

WEBINAR KAIDANERS – Venerdì 31 gennaio, h. 15.00

Monitor Economico e Finanziario

Le novità in Kaidan e il punto sui mercati

Prima parte



- Le novità su Kaidan
- Il contesto macroeconomico
- Considerazioni sui mercati finanziari

Le novità su Kaidan

ecomatica La nuova versione del Market Monitor settimanale



MM - MARKET&BOND MONITOR

MERCATI MONETARI E OBBLIGAZIONARI

Tassi Interbancari		Rendimenti Government Bond		Government Bond	
		TRES			
		5 anni	10 anni		
Tassi 1m	2,84%	4,30%	Usa	4,58%	4,76%
Tassi 3m	2,77%	4,29%	Germania	2,37%	2,57%
Tassi 6m	2,64%	4,24%	Italia	3,11%	3,77%
IRS1Y/6M	2,49%	4,53%	Francia	2,92%	3,42%
IRS3Y/6M	2,42%	4,51%	Spagna	2,83%	3,27%
IRS5Y/6M	2,47%	4,52%	Grecia	2,67%	3,37%
IRS10Y/6M	2,57%	4,54%	Svizzera	0,20%	0,41%
IRS20Y/6M	2,55%	4,56%	UK	4,55%	4,84%
IRS30Y/6M	2,34%	4,37%	Australia	4,05%	4,53%
					Spread BTP-BUND

MERCATI AZIONARI

dati al 10/1/2025	da				Multipli Mercati	
	YTD	3y (gen22)	5y (gen20)	10y (gen15)	CAPE Ratio	
MSCI WORLD - Mondo	-0,8%	14%	56%	115%	al 29/11/2024 Media	
SP500 - Stati Uniti	-0,9%	22%	81%	192%	Usa	37,7 25
NASDAQ - Stati Uniti	-0,8%	22%	114%	305%	Europa	20,3 20
EUROSTOXX50 - Europa	2,2%	16%	33%	59%	Italia	18,6 23
FTSEMIB - Italia	2,6%	28%	49%	85%		

PORTAFOGLI OBBLIGAZIONARI

Portafoglio MONETARIO

ISIN	Titolo	Scadenza	Prezzo	REN	REL	Merato
IT0005595605	Bot Zc May25 Eur	14/05/2025	99,19	1,89%	2,33%	MOT
IT0005603342	Bot Zc Jul25 Eur	14/07/2025	98,73	2,03%	2,47%	MOT
IT0005611659	Bot Zc Sep25 Eur	12/09/2025	98,38	2,05%	2,41%	MOT
IT0005617367	Bot Zc Oct25 Eur	14/10/2025	98,20	2,01%	2,38%	MOT

Portafoglio CRESCITA

ISIN	Titolo	Scadenza	Prezzo	REN	REL	Merato
IT0005491250	CCT-EU Eur6m+0,75% Ot30	15/10/2030	99,77	3,02%	3,46%	MOT
IT0001203253	Medio Cen-98/28 Zc	10/02/2028	90,59	2,21%	3,24%	MOT
ES0000012108	Bonos Tf 0% Ge28 Eur	31/01/2028	93,11	2,35%	2,35%	MOT
IT0005467482	Btp Tf 0,45% Fb29 Eur	15/02/2029	91,49	2,59%	2,66%	MOT
AT0000A269M8	Austria Tf 0,5% Fb29 Eur	20/02/2029	92,67	2,32%	2,39%	MOT

NEW



ecomatica Cosa cambia nel Market Monitor



MM - MARKET MONITOR

MERCATI MONETARI E OBBLIGAZIONARI

Tassi Interbancari		Rendimenti Government Bond		Government Bond alto rendimento	
UE	USA	TRES		TRES	
		5 anni	10 anni	5 anni	10 anni
Tassi 1m	2,74%	4,32%	Usa	4,42%	4,62%
Tassi 3m	2,64%	4,30%	Germania	2,36%	2,54%
Tassi 6m	2,58%	4,26%	Italia	3,02%	3,66%
IRS1Y/6M	2,48%	4,45%	Francia	2,81%	3,31%
IRS3Y/6M	2,41%	4,37%	Spagna	2,76%	3,19%
IRSS5Y/6M	2,44%	4,39%	Grecia	2,83%	3,44%
IRS10Y/6M	2,52%	4,44%	Svizzera	0,25%	0,44%
IRS20Y/6M	2,50%	4,49%	UK	4,34%	4,63%
IRS30Y/6M	2,29%	4,29%	Australia	4,01%	4,47%

