

**BANCA
MEDIOLANUM**
GRUPPO BANCARIO MEDIOLANUM

È tempo di investire diversificando

Qualcuno paragona la congiuntura che stiamo attraversando a quella del 1929. In realtà il crollo del '29 fu determinato soprattutto dalle banche e dagli enti di controllo che, allo scoppio della crisi, restrinsero il credito pensando di rimediare agli eccessi compiuti in precedenza, ovvero alla concessione troppo facile di prestiti. Con questa mossa provocarono una crisi industriale spaventosa. Da allora molto è stato fatto in materia di gestione globale dell'economia. Adesso le autorità centrali si comportano in maniera opposta: durante un periodo di depressione, rendono il credito più accessibile e abbassano i tassi. Nell'economia americana, che è molto flessibile, e dunque reattiva, questo ha sempre funzionato. Attraverso la riduzione dei tassi (e delle tasse) infatti, e dando così impulso alla crescita, nel periodo successivo si ottiene sviluppo e di conseguenza un rialzo dei mercati.

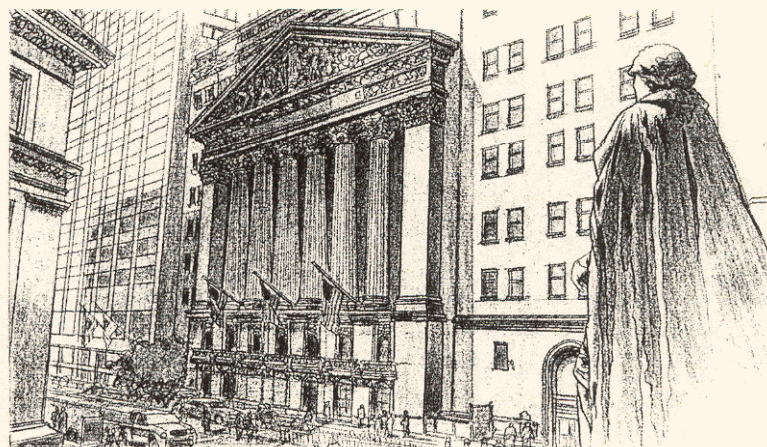
Quella attuale può essere paragonata alla crisi del 1907: come allora, la recessione non nasce in ambito industriale, bensì bancario. Quest'ultimo ha infatti esagerato, prima con i mutui subprime, poi con la finanza creativa.

Le conseguenze sono sotto gli occhi di tutti. Gli istituti centrali, oltre ad abbassare i tassi, sono dovuti intervenire sia in Europa sia in America risolvendo le questioni più spinose, vedi NorthernRock in Inghilterra e Bear Stearns in America.

Anche le fonti energetiche giocano un ruolo rilevante nell'economia e quindi nella finanza, e si sta facendo molto per il loro risparmio. Ma esse condizionano fino a un certo punto. Il rincaro del petrolio

agisce sui consumi, il denaro speso, per esempio, per i trasporti, non può essere impiegato in altro modo. Più la spesa energetica sale, più la sua incidenza di breve periodo è negativa. Ma le crisi petrolifere che si sono succedute a partire dal 1973, hanno dato origine a due tendenze ormai consolidate. In primo luogo sono apparsi sul mercato prodotti che consumano meno, vedi le automobili.

Vengono pubblicizzate auto che fanno 25 chilometri con un litro di carburante. In secondo luogo le aziende hanno investito molto per risparmiare energia, hanno



diminuito i costi energetici e hanno puntato sullo sviluppo di fonti alternative.

Se nel breve periodo l'elevato prezzo del petrolio ha conseguenze negative, nel lungo ha esiti positivi. Sembra un

paradosso, ma non lo è: rincari ripetuti spingono a cercare fonti diverse, a sganciarsi dalla dipendenza dal petrolio.

I Paesi industrializzati riducono così in proporzione la loro subordinazione ai Paesi che il

petrolio lo producono.

