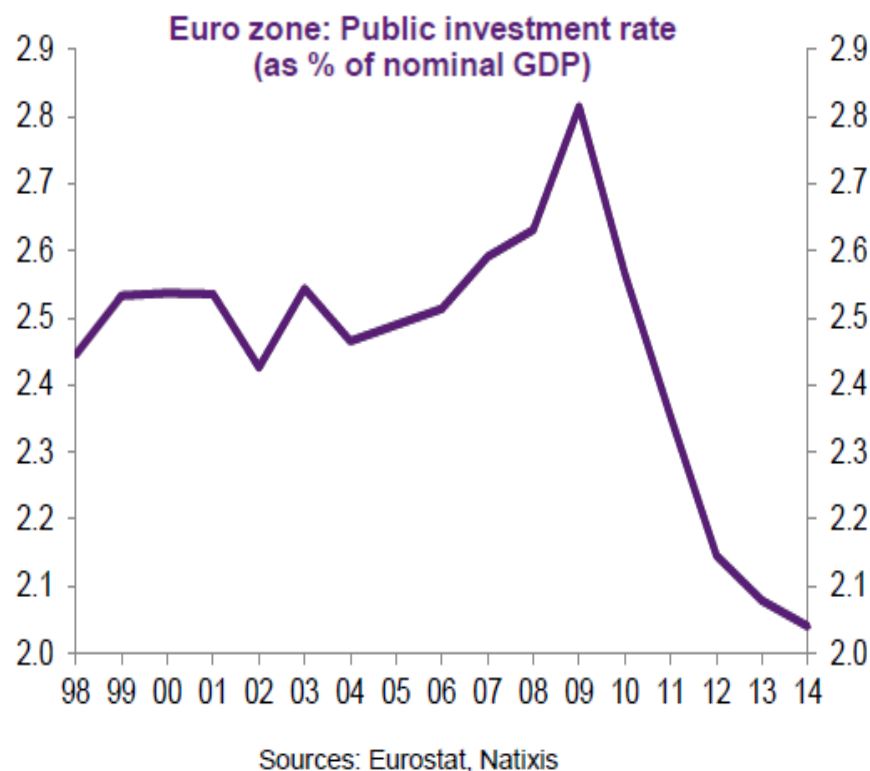
28-06-2014

Ue: via libera a Juncker, intesa sulla flessibilità

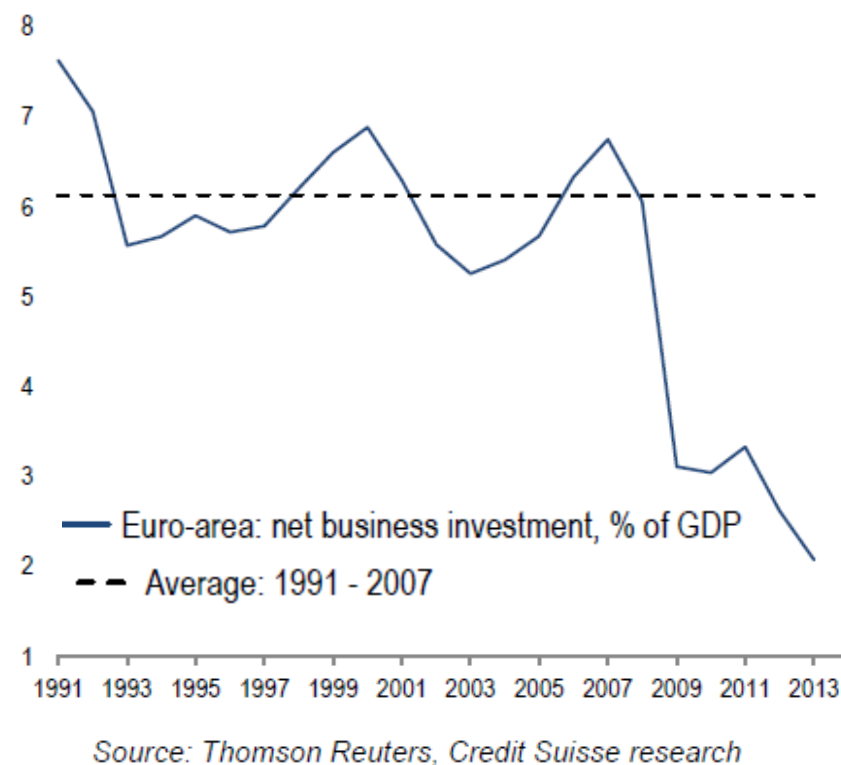
Designato il nuovo presidente della Commissione europea - Più enfasi anche sugli investimenti