Andamento obbligazioni 2025		
da inizio anno	Prezzo	TRES
BTP 10a	-0,90%	+0,15%
BUND 10a	-1,50%	+0,20%
Spread BTP-BUND		111

dati al 24/1/2025

MERCATI AZIONARI

dati al 24/1/2025		YTD	3y (ann.)	5y (ann.)	10y (ann.)	Multipli Mercati	
						CAPE Ratio	
						20/1/2024	Media
MSCI WORLD - Mondo	4,0%	19%	64%	126%		37,7	25
SP500 - Stati Uniti	3,8%	28%	89%	206%		20,3	20
NASDAQ - Stati Uniti	3,3%	28%	122%	321%	Usa	18,6	23
EUROSTOXX50 - Europa	7,2%	21%	39%	66%	Europa	16,3	17
FTSEMIB - Italia	5,9%	32%	54%	90%	Italia	23,0	42
DAX - Germania	7,5%	35%	61%	118%	UK	13,6	20
FTSE100 - United Kingdom	3,8%	14%	17%	26%	Giappone	12,4	19
NIKKEI - Giappone	0,1%	39%	69%	129%	Hong Kong	37,2	25
SHANGHAI COMP - Cina	-2,9%	-11%	7%	1%	Cina		
HANG SENG - Cina	0,0%	-14%	-29%	-15%	India		
BSE SENSEX - India	-2,5%	31%	85%	177%			

Dati calcolati da Barclays Research su indici pubblicati da MSCI Inc.

SCENARIO MACRO

Fonte:	PIL (YoY)		PMI Manifatturiero		Inflazione		WORLD ECONOMIC OUTLOOK
	2024	2025	Attuale	Previsto	nov-24		
World Economic Outlook - IMF							
	IMF - gen.25		dati a dic.24				
MONDO	3,20%	3,30%	-	-	-	-	
USA	2,80%	2,70%	48,4	47,7	CPI	2,70%	
EUROPA	0,80%	1,10%	45,1	45,2	HICP	2,20%	
ITALIA	0,60%	0,70%	46,9	48,0	CPI	1,40%	
GERMANIA	-0,20%	0,30%	42,5	42,5	CPI	2,20%	
GIAPPONE	-0,20%	1,10%	49,6	49,5	CPI	2,90%	
CINA	4,80%	4,60%	50,5	51,6	CPI	0,20%	
INDIA	6,50%	6,50%	56,4	57,4	CPI	6,20%	



MM - MARKET&BOND MONITOR

MERCATI MONETARI E OBBLIGAZIONARI

Tassi Interbancari	Rendimenti Government Bond		Government Bond alto rendimento		
	UE	USA	TRES		
		5 anni	10 anni	5 anni	10 anni
Tassi 1m	2,84%	4,30%	Usa	4,58%	4,76%
Tassi 3m	2,77%	4,29%	Germania	2,37%	2,57%
Tassi 6m	2,64%	4,24%	Italia	3,11%	3,77%
IRS1Y/6M	2,49%	4,53%	Francia	2,92%	3,42%
IRS3Y/6M	2,42%	4,51%	Spagna	2,83%	3,27%
IRSS5Y/6M	2,47%	4,52%	Grecia	2,67%	3,37%
IRS10Y/6M	2,57%	4,54%	Svizzera	0,20%	0,41%
IRS20Y/6M	2,55%	4,56%	UK	4,55%	4,84%
IRS30Y/6M	2,34%	4,37%	Australia	4,05%	4,53%

