

Rodolfo Parietti

■ Al momento sono solo fiammate, ma nelle prossime settimane converrà tenere l'occhio vigile sui prezzi di petrolio e gas. I maggiori responsabili del surriscaldamento dell'inflazione e della conseguente lotta delle banche centrali a colpi di rialzi dei tassi, stanno rialzando la testa. Per motivi diversi. Il greggio Brent ha superato ieri i 77 dollari il barile (+1,5%), il Wti è salito oltre quota 72 dollari (+1%), mentre i future Ttf, punto di riferimento del metano in Europa, hanno segnato un rialzo massimo del 20,3% a 28,5 euro al megawattora, per poi ripiegare a 28,09 (+18,6%).

Le tensioni sui mercati petroliferi sono riconducibili al nuovo

I TASSI DELLA BCE

Le quotazioni in crescita alimentano nuovi timori sulla stretta monetaria

schiaffo rifilato all'Occidente dall'Arabia Saudita, che da luglio taglierà la produzione di un altro milione di barili al giorno dopo aver ridotto l'output dello stesso ammontare nel gennaio 2021. Ora come allora, il Regno ha compiuto una manovra restrittiva di tipo unilaterale: l'Opec+ (il Cartello che com-

TORNANO LE TENSIONI SULL'ENERGIA

Gas e petrolio «in fiamme» Così l'inflazione rialza la testa

Il taglio alla produzione deciso dai sauditi spinge il barile. E alla Borsa di Amsterdam volano i prezzi

prende anche la Russia) ha mantenuto inalterati i livelli di produzione fissati lo scorso 3 aprile, quando era stato deciso di sottrarre all'offerta 1,66 milioni di barili al giorno. "Faremo tutto il necessario per portare stabi-

lità a questo mercato", ha affermato il principe ereditario Mohammed bin Salman. Una posizione che rischia di acuire ancor di più le tensioni con la Casa Bianca. Fin dal luglio del 2022, Joe Biden aveva cercato - inva-

no - di convincere i sauditi a pompare più petrolio per stemperare le tensioni inflazionistiche; una moral suasion ripetuta anche all'inizio di quest'anno, con lo stesso risultato: un buco nell'acqua. Dopo aver accusato

l'Opec+ di esseri allineata a Mosca, l'America era stata costretta ad attingere alle proprie riserve strategiche.

Una storia che potrebbe ripetersi se l'Arabia opererà per altri interventi di contenimento nel caso, ipotizza la Commonwealth Bank of Australia, le quotazioni rimarranno in una fascia compresa fra i 70 e i 75 dollari. Anche se alcuni analisti parlano di "fallimento saudita", ponendo l'accento su una presunta spaccatura che si sarebbe deter-

minata con gli altri componenti dell'Organizzazione che hanno preferito mantenere lo status quo, altri esperti stanno infatti già prezzando la possibilità che l'oro nero possa schizzare l'anno prossimo fino a 100 dollari per effetto dell'impossibilità di soddisfare, durante l'estate, la sete energetica nell'emisfero settentrionale. Se così fosse, l'impatto sull'inflazione potrebbe essere attorno al punto percentuale. A patto che i prezzi del metano non prendano l'ascensore come è successo ieri a causa dei rischi di una competizione con l'Asia per i cargo statunitensi di gas liquefatto che, secondo Bloomberg, è al momento più remunerativo vendere in Oriente. Movimenti che Fed e Bce saranno costretti a monitorare. Per l'ennesima volta, Christine Lagarde ha ribadito ieri che "le pressioni inflazionistiche di fondo rimangono alte" e "non ci sono prove chiare che l'inflazione sottostante abbia raggiunto il picco". Avanti ancora con le strette ai tassi.



ALLO STUDIO

Stretta in Usa sul capitale delle banche

■ Le autorità americane preparano una stretta sulle grandi banche. Alla luce delle turbolenze e dei fallimenti degli ultimi mesi è possibile che venga chiesto ai maggiori istituti di credito un aumento dei requisiti di capitale fino al 20%. L'ammontare preciso dipenderà dalle attività degli istituti, mal'ipotesi - riporta il Wall Street Journal - è quella di riservare la stretta maggiore alle banche più grandi con significative attività di trading. I nuovi parametri dovrebbero comunque applicarsi a una platea ampia di banche e non solo a quella grandi con oltre 250 miliardi di dollari di asset.