Via d'uscita: gli investimenti - Margini di crescita immensi

Gli investimenti PUBBLICI
in Area Euro sono ai minimi storici



Gli investimenti PRIVATI
in Area Euro sono ai minimi storici



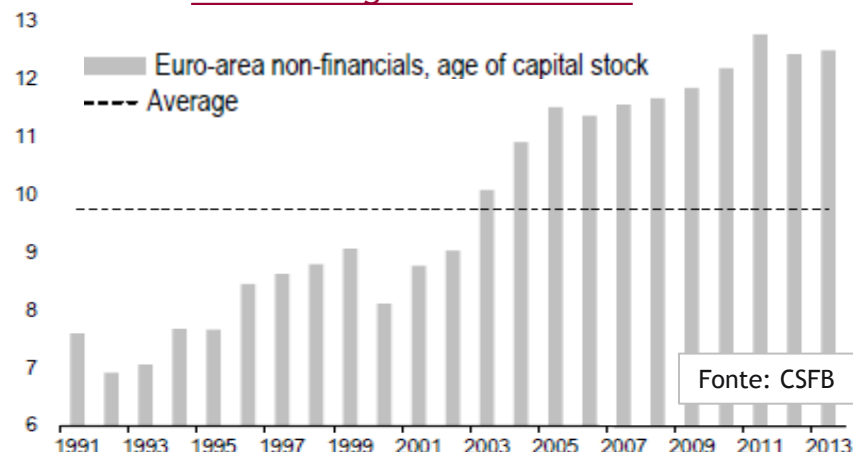
Via d'uscita: gli investimenti - L'Europa oggi

Variazione della spesa per investimenti dal 2008

	Total Fixed Assets	Dwellings	Other buildings & structures	Transport	Machinery
Euro Area	-15%	-22%	-15%	-16%	-12%
Germany	4%	26%	10%	-25%	-9%
France	-5%	-9%	-3%	-13%	-2%
Italy	-19%	-19%	-22%	-11%	-22%
Spain	-44%	-86%	-43%	-24%	-21%
Netherlands	-15%	-38%	-10%	13%	-4%
Austria	10%	22%	1%	5%	8%
Finland	-12%	1%	-25%	22%	-21%
Greece	-36%	-52%	-4%	-5%	-21%
Portugal	-37%	-58%	-31%	-63%	-28%