Andamento obbligazioni 2025		
da inizio anno	Prezzo	TRES
BTP 10a	-1,70%	0,23%
BUND 10a	-1,60%	+0,20%
Spread BTP-BUND		120

dati al 20/1/2025

MERCATI AZIONARI

dati al 10/1/2025		YTD	3y (ann.)	5y (ann.)	10y (ann.)	Multipli Mercati	
						CAPE Ratio	
						20/1/2024	Media
MSCI WORLD - Mondo	-0,8%	14%	56%	115%		37,7	25
SP500 - Stati Uniti	-0,9%	22%	81%	192%		20,3	20
NASDAQ - Stati Uniti	-0,8%	22%	114%	305%	Usa	18,6	23
EUROSTOXX50 - Europa	2,2%	16%	33%	59%	Europa	16,3	17
FTSEMIB - Italia	2,6%	28%	49%	85%	Italia	23,0	42
DAX - Germania	1,5%	27%	53%	106%	UK	13,6	20
FTSE100 - United Kingdom	0,7%	11%	13%	22%	Giappone	12,4	19
NIKKEI - Giappone	-1,8%	36%	66%	125%	Hong Kong	37,2	25
SHANGHAI COMP - Cina	-5,4%	-13%	4%	-2%	Cina		
HANG SENG - Cina	-5,0%	-19%	-32%	-19%	India		
BSE SENSEX - India	-1,0%	33%	88%	181%			

Dati calcolati da Barclays Research su indici pubblicati da MSCI Inc.

PORTAFOGLI OBBLIGAZIONARI

Portafoglio MIDICITARIO						
ISIN	Titolo	Scadenza	Prezzo	REN	REL	Merito
IT0005595605	Bot Zc May25 Eur	14/05/2025	99,19	1,89%	2,33%	MOT
IT0005603942	Bot Zc Jul25 Eur	14/07/2025	98,73	2,03%	2,47%	MOT
IT0005611659	Bot Zc Sep25 Eur	12/09/2025	98,38	2,05%	2,41%	MOT
IT0005617367	Bot Zc Oct25 Eur	14/10/2025	98,20	2,01%	2,38%	MOT







Portafoglio CRESITA						
ISIN	Titolo	Scadenza	Prezzo	REN	REL	Merito
IT0005491250	CCT-EU Eur6m+0,75% Ot30	15/10/2030	99,77	3,02%	3,46%	MOT
IT0001203253	Medio Cen-98/28 Zc	10/02/2028	90,59	2,21%	3,24%	MOT
ES0000012108	Bonos TF 0% Ge28 Eur	31/01/2028	98,11	2,35%	2,35%	MOT
IT0005467482	Btp TF 0,45% Fb29 Eur	15/02/2029	91,49	2,59%	2,66%	MOT
AT0000A269M8	Austria TF 0,5% Fb29 Eur	20/02/2029	92,67	2,12%	2,39%	MOT

