

L'OMBRA DEL PROGRESSO

DEBITO, INFLAZIONE, AI E
LA NUOVA FRATTURA
ECONOMICA EUROPEA



DEBITO GLOBALE

Oltre 315.000 miliardi \$.
Il livello più alto di sempre.



INFLAZIONE

La persistenza
non è finita.



AI & LAVORO

Una trasformazione
irreversibile.



EUROPA FRAGILE

Il continente
cerca una coesione
mai così difficile
dal 2008.

I NUMERI CHIAVE DEL NUOVO CICLO



120%+

DEBITO / PIL USA

Il debito globale ha
raggiunto livelli mai visti
nella storia moderna.



4,2%

INFLAZIONE GLOBALE

Media dei paesi OCSE
nel 2025.



AI

TRASFORMAZIONE
STRUTTURALE

L'AI potrebbe generare
14.000 miliardi \$ di valore
entro il 2035.



1 su 3

CONFLITTI ATTIVI

Il mondo vive il livello
più alto di instabilità
dal 1945.



+65%

ENERGIA & MATERIE PRIME

Aumento medio dei prezzi
delle materie prime
dal 2020.

02

MACRO SCENARIO
Il sistema sta cambiando



10

EUROPA
Un continente,
molte realtà



20

STATI UNITI
Dollaro, deficit
e leadership in crisi



28

CINA
La fine del modello
occidentale



38

ENERGIA & MATERIE PRIME
Il nuovo oro
è l'energia



66

CONCLUSIONI
L'ombra non è
la fine. È un
avvertimento.



IL SISTEMA STA CAMBIANDO

La fine dell'illusione del denaro facile

Per oltre un decennio il mondo occidentale ha vissuto all'ombra di una gigantesca illusione economica.

Tassi vicini allo zero. Liquidità infinita. Debito a volontà. I mercati finanziari continuamente sostenuti dalle banche centrali.

Dopo il 2008 il sistema globale è stato tenuto in vita da artifici monetari estremo, quantitative easing, espansioni monetarie e creazione continua di debito pubblico. Ma ogni ciclo nasce... e tramonta.

L'inflazione è tornata. I consumatori ristagnano. Le catene produttive sono in crisi. L'intelligenza artificiale accelera. E il grande scontro finanziario interno ad ammettere che il modello potrebbe essere entrato in una trappola di sostenibilità.

L'Europa ha perso competitività. Gli Stati Uniti hanno perso disciplina. La Cina affronta una crisi strutturale. Il mondo non cresce più come prima.

“ Il problema non è la tecnologia.
Il problema è la velocità del cambiamento
e la distribuzione della ricchezza che ne deriva. ”



UN MONDO IN TRANSIZIONE

Vecchi equilibri geopolitici si stanno dissolvendo.
Nuovi blocchi economici emergono.
La frammentazione finanziaria è iniziata.
E nulla sarà più come prima.



3 FORZE CHE STANNO RIDISEGNANDO IL MONDO



1. DEBITO SOSTENIBILITÀ A RISCHIO

Il debito globale ha superato
i 315.000 miliardi di dollari.
La crescita del PIL
non è più sufficiente.



2. TECNOLOGIA E PRODUTTIVITÀ

L'AI può aumentare
la produttività globale
fino al +40% entro il 2035,
ma richiede adattamento
e investimenti massicci.



3. GEOPOLITICA E RISORSE

Energia, materie prime
e catene produttive
sono diventate armi
strategiche in un mondo
sempre più frammentato.

I MESSAGGI CHIAVE DI QUESTO REPORT

01

IL DEBITO
È IL NODO CENTRALE



Senza crescita reale, ogni
modello basato su debito
infinito è destinato a fallire.

02

L'INFLAZIONE
RIDISEGNA TUTTO



Non è transitoria.
Ha cambiato la struttura
dei prezzi, dei salari
e dei mercati.

03

LA GEOPOLITICA
DETERMINA I MERCATI



Le decisioni politiche
avranno più impatto
dei fondamentali economici
nel breve-medio periodo.

04

L'AI È UN MOLTIPLICATORE
DI POTENZA



Cambierà lavoro, imprese,
difesa, energia, finanza.
Chi non si adatta,
viene superato.

05

STIAMO ENTRANDO IN UN
NUOVO ORDINE MULTIPOLARE



Nuovi blocchi, nuove valute,
nuove alleanze, nuove regole.
È l'inizio di un nuovo ciclo
storico.

“ Non è la più forte delle specie che sopravvive, né la più intelligente,
ma quella più reattiva al cambiamento. ”

CHARLES DARWIN



Un'analisi indipendente
dei grandi cambiamenti
che ridefiniscono l'economia,
la geopolitica e il futuro
del mondo.

FOCUS DI QUESTA EDIZIONE



MACROECONOMIA
Debito, inflazione
e crescita globale:
i numeri che contano.



GEOPOLITICA
Le nuove fratture
globali e la fine
dell'ordine unipolare.



TECNOLOGIA & AI
L'intelligenza artificiale
sta ridefinendo il lavoro,
i mercati e il potere.



ENERGIA & RISORSE
Il nuovo oro, le materie
prime strategiche e
la sicurezza energetica.



SOCIETÀ & LAVORO
Disuguaglianza, salari,
migrazioni e il patto
sociale in crisi.

“ Il futuro non è
qualcosa che accade.
È qualcosa che
costruiamo. ”

SOMMARIO

02	EDITORIALE Il sistema sta cambiando	02
04	DEBITO GLOBALE Il superciclo dell'instabilità	04
06	INFLAZIONE Un fenomeno strutturale	06
08	EUROPA Un continente in cerca di coesione	08
10	STATI UNITI Il paradosso americano	10
12	CINA La fine del modello export-led	12
14	RUSSIA Energia, sanzioni e nuovi alleati	14
16	IRAN Il nodo energetico del Medio Oriente	16
18	UCRAINA Il punto di frattura dell'ordine mondiale	18
20	AI E LAVORO Produttività, disuguaglianza, futuro del lavoro	20
22	ORO E ASSET REALI Perché l'oro torna protagonista	22
24	MERCATI FINANZIARI Tassi, bond, azioni: le nuove bolle	24
26	ENERGIA & MATERIE PRIME Il ritorno delle geopolitiche delle risorse	26
28	IL NUOVO ORDINE MULTIPOLARE Verso un mondo frammentato	28
30	CONCLUSIONI L'ombra non è la fine. È un avvertimento.	30

“ Viviamo la fine
di un ciclo storico.
Non sarà una crisi
a cambiarlo, ma
una sequenza di
scelte sbagliate. ”

I NUMERI CHIAVE
DEL NUOVO CICLO

\$ 315.000
MILIARDI DI \$
Debito globale totale
(livello record 2025)

4,2%
INFLAZIONE GLOBALE
media dei paesi OCSE
nel 2025

1 su 3
CONFLITTI ATTIVI
nel mondo dal
1945 a oggi

14.000 MLD \$
INVESTIMENTI IN AI
stimati entro il 2035

+65%
PREZZO MEDIO
DELLE MATERIE PRIME
rispetto al 2020

3,1 MLD
POPOLAZIONE CORROVATA
in paesi con elezioni
nel 2026

IN ARRIVO NEI PROSSIMI NUMERI



**TECNOLOGIE
QUANTISTICHE**
La prossima rivoluzione
che cambierà tutto.



RISORSE STRATEGICHE
Litio, terre rare, rame:
la nuova corsa globale
alle risorse critiche.



BIOECONOMIA
Salute, longevità e
biotecnologie: il nuovo
vantaggio competitivo.



SICUREZZA GLOBALE
Cyberwar, AI arms race
e la nuova dottrina
della deterrenza.



SOCIETÀ DEL FUTURO
Identità, demografia
e il nuovo patto sociale
del XXI secolo.



CLIMA & TRANSIZIONE
Tra urgenza ambientale
e realismo economico:
quale equilibrio?

DEBITO GLOBALE IL SUPERCICLO DELL'INSTABILITÀ

Più debito, meno crescita, più rischio.

Il debito globale ha raggiunto livelli mai visti nella storia moderna. Governi, aziende e famiglie vivono al di sopra delle proprie possibilità. Ogni aumento dei tassi rende il sistema più fragile. Il mondo ha costruito la sua prosperità sul credito. Ora quel credito è diventato il suo tallone d'Achille.



RISCHIO SISTEMICO

Un aumento improvviso dei tassi potrebbe innescare una crisi di solvibilità a catena.

CHI DEVE E QUANTO

Debito globale per settore (miliardi di dollari)



GOVERNI

105.000

33% del totale

Il debito pubblico è a livelli storicamente elevati in quasi tutti i paesi sviluppati.



AZIENDE

95.000

30% del totale

Le aziende hanno finanziato crescita e riacquisiti con debito a basso costo.



FAMIGLIE

65.000

21% del totale

Mutui e prestiti al consumo restano elevati, soprattutto nelle economie avanzate.



