

## CONTACTS

Borja Monforte,  
Director- Head of  
International Operations  
Tel.: +34 93 122 36 90  
Email: [b.monforte@crif.com](mailto:b.monforte@crif.com)

Ricardo Aceves,  
Rating Specialist  
Tel: + 34 93 122 37 09  
Email:  
[r.acevesmorales@crif.com](mailto:r.acevesmorales@crif.com)

## EXECUTIVE SUMMARY

In occasione del prossimo Campionato del Mondo di Calcio che si svolgerà in Russia CRIF Ratings ha realizzato uno studio volto ad individuare quali dei team partecipanti ha più probabilità di vincere il torneo in base anche a variabili macroeconomiche e finanziarie del Paese di provenienza. In base a questi parametri, le nazionali di Francia Belgio e Svizzera hanno le maggiori probabilità di risultare vincenti. La classifica che restituisce lo studio può sembrare paradossale e contrasta con le previsioni dei bookmaker che vedono la Germania, campione in carica, ed il Brasile come i principali candidati al titolo mondiale.

L'analisi è stata condotta con la combinazione di quattro variabili principali: l'attuale ranking FIFA della squadra, l'età media dei giocatori che la compongono, il ranking di ciascun paese su base PIL pro capite ed il tasso di crescita medio del PIL nell'ultimo decennio. Queste variabili, osservate su una serie storica dei campionati del Mondo disputati dal 1982 in poi, sono la base di riferimento del "CRIF World Cup Score". Sulla scala, compresa tra zero e 100, sono state misurate tutte le squadre che prenderanno parte al Mondiale 2018, assegnando un valore più alto a quelle con maggiori possibilità di vincere la competizione. Sui 100 punti conseguibili, Francia e Belgio ottengono 90 punti ciascuno, seguiti dalla Svizzera al terzo posto con 75.

Nell'impostazione dell'analisi CRIF Ratings ha soppesato le variabili sportive rispetto a quelle di natura economica assegnando ai fini del calcolo del CRIF *World Cup Score* un peso del 75% alle variabili di natura sportiva quali il ranking FIFA (37,5%) e l'età media della squadra (37,5%), e il 25% inerente alle variabili economiche, rispettivamente nella misura del 15% al PIL pro capite e del 10% al tasso di crescita del PIL nel decennio precedente.

L'esercizio condotto da CRIF Ratings presenta i limiti tipici dell'analisi statistica e quelli di razionalizzare uno sport come il calcio, cercando di anticipare il nome del prossimo Campione del Mondo. Ciononostante, riteniamo che l'esito del prossimo seguitissimo evento sportivo, osservato sotto la lente macroeconomico-finanziaria, offra una lettura del Campionato del Mondo da una prospettiva molto diversa.

**GUARDARE AL PASSATO PER ANDARE IN GOAL IN FUTURO**

Al fine di stabilire una relazione tra la vittoria nel torneo (variabile dipendente) e le variabili sportive ed economiche, CRIF ha analizzato gli ultimi 9 campionati del Mondo applicando il CRIF World Cup Score a ciascuna squadra vincitrice nei tornei esaminati<sup>1</sup>. Successivamente sono state calcolate la media e la deviazione standard di ciascuna delle variabili rilevanti delineando

<sup>1</sup> Parte del campione non riporta il Ranking FIFA in quanto disponibile dal 1993. Considerare esclusivamente i tornei in cui è presente in Ranking FIFA avrebbe ulteriormente limitato il valore statistico delle conclusioni.

il *Champions' Profile*, ovvero le caratteristiche tipiche delle squadre Campioni del Mondo secondo il CRIF World Cup Score.

Ranking FIFA*	Età Media Squadra	Ranking PIL Pro Capite	Crescita PIL (media 10 anni)**
Tra 1° and 9°	> 25,8 e < 27,6	Tra 13° e 55°	>1.1% e <3,1%

Anno	Nazione Ospitante	Campione				Cre (media)
		Squadra	Ranking FIFA*	Età Media Squadra	Ranking PIL Pro Capite	
1982	Spagna	Italia	n.d.	27,0	25	
1986	Messico	Argentina	n.d.	26,4	44	
1990	Italia	Germania Ovest	n.d.	27,2	20	
1994	USA	Brasile	3	27,4	62	
1998	Francia	Francia	6	26,7	16	
2002	Corea/Giappone	Brazil	3	26,1	75	
2006	Germania	Italia	12	28,2	21	
2010	Sudafrica	Spagna	1	25	25	
2014	Brasile	Germania	2	26,3	19	
<b>Media</b>			<b>4,5</b>	<b>26,7</b>	<b>34,1</b>	

\*PIL pro capite misurato l'anno prima del Campionato Mondiale. Fonte: FMI

\*\* Tasso di crescita medio del PIL nell'ultimo decennio. Fonte: FMI

Applicando la metodologia del CRIF World Cup Score alle ultime nove edizioni del Campionato del Mondo emerge come in sette casi su nove (77%) il punteggio ottenuto dal paese (rivelatosi poi vincitore) sia stato pari o superiore a 85. Gli altri due casi sono da considerarsi come *outliers* in quanto Spagna e Italia hanno ottenuto 63 e 25 punti rispettivamente. È proprio il caso italiano a supportare la tesi di CRIF Ratings che vede Francia e Belgio quali probabili vincitrici del Campionato del Mondo 2018.