PRIMA

DOPO

Change



Tassi interbancari forward		Tassi medi di interesse bancari (Italia)		Tassi di cambio																																															
 EUR <i>Tassi a breve forward al 31-dic-24</i> Euribor 3 mesi FRA 3 mesi 2,24% Euribor 3 mesi FRA 6 mesi 2,36% Euribor 3 mesi FRA 12 mesi 2,00%		 Prestiti alle imprese Tassi ott-24 fino 1 mil. di euro 5,21% oltre 1 mil. di euro 4,73% Prestiti alle famiglie Tassi ott-24 acquisto abitazioni (TAEG) 3,74% credito al consumo (TAEG) 10,42% Fonte Banca d'Italia dic-24		 Cross EurUSD al 31-dic-24 1,0350 EurUSD Forward 6m 1,0447 EurUSD Forward 12m 1,0562  Cross EurJPY al 31-dic-24 162,6200 EurJPY Forward 6m 160,8100 EurJPY Forward 12m 159,5400  Cross EurGBP al 31-dic-24 0,8270 EurGBP Forward 6m 0,8359 EurGBP Forward 12m 0,8461																																															
 USD <i>Tassi a breve forward al 31-dic-24</i> Sofr 3 mesi FRA 3 mesi 4,32% Sofr 3 mesi FRA 6 mesi 4,35% Sofr 3 mesi FRA 12 mesi 4,20%		Inflazione <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th></th> <th>Totale</th> <th>Core</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Europa</td> <td>nov-24</td> <td>2,20%</td> <td>2,90%</td> </tr> <tr> <td>Usa</td> <td>nov-24</td> <td>2,70%</td> <td>3,30%</td> </tr> <tr> <td>Cina</td> <td>nov-24</td> <td>0,20%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Giappone</td> <td>nov-24</td> <td>2,90%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>UK</td> <td>nov-24</td> <td>2,90%</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>				Totale	Core	Europa	nov-24	2,20%	2,90%	Usa	nov-24	2,70%	3,30%	Cina	nov-24	0,20%	-	Giappone	nov-24	2,90%	-	UK	nov-24	2,90%	-	Commodity <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>last</th> <th>31-dic-24</th> <th>YTD</th> <th>3y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Oro</td> <td>2.648</td> <td>28,10%</td> <td>47,25%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Petrolio WTI</td> <td>72,40</td> <td>-0,5%</td> <td>-4,50%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Gas naturale</td> <td>3,63</td> <td>34,5%</td> <td>1,20%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>					last	31-dic-24	YTD	3y	Oro	2.648	28,10%	47,25%		Petrolio WTI	72,40	-0,5%	-4,50%		Gas naturale	3,63	34,5%	1,20%	
		Totale	Core																																																
Europa	nov-24	2,20%	2,90%																																																
Usa	nov-24	2,70%	3,30%																																																
Cina	nov-24	0,20%	-																																																
Giappone	nov-24	2,90%	-																																																
UK	nov-24	2,90%	-																																																
	last	31-dic-24	YTD	3y																																															
Oro	2.648	28,10%	47,25%																																																
Petrolio WTI	72,40	-0,5%	-4,50%																																																
Gas naturale	3,63	34,5%	1,20%																																																
Tassi Banche Centrali <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th></th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Europa</td> <td>BCE</td> <td>3,15%</td> </tr> <tr> <td>Usa</td> <td>FED</td> <td>4,50%</td> </tr> <tr> <td>Cina</td> <td>PBC</td> <td>3,10%</td> </tr> <tr> <td>Giappone</td> <td>BOJ</td> <td>0,25%</td> </tr> </tbody> </table>					Europa	BCE	3,15%	Usa	FED	4,50%	Cina	PBC	3,10%	Giappone	BOJ	0,25%																																			
Europa	BCE	3,15%																																																	
Usa	FED	4,50%																																																	
Cina	PBC	3,10%																																																	
Giappone	BOJ	0,25%																																																	

Ampia panoramica di tassi e cambi, spot e forward.

Andamento inflazione e principali commodity.



PROSPETTIVE ECONOMICHE - ITALIA					
Fondamentali economici					
<u>PIL variazioni su ultimi trimestri</u>		<u>Produzione Industriale tendenziale</u>		<u>Disoccupazione ott-24</u> 5,80%	
2° trim 2024	0,20%	ago-24	-3,20%	<i>Fonte ISTAT</i>	
3° trim 2024	0,00%	set-24	-4,00%	<u>Debito Pubblico ott-24</u>	
		ott-24	-3,60%	Importo in mld €	2.981
<u>PIL variazione stimata 2024</u>	0,70%	nov-24	-3,60%	Rapporto sul PIL	138%
<u>PIL variazione stimata 2025</u>	0,80%		<i>Fonte ISTAT</i>	<i>Fonte Bankit</i>	
<u>Inflazione nov-24</u>		<u>Indice PMI composito italiano</u>		<u>Raccolta bancaria nov-24</u>	
Inflazione tot	1,40%	ott-24	49,7	(mld €)	var.% a/a
Inflazione core	1,90%	nov-24	51,0	Depositi	1.811,3 4,1
Inflazione carr.spesa	1,80%	dic-24	47,7	Obbligazioni	264,0 7,0
<i>Fonte ISTAT</i>		<i>Fonte Investing-Markit</i>		<i>Fonte ABI</i>	

Approfondimento della situazione economica italiana per meglio comprendere lo stato di salute del nostro Paese.