ISTITUZIONI FINANZIARIE E ALTRO

50.000 MILIARDI DI \$ | 16% del totale



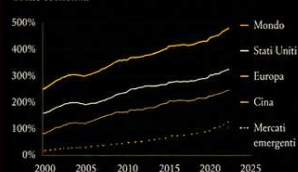
DEBITO GLOBALE PER AREA GEOGRAFICA

% del totale



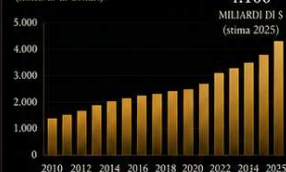
DEBITO / PIL %

Totale economia



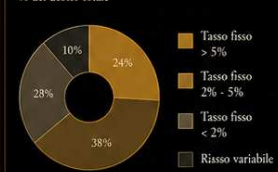
INTERESSI SUL DEBITO GLOBALE

(miliardi di dollari)



DISTRIBUZIONE PER TASSO DI INTERESSE

% del debito totale



TREND CHIAVE

- Il debito cresce più del PIL globale da oltre 15 anni.
- Gli interessi assorbono risorse che non generano crescita.
- Le banche centrali hanno alimentato il ciclo con liquidità.
- L'inversione del ciclo monetario è la vera sfida.

“

*Il debito è stato il ponte
che ci ha portato fin qui.
Ma ogni ponte ha un limite
di carico.*

”

COSA OSSERVARE

- Evoluzione dei tassi reali
- Sostenibilità dei conti pubblici
- Qualità del credito aziendale
- Rischi di rifinanziamento



INFLAZIONE UN FENOMENO STRUTTURALE

Non più transitoria. Non più temporanea.

05 | INFLAZIONE

“L'inflazione è la tassa nascosta che colpisce i più deboli.”

L'inflazione non è solo un effetto della pandemia o della guerra. È la conseguenza di squilibri strutturali:

- Transizione energetica
- De-globalizzazione
- Debito eccessivo
- Decarbonizzazione disordinata
- Carenza di materie prime critiche
- Politiche monetarie estreme

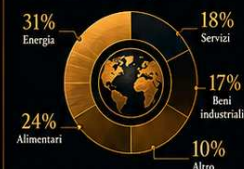
PREZZI DELL'ENERGIA

(indice 2010 = 100)



L'IMPATTO SUI PREZZI

Contributo medio al CPI globale (2025)



15 MOTORI DELL'INFLAZIONE



INFLAZIONE NEI PRINCIPALI PAESI (2025)

variazione % su base annua



POLITICHE DELLE BANCHE CENTRALI

Tassi di riferimento (%)

USA (FED)	5,25% - 5,50%
EUROPA (BCE)	3,75%
UK (BOE)	5,25%
GIAPPONE (BOJ)	-0,10%
CINA (PBOC)	3,45%

INFLAZIONE GLOBALE: UNA SPINTA DISOMOGENEA

variazione % (mappa 2025)



CHI VINCE E CHI PERDE



“Quando il prezzo di tutto sale, la libertà di scelta scende.”

INFLAZIONE: NON È LA PRIMA VOLTA (confronto storico)



IL MESSAGGIO CHIAVE

L'inflazione non è un episodio. È il riflesso di un mondo che ha cambiato equilibrio. Proteggere il potere d'acquisto è la nuova priorità.

Un'analisi indipendente
dei grandi cambiamenti
che ridisegnano l'economia,
la geopolitica e il futuro
del mondo.

FOCUS MACROECONOMICO

UNIONE EUROPEA
Un progetto unico al mondo,
ma oggi messo alla prova da
sfide sistemiche profonde.

CRESCITA DEBOLE
Dal 2010 la crescita media
annua del PIL reale nell'UE
è stata solo dell'1,3%.

PRODUTTIVITÀ FERMA
Il divario di produttività
con gli USA si è ampliato
di oltre il 30%.

POPOLAZIONE CHE INVECCHIA
Entro il 2050 il 30% degli
europei avrà oltre 65 anni.

ENERGIA COSTOSA
I prezzi dell'energia in Europa
rimangono strutturalmente
più alti che altrove.

“L'Europa deve
scegliere se sarà
un museo del passato
o un laboratorio
del futuro.”

EUROPA UN CONTINENTE IN CERCA DI COESIONE

Tra frammentazione politica,
crisi energetica e transizione incompiuta.

L'Unione Europea affronta una delle fasi più complesse
della sua storia. Le tensioni geopolitiche, la perdita di
competitività e le divergenze interne mettono a rischio
la coesione del progetto europeo.

L'EUROPA IN NUMERI (2025)



447
MILIONI
POPOLAZIONE



17.100
MILIARDI €
PIL NOMINALE



1,3%
CRESCITA PIL
REALE (MEDIA
2010-2025)



88%
DEBITO/PIL
MEDIO
DELL'AREA EURO



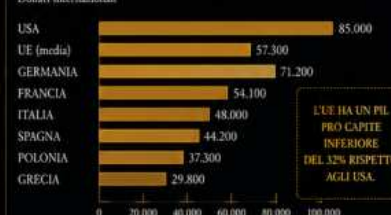
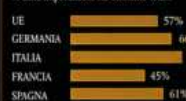
6,3%
INFLAZIONE
MEDIA
(2025)



42%
ENERGIA DA
FONTI RINNOVABILI
(2025)

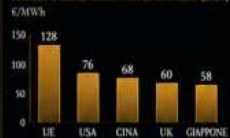
CRESCITA DEL PIL REALE (2020-2025)
variazione % cumulata

Fonte: Eurostat, FMI, Commissione Europea

PIL PRO CAPITE A PARITÀ DI POTERE D'ACQUISTO (2025)
Dollari internazionaliDIPENDENZA ENERGETICA (2024)
% delle importazioni sul consumo totale

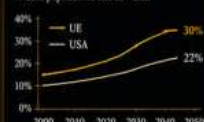
L'Europa importa più della metà
dell'energia che consuma.

Fonte: Eurostat

PREZZO DELL'ENERGIA PER LE IMPRESE (2024)
€/MWh

Le imprese europee pagano l'energia
fino a 2 volte di più rispetto agli USA.

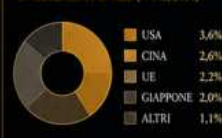
Fonte: IEA

INVECCHIAMENTO DELLA POPOLAZIONE
% della popolazione con 65+ anni

Entro il 2050 quasi 1 europeo su 3
avrà più di 65 anni.

Fonte: UN, Eurostat

INVESTIMENTI IN R&S (% PIL, 2024)



L'Europa investe meno in innovazione
rispetto ai principali competitor.

Fonte: OECD

I PAESI PIÙ SOTTO PRESSIONE

PAESE	DEBITO/PIL (2025)	CRESCITA PIL REALE (2025)	INFLAZIONE (2025)	DISOCCUPAZIONE
GRECIA	153%	+0,6%	3,1%	10,8%
ITALIA	137%	+0,7%	2,9%	7,2%
FRANCIA	112%	+0,4%	2,2%	7,8%
SPAGNA	105%	+1,1%	2,6%	11,4%
BELGIO	104%	+0,3%	2,3%	5,6%

Fonte: Commissione Europea - Previsioni Inverno 2026

LA STRADA DA PERCORRERE

- UNITÀ FISCALE**
Coordinare le politiche di bilancio per
sostenere crescita e investimenti comuni.
- ENERGIA COMPETITIVA**
Ridurre i costi strutturali e accelerare
l'autonomia strategica.
- INNOVAZIONE E AI**
Aumentare gli investimenti in ricerca,
tecnologia e capitale umano.
- DIFESA E SOVRANITÀ**
Costruire una difesa europea integrata
per garantire sicurezza e stabilità.

“L'Europa ha creato
pace e prosperità per
decenni. Ora deve
ritrovare il coraggio
di reinventarsi per
non diventare
irrilevante.”

— SU CUATRU MORUS

Un'analisi indipendente
dei grandi cambiamenti
che ridisegnano l'economia,
la geopolitica e il futuro
del mondo.

FOCUS USA



DEBITO FEDERALE

Il debito pubblico USA ha superato i 34.000 miliardi di dollari, pari a oltre il 123% del PIL.



DOMINIO DEL DOLLARO

Il dollaro resta la valuta di riserva globale, ma la sua quota è in calo costante.



INNOVAZIONE & AI

Gli USA guidano la rivoluzione dell'intelligenza artificiale e della tecnologia avanzata.



INDUSTRIA & ENERGIA

Ritorno della manifattura strategica e boom della produzione di gas e petrolio.



DIVARIO SOCIALE

La disuguaglianza raggiunge livelli storici: il 10% più ricco possiede oltre il 70% della ricchezza.

“L'America resta la prima potenza militare, finanziaria e tecnologica del mondo. Ma anche lei non è immune dalle crepe interne e dai cambiamenti del nuovo ordine mondiale.”

STATI UNITI
IL PARADOSSO AMERICANO

Potenza globale, debiti record,
fiducia in calo.

Gli Stati Uniti rimangono la prima potenza economica, militare e tecnologica del pianeta. Ma il modello basato sul debito, sulla finanziarizzazione e su una crescita debole e diseguale mostra crepe sempre più profonde.

07 | STATI UNITI

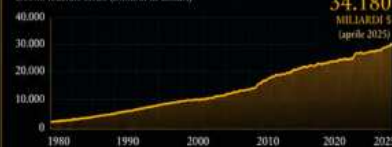
L'AMERICA IN BREVE (2025)



Fonte: FMI, BLS, BEA, Stine, 2025

DEBITO PUBBLICO USA: UNA MONTAGNA GIGANTE

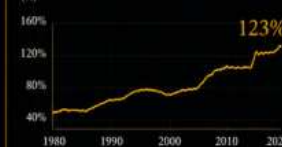
Debito federale lordo (miliardi di dollari)



Ogni anno gli USA pagano oltre 1.000 miliardi di dollari di interessi sul debito. È più della spesa per la difesa nazionale.