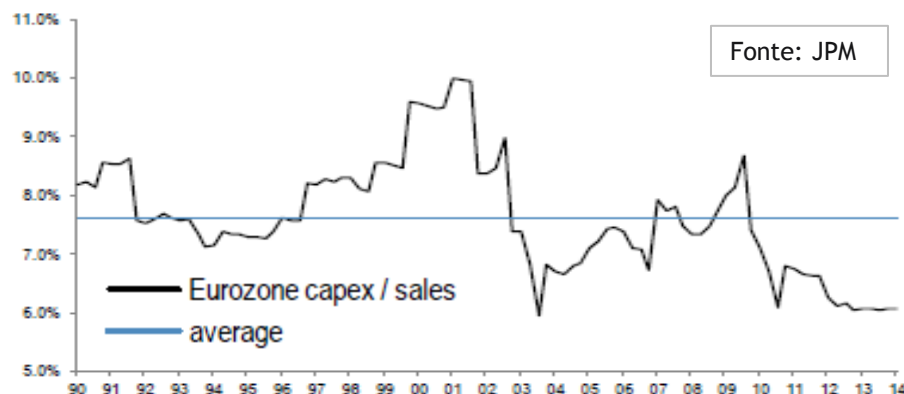
Fonte: JPM

"Età" dello stock di capitale in Eurozona: massimi degli ultimi 25 anni



Fonte: CSFB

Rapporto fra spesa per investimenti e vendite delle imprese europee: minimi storici



Fonte: JPM

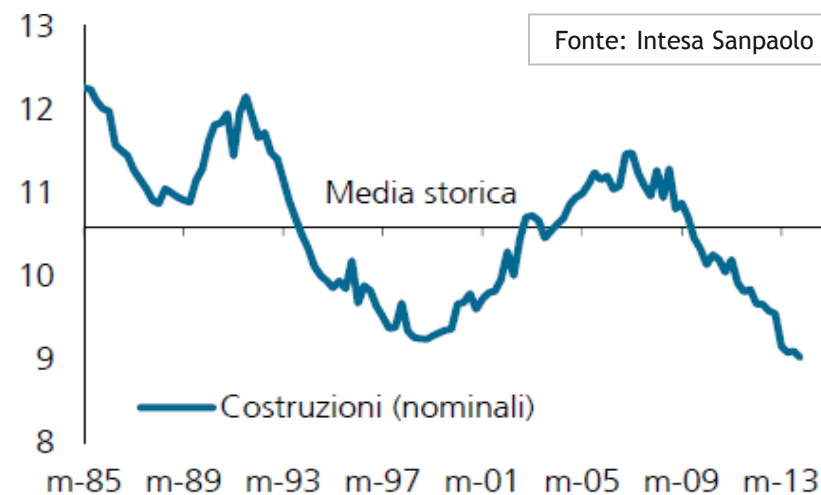
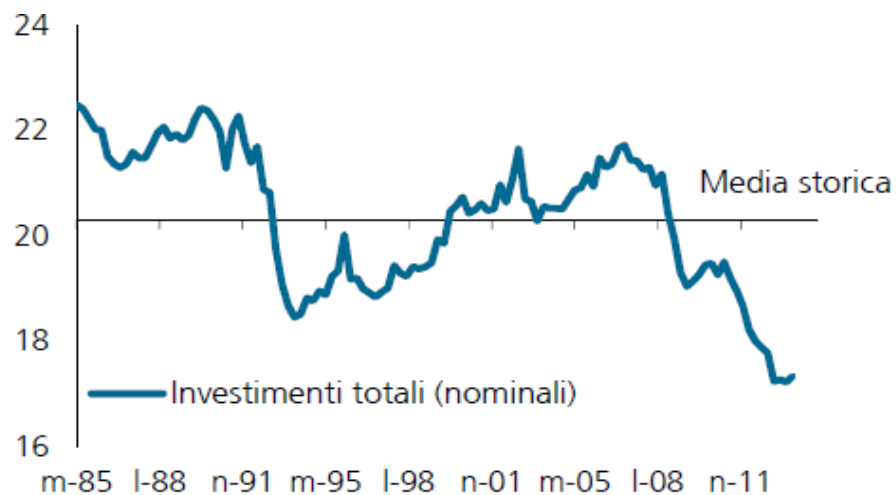
Vendite di auto in Italia e Spagna: -60% negli ultimi 15 anni