PROSPETTIVE ECONOMICHE - MONDO

Prodotto Interno Lordo		PMI (Settore Manifatturiero)		Produzione Industriale (annuale)				
	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>Attuale</u>	<u>Previsto</u>	<u>Attuale</u>	<u>Previsto</u>		
Mondo	3,20%	3,20%						
USA	2,80%	2,20%						
Europa	0,80%	1,20%	Europa - Indice PMI	45,1	45,2	Cina	5,40%	5,40%
UK	1,10%	1,50%	Stati Uniti - Indice ISM	48,4	47,7	Stati Uniti	-0,90%	0,10%
Cina	4,80%	4,50%	Cina - Indice PMI	50,5	51,6	Zona Euro	-1,20%	-1,90%
Giappone	0,30%	1,10%	Giappone - Indice PMI	49,6	49,5	Giappone	1,40%	
India	7,00%	6,50%	UK - Indice PMI	47,0	47,3	UK	-0,70%	0,20%
			India - Indice PMI	56,4	57,4	India	3,50%	3,50%

Fonte Outlook-FMI ott-24

Fonte Investing-Markit dic-24

Fonte Investing dic-24

Scenario macroeconomico mondiale e rischio associato ai principali paesi.

Rischio Paese - CDS 5 Years

EUROPA		AMERICHE		ALTRI			
ITALIA	61	SPAGNA	35	USA	33	CINA	65
GERMANIA	13	UK	21	CANADA	39	GIAPPONE	20
PORTOGALLO	29	RUSSIA	-	BRASILE	214	AUSTRALIA	10
FRANCIA	40	TURCHIA	260	MESSICO	140		

Il contesto macroeconomico

Fonte:

World Economic Outlook - IMF

PIL (YoY)

2024

2025

IMF - gen.25

MONDO	3,20%	3,30%
USA	2,80%	2,70%
EUROPA	0,80%	1,10%
ITALIA	0,60%	0,70%
GERMANIA	-0,20%	0,30%
GIAPPONE	-0,20%	1,10%
CINA	4,80%	4,60%
INDIA	6,50%	6,50%

Il mondo cresce, USA bene, India molto bene, Europa e Italia benino, Germania male.