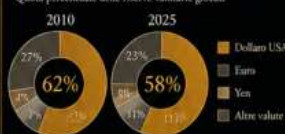
DEBITO/PIL USA

(%)



IL DOLLARO COME VALUTA DI RISERVA GLOBALE

Quota percentuale delle riserve valutarie globali

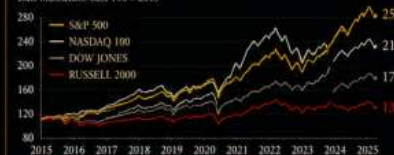


Fonte: FMI - COFER

La quota del dollaro è in calo, mentre crescono euro, yuan e altre valute. Il processo di de-dollarizzazione è lento, ma in atto.

WALL STREET. INDICI PRINCIPALI (2015-2025)

Dati indicizzati: base 100 = 2015



Nonostante le turbolenze, i mercati USA restano tra i più profondi e liquidi al mondo, trainati da tecnologia, innovazione e leadership aziendale.

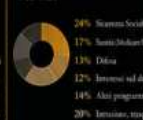
IL MERCATO DEL LAVORO (dati 2025)

Fonte: U.S. Bureau of Labor Statistics



SPESA FEDERALE 2025 (STIMATA)

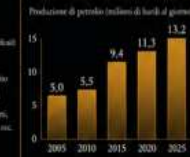
% del totale



Fonte: CBO - Congressional Budget Office

PRODUZIONE DI ENERGIA USA: RITORNO ALL'AUTOSUFFICIENZA

Produzione di petrolio (miliardi di barili al giorno)



Fonte: EIA - U.S. Energy Information Administration

I GIGANTI AMERICANI DELLA TECNOLOGIA

Capitalizzazione di mercato (aprile 2025)



Fonte: CompaniesMarketCap.com

LE SFIDE STRUTTURALI

- Debito pubblico e interessi in crescita
- Disuguaglianza e polarizzazione politica
- Infrastrutture obsolete
- Produttività stagnante
- Concorrenza strategica con Cina e Russia
- Erosione del ruolo globale del dollaro



I RISCHI PRINCIPALI

- ⚠️ Crisi fiscale e downgrade del rating
- ⚠️ Rallentamento economico globale
- ⚠️ Tensioni geopolitiche e guerre commerciali
- ⚠️ Perdita di leadership tecnologica
- ⚠️ Frammentazione del sistema finanziario

“La vera forza dell'America non è l'assenza di problemi, ma la sua capacità di rinnovarsi continuamente. La domanda è: quanto a lungo potrà farlo?”

Un'analisi indipendente
dei grandi cambiamenti
che ridisegnano l'economia,
la geopolitica e il futuro
del mondo.

FOCUS CINA

POTENZA ECONOMICA
Seconda economia mondiale
per PIL nominale e prima
per PIL a parità di potere
d'acquisto.

**SUPERCORRENZA
INDUSTRIALE**
Leader globale in 37 su 44
industrie avanzate, dalla
manifattura all'hi-tech.

INFLUENZA GLOBALE
La Belt and Road Initiative
collega oltre 150 paesi e
coinvolge il 60% della
popolazione mondiale.

TECNOLOGIA E AI
Massicci investimenti in
intelligenza artificiale,
5G, semiconduttori e
quantum computing.

TRANSIZIONE VERDE
Primo produttore mondiale
di energie rinnovabili,
veicoli elettrici e batterie
al litio.

SICUREZZA NAZIONALE
Autosufficienza strategica
in settori chiave: energia,
food security, difesa e
tecnologie critiche.

“
La Cina non vuole
sostituire l'ordine
esistente. Vuole
crearne uno nuovo,
con regole diverse.”
”

INFLUENZA GEOPOLITICA

- Membro permanente del Consiglio di Sicurezza ONU.
- Leadership nei BRICS e nella Shanghai Cooperation Organization.
- Promozione di un ordine multipolare basato su cooperazione e sviluppo.
- Diplomazia attiva in Asia, Africa, America Latina e Medio Oriente.



CINA

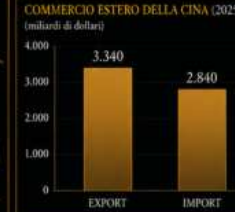
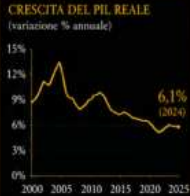
IL DRAGONE CHE NON SI FERMA

Strategia, industria e ambizione
per un nuovo ordine mondiale.

La Cina è passata in quattro decenni da potenza emergente a pilastro dell'economia globale. Pechino persegue una strategia di lungo periodo basata su pianificazione industriale, controllo tecnologico, autonomia strategica e influenza globale. Il suo obiettivo non è competere: è guidare.

LA CINA IN NUMERI (2025)

1,41 MILIARDI POPOLAZIONE	18.700 MILIARDI \$ PIL NOMINALE	19.800 MILIARDI \$ PIL PPP	6,1% CRESCITA PIL REALE (2024)	3.620 MILIARDI \$ RISERVE ESTERE	3.340 MILIARDI \$ EXPORT BENI (2025)	150+ PAESI COINVOLTI NELLA BRI	2° ECONOMIA MONDIALE
--	--	---	--	--	--	---	-----------------------------------



La Cina è il primo esportatore mondiale di beni e il principale partner commerciale di oltre 120 paesi.



Fonte: IEA, Wood Mackenzie, UNCTAD, CBRE, HEBG



RISERVE STRATEGICHE E AUTONOMIA

ENERGIA
Maggiori importazioni di petrolio e gas, ma investe in rinnovabili e nucleare.

MATERIE PRIME
Accordi strategici per garantire l'accesso a risorse critiche (rame, litio, nichel).

AGRICOLTURA
Sicurezza alimentare e terre agricole all'estero per la sovranità alimentare.

TECNOLOGIA
Spinta all'autosufficienza in chip, software, AI e semiconduttori.

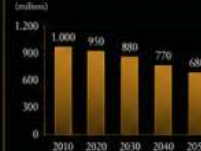
LA CORSA TECNOLOGICA

Obiettivi del piano Made in China 2025

- Semiconduttori**
Autonomia al 70% entro il 2027.
- Intelligenza Artificiale**
Leader globale entro il 2030.
- Biotecnologie**
Innovazione per salute e longevity.
- Aerospazio**
Leadership in aviazione e spazio.
- Quantum Computing**
Prime posizioni entro il 2030.

SFIDA DEMOGRAFICA

Popolazione in età lavorativa (15-64 anni) (milioni)



OUTLOOK 2030

- PIL nominale stimato 28.000 - 30.000 miliardi \$
- Leadership tecnologica in settori strategici
- Influenza globale in crescita nei paesi emergenti
- Autonomia strategica e resilienza del sistema

Il secolo asiatico è già iniziato.
La Cina vuole guidarlo.

Un'analisi indipendente
dei grandi cambiamenti
che ridisegnano l'economia,
la geopolitica e il futuro
del mondo.

FOCUS RUSSIA

RESILIENZA ECONOMICA
Nonostante le sanzioni,
l'economia russa ha
dimostrato maggiore
resilienza del previsto.

ENERGIA COME LEVA
La Russia resta tra i
principali esportatori
mondiali di energia:
petrolio, gas e nucleare.

DE-DOLLARIZZAZIONE
Crescita degli scambi in
valute locali e oro fisico
per ridurre la dipendenza
dal dollaro.

BRICS IN ESPANSIONE
Mosca è tra i promotori
di un nuovo sistema
finanziario multipolare
alternativo al dollaro.

INDUSTRIA E DIFESA
Aumento della produzione
industriale e militare,
sviluppo tecnologico
interno e sovranità.

SOVRANITÀ STRATEGICA
La Russia punta
all'autosufficienza
energetica, alimentare
e tecnologica.

“
Chi controlla
l'energia,
controlla
il futuro.”
— V. Putin

RUSSIA

LA FORZA SILENZIOSA DEL NUOVO ORDINE

Resilienza, sovranità, visione di lungo periodo.

Nonostante le sanzioni senza precedenti imposte dall'Occidente,
la Russia ha dimostrato una straordinaria capacità di adattamento
e resilienza. Oggi più che mai, Mosca accelera verso l'indipendenza
economica e rafforza alleanze strategiche per costruire un'alternativa
reale all'egemonia occidentale.

