

L'UROBORO SINCOPIATO

Fine ciclo e inizio ciclo, non in sequenza ma sovrapposti



Gemma gnostica egizia con uroboro

Il serpente che si morde la coda, l'uroboro, è un simbolo egizio adottato dagli alchimisti per rappresentare il tempo ciclico, il fluire delle stagioni, l'eterno ritorno. È in opposizione al tempo lineale rappresentato dalla freccia.

Il tempo ciclico vive di alternanze e in economia è il susseguirsi di momenti di espansione e di stagnazione o recessione. È ineluttabile questa alternanza? Per alcuni lo è. Hyman Minsky teorizzò

l'impossibilità dello stato stabile, ovvero della freccia, per l'effetto della speculazione finanziaria. Goldilocks produce inesorabilmente espansione dei multipli azionari e quindi bolle destinate a scoppiare e a creare recessione.

Altri, sulla scia di Arnold Toynbee che diceva che le civiltà muoiono per suicidio e non per destino, affermano che i cicli di espansione, se correttamente gestiti, non hanno data di scadenza e finiscono solo per errori di policy.

Come che sia, quello in corso negli Stati Uniti è un tentativo di passare da un ciclo maturo a un nuovo ciclo senza transitare per la casella della recessione e nemmeno per quella del soft landing. Di sovrapporre cioè un ciclo sull'altro. Un po' come i DJ che, sul finale di un brano musicale, gli sovrappongono il successivo e per qualche secondo fanno andare entrambi contemporaneamente.

La ragione è politica e geopolitica. È politica perché l'erosione del consenso rende troppo rischiosa anche solo l'ombra una recessione, soprattutto se alla vigilia di una scadenza elettorale. È geopolitica perché i fronti di guerra si moltiplicano e rendono sempre più necessari il riarmo e la reindustrializzazione, che a loro volta implicano spesa pubblica e politiche fiscali e monetarie espansive a perdita d'occhio.

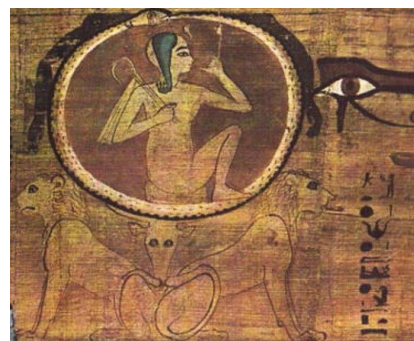
Ecco allora che, con un'economia americana che viaggia da sei mesi a una velocità annualizzata del 3 per cento e si prepara a continuare su questo

come quello francese che si mantengono comunque molto elevati, si avvia a ritornare a una politica monetaria prima neutrale e poi espansiva.

Per l'azionario e per i crediti questo è, almeno nell'orizzonte dei 12 mesi, il migliore dei mondi possibili, anche perché l'inflazione, inerzialmente continuerà a restare tranquilla ancora per qualche tempo.

Meno favorevole è la prognosi per i bond lunghi, non necessariamente nel senso di una loro possibile discesa di prezzo, ma nel loro minore potenziale di apprezzamento rispetto ai bond brevi.

Resta la geopolitica, naturalmente. È però difficile che l'America acconsenta ad azioni militari che facciano salire il prezzo del petrolio proprio prima delle elezioni. Quanto all'Iran, la minacciata distruzione delle installazioni petrolifere dei paesi vicini lo isolerebbe drammaticamente rispetto al mondo arabo e turchesco.



Horus circondato dall'uroboro. Papiro di Dahem

Alessandro Fugnoli
Strategist

Disclaimer

Kairos Partners SGR S.p.A. Via San Prospero 2, 20121 Milano.

La presente pubblicazione è distribuita da Kairos. Le informazioni e le opinioni qui riportate non costituiscono un'offerta al pubblico, né una raccomandazione personalizzata, non hanno natura contrattuale, non sono redatte ai sensi di una disposizione legislativa e non sono sufficienti per prendere una decisione di investimento. Le informazioni e i dati sono ritenuti corretti, completi e accurati. Tuttavia, Kairos non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, sull'accuratezza, completezza o correttezza dei dati e delle informazioni e, laddove questi siano stati elaborati o derivino da terzi, non si assume alcuna responsabilità per l'accuratezza, la completezza, correttezza o adeguatezza di tali dati e informazioni, sebbene utilizzi fonti che ritiene affidabili. I dati, le informazioni e le opinioni, se non altrimenti indicato, sono da intendersi aggiornati alla data di redazione, e possono essere soggetti a variazione senza preavviso né successiva comunicazione. Kairos potrebbe, a proprio insindacabile giudizio, operare anche in modo difforme dalle opinioni espresse nella presente pubblicazione non essendo tenuta, nell'ambito dello svolgimento della propria attività, ad agire conformemente, in tutto o in parte, alle opinioni riportate nella presente pubblicazione. Eventuali citazioni, riassunti o riproduzioni di informazioni, dati e opinioni qui fornite da Kairos non devono alterarne il significato originario, non possono essere utilizzati per fini commerciali e devono citare la fonte (Kairos Partners SGR S.p.A.) e il sito web www.kairospartners.com. La citazione, riproduzione e comunque l'utilizzo di dati e informazioni di fonti terze deve avvenire, se consentito, nel pieno rispetto dei diritti dei relativi titolari.

Kairos Partners SGR SpA
Via San Prospero, 2
20121 Milano - Italia
T +39 02 77718.1
www.kairospartners.com