Vent'anni fa il petrolio pesava quasi per il cinquanta per cento nell'economia, adesso incide per circa un terzo. Dunque non tutto il male viene per nuocere. Il prezzo elevato del petrolio ci fa capire che

bisogna puntare sulle fonti alternative. E la contrazione del mercato sta creando, come in passato, occasioni convenienti per chi possiede un capitale grande o piccolo che sia

ragioni per cui abbiamo organizzato il secondo Market Forum: per coinvolgere industriali, economisti, esperti nello sforzo di fornire al consumatore chiarimenti, pareri e giudizi su quanto sta succedendo.

Informazione Pubblicitaria

LE LEZIONI DI WALL STREET DAL 1907 FINO A OGGI

La situazione è complessa. Ma non tutto il male viene per nuocere. L'attuale contrazione del mercato in tutto il mondo sta creando, come in passato, occasioni convenienti per chi possiede un capitale grande o piccolo che sia

IL MEETING

Mediolanum Market Forum 2^a edizione

Il 21 aprile a Milano il convegno europeo organizzato dalla Banca milanese fondata da Ennio Doris

La strategia è costante, coerente e ben precisa: ormai si usa dire 'cavalcare l'Orso in Borsa, cioè cogliere le opportunità offerte dalle basse quotazioni azionarie dei mercati finanziari. Perché se l'Orso è il simbolo dei periodi di difficoltà e di gelo dei listini, quando i valori dei titoli sono in calo o ai minimi, saper gestire e sfruttare al meglio la situazione, è il proprio portafoglio finanziario, è fondamentale per contenere i rischi e trasformare i segni negativi in altrettante occasioni favorevoli.

Facendo investimenti di lungo periodo, e mantenendo le posizioni, senza vendere, o meglio svendere, in attesa che il termometro delle Borse riprenda a salire. Un termometro spesso imprevedibile nel breve periodo, con discese e rialzi anche bruschi e irregolari, ma che, come conferma l'analisi storica

degli andamenti, delle Borse mondiali, in un'ottica di più ampio respiro sale sempre. Toccano nuovi record.

Un approccio ai mercati che

sarà al centro della seconda edizione del Mediolanum Market Forum, in programma a Palazzo Mezzanotte, sede della Borsa di Milano, lunedì

21 aprile, dopo l'edizione d'esordio dell'iniziativa che si è svolta lo scorso dicembre. Un appuntamento ideato e organizzato da Banca

Mediolanum e che chiamerà a raccolta esperti, manager e specialisti di spicco del mondo bancario e finanziario, per una giornata di approfondimento e di confronto sui temi delle Borse e dei mercati che si dividerà in due momenti. Al mattino, in quello che in passato era il salone delle contrattazioni, di Piazza Affari, saliranno sul palco del Mediolanum Market Forum diversi relatori e ospiti di grande rilievo, per una serie di interventi che faranno il punto della situazione e tracceranno i futuri scenari dei mercati finanziari.

Analisi, prospettive e previsioni sull'andamento dell'Economia mondiale e delle principali aree che ne rappresentano il motore dello sviluppo, dagli Stati Uniti all'Europa, dalla Cina agli altri Paesi asiatici, per

un'occasione d'incontro tra una serie di relatori e una platea di altissimo livello.

Alla sera Palazzo Mezzanotte sarà poi il cuore e il fulcro dell'evento '100 città', che porterà e allargherà i temi e i contenuti trattati nel corso dell'incontro del mattino, insieme ad altri contributi e approfondimenti, a una platea ancora più vasta e internazionale, per formare una sorta di rete virtuale che collegherà tra loro oltre 100 città italiane e straniere (vedi sotto). Il Mediolanum Market Forum vuole essere un'iniziativa che chiama periodicamente a raccolta alcuni tra i massimi esperti, italiani e di altri Paesi, sulle tematiche e gli scenari del mondo finanziario e degli investimenti, ma i cui contenuti possono interessare da vicino non solo una ristretta ed esclusiva platea di specialisti e addetti ai lavori, ma anche tutti i risparmiatori, operatori e clienti del sistema bancario, che di questi investimenti sono gli artefici e i protagonisti.