09 | RUSSIA

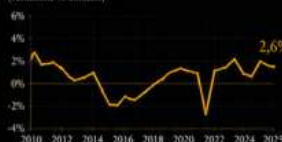
LA RUSSIA IN BREVE (2025)

POPOLAZIONE	146 MILIONI
PIL NOMINALE	2.280 MILIARDI \$
PIL PRO CAPITE (PPP)	32.100 \$
CRESITA PIL REALE	+2,6%
INFLAZIONE MEDIA	5,8%
RISERVE INTERNAZIONALI	621 MILIARDI \$
DEBITO-PIL	17%

Fonte: FMI, Banca Mondiale, Rosstat

CRESITA DEL PIL REALE RUSSIA

(variazione % annuale)



Fonte: Rosstat, FMI (aprile 2023)

ESPORTAZIONI DI ENERGIA: UN PILASTRO GLOBALE (2024)

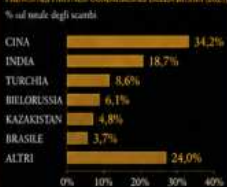
Quota delle esportazioni globali



Fonte: IEA, OPEC, BP Statistical Review 2024

PRINCIPALI PARTNER COMMERCIALI DELLA RUSSIA (2021)

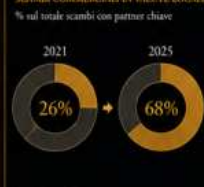
% sul totale degli scambi



Fonte: Comtrade, dati russi

SCAMBI COMMERCIALI IN VALUTE LOCALI

% sul totale scambi con partner chiave



Fonte: Banca di Russia

RISERVE INTERNAZIONALI DELLA RUSSIA

(miliardi di dollari)

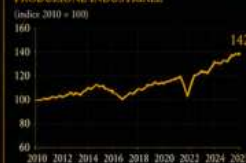


Fonte: Banca di Russia



PRODUZIONE INDUSTRIALE

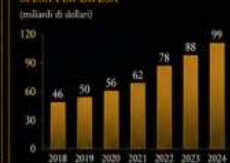
(indice 2010 = 100)



Fonte: Rosstat

SPESA PER DIFESA

(miliardi di dollari)



*Stima
Fonte: SIPRI Military Expenditure Database

EXPORT DI PETROLIO: I PRINCIPALI ACQUIRENTI (2025)

(miliardi di barili al giorno)



Fonte: CREA, Kpler

LA STRATEGIA RUSSA IN 4 PILASTRI

- Sovranità economica e finanziaria
- Controllo delle risorse strategiche
- Alleanze multipolari e nuovi mercati
- Innovazione tecnologica e militare

“
Non ci isoleremo.
Costruiremo un mondo
più giusto e multipolare.”

— Vladimir Putin



Un'analisi indipendente
dei grandi cambiamenti
che ridisegnano l'economia,
la geopolitica e il futuro
del mondo.

FOCUS IRAN

ENERGIA STRATEGICA
L'Iran possiede le seconde
riserve mondiali di gas e
le quarte di petrolio.

STRETTO DI HORMUZ
Passa il 20% del petrolio
mondiale e oltre il 25%
del GNL via mare.

SOTTO SANZIONI
Oltre 45 anni di sanzioni
USA ed europee, ma
Teheran resiste e si adatta.

ALLEANZE IN CRESCITA
Relazioni rafforzate con
Cina, Russia e i paesi
BRICS.

INFLUENZA REGIONALE
Attore chiave in Iraq, Siria,
Libano, Yemen e nella
questione palestinese.

INDIPENDENZA STRATEGICA
Sviluppo tecnologico e militare
locale, focus su autosufficienza
energetica e alimentare.

“
L'Iran non cerca
la guerra, ma non
teme la guerra.
Cerca il rispetto,
non la sottomissione.”
— Ayatollah K. Khamenei

IRAN

IL CUORE STRATEGICO DEL MEDIO ORIENTE

Energia, influenza e resilienza
in un mondo in trasformazione.

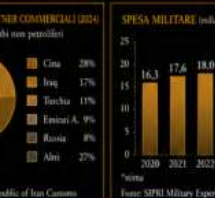
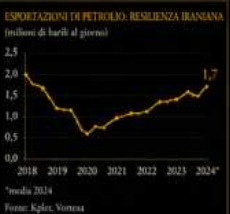
L'Iran è molto più di un produttore di petrolio e gas.
È un attore geopolitico centrale, custode di una delle
rotte energetiche più importanti del pianeta: lo Stretto di Hormuz.
Tra sanzioni, pressioni e alleanze strategiche, la Repubblica Islamica
continua a giocare una partita che incide sul futuro globale.

10 | IRAN

L'IRAN IN BREVE (2025)

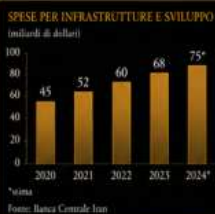
POPOLAZIONE	89,7 MILIONI
PIÙ NOMINALE	403 MILIARDI \$
PIÙ PRO CAPITE (PPP)	18.100 \$
CRESCITA PIÙ REALE	+2,1%
INFLAZIONE MEDIA	32,5%
RISERVE DI PETROLIO	157,8 MILIARDI
GAS NATURALE	34.000 MILIARDI m³

Fonte: IMF, BP, Statista, EIA, OPEC (2025)



DIFESA E TECNOLOGIA NAZIONALE

- Missili balistici a lungo raggio
- Droni avanzati (produzione domestica)
- Difesa aerea multilivello
- Nucleare: programma civile sotto monitoraggio AIEA
- Cyber warfare e guerra elettronica



LEVA DELL'IRAN PER IL FUTURO

- Posizione geostrategica unica
- Enorme potenziale energetico
- Popolazione giovane e istruita
- Industria e tecnologia in crescita
- Mercati asiatici in espansione

LE SFIDE PRINCIPALI

- Sanzioni economiche e finanziarie
| Instabilità regionale e minacce esterne |
| Inflazione elevata e moneta debole |
| Dipendenza dalle esportazioni di idrocarburi |
| Necessità di riforme strutturali |

“
La nostra forza
non è nei numeri,
ma nella nostra fede
e nella nostra unità.
Nessuna potenza potrà
cambiare la volontà
di un popolo fiero.”
— Ayatollah K. Khamenei

Un'analisi indipendente
dei grandi cambiamenti
che ridisegnano l'economia,
la geopolitica e il futuro
del mondo.

FOCUS UCRAINA

SECUREZZA EUROPEA
La guerra ha riportato
il conflitto convenzionale
nel cuore dell'Europa
dopo oltre 70 anni.

ENERGIA E DIPENDENZA
Fine dell'era del gas russo
a basso costo per l'Europa
e corsa alla diversificazione
energetica.

SANZIONI SENZA PRECEDENTI
Oltre 16.000 sanzioni
contro la Russia: il più
grande pacchetto mai
imposto a un'economia
militarizzata.

RIALLINEAMENTI GLOBALI
Il conflitto accelera
la frammentazione del
mondo e rafforza nuovi
blocchi geopolitici.

IMPATTO UMANITARIO
Milioni di vite scorrodole,
città distrutte e un'intera
generazione segnata dalla
guerra.

“L'Ucraina combatte
per la sua libertà,
ma il mondo intero
combatte per il futuro
dell'ordine globale.”

UCRAINA

LA FRATTURA CHE RIDISEGNA IL MONDO

Quando una guerra locale
innesca una trasformazione globale.

L'invasione russa del 2022 ha infranto decenni di illusioni geopolitiche. L'Ucraina è diventata il simbolo della resistenza e un catalizzatore di cambiamenti epocali: nel sistema di sicurezza europeo, nei mercati energetici, nelle alleanze globali e nell'ordine economico internazionale.

11 | UCRAINA

L'UCRAINA IN BREVE (2025)

POPOLAZIONE	37,5 MILIONI
PIL NOMINALE	200 MILIARDI \$
PIL PRO CAPITE (PPP)	14.100 \$
CRESITA PIL REALE (2024)	+3,2%
INFLAZIONE MEDIA (2024)	8,7%
AUTI INTERNAZIONALI RICEVUTI (2022-2025)	170 MILIARDI \$

Fonte: FMI, Banca Mondiale, UN, Kiel Institute

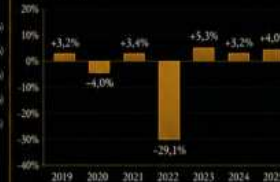
CRONOLOGIA DEL CONFLITTO

- 24 FEB 2022
Invasione russa su larga scala dell'Ucraina.
- MAR-APR 2022
Resistenza ucraina e prime ritirata russe intorno a Kyiv.
- SET 2022
Controffensiva ucraina: liberata Kharkiv e Kherson.
- GIU 2023 - OGGI
Guerra di posizione e attacchi su infrastrutture energetiche. Conflitto prolungato.

AIDI INTERNAZIONALI ALL'UCRAINA
(impegni totali, miliardi di dollari)

* Regno Unito, Giappone, Australia, Norvegia, Svezia, ecc.
** Istituzioni Finanziarie Internazionali

Fonte: Kiel Institute - Ukraine Support Tracker (aprile 2023)

IMPATTO ECONOMICO DELLA GUERRA SULL'UCRAINA
(variazione % reale)

Fonte: FMI, World Economic Outlook (aprile 2023) * stima

IL FRONTE MILITARE (aprile 2025)



Fonte: IIW - Institute for the Study of War (aprile 2025)

LE SANZIONI ALLA RUSSIA
(numero di sanzioni cumulative)

Le sanzioni colpiscono finanza, energia, tecnologia, trasporti e individui chiave.

Fonte: Canham.AI (aprile 2025)

IMPATTO EU DI GAS: DIVERSIFICAZIONE FORZATA
(% del totale importazioni)* stima
Fonte: IEA, European Commission

I PRINCIPALI ALLEATI DELL'UCRAINA

MILITARE	FINANZIARIO	UMANITARIO
USA	Unione Europea	ONU
Regno Unito	Banca Mondiale	Coop. Rossa
Polonia	FMI	UNHCR
Germania	G7	ONG internazionali
Francia		

Un sostegno senza precedenti nella storia moderna.