La soglia dovrebbe essere ridotta per includere gli istituti con 100 miliardi di asset, ovvero quelli di medi dimensioni finiti di recente nella bufera con i fallimenti di Silicon Valley Bank e Signature Bank. L'azione allo studio è solo la prima di una serie di misure attese per rafforzare le regole per Wall Street dopo gli anni di deregulation dell'amministrazione Trump. Le ipotesi che la Fed, la Fdic e l'Office of Comptroller of the Currency stanno valutando non piacciono al settore bancario, convinto che nuove e più stringenti regole non siano necessarie. L'unico effetto che potrebbero avere è, a loro avviso, quello di rendere più difficile l'accesso al credito per gli americani e costringere a fusioni che renderebbero le banche ancora più grandi, creando non pochi problemi al concetto di *too big to fail*.

» I lapilli di Pompeo

di Pompeo Locatelli

Le prossime sfide delle Pmi

Le piccole e medie imprese hanno fatto e stanno facendo moltissimo per alimentare percorsi di crescita del nostro tessuto produttivo. Sostanzialmente in condizione di solitudine. Tuttavia, è opportuno che questa fondamentale realtà - soprattutto nelle condizioni di un presente ad alto tasso di complessità - dimostri una decisa capacità nel saper innovare per far fronte alla sfida rappresentata dalla transizioni digitale ed ecologica. Ben sapendo che vanno affrontate insieme.

Numerose ricerche stressano molto questi temi, da ultimo uno studio di Asso-lombarda e Aldai - Federmanager. Gli asset strategici per l'incremento del proprio business (e quindi dell'economia reale del sistema Paese visto il peso che hanno le pmi) sono individuati nel riuscire a investire su competenze e perciò su figure professionali che facciano la differenza. Un passaggio ritenuto obbligato, allo stato dell'arte di non semplice attuazione. A fare da ostacolo concorrono criticità strutturali. Nell'ordine: la sempre complicata disponibilità di risorse finan-

ziarie; la ridotta visione manageriale; la difficoltà nell'attrarre talenti. Dunque: il necessario e obbligato cambiamento si scontra con i limiti consolidati. E siccome la competitività si giocherà viepiù sul terreno dell'innovazione è chiaro che per le pmi si annunciano stagioni assai impegnative. Ma anche affascinanti.

C'è molto da fare, ad esempio, per quanto concerne il processo di digitalizzazione appena il 9% presenta un'alfabetizzazione adeguata. Si tratta, evidentemente, di una percentuale troppo bassa per programmare un futuro di buon profitto. Non tutte riusciranno ad operare il fondamentale salto di qualità. Ma una cosa è certa: nella loro storia le pmi hanno sempre dovuto fare i conti con sfide da affrontare. Mai si sono arrese. Vi sono riuscite senza domandare nulla, solo con le proprie forze. Sarà così anche questa volta. Certo che sarebbe cosa buona giusta se i decisori politici le mettessero nelle condizioni di poter stare sui mercati senza insopportabili zavorre...

info@pompeolocatelli.it

FONDI ESTERI ARMONIZZATI UE

FONDI ASSICURATIVI UNIT LINKED



DISTRIBUITO DA:
BANCA MEDIOLANUM S.p.A.
Numero Verde 800.107.107
www.bancamediolanum.it

Quotazioni del	01-06-2023	31-05-2023
* Euroequity Opportunità	8.677	8.716
* Euroequity Sviluppo	9.446	9.482
* Euroequity Protezione	7.276	7.275
* Eurobond Opportunità	7.024	6.999
* Eurobond Sviluppo	6.487	6.472
* Eurobond Breve Termine	6.448	6.442
Azionario Intraprendenza	5.955	5.981
Azionario Dinamismo	6.534	6.559
Azionario Protezione	6.086	6.085
Obbligazionario Crescita	6.690	6.686
Obbligazionario Moderazione	6.250	6.236
Obbligazionario Liquidità	6.281	6.275
Balanced	7.069	7.072
Country	6.984	7.013
Dynamic	7.016	7.026
Moderate	6.295	6.288
Opportunity	7.324	7.357