IN ITALIA E IN EUROPA

E la sera mega-diretta per oltre 100 città

Il Mediolanum Market Forum si scioglie e si apre fino a coinvolgere una platea vasta e internazionale. Composta dai Family Banker della Banca e da migliaia di clienti e potenziali clienti, sparsi in tutta Italia e anche in alcuni Paesi europei, come Germania e Spagna. Se il convegno della mattina di lunedì 21 aprile a Palazzo Mezzanotte rappresenta il primo, prestigioso atto della giornata, questa seconda

edizione della manifestazione dedicata a Borse, mercati e investimenti raddoppia e si conclude con l'evento '100 città'. Alla sera, a partire dalle 21, Piazza Affari diventerà infatti il centro di una grande rete che metterà in collegamento oltre 80 città italiane e una ventina di città straniere, tra cui Monaco di Baviera, Madrid e Barcellona, con la messa in onda, su appositi mega-schermi, di filmati di alcuni momenti del

convegno in programma nella mattinata e altri interventi in diretta di esperti di Borsa e Finanza. Le 'location' prescelte nelle 100 città, che ospiteranno un pubblico complessivo di oltre 20mila persone, saranno rappresentate da teatri e cinema prestigiosi, saloni di palazzi storici e d'epoca, per una cornice raffinata per questo grande evento targato Banca Mediolanum.

IL PUNTO SUI MERCATI DI ANTONELLO ZUNINO*

Borse, come ricreare fiducia negli scambi

Il mondo della finanza si sta muovendo per uscire da questo periodo critico

Torniamo ancora una volta a rivolgere la nostra attenzione alla bolla immobiliare americana, iniziata nel 2005. Minimizzata fino al suo scoppio nel 2007, essa non è stata generata da una normale differenza tra offerta e domanda di case, ma da una serie di strumenti finanziari innovativi (truffaldini) intesi a concedere mutui quasi senza garanzie; questa carta 'avariata' è stata poi ricollocata nel sistema creditizio sotto forma di obbligazioni, mischiandola anche con obbligazioni AAA, divenute poi di difficile mercato per l'impossibilità di attribuirgli un valore certo.

Questa truffa colossale del sistema creditizio anche i suoi componenti ha creato una 'crisi di fiducia' mondiale, bloccando l'interbancario, scambi sui mercati, e creando un effetto 'domino' anche su altri comparti 'innocenti' tale da far riemergere lo spettro del 1929 anche se non, per ora, sotto l'aspetto macroeconomico. Ecco quindi spontanea la domanda: quanto durerà questa crisi e quanto costerà in termini economici? Le previsioni vanno dal 'rischio di implosione' dei mercati al pericolo di una grande deflazione, tipo quella



del Giappone degli anni Novanta, a causa di una eventuale caduta dei consumi, della produzione e degli investimenti che hanno guidato per anni la crescita esplosiva dei nuovi emergenti.

Chi invece ricorda come spesso le crisi di sfiducia si siano dissolte all'improvviso, guarda a quanto una miriade di attori, grandi e piccoli, stanno facendo per uscire dal tunnel: dalla Casa Bianca alla Federal Reserve in particolare, ma anche da altre Banche centrali, dal sistema creditizio stesso, infine, dalle piccole imprese. Noi siamo notoriamente tra questi ma a tre condizioni: 1) che i bilanci del primo trimestre, attesi in questo mese, dicano la verità, specie quelli delle banche: perdite, svalutazioni, ammortamenti, previsioni future. Aspettiamo

dati negativi intorno ai 700 o più miliardi di dollari contro i 200 finora emersi; seguiranno brutti giorni ma tornerà la fiducia; 2) che gli utili siano vicini a quelli attesi che già scontano uno degli scenari peggiori; 3) che le banche rivelino una modifica sistematica dei propri modelli di rischio, ricreando la fiducia distrutta.

Se questi eventi si verificheranno i mercati si stabilizzeranno per un paio di mesi e ripartiranno in estate. Conclusione: A) Chi ha denaro di cui non avrà bisogno per almeno un triennio accumuli azioni; specie in USA, dove intravediamo anche un sostanzioso recupero del dollaro entro il 2008, per motivi multipli; soprattutto per il ritorno in forze dei tecnologici e delle Banche e Assicurazioni. Zio Sam frega ma sa anche ripagare. B) Sotto la guida di un consulente finanziario diversifichi geograficamente, perché il capitalismo non muore mai ma cambia pelle (Cina docet). C) Chi non ha i mezzi non sveda adesso le azioni rimaste e viva di titoli di Stato a breve o/o di P/T, magari bimestrali, fino al chiarimento totale del quadro.