CONSEGUENZE GEOPOLITICHE

- Fine dell'illusione di pace permanente in Europa
- NATO più unita e rafforzata
- Rafforzamento del legame transatlantico
- Accelerazione del riarmo europeo
- Frammentazione dell'ordine globale
- Nascita di un mondo a blocchi contrapposti

6,9
MILIONIRifugiati ucraini
in Europa
(al 04/2025)3,7
MILIONISoldati interni
in Ucraina
(al 04/2025)

150+

Danni a infrastrutture
e abitazioni
(stima Banca Mondiale)

~25%

Esportazioni agricole
ucraine interrotte
(2022-2021)

Fonte: UNHCR, IOM, Banca Mondiale, FAO

SCENARI FUTURI

- VITTORIA UCRAINA**
Ricostruzione territori, pace negoziata,
integrazione euro-atlantica completa.
- PAREGGIO PROLUNGATO**
Conflitto congelato, instabilità
cronica, ricostruzione lenta.
- VITTORIA RUSSA**
Riduzione forzata dei confini,
crollo dell'ordine internazionale liberale.

COSTO ECONOMICO GLOBALE DEL CONFLITTO
(stima cumulativa 2022-2025)

Fonte: FMI, World Bank, OECD, UNCTAD

“Questa non è solo la guerra
dell'Ucraina. È la battaglia
per decidere in che tipo di
mondo vivranno i nostri figli.”

- Volodymyr Zelenskyy

Un'analisi indipendente
dei grandi cambiamenti
che ridisegnano l'economia,
la geopolitica e il futuro
del mondo.

FOCUS AI & LAVORO

RIVOLUZIONE PRODUTTIVA
L'Intelligenza Artificiale sta generando la più grande trasformazione produttiva dalla rivoluzione industriale.

AUTOMAZIONE AVANZATA
Robotica, AI generativa e sistemi autonomi stanno automatizzando compiti ripetitivi e cognitivi.

MERCATO DEL LAVORO
Crescono le competenze richieste in ambito digitale, mentre molte professioni tradizionali sono a rischio.

EDUCAZIONE & SKILLS
La formazione continua e il lifelong learning sono la chiave per restare competitivi.

DISUGLIANZIANTE
Senza politiche adeguate, l'AI potrebbe ampliare il divario tra chi possiede competenze e chi no.

POLITICHE E REGOLAZIONE
Servono regole chiare per garantire innovazione, protezione sociale e responsabilità etica.

“
L'Intelligenza Artificiale
non ruba il lavoro.
Lo trasforma.
La sfida non è fermarla,
ma guidarla per creare
benessere condiviso.
”

AI & LAVORO

IL FUTURO DEL LAVORO È GIÀ INIZIATO

Automazione, competenze e nuova produttività per una crescita sostenibile e inclusiva.

L'Intelligenza Artificiale sta ridefinendo il modo in cui lavoriamo, produciamo valore e organizziamo le nostre economie. Secondo le stime, entro il 2035 fino al 40% delle attività lavorative attuali sarà trasformato o automatizzato. Ma ogni rivoluzione porta con sé anche nuove opportunità: la chiave è saper anticipare il cambiamento.



12 | AI & LAVORO

L'AI IN BREVE (2025)

- MERCATO GLOBALE AI
184 MILIARDI \$
- CRESITA ANNUA (CAGR)
37,6% (2023-2030)
- INVESTIMENTI PRIVATI AI
109 MILIARDI \$ (2024)
- AZIENDE CHE USANO AI
79% DELLE GRANDI IMPRESE
- PRODUTTIVITÀ ATTESA
+1,5% PIL GLOBALE ANNUO
ENTRO IL 2035

Fonte: Statista, McKinsey, PwC, OECD

L'IMPATTO DELL'AI SULL'OCCUPAZIONE GLOBALE

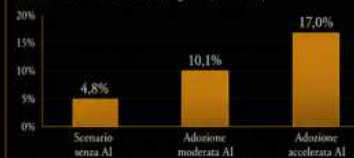
% di posti di lavoro esposti all'automazione (2035)



Fonte: World Economic Forum - Future of Jobs Report 2025

PRODUTTIVITÀ GLOBALE: SCENARI CON AI

Variazione % cumulativa del PIL, scala globale (2024-2035)



Fonte: PwC - Global AI Study 2024

LE PROFESSIONI PIÙ A RISCHIO (2035)

% di occupazione esposta ad automazione elevata



Fonte: McKinsey - The Future of Work 2025

LE PROFESSIONI CHE CRESCERANNO DI PIÙ (2035)

Variazione % prevista della domanda di lavoro



Fonte: World Economic Forum - Future of Jobs Report 2025

COMPETENZE PIÙ RICHIESTE NEL 2030

% di aziende che le considerano critiche



Fonte: World Economic Forum 2025

INVESTIMENTI AZIENDALI IN AI PER SETTORE (2024)

% del totale investimenti AI



Fonte: Stanford AI Index 2025

AI E PRODUTTIVITÀ AZIENDALE

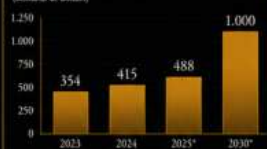
Aumento di produttività atteso grazie all'AI (2024-2030)



Fonte: McKinsey Global Institute 2024

LA SFIDA DELLA TRANSIZIONE

- Riqualificare oltre 1 miliardo di lavoratori entro il 2030.
- Garantire protezione sociale e inclusione nella transizione digitale.
- Costruire un'economia dell'AI etica, trasparente e centrata sull'uomo.

SPESA GLOBALE PER FORMAZIONE & RESKILLING
(miliardi di dollari)

*stima. Fonte: IDC, LinkedIn Learning 2025

LAVORO UMANO VS. AI: UNA COLLABORAZIONE

COSA FA MEGLIO L'AI

- ✓ Elabora grandi quantità di dati
- ✓ Lavora 24/7 senza fatica
- ✓ Riconosce pattern complessi
- ✓ Automatizza compiti ripetitivi

COSA FA MEGLIO L'UMANO

- ✓ Pensiero critico e giudizio
- ✓ Creatività e innovazione
- ✓ Empatia e relazioni umane
- ✓ Visione strategica e valori



Il futuro non è umano o macchina. È umano con la macchina.

SCENARI PER IL 2035

- Scenario ottimistico**
Crescita inclusiva, nuova occupazione qualificata, produttività e benessere diffuso.
- Scenario intermedio**
Transizione disomogenea, alcune disuguaglianze ma crescita complessiva.
- Scenario pessimistico**
Polarizzazione, disoccupazione tecnologica, tensioni sociali e stagnazione.



“
L'Intelligenza Artificiale potrebbe essere la cosa migliore
o la peggiore mai accaduta all'umanità.
— Stephen Hawking

La tecnologia è solo uno strumento.
È il nostro uso che determinerà il futuro.



Un'analisi indipendente
dei grandi cambiamenti
che ridisegnano l'economia,
la geopolitica e il futuro
del mondo.

FOCUS ORO & ASSET REALI

RISERVA DI VALORE
L'oro è denaro reale da
oltre 5.000 anni. Protegge
dall'inflazione e dal rischio
di sistema.

DOMANDA STRUTTURALE
Banche centrali, investitori
istituzionali e retail stanno
aumentando l'esposizione
all'oro in modo sostenuto.

DIVERSIFICAZIONE
Gli asset reali riducono
la volatilità di portafoglio
e aumentano la resilienza
nel lungo periodo.

COMMODITIES STRATEGICHE
Metalli industriali, energia
e materie prime sono
indispensabili per la
transizione globale.

TERZORDINO AGRICOLTURA
Terre agricole e risorse
naturali diventano sempre
più scarse e preziose.

“
L'oro non è tutto,
ma senza oro
il portafoglio
non è completo.

— Ray Dalio

ORO &
ASSET REALI

LA RICCHEZZA CHE RESISTE
AL TEMPO E ALLE CRISI

In un mondo di carta, il reale torna ad avere valore

Dopo anni di espansione monetaria, debito e incertezza geopolitica,
il capitale globale riaffluisce verso gli asset tangibili.

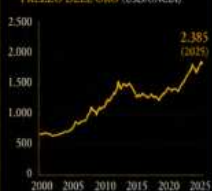
Oro, argento, materie prime strategiche, terreni agricoli e infrastrutture
reali rappresentano la base solida su cui costruire ricchezza duratura.

L'ORO IN NUMERI (2025)

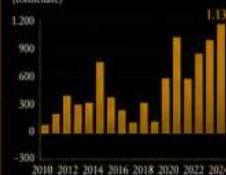
- PREZZO SPOT
2.385 \$/oz
- MASSIMI STORICI
oltre 2.450 \$/oz
- DOMANDA TOTALE (2024)
4.974 tonnellate
+4% vs 2023
- ACQUISTI BANCHE CENTRALI
1.136 tonnellate (2024)
record storico
- RESERVE UFFICIALI GLOBALI
36.000 tonnellate
circa il 17% delle
riserve valutarie mondiali

Fonte: World Gold Council, FMI

PREZZO DELL'ORO (USD/ONCIA)



Fonte: World Bank, Investing.com

ACQUISTI NETTI DELLE BANCHE CENTRALI
(tonnellate)

Fonte: World Gold Council

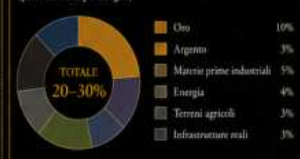
PERFORMANCE ASSET: 2010-2025
(variazione % totale)

Fonte: TradingView, Bloomberg

MATERIE PRIME STRATEGICHE: DOMANDA IN FORTE CRESCITA



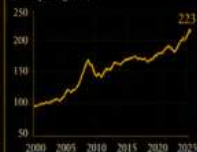
Fonte: IEA, S&P Global, Wood Mackenzie

ALLOCAZIONE CONSIGLIATA IN ASSET REALI
(percentuale di portafoglio)

Fonte: Investment, Fidelity International

CONFRONTO ORO VS. VALUTE FIAT
(potere d'acquisto dal 1971 = 100)

Fonte: World Bank

TERRE AGRICOLE: UN ASSET REALE LIMITATO
(indice prezzi globali)

Fonte: FAO, Global Farmland Index

SCORTE ORO GLOBALE: CHI POSSIDE DI PIÙ
(tonnellate)

Fonte: World Gold Council (Q4 2024)

“
Comprare oro
non è speculare.
È assicurarsi la
libertà di scelta
nel futuro.