### CRIF 2018 WORLD CUP SCORE VS BOOKMAKERS

CRIF Ratings ha prima analizzato le squadre che partecipano al torneo stilando una classifica sulla base del CRIF World Cup Score. Il ranking così ottenuto è stato poi confrontato con le aspettative dei bookmaker, secondo cui le nazionali con maggiori probabilità di vincere il Mondiale 2018 sono Germania, Brasile, Francia, Spagna ed Argentina.

Squadre Campionato del Mondo 2018	Quotazioni bookmaker*					Media
	Bwin	Dabblebet	Ladbrokes	Bovada	William Hill	
Germania	5,5	4,5	4,5	4,5	5,5	4,9
Brasile	5,5	4,5	4,5	5	5,5	5,0
Francia	7	5,5	6	5,5	6,5	6,1
Spagna	7	6	6	7	7	6,6
Argentina	10	9	9	8	10	9,2

\*Euro/GBP vinti per Euro/GBP scommesso

## CRIF Ratings' World Cup Score

Score	Squadra
<b>Tier 1</b>	Francia
	Belgio
<b>Tier 2</b>	Svizzera
<b>Tier 3</b>	Giappone
	Germania
	Spagna
	Inghilterra
	Portogallo
	Danimarca
	Corea del Sud

Diversamente da quanto pronosticato dai bookmaker, le prime 5 squadre che emergono dal CRIF World Cup Score sono nell'ordine Francia, Belgio, Svizzera e Giappone, seguiti da sei squadre a pari punti (53).

Il modello assegna punti alla Francia e Belgio in ciascuna area di osservazione, fatta eccezione per tasso di crescita PIL in quanto i due Paesi mostrano un tasso di crescita decennale del PIL pari a -0,1% e 0,7%, rispettivamente.

In virtù della forte crescita economica (3,8% in media) e della sua posizione in base al PIL pro capite (2° posto) la Svizzera ottiene punti solo sulla base delle variabili sportive. Secondo il *Champions' Profile* delineato da CRIF Ratings, infatti, il tasso di crescita del PIL su base decennale non deve eccedere il 3,1%, mentre la posizione del paese sulla base del PIL pro capite non deve superare la 13<sup>ma</sup> posizione.

Per quanto riguarda le altre squadre nelle prime 10 posizioni si trovano Giappone al quarto posto, poi Germania, Spagna, Inghilterra, Portogallo, Danimarca e Corea del Sud, tutte al 5° con 53 punti ciascuna. Il caso della Germania rappresenta una sorpresa se si tiene conto delle previsioni aspettative dei bookmaker. Tuttavia, a causa della relativa giovane età della squadra (età media 25,7) e della debole crescita economica (0,9%) la squadra non si posiziona bene rispetto ai parametri delineati dal *Champions' Profile*. Inoltre, la Germania ha vinto il torneo nel 2014 ed è molto raro che il campione in carica vinca l'edizione successiva. Le uniche Nazionali riuscite nell'impresa sono state l'Italia di Pozzo (1934 e 1938) ed il Brasile di Pelè (1958 e 1962). La Spagna dal canto suo ha una squadra piuttosto anziana (età media 28 anni) e le conseguenze della crisi economica pesano sul tasso di crescita del PIL (-1,0%). Stesso discorso vale per la nazionale del Portogallo che, al pari di quella spagnola, ha una squadra anziana (età media 27,7 anni) ed il tasso di crescita medio del proprio PIL nell'ultimo decennio anch'esso negativo (-1,0%).

La posizione dell'Inghilterra è frutto della contrazione del proprio PIL, nonché del suo del ranking FIFA (13°), relativamente basso rispetto ai campioni in cima alla lista. Anche la Danimarca vanta un ranking FIFA relativamente basso (12°), al quale si accompagna una performance economica piuttosto debole (0,4%). La posizione della Corea del Sud presenta similitudini rispetto all'Inghilterra e la Danimarca per quanto riguarda il ranking FIFA (60°), tuttavia differisce dai due paesi europei per quanto riguarda la performance economica, poiché mostra un tasso di crescita del PIL su base decennale pari al 3,5%, valore troppo elevato rispetto al *Champions' Profile* che emerge dal modello.

La tabella contenente i punteggi individuali si trova a pagina 5.

## MONDIALI DI CALCIO FIFA RUSSIA 2018

Quest'anno un totale di 32 Nazionali si contenderanno in Russia (qualificato di diritto quanto paese ospitante) il titolo di Campione del Mondo.

Il continente africano sarà rappresentato da: Egitto, Marocco, Nigeria, Senegal e Tunisia. Le squadre asiatiche sono Iran, Giappone, Corea del Sud, Arabia Saudita oltre all'Australia. L'America del Nord, quella Centrale e i

- Numero di squadre: 32
- ❖ Europa: 14
  - ❖ Africa: 