



ORDINE DEI  
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI  
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O



## Macro-Micro: La Congiuntura Economica

**Dopo il voto italiano, rischi ed opportunità  
sui mercati finanziari internazionali**

**Gian Paolo Rivano**



ORDINE DEI  
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI  
ESPERTI CONTABILI

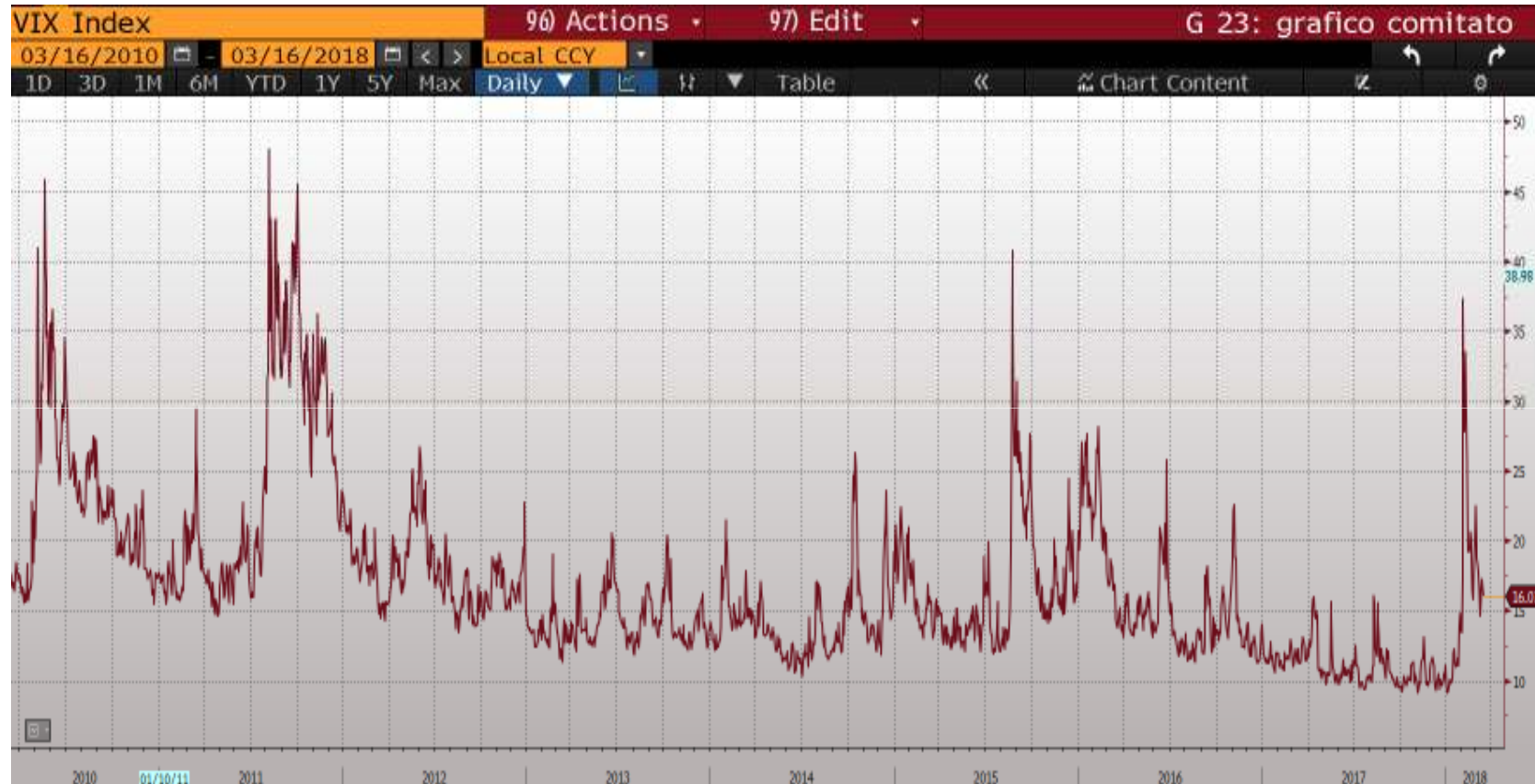
M I L A N O



FONDAZIONE  
COMMERCIALISTI  
ODCEC di MILANO

## Il ritorno della volatilità (storica)

# Il ritorno della volatilità (storica)



# ...gli effetti sui mercati azionari...



# ...e sui prodotti dell'ingegneria finanziaria / 1



# ...e sui prodotti dell'ingegneria finanziaria / 2





# ...e sui prodotti dell'ingegneria finanziaria / 3

L'andamento degli indici azionari internazionali nel primo trimestre del 2018 va ricondotto alla normale dinamicità dei mercati: il pur sensibile incremento della volatilità rappresenta un ritorno sui livelli storici dell'indicatore e non qualcosa di anomalo che deve destare preoccupazione.