”

PERCHÉ GLI INVESTITORI TORNANO ALL'ORO

- ✓ Inflazione persistente e debito fuori controllo
- ✓ Rischi geopolitici e sanzioni finanziarie
- ✓ Perdita di fiducia nelle valute fiat
- ✓ Acquisti record delle banche centrali
- ✓ Protezione del potere d'acquisto di lungo termine

A OGNI CRISI, L'ORO HA PROTETTO

CRISI	PERFORMANCE ORO (12 MESI SUCCESSIVO)
Crisi finanziaria 2008	+25%
Crisi debito sovrano 2011	+11%
Crisi pandemia 2020	+24%
Guerra Ucraina 2022	+13%
Crisi bancaria 2023	+18%

Fonte: Historical data, World Gold Council

COME INVESTIRE IN ORO

- 🏠 Oro fisico (lingotti e monete)
- 📈 ETF garantiti da oro fisico
- 🏭 Azioni di aziende minerarie
- 📄 Fondi e certificati su oro
- 📅 Piani di accumulo periodico



Il vero lusso
è la sicurezza.
Il vero potere
è la libertà
finanziaria.

Un'analisi indipendente
dei grandi cambiamenti
che ridisegnano l'economia,
la geopolitica e il futuro
del mondo.

FOCUS MERCATI

- TASSI DI INTERESSE**
Dopo anni di rialzi, i tassi potrebbero aver raggiunto il picco. La direzione futura sarà cruciale per i mercati.
- LIQUIDITÀ GLOBALE**
La liquidità delle banche centrali rimane l'elemento chiave per la stabilità dei mercati finanziari.
- VOLATILITÀ IN AUMENTO**
Indici di volatilità su livelli elevati: l'incertezza strutturale è la nuova normalità.
- ALLOCAZIONE DINAMICA**
Diversificazione, qualità e flessibilità sono le armi migliori per proteggere e far crescere il capitale.
- RISCHIO SISTEMICO**
Debito elevato, tensioni geopolitiche e belle di asser richiedono massima attenzione.
- OPPORTUNITÀ SELETTIVE**
Nonostante i rischi, esistono opportunità nei settori reali, nell'innovazione e nei mercati emergenti.

“
Il mercato premia
la pazienza,
la disciplina
e la visione di lungo
periodo.
— Warren Buffett

MERCATI FINANZIARI TRA INCERTEZZA, VALUTAZIONI E NUOVE REGOLE

I mercati scontano il futuro, ma il futuro non è mai scontato.

I mercati finanziari si muovono in un contesto complesso: crescita fragile, inflazione ancora elevata, debiti pubblici record e tensioni geopolitiche. Le valutazioni di molti asset sono elevate e la selettività è fondamentale. La gestione del rischio è oggi più importante che mai.

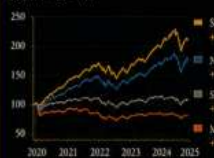
PANORAMICA GLOBALE (2025)

- CRESCITA PIL GLOBALE
+2,7%
- INFLAZIONE GLOBALE
+3,6%
- DEBITO GLOBALE
312.000 MILIARDI \$
(oltre il 333% del PIL globale)
- TASSO FED FUNDS
4,75% - 5,00%
- TASSO BCE REFINANCING
4,25%

Fonte: FMI, BIS, BCE, Federal Reserve (aprile 2025)

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI (2020-APR 2025)

Base 100 = Gen 2020



Fonte: Bloomberg (30/04/2025)

RENDIMENTI OBBLIGAZIONARI 10Y (%)

Aprile 2025



Fonte: Investing.com

VALUTAZIONE: P/E FORWARD (2025)

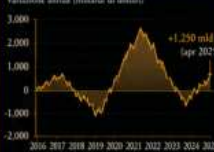
Rapporto prezzo/utile attesi



Fonte: FactSet (aprile 2025)

LIQUIDITÀ GLOBALE DELLE BANCHE CENTRALI

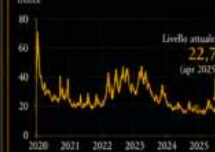
Variazione annua (miliardi di dollari)



Fonte: Credit Suisse Capital

INDICE DI VOLATILITÀ (VIX)

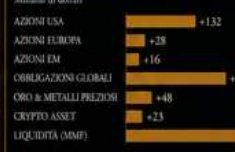
Indice



Fonte: CBOE

FLUSSI DI CAPITALE NEI MERCATI (YTD 2025)

Miliardi di dollari



Fonte: EPFR Global (aprile 2025)

I PRINCIPALI RISCHI PER I MERCATI

- Ricessione globale o hard landing
- Inflazione persistente e tassi alti più a lungo
- Crisi del debito sovrano
- Escalation geopolitica (Ucraina, Medio Oriente, Cina Taiwan)
- Bolle speculative su AI, Tech e Crypto
- Instabilità finanziaria e crisi bancaria

I DRIVER DI SUPPORTO

- Innovazione tecnologica e produttività
- Transizione energetica e investimenti green
- Investimenti demografici e nuovi bisogni
- Riallocazione dai bond verso asset reali
- Investimenti in infrastrutture e difesa
- Democratizzazione dei mercati globali

SETTORI DA TENERE D'OCCHIO

- Intelligenza Artificiale e Semiconduttori
- Energia e Sicurezza Energetica
- Salute e Biotecnologie
- Difesa e Aerospazio
- Infrastrutture e Costruzioni
- Materie Prime Critiche

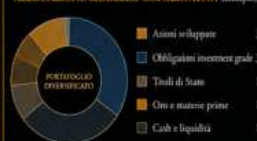
PERFORMANCE CLASSI DI ASSET (YTD 2025)

Variazione % in valuta locale



Fonte: Bloomberg (30/04/2025)

ALLOCAZIONE: MODELLO CONSERVATIVO (esempio)



Fonte: Su Cuatru Morus - Modello allocativo 2025

REGOLE PER NAVIGARE I MERCATI

- Mantieni una visione di lungo periodo.
- Diversifica globalmente e per classi di asset.
- Investi nella qualità, non solo nel rendimento.
- Ribilancia regolarmente il portafoglio.
- Limita l'esposizione ai rischi che non capisci.
- Mantieni liquidità per cogliere opportunità.

“
I mercati sono come un pendolo:
oscillano tra euforia e paura, ma la ricchezza
si costruisce nel tempo, non nel momento.
— Howard Marks

LA VERITÀ SUI MERCATI

- Nessuno sa prevedere il futuro.
- Il rischio è il prezzo che paghi per il rendimento.
- La disciplina batte l'intelligenza emotiva.
- Il tempo è il tuo miglior alleato.

Un'analisi indipendente
dei grandi cambiamenti
che ridisegnano l'economia,
la geopolitica e il futuro
del mondo.

FOCUS ENERGIA
E MATERIE PRIME

DOMANDA STRUTTURALE
La transizione energetica e
la crescita dei paesi emergenti
spingono la domanda di
energia e materie prime.

OFFERTA SOTTO-PRESSIONE
Investimenti insufficienti,
vincoli geopolitici e burocrazia
limitano la crescita dell'offerta.

SECUREZZA ENERGETICA
L'energia è tornata al centro
della strategia nazionale
e della stabilità globale.

MATERIE STRATEGICHE
Rame, litio, nichel e terre rare
sono essenziali per tecnologia,
difesa e transizione green.

VOLATILITÀ E CICLI
Mercati ciclici e sensibili a
tensioni geopolitiche, meteo
e politiche monetarie.

OPPORTUNITÀ REALI
Le commodity restano una
potenziale ancora contro
inflazione e instabilità.

“
L'energia muove il
mondo. Le materie
prime costruiscono
il futuro.
Chi le controlla,
detiene il potere.

— Daniel Yergin

ENERGIA &
MATERIE PRIME

IL MOTORE DEL MONDO REALE

Senza energia non c'è economia.

Senza materie prime non c'è progresso.

La transizione energetica, le tensioni geopolitiche e la crescita globale
stanno ridisegnando i mercati delle commodity. L'offerta fatica a
stare al passo con la domanda strutturale, creando nuovi equilibri
strategici e opportunità di lungo periodo.