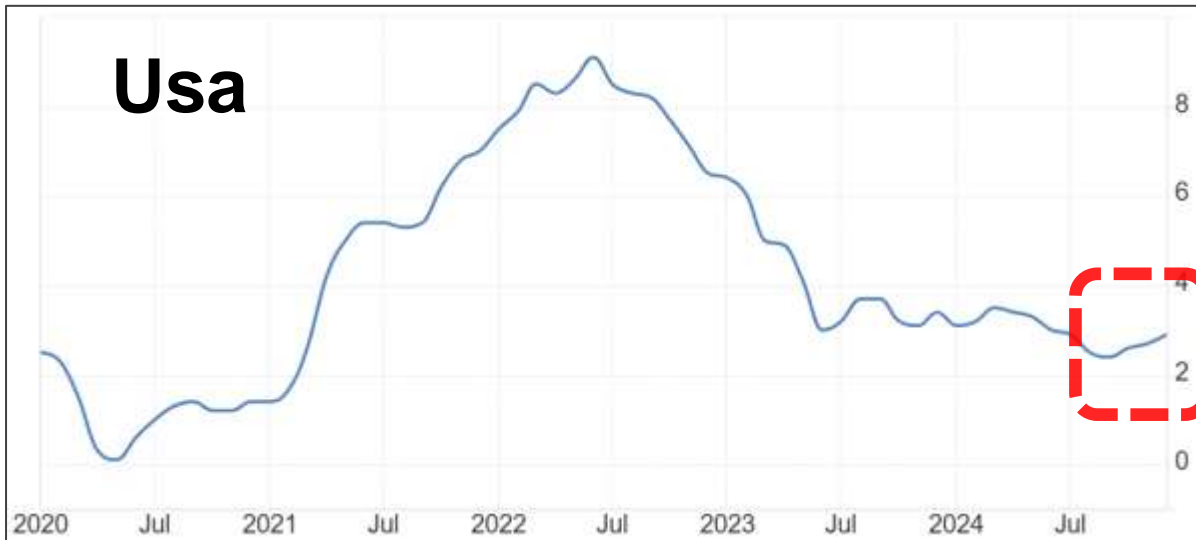
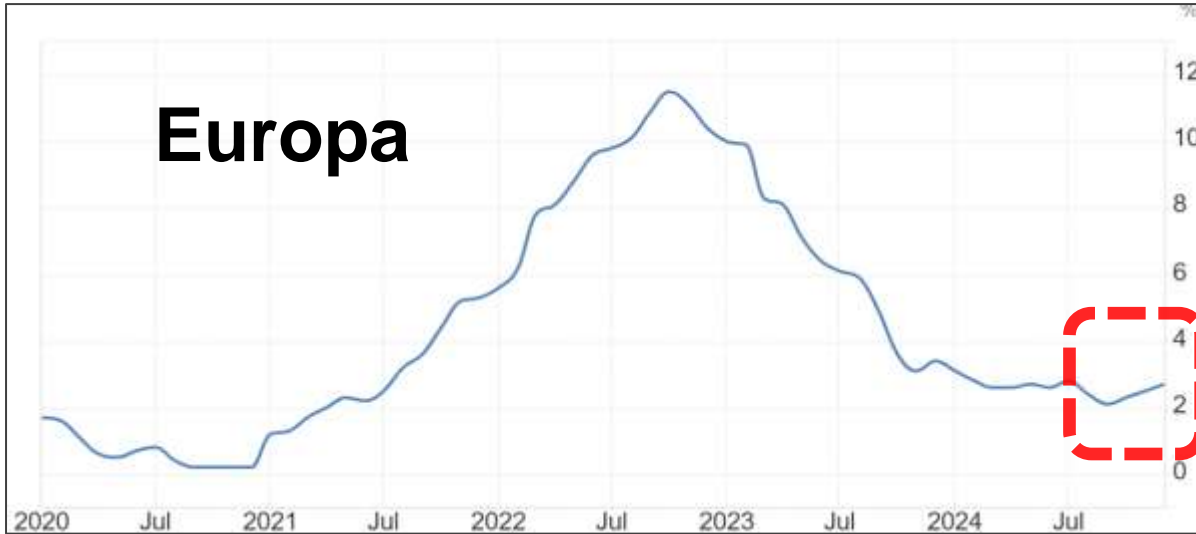
ecomatica Indici PMI per una analisi più dinamica

PMI (Settore Manifatturiero)	
	<u>Attuale</u>
	<i>gen-25</i>
Europa	45,1
Italia	46,2
Germania	42,5
Stati Uniti	49,3
Cina	50,5
Giappone	49,6
UK	47,0
India	56,4

Fonte Investing-Markit gen-25

Quando l'indice PMI (direttori degli acquisti nel settore manifatturiero) è sopra 50 significa che il settore manifatturiero è in espansione. Altrimenti significa che è in contrazione.






	Totale	Core
Europa	2,4%	2,9%
USA	2,9%	3,2%
Italia	1,3%	1,8%



ecomatica Tassi spot e tassi forward

Tassi Interbancari

		EUR	
Euribor 3m	al 28-gen-25		2,64%
Interbancario 5 anni			2,42%
Interbancario 10 anni			2,50%
Euribor 3 mesi FRA 12 mesi			2,13%

		USD	
Sofr 3m	al 28-gen-25		4,29%
Interbancario 5 anni			4,30%
Interbancario 10 anni			4,35%
Sofr 3 mesi FRA 12 mesi			4,13%

Tassi Interbancari

		EUR	
Euribor 3m	al 27-set-24		3,35%
Interbancario 5 anni			2,28%
Interbancario 10 anni			2,41%
Euribor 3 mesi FRA 12 mesi			1,91%

		USD	
Libor 3m	al 27-set-24		4,86%
Interbancario 5 anni			3,49%
Interbancario 10 anni			3,58%
Libor 3 mesi FRA 12 mesi			3,19%

I tassi di interesse non si muovono tutti allo stesso modo.