Alcuni elementi devono però essere analizzati con attenzione per valutare quali attese siano già incorporate agli attuali livelli e quali, viceversa, possano rappresentare elementi di incertezza.



ORDINE DEI  
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI  
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O



FONDAZIONE  
COMMERCIALISTI  
ODCEC di MILANO

## Il post elezioni italiane



# L'andamento dello spread...



## ...e quello del mercato azionario





ORDINE DEI  
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI  
ESPERTI CONTABILI

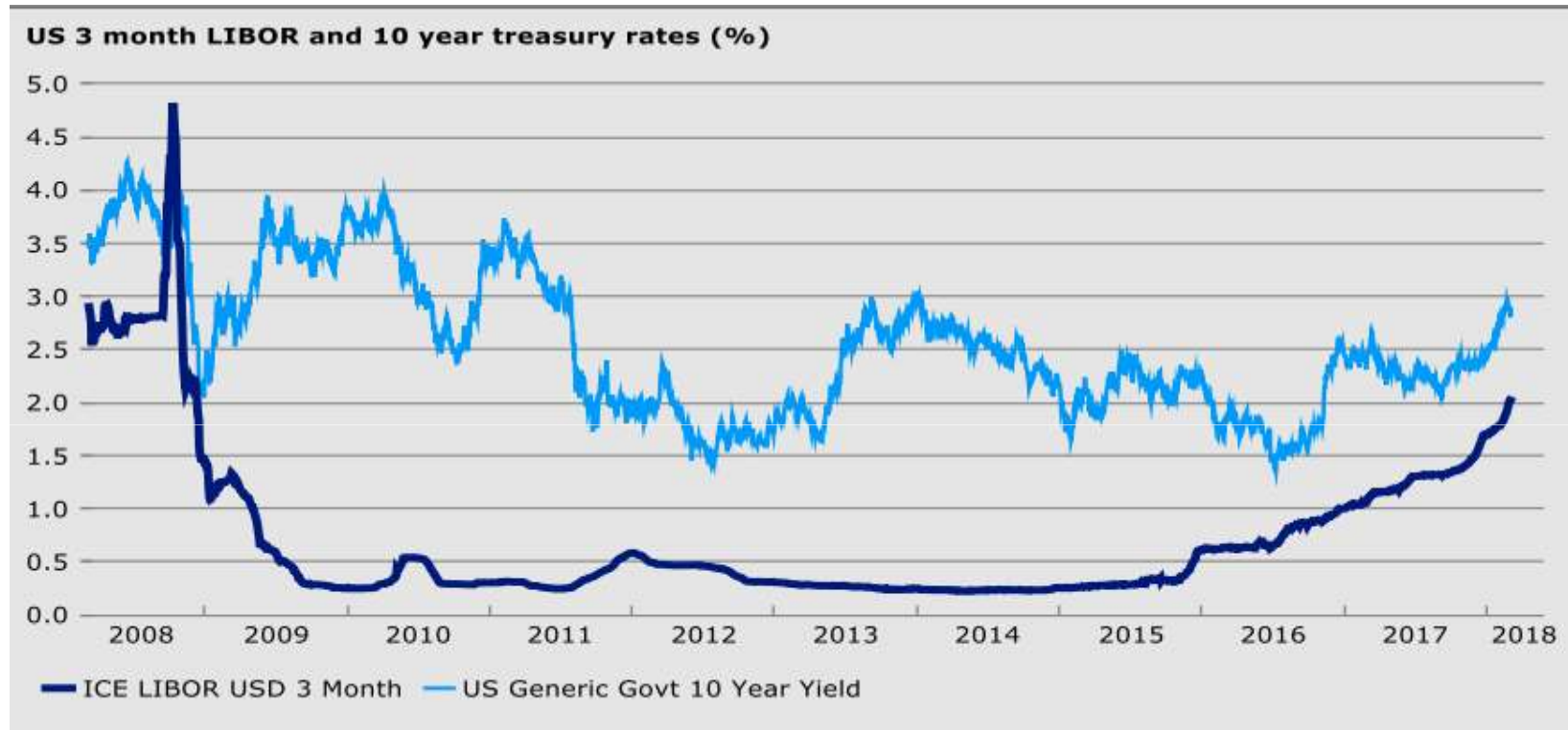
M I L A N O



FONDAZIONE  
COMMERCIALISTI  
ODCEC di MILANO

## Il momentum del mercato obbligazionario

# La dinamica dei tassi di interesse...



Fonte: Invesco

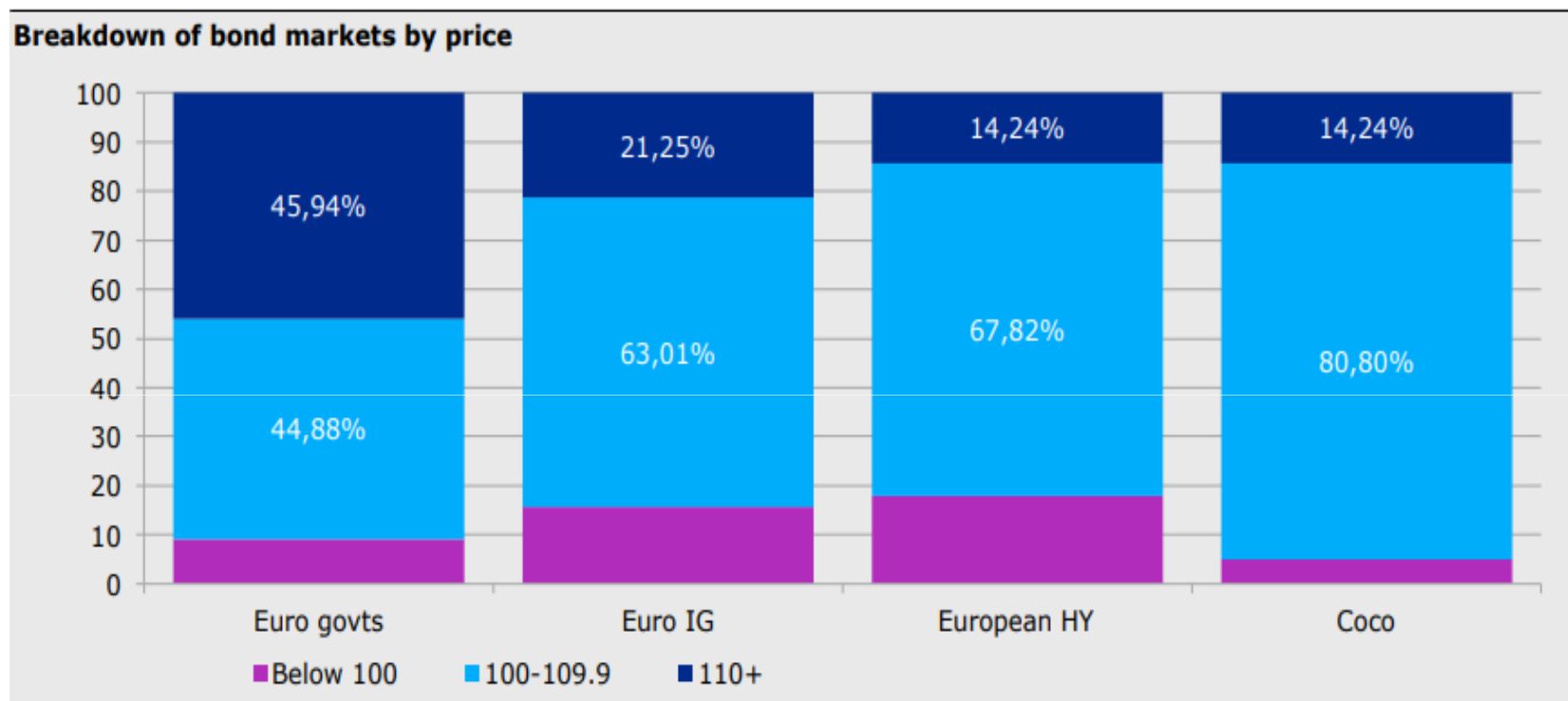
# La dinamica dei tassi di interesse...