IN BREVE (2025)

- PETROLIO (BRENT)
78,4 \$/barile
- GAS NATURALE (TTF)
34,8 €/MWh
- RAMME
9.250 \$/ton
- LITIO (CARBONATO)
12.800 \$/ton
- INDICE COMMODITY (BCOM)
+8,7% YTD
- INVESTIMENTI ENERGIA
1.900 MILIARDI \$ nel 2025
(+9% vs 2024)

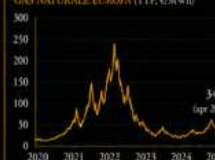
Fonte: IEA, World Bank, Bloomberg,
S&P Global Commodity Insights

PREZZO DEL PETROLIO BRENT (USD/barile)



Fonte: ICE, Bloomberg

GAS NATURALE EUROPA (TTF, €/MWh)



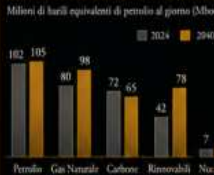
Fonte: ICE, Bloomberg

INDICI COMMODITY PERFORMANCE (YTD 2025)



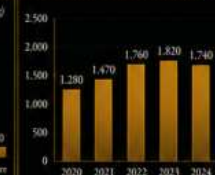
Fonte: Bloomberg Commodity Index

DOMANDA DI ENERGIA PER FONTE (2040 vs 2024)



Fonte: IEA - World Energy Outlook 2024 * Stima scenario STEPS

INVESTIMENTI ENERGETICI GLOBALI (miliardi di \$)



Fonte: IEA

RISERVE PROVATE DI PETROLIO (miliardi di barili)



Fonte: BP Statistical Review 2024

MATERIE PRIME CHIAVE: OFFERTA, DOMANDA E PROSPETTIVE

MATERIA PRIMA	USO PRINCIPALE	DOMANDA 2025 (var. % YoY)	BILANCIO 2025 (offerta vs domanda)	OUTLOOK 2026-2030
RAMME	Eletronica, mt. EV, industria	+1,0%	Disavanzo (-500 kt)	Domanda robusta, offerta limitata
LITIO	Batterie EV, accumulo energetico	+18,0%	Disavanzo (-250 kt LCE)	Crescita forte e strutturale
NICHEL	Acciaio inox, batterie	+6,0%	Leggero surplus (+100 kt)	Mercato in equilibrio instabile
TERRE RARE	Magnet, elettronica, difesa	+10,0%	Disavanzo (offerta concentrata)	Offerta critica, rischi geopolitici

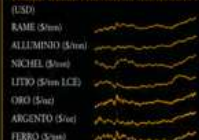
Fonte: S&P Global Commodity Insights, USGS, Wood Mackenzie

RISCHIO GEOPOLITICO SULLE MATERIE CRITICHE



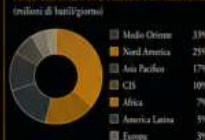
● Terre Rare: Cina domina +85% della raffinazione globale
● Cobalto: DRC, Congo fornisce ~70% della produzione mondiale
● Litio: Concentrazione in "Triangolo del Litio" (SA, Bolivia, Argentina)
● Nichel: Indonesia fornisce ~80% della produzione globale
Fonte: IEA Critical Minerals Market Review 2024

PREZZI DELLE PRINCIPALI COMMODITY



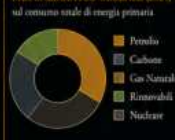
Fonte: Bloomberg (apr 2025)

PRODUZIONE DI PETROLIO PER REGIONE



Fonte: IEA - Aprile 2025

MIX ENERGETICO GLOBALE (2024)



Fonte: BP Statistical Review 2024

I PRINCIPALI RISCHI PER ENERGIA

- Tensioni geopolitiche e sanzioni
- Interruzioni delle supply chain
- Sotto-investimento cronico
- Eventi climatici estremi
- Volatilità dei prezzi e speculazione
- Transizione energetica disordinata

“
Le civiltà non sono misurate dai loro re, ma dall'energia che sanno domare e
dalle risorse che sanno trasformare in progresso.

— Vaclav Smil



Energia
è potere.



Materie prime
sono ricchezza.



Conoscenza
è vantaggio.



Disciplina
è sopravvivenza.

Un'analisi indipendente
dei grandi cambiamenti
che ridisegnano l'economia,
la geopolitica e il futuro
del mondo.

FOCUS MULTIPOLARE

FINI DELL'EGEMONIA UNIPOLARE
Il potere globale è sempre più distribuito. Nessun attore può più imporre le proprie regole.

ASCESA DEI BRICS+
Brasile, Russia, India, Cina, Sudafrica e nuovi membri: oltre il 41% della popolazione mondiale e del PIL globale in PPP.

DEOLLARIZZAZIONE
Cresce l'uso di valute locali negli scambi commerciali e nelle riserve ufficiali delle banche centrali.

NUOVE ALLEANZE
Cooperazione Sud-Sud e accordi bilaterali stanno ridefinendo le catene del valore e le rotte energetiche.

FRAMMENTAZIONE TECNOLOGICA
Standard, infrastrutture digitali e piattaforme sempre più divisi tra blocchi geopolitici.

“Il futuro non sarà un mondo di muri, ma di sfere di influenza che convivono, competono e si bilanciano.”

NUOVO ORDINE MULTIPOLARE
IL MONDO SI RIORGANIZZA

Non è la fine della globalizzazione.
È la nascita di una nuova globalizzazione.

Il sistema internazionale sta vivendo la sua più grande trasformazione dalla fine della Guerra Fredda. Potere economico, politico e tecnologico si distribuiscono su più poli. Le istituzioni nate nel XX secolo non rappresentano più la realtà del XXI secolo.

IN BREVE (2025)

- PIL GLOBALE IN PPP**
BRICS+ + G7
(52% vs 38%)
- SCAMBI IN VALUTE LOCALI**
+45% degli scambi energetici del BRICS+
- RAPIDA CRESCITA DEI PAGAMENTI DIGITALI**
+67% annuo dal 2020
- RESERVE ORO GLOBALI**
In aumento per il 3° anno consecutivo
- INVESTIMENTI INFRASTRUTTURALI**
nei paesi emergenti
1.100 MILIARDI \$ (2025)

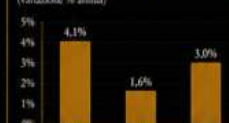
Fonte: FMI, BIS, World Bank, BCB, SWIFT

PIL NOMINALE GLOBALE IN PPP (quote %) (2025)



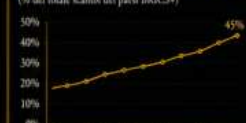
Fonte: IMF - World Economic Outlook (aprile 2025)

CRESCITA MEDIA DEL PIL REALE 2024-2030 (variazione % annua)



Fonte: IMF - World Economic Outlook (aprile 2025)

QUOTA SCAMBI COMMERCIALI IN VALUTE LOCALI (% del totale scambi dei paesi BRICS+)



Fonte: RIC, Atlantic Council

I BRICS+ SI ESPANDONO



NUOVI MEMBRI
Algeria, Arabia Saudita, Argentina, Botswana, Bolivia, Cuba, Indonesia, Kazakistan, Malawi, Nigeria, Tailandia, Turchia, Uganda, Uzbekistan, Vietnam

RESERVE VALUTARIE DELLE BANCHE CENTRALI (quote %) (Q1 2025)



Fonte: IMF - COFER

PAGAMENTI TRANSFRONTALIERI DIGITALI (Valore delle transazioni in miliardi di \$)



*stima
Fonte: BIS - Real Bank (aprile 2025)

INFRASTRUTTURE CHE CAMBIANO IL MONDO

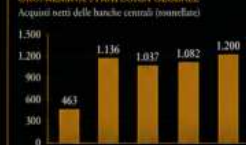


Fonte: World Bank, AIB, NDB

SISTEMI DI PAGAMENTO EMERGENTI



ORO: RISERVA STRATEGICA GLOBALE



*stima annuale
Fonte: World Gold Council (aprile 2025)

BRICS+ VS G7: UN MONDO, DUE VISIONI

BRICS+	G7
✓ Sovranità nazionale	✗ Sanzioni e restrizioni
✓ Non ingerenza	✗ Condizionalità politica
✓ Sviluppo infrastrutturale	✗ Controllo finanziario
✓ Cooperazione win-win	✗ Regole imposte
✓ Riforma delle istituzioni globali	✗ Mantenimento dello status quo

CBDC: LA PROSSIMA FRONTIERA



Fonte: Atlantic Council - CBDC Tracker

15 TREND CHE DEFINIRANNO IL FUTURO

1. Multipolarismo politico ed economico.
2. Controllo delle risorse strategiche.
3. Sovranità tecnologica e digitale.
4. Transizione energetica diversificata.
5. Nuove istituzioni per un nuovo mondo.

“Il vecchio mondo stava finendo.
Il nuovo mondo non è ancora nato.
In questo interregno, le scelte di oggi
defineranno il secolo che verrà.”

La storia non appartiene agli spettatori.
La storia appartiene a coloro che agiscono.
Sii tra coloro che costruiscono il futuro.



Un'analisi indipendente
dei grandi cambiamenti
che ridisegnano l'economia,
la geopolitica e il futuro
del mondo.

IN QUESTO NUMERO

- Debito Globale
- Inflazione
- Europa
- Stati Uniti
- Cina
- Russia
- Iran
- Ucraina
- AI & Lavoro
- Oro & Asset Reali
- Mercati Finanziari
- Energia & Materie Prime
- Nuovo Ordine Multipolare

“La conoscenza
del presente
è l'unica bussola
per navigare
il futuro.”