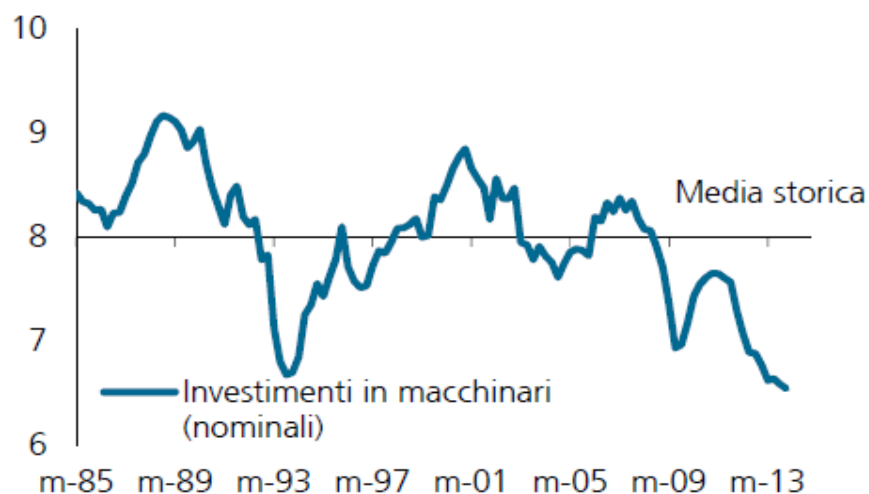
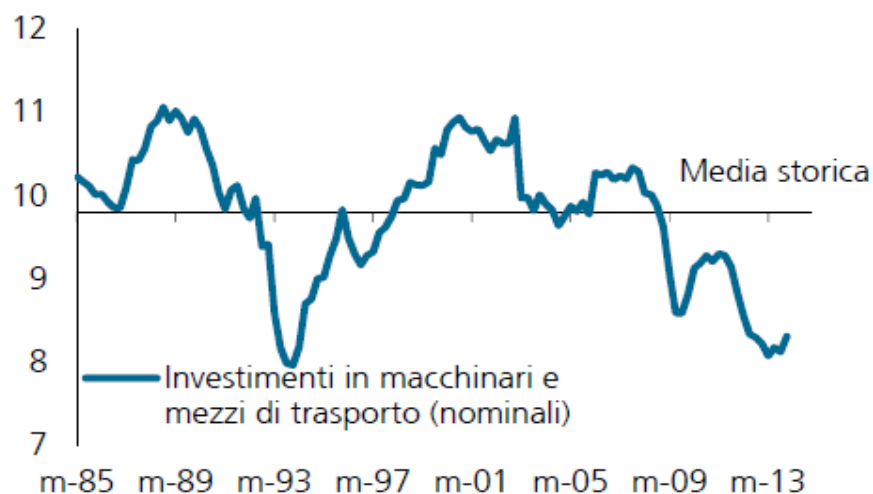
Fonte: JPM