* finanziere e scrittore di economia

LA SOLUZIONE PER IL CREDITO AL CONSUMO

Mediolanum Credit, il prestito su misura

Un'auto nuova, un viaggio o una vacanza da sogno, le spese per la scuola o il matrimonio dei figli, l'avvio di una nuova attività professionale. Oppure l'acquisto dell'arredamento di casa o la ristrutturazione di un immobile. Mediolanum Credit è la nuova soluzione di prestito personale che Banca Mediolanum offre ai propri clienti per aiutarli a realizzare i sogni nel cassetto, ma anche per sostenere una spesa imprevista, o affrontare un progetto importante.

Una nuova risorsa a disposizione della clientela con cui Banca Mediolanum entra nel credito al consumo: fino a oggi l'offerta di servizi bancari comprendeva mutui, prestiti garantiti, affidamenti di conti correnti e carte revolving, attraverso questa nuova iniziativa la gamma si amplia con i prestiti personali. Una soluzione pensata e definita in collaborazione con Santander Consumer Bank, uno dei più importanti operatori del settore a livello europeo, in grado di fornire assistenza e competenza in linea con gli alti livelli di qualità che Mediolanum è solita fornire ai propri clienti. Mediolanum Credit comprende linee di credito che prevedono tre fasce di importo erogabile, con piani di rimborso diversi a seconda delle esigenze del singolo cliente, che decide la durata dell'investimento

e l'entità della rata, il cui importo è costante e a tasso fisso. La Linea Light prevede un prestito personale fino a 10mila euro, su misura per far fronte a spese contenute e piccoli progetti, con una durata del piano di rimborso fino a 60 mesi. La seconda tipologia è la Linea Open, per crediti fino a 30mila euro e un programma di rientro fino a 84 mesi. Per arrivare fino alla Linea Home, un prestito fino a 50mila euro, finalizzato a piccoli investimenti immobiliari

o alla ristrutturazione della casa, e in questo caso il piano di rimborso può raggiungere i 120 mesi. La collaborazione avviata con Santander Consumer Bank permette poi una veloce valutazione della pratica presentata dal cliente, e in questo modo i Family Banker Mediolanum sono in grado di comunicare l'esito della richiesta e, una volta approvata, eseguire l'accordo della somma prelevata direttamente sul conto corrente in tempi molto rapidi.

A ROMA AL PARCO DELLA MUSICA

Un concerto esclusivo per i clienti

Di giorno un meeting sui servizi di risparmio e soluzioni d'investimento. Alla sera un concerto esclusivo con musiche di Franz Schubert e Astor Piazzolla. Per un evento che va oltre il tradizionale rapporto tra banca e cliente, e offre anche cultura e intrattenimento di alta qualità. Martedì 15 aprile l'Auditorium Parco della Musica di Roma sarà la prestigiosa e suggestiva cornice che ospiterà un doppio appuntamento di Banca Mediolanum. Nel corso della giornata si

svolgerà infatti un incontro che chiamerà a raccolta i Family Banker del Lazio. In serata è invece in programma un concerto del Quintetto Bottesini, a inviti, riservato a circa 1000 clienti della Banca, preceduto da un cocktail. «È un'iniziativa che ci permetterà di condividere non solo temi e aspetti collegati all'attività bancaria» spiega Tamara Petri, Divisional Lazio di Banca Mediolanum, che ha organizzato l'evento, «ma anche una piacevole serata di cultura e di passione per la buona musica».

Selezione e reclutamento
tel. 840.700.700
www.familybanker.it

Entra in Banca
Mediolanum
basta una telefonata
840.704.444
www.bancamediolanum.it

Notizie Mediolanum a cura di
Roberto Scoppa
roberto.scoppa@mediolanum.it