DISTRIBUITO DA:
BANCA MEDIOLANUM S.p.A.
Numero Verde 800.107.107
www.bancamediolanum.it

Quotazioni del	29-05-2023	22-05-2023
Alternative Fund 1	4.99220	5.01371
Alternative Fund 2	5.94050	5.95390
Alternative Fund 3	6.80086	6.80567

Quotazioni del	01-06-2023	31-05-2023
Prudent	5.785	5.779
Sector	7.301	7.336
Azionario Intraprendenza bis	7.238	7.270
Azionario Dinamismo bis	7.418	7.446
Obbligazionario Evoluzione bis	5.371	5.370
Obbligazionario Crescita bis	5.254	5.235
Obbligazionario Moderazione bis	5.158	5.147
Obbligazionario Breve Termine bis	5.137	5.132
Obbligazionario Stabilità bis	5.074	5.069
Balanced bis	7.063	7.065
Country bis	8.232	8.265
Dynamic bis	7.655	7.665
Moderate bis	6.375	6.368
Opportunity bis	7.867	7.903
Prudent bis	5.077	5.072
Sector bis	9.153	9.196

Quotazioni del	29-05-2023	22-05-2023
Trio Fund 1	3.72844	3.75041
Trio Fund 2	3.39912	3.41127
Trio Fund 3	1.96211	1.96517



DISTRIBUITO DA:
BANCA MEDIOLANUM S.p.A.
Numero Verde 800.107.107
www.bancamediolanum.it

Legenda: A=a accumulazione dei proventi; B=a distribuzione dei proventi; cop=coperta

CHALLENGE FUNDS - CLASSI MEDIOLANUM

Quotazioni del	01-06-2023	Precedente
CH North American Equity - Med. L	14.122	14.126
CH European Equity - Med. L	5.954	6.009
CH Italian Equity - Med. L	5.332	5.417
CH Germany Equity - Med. L	6.519	6.607
CH Spain Equity - Med. L	7.589	7.663
CH Pacific Equity - Med. L	7.359	7.406
CH Emerging Markets Equity - Med. L	8.319	8.376
CH Energy Eq Evol - Med. L-A	6.815	6.889
CH Ind e Mat Eq Evol - Med. L-A	10.792	10.919
CH Health Eq Evol - Med. L-A	6.467	6.409
CH Financial Eq Evol - Med. L-A	4.157	4.202
CH Techno Eq Evol - Med. L-A	8.467	8.510
CH Liquidity Euro - Med. L	6.677	6.675
CH Liquidity Us Dollar - Med. L	5.099	5.067
CH Euro Income - Med. L-A	6.701	6.693
CH Euro Income - Med. L-B	4.376	4.371
CH International Income - Med. L-A	4.986	4.960
CH International Income - Med. L-B	4.641	4.616
CH Euro Bond - Med. L-A	8.667	8.635
CH Euro Bond - Med. L-B	5.442	5.422
CH International Bond - Med. L-A	5.604	5.562
CH International Bond - Med. L-B	4.782	4.746
CH International Equity - Med. L-A	10.750	10.787
CH North American Equity Med. S	17.670	17.676
CH European Equity - Med. S	9.804	9.893
CH Italian Equity - Med. S	8.906	9.048
CH Germany Equity - Med. S	12.013	12.175
CH Main Bond - Med. S-A cop.	15.980	16.000
CH Pacific Equity - Med. S	9.373	9.433
CH Emerging Markets Equity - Med. S	17.869	17.991
CH Energy Eq Evol - Med. S-A	12.804	12.942
CH Ind e Mat Eq Evol - Med. S-A	21.004	21.253
CH Health Eq Evol - Med. S-A	12.934	12.818