**I tassi di interesse a 2 anni negli Stati Uniti ed in Europa**





## ...e i prezzi dei bond



Fonte: Invesco



ORDINE DEI  
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI  
ESPERTI CONTABILI

M I L A N O



FONDAZIONE  
COMMERCIALISTI  
ODCEC di MILANO

## Qualche spunto per il futuro



# ...partendo dal passato

## Politica monetaria europea ed andamento dell'indice Eurostoxx 50



# La valutazione degli utili societari / 1

P/E storico indice SP 500

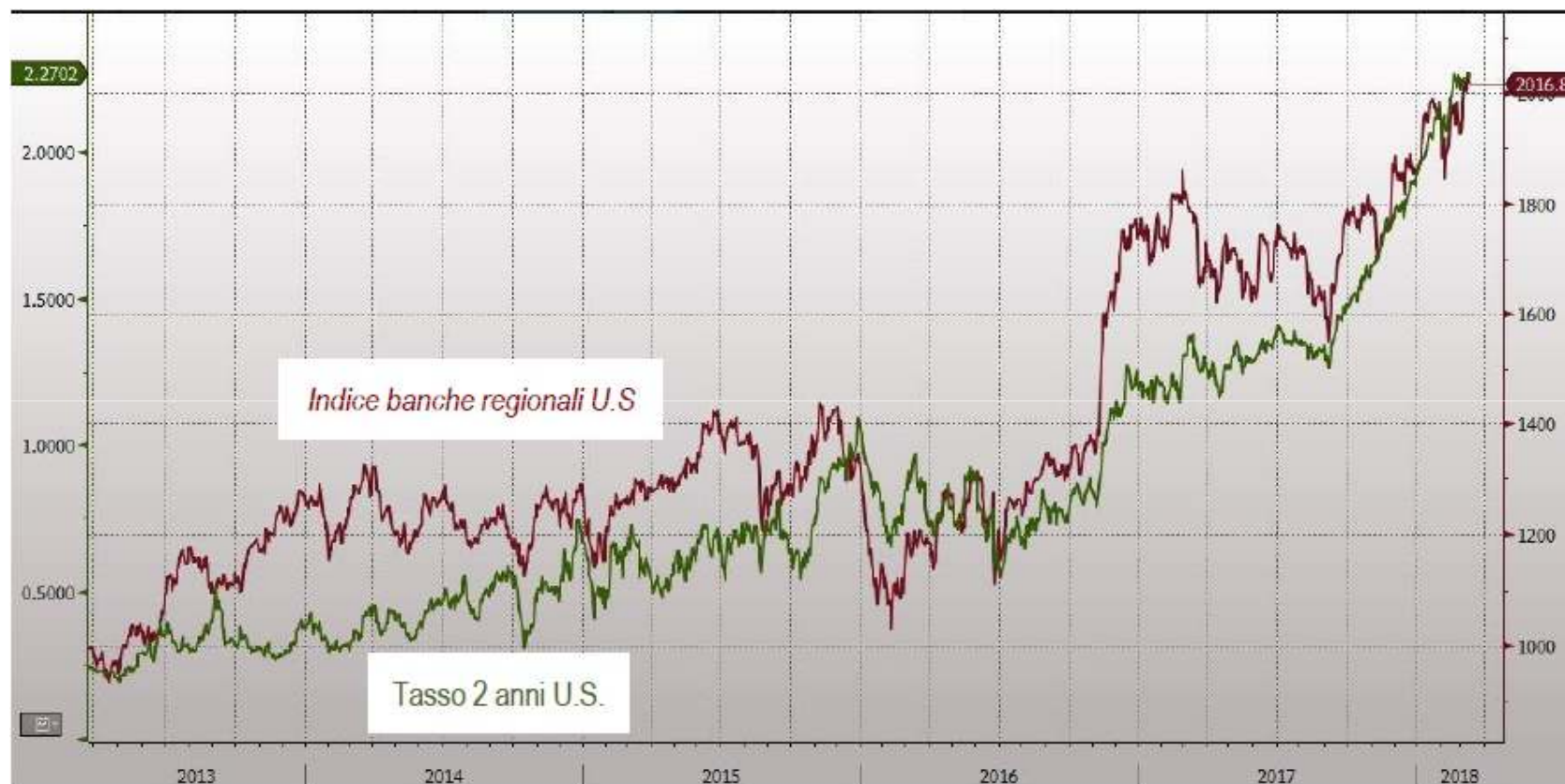


# La valutazione degli utili societari / 2

P/E storico indice EuroStoxx 50



# Una correlazione interessante





## ...e l'impatto sul mercato europeo