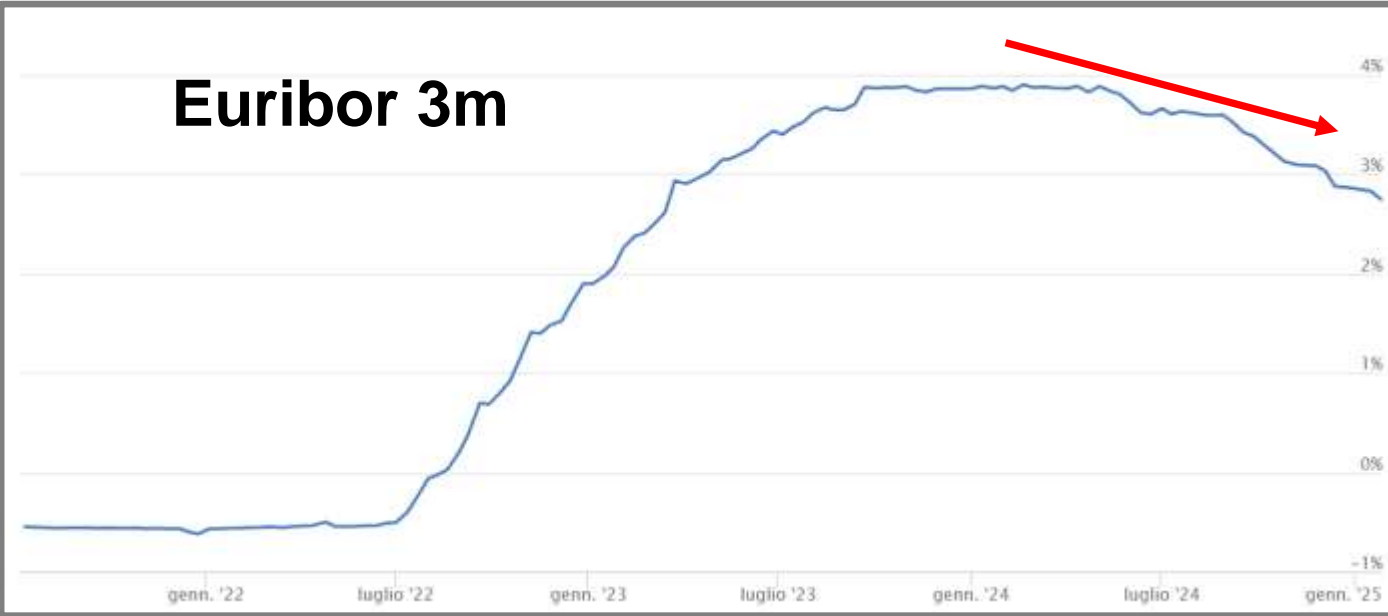
BANCHE CENTRALI

Europa	BCE	3,15%
Usa	FED	4,50%



ecomatica Tassi interbancari a breve e a lungo termine

Euribor 3m



EURIRS



In sintesi: scendono i tassi a breve, ma non scendono o addirittura salgono i tassi a lungo termine.

USDIRS



Tasso Euribor3m

Gennaio24 = 3,94%

Gennaio25 = 2,64%

Rendimento BTP 10y

Gennaio24 = 3,69%

Gennaio25 = 3,64%

- 1,3%

=

Due mesi fa.....

Rendimento BTP 10y

Dicembre24 = 3,16%

Il rendimento del BTP 10y è salito in 2 mesi di circa 50bp. Quanto ha perso il prezzo?



CDS 5 Years

EUROPA		AMERICHE		ALTRI			
ITALIA	61	SPAGNA	35	USA	33	CINA	65
GERMANIA	13	UK	21	CANADA	39	GIAPPONE	20
PORTOGALLO	29	RUSSIA	-	BRASILE	214	AUSTRALIA	10
FRANCIA	40	TURCHIA	260	MESSICO	140		

I mercati azionari sono a massimi, il rischio paese è ai minimi, il rischio Italia al minimo...