— SU CUATRU MORUS



IL FUTURO È NELLE NOSTRE SCELTE

Riflessioni finali su un mondo in trasformazione

Non esistono certezze assolute. Esistono solo dinamiche, tendenze, probabilità e scelte. Il mondo che conosceamo sta lasciando spazio a un nuovo ordine, più frammentato, più competitivo, ma anche ricco di opportunità per chi saprà comprendere il cambiamento prima degli altri.

“Il cambiamento non è mai comodo, ma è inevitabile. La differenza tra chi subisce e chi guida è la visione.”

— Peter Drucker



LE FORZE CHE MODELLERANNO IL PROSSIMO DECENNIO



“Non è la specie più forte che sopravvive, né la più intelligente, ma quella che si adatta meglio al cambiamento.”

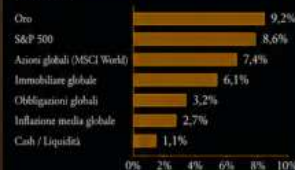
— Charles Darwin



COSA POSSONO FARE GLI INVESTITORI E I CITTADINI

- DIVERSIFICARE**
non solo gli asset, ma anche le esposizioni geografiche.
- INVESTIRE IN CONOSCENZA**
capire i trend prima che diventino consuetudini.
- PROTEGGERE IL CAPITALE**
con asset reali, liquidità intelligente e gestione del rischio.
- PENSARE A LUNGO TERMINE**
le grandi ricchezze si costruiscono nel tempo, non nell'istante.
- AGIRE CON DISCIPLINA**
emotività e impulsività sono i peggiori nemici.

RENDIMENTO MEDIO ANNUO DEGLI ASSET (2000-2025) (USD - CAGR)



IL NOSTRO IMPEGNO

Su Cuatru Morus continuerà a offrire analisi indipendenti, dati reali e visioni fuori dal coro, per aiutarvi a leggere il mondo con lucidità e prendere decisioni migliori.



LA CONOSCENZA È POTERE.
LA LUCIDITÀ È LIBERTÀ.

GRAZIE PER AVER LETTO QUESTA EDIZIONE.
CI VEDIAMO NEL PROSSIMO NUMERO.

“Il futuro appartiene a coloro che credono nella bellezza dei propri sogni.”
— Eleanor Roosevelt

PROSSIMO NUMERO
GIUGNO 2026
L'ECONOMIA DEL CAMBIAMENTO



Un'analisi indipendente
dei grandi cambiamenti
che ridisegnano l'economia,
la geopolitica e il futuro
del mondo.

FOCUS NUOVO ORDINE
MULTIPOLARE

RIORDINO DEL POTERE
Il potere si diffonde.
Le decisioni non partono
più da un unico centro.

SORANITÀ E INDIPENDENZA
I Paesi riaffermano il controllo
su energia, finanza, tecnologia
e dati strategici.

BLOCCHI E ALLEANZE
Nascono nuovi poli di potere
basati su interessi comuni,
non su ideologie.

ECONOMIA REALE
Produzione, infrastrutture
e risorse tornano al centro
delle strategie nazionali.

TECNOLOGIA COME LEVA
Chi controlla tecnologia critica
e dati, controlla il futuro
dell'economia.

SECUREZZA GLOBALE
La competizione è globale,
ma la sicurezza resta
una priorità assoluta.

NUOVO ORDINE MULTIPOLARE
LA GEOMETRIA DEL POTERE CAMBIA

Non è la fine della globalizzazione,
ma la sua trasformazione in reti di cooperazione.

Il mondo del XXI secolo è multipolare, frammentato,
interconnesso e competitivo. Nessuna potenza domina
in ogni campo. La forza di domani sarà la capacità di
costruire ponti, proteggere interessi e generare valore reale.

IN BREVE (2025)

- 1 MONDO SEMPRE PIÙ MULTIPOLARE
Almeno 5 grandi poli di potere
- 2 CRESCITA DEL SUD GLOBALE
Rappresenta il 43% del PIL mondiale
- 3 DELOCALIZZAZIONE SELETTIVA
Le catene del valore si regionalizzano
- 4 COMPETIZIONE TECNOLOGICA
IA, chip, spazio e quantum al centro
- 5 RISORSE STRATEGICHE CRUCIALI
Energia, minerali critici, acqua, dati
- 6 SICUREZZA E RESILIENZA
Parole chiave per governi e imprese

Fonte: IMF, WEF, Atlantic Council, McKinsey (aprile 2025)

5 GRANDI POLI DI POTERE (2025)

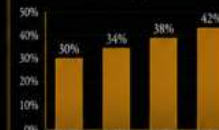
Quota % del PIL globale a parità di potere d'acquisto



Fonte: IMF - World Economic Outlook (aprile 2025)

SUD GLOBALE: UNA FORZA IN CRESCITA

Quota % del PIL mondiale (PPP)

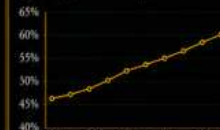


* Stima

Fonte: IMF (aprile 2025)

REGIONALIZZAZIONE DEL COMMERCIO

Quota % degli scambi intra-regionali sul totale

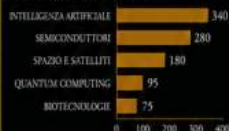


* Stima

Fonte: WTO - Global Trade Outlook (aprile 2025)

INVESTIMENTI IN TECNOLOGIE CRITICHE (miliardi di \$)

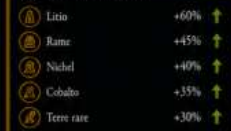
Investimenti pubblici e privati combinati



Fonte: McKinsey Technology Report 2025

RISORSE STRATEGICHE: DOMANDA IN FORTE CRESCITA

Variazione % 2024-2030 (stima)



Fonte: IEA - Critical Minerals Outlook 2025

SPESA PER LA DIFESA (miliardi di \$ e % PIL)

2024

	2024	Var. % 2015-2024	% PIL 2024
USA	968	+23%	3,4%
CINA	457	+76%	1,7%
INDIA	86	+33%	2,4%
RUSSIA	132	+57%	6,7%
UE (27)	326	+31%	2,1%

Fonte: SIPRI Military Expenditure Database (aprile 2025)

LE NUOVE ALLEANZE E I BLOCCHI EMERGENTI



- BRICS+ (in purple)
- SCO (Shanghai Cooperation Organization)
- ASEAN
- Unione Africana
- ALBA, CELAC e altri blocchi regionali
- Quasi-AKRUS e alleanze occidentali

Fonte: Atlantic Geopolitics 2025

LE 6 DIMENSIONI DEL NUOVO ORDINE

- 1 ECONOMICA
Diversificazione e resilienza delle catene del valore
- 2 FINANZIARIA
Riduzione della dipendenza dal dollaro
- 3 TECNOLOGICA
Competizione per leadership e sovranità digitale
- 4 ENERGETICA
Transizione con sicurezza e accessibilità
- 5 GEOPOLITICA
Equilibrio dinamico e multipolare
- 6 CULTURALE
Identità, valori e modelli di sviluppo diversi

DAL GLOBALISMO ALLA COLLABORAZIONE SELETTIVA

ERE: GLOBALISMO TRADIZIONALE

OGGI: NUOVO MULTIPOLARISMO

- Catene globali integrate → Catene regionali e resilienti
- Un solo centro decisionale → Centri multipli di decisione
- Regole uguali per tutti → Regole adattate e negoziate
- Libero scambio illimitato → Scambi selettivi e strategici
- Dipendenza reciproca → Interdipendenza gestita
- Rischi globali condivisi → Sicurezza e autonomia

LE PIÙ GRANDI OPPORTUNITÀ

- ✓ Mercati emergenti in rapida espansione
- ✓ Innovazione e nuove tecnologie
- ✓ Accesso a risorse strategiche
- ✓ Nuove rotte commerciali e logistiche
- ✓ Crescita sostenibile e demografica

I PRINCIPALI RISCHI

- ⚠ Frammentazione geopolitica
- ⚠ Guerre commerciali e tecnologiche
- ⚠ Corsa agli armamenti e instabilità
- ⚠ Crisi energetiche e climatiche
- ⚠ Cyberattacchi e guerre ibride

“ Il mondo non sarà più unito da un solo centro,
ma da una rete di relazioni complesse.
La forza non sarà nel dominare,
ma nel cooperare senza dipendere.
— Kishore Mahbubani

LA TRANSIZIONE È GIÀ IN ATTO

Eventi che hanno accelerato il cambiamento

- 2008 Crisi finanziaria globale
- 2014 Conflitti e sanzioni tra potenze
- 2020 Pandemia COVID-19
- 2022 Guerra in Ucraina
- 2023+ Regionalizzazione e friend-shoring

Fonte: Analisi Su Cuatru Morus

VERSO UN FUTURO DI EQUILIBRIO DINAMICO



COSA DEVONO FARE I PAESI E LE IMPRESE

- 1 Diversificare partner e mercati
- 2 Investire in tecnologia e capitale umano
- 3 Rafforzare resilienza e sicurezza
- 4 Innovare e creare valore reale
- 5 Costruire fiducia e relazioni durature

“ Non possiamo controllare i venti,
ma possiamo orientare le vele.
Il nuovo ordine multipolare è la realtà.
La saggezza è navigarlo con intelligenza. ”



IL FUTURO NON È SCRITTO.
MA È NELLE NOSTRE SCELTE
DI OGGI.