MEDIOLANUM BEST BRANDS - CLASSI MEDIOLANUM

Quotazioni del	01-06-2023	Precedente
US Collection Med. L	9.762	9.767
European Coll Med. L	7.604	7.665
Pacific Coll Med. L	8.063	8.102
Em Markets Coll Med. L	10.683	10.750
Euro Fixed Income Med. L A	5.772	5.770
Euro Fixed Income Med. L B	4.491	4.489
Glb High Yield Med. L A	12.583	12.596
Glb High Yield Med. L B	4.664	4.635
Dynamic Coll Med. L	8.148	8.172
Equity Power Coup. Coll Med. L	8.265	8.284
Med. Morgan Stanley Glo Sel Med. L A	10.816	10.854
Premium Coupon Coll Med. L	5.982	5.970
US Collection Med. S	14.869	14.875
European Coll Med S	10.999	11.088
Pacific Coll Med. S	11.265	11.321
Em Markets Coll Med. S	16.771	16.877
Euro Fixed Income Med. S A	11.066	11.061
Euro Fixed Income Med. S B	8.663	8.659
Glb High Yield Med. S A	18.268	18.157
Glb High Yield Med. S B	7.224	7.180
Dynamic Coll Med. S	13.817	13.858
Equity Power Coup. Med. S A	12.495	12.525
Med. Morgan Stanley Glo Sel Med. S A	20.421	20.494
Premium Coupon Coll Med. S	11.463	11.439
US Collection Med. L cop	8.791	8.851
European Coll Med L cop	8.059	8.131
Pacific Coll Med. L cop	6.930	6.994
Glb High Yield Med. L A cop	7.010	7.008
Glb High Yield Med. L B cop	3.546	3.546
Equity Power Coup. Med. L cop	6.731	6.777
Med. Morgan Stanley Glo Sel Med. L cop	8.459	8.520
Premium Coupon Coll. Med. L cop	5.554	5.548
Dynamic Coll Med. L cop	7.453	7.504
US Collection Med. S cop	16.158	16.267
European Coll Med S cop	14.675	14.806
Pacific Coll Med. S cop	12.699	12.814
Glb High Yield Med. S A cop	13.213	13.211
Glb High Yield Med. S B cop	6.678	6.677
Equity Power Coup. S cop	12.511	12.597
Med. Morgan Stanley Glo Sel Med. S cop	15.924	16.040
Premium Coupon Coll. Med. S cop	10.618	10.607
Dynamic Coll Med. S cop	14.179	14.276
Em Markets Multi Asset Coll L	4.643	4.648
Em Markets Multi Asset Coll S	8.822	8.832
Coupon Strategy Collection La	6.515	6.510
Coupon Strategy Collection La Cop	5.620	5.630
Coupon Strategy Collection Lb	4.207	4.204
Coupon Strategy Collection Lb Cop	3.618	3.624
Coupon Strategy Collection Sa	12.413	12.404
Coupon Strategy Collection Sa Cop	10.690	10.708
Coupon Strategy Collection Sb	8.028	8.023
Coupon Strategy Collection Sb Cop	6.899	6.911
New Opportunities collection Lca	6.662	6.662
New Opportunities collection Lnc	5.785	5.796
New Opportunities collection Sca	12.776	12.776
New Opportunities collection Shc	11.054	11.080
Premium Coupon Coll L B	4.124	4.116
Premium Coupon Coll L B Hed	3.854	3.850
Premium Coupon Coll S B	8.065	8.048
Premium Coupon Coll S B Hed	7.479	7.470
Equity Power Coup. Coll B	5.352	5.364
Equity Power Coup. Coll L B Hed.	4.619	4.650
Equity Power Coup. Coll S B	10.263	10.287
Equity Power Coup. Coll S B Hed.	8.861	8.922
Med. Invesco Balanced Risk Coup. Sel LA	5.630	5.628
Med. Invesco Balanced Risk Coup. Sel LB	4.557	4.555
Med. Invesco Balanced Risk Coup. Sel SB	8.866	8.863
Med. Invesco Balanced Risk Coup. Sel SA	10.943	10.940
Med. Carmignac Strategic Sel LA	5.684	5.682
Med. Carmignac Strategic Sel SA	11.043	11.038
Conv. Strategy Coll LA	5.826	5.804
Conv. Strategy Coll LB	5.251	5.231
Conv. Strategy Coll LA Hedged	5.068	5.073
Conv. Strategy Coll LB Hedged	4.571	4.575
Conv. Strategy Coll SA	11.320	11.277
Conv. Strategy Coll SB	10.203	10.164
Conv. Strategy Coll SA Hedged	9.834	9.844
Conv. Strategy Coll SB Hedged	8.880	8.889