Via d'uscita: gli investimenti - L'Italia oggi

Investimenti in % del PIL, imprese italiane

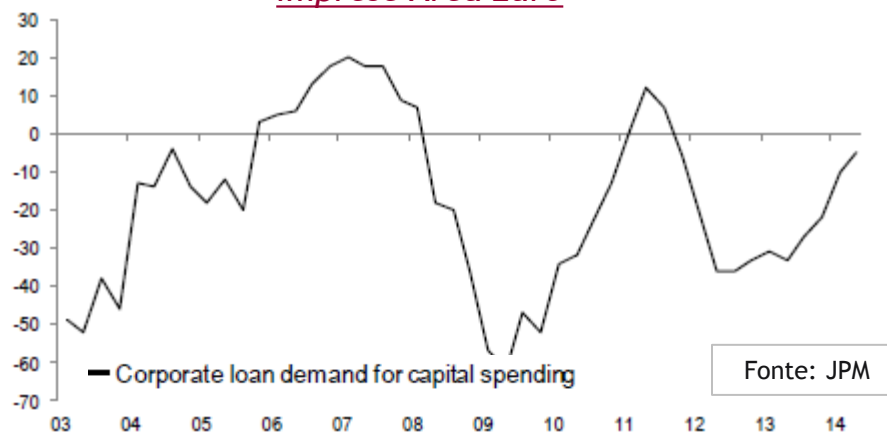


Fonte: Intesa Sanpaolo

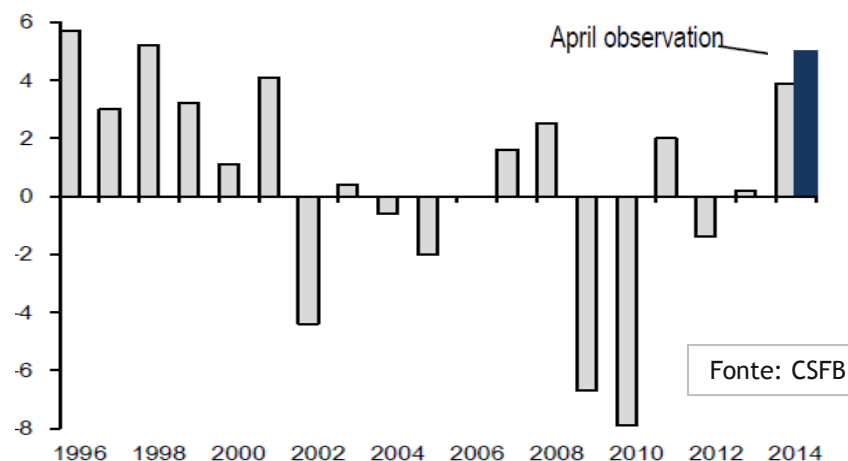


Via d'uscita: gli investimenti - La svolta

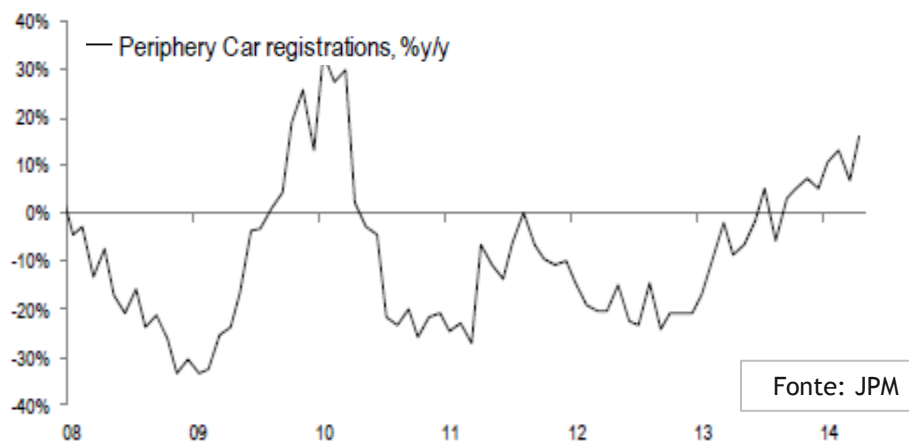
Domanda di prestiti per investimenti, imprese Area Euro



Programmi d'investimento imprese europee per il 2014



Vendite di auto nei paesi periferici, YoY



Fiducia dei consumatori e vendite al dettaglio, Italia



Investimenti in Area Euro: nuovo trend e “investment case”



Miglioramento quadro macro

Miglioramento fondamentali micro
(crescita utili e profitti)

Allentamento standard creditizi

Stock di capitale ridotto e obsoleto

Spazio enorme di ripresa consumi
discrezionali (*pent-up demand*)

Iniziative politiche (riforme
strutturali, stimoli fiscali,
investimenti pubblici)



ANIMA

CHI RISPARMIA AMA



Il presente materiale è ad uso esclusivo degli operatori professionali e non costituisce sollecitazione al pubblico risparmio. ANIMA è esonerata da qualsiasi responsabilità derivante dalla divulgazione del presente materiale al pubblico, effettuata in violazione delle disposizioni degli Organi di Vigilanza in materia di pubblicità. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Prima di aderire leggere il Prospetto, disponibile presso la sede della società, i collocatori e sul sito www.animasgr.it