Quotazioni del	01-06-2023	Precedente
Infra. Opportunity Coll LA	7.044	7.030
Infra. Opportunity Coll LB	5.802	5.790
Infra. Opportunity Coll LA Hedged	6.016	6.028
Infra. Opportunity Coll LB Hedged	4.933	4.942
Infra. Opportunity Coll SA	13.605	13.578
Infra. Opportunity Coll SB	11.176	11.154
Infra. Opportunity Coll SA Hedged	11.577	11.589
Infra. Opportunity Coll SB Hedged	9.479	9.497
Socially Responsible Collectin LA	5.845	5.865
Socially Responsible Coll LA Hedged	5.553	5.593
Socially Responsible Coll A Hedged	10.829	10.909
Socially Responsible Coll SA	11.455	11.495
Equilibrium LA	4.358	4.355
Equilibrium LB	3.860	3.858
Equilibrium LA Hedged	4.127	4.129
Equilibrium LB Hedged	3.650	3.652
Equilibrium SA	8.566	8.560
Equilibrium SB	7.580	7.575
Equilibrium SA Hedged	8.102	8.107
Equilibrium SB Hedged	7.167	7.171
Financial Income Strategy LA	5.975	5.988
Financial Income Strategy LB	4.651	4.661
Financial Income Strategy SA	11.765	11.791
Financial Income Strategy SB	9.154	9.155
European Coupon Strategy Collection LA	5.242	5.251
European Coupon Strategy Collection LHA	5.182	5.194
European Coupon Strategy Collection LB	4.336	4.343
European Coupon Strategy Collection LHB	4.290	4.300
European Coupon Strategy Collection SA	10.280	10.296
European Coupon Strategy Collection SHA	10.158	10.182
European Coupon Strategy Collection SB	8.514	8.528
European Coupon Strategy Collection SHB	8.410	8.430
US Coupon Strategy Collection LA	5.245	5.223
US Coupon Strategy Collection LHA	5.119	5.133
US Coupon Strategy Collection LHB	4.243	4.254
US Coupon Strategy Collection SA	12.253	12.211
US Coupon Strategy Collection SHA	10.053	10.080
US Coupon Strategy Collection SB	10.149	10.114
US Coupon Strategy Collection SHB	8.319	8.341
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection LA	5.018	5.031
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection LHA	4.373	4.403
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection LB	4.182	4.173
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection LHB	3.623	3.648
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection SA	9.850	9.875
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection SHB	8.567	8.625
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection SB	8.180	8.201
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection SHB	7.107	7.155
Dynamic International Value Opportunity LA	6.327	6.369
Dynamic International Value Opportunity LHA	5.717	5.783
Dynamic International Value Opportunity SA	12.335	12.417
Dynamic International Value Opportunity SA	11.097	11.226
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities LH	5.730	5.772
Mediolanum Innovative Thematic Opportunities L	6.501	6.517
Chinese Road Opportunity L	4.421	4.458
Global Leaders L	6.275	6.303
Global Leaders LH	5.630	5.683
European Small Cap Equity L	5.001	5.027
Emerging Markets Fixed Income LA	4.336	4.313
Emerging Markets Fixed Income LHA	3.770	3.770
Emerging Markets Fixed Income LB	3.755	3.735
Emerging Markets Fixed Income LHB	3.287	3.288
Global Demographic Opportunities L	5.849	5.876
Global Demographic Opportunities LH	5.377	5.425
Global Impact L	4.875	4.864
Global Impact LH	4.440	4.447
Circular Economy Opportunities L	4.571	4.586
Circular Economy Opportunities LH	4.360	4.390
Mediolanum Energy Transition L	5.314	5.356
Mediolanum Energy Transition LH	5.255	5.315
Mediolanum Multi Asset ESG Selection L	4.780	4.782
Mediolanum Multi Asset ESG Selection LH	4.887	4.894
Mediolanum Future Sustainable Nutrition L	4.811	4.818
Mediolanum Future Sustainable Nutrition LH	4.801	4.814
Mediolanum India Opportunities L	5.131	5.093
Mediolanum Global Equity Style Selection L	4.951	4.975
Mediolanum Global Equity Style Selection LH	4.934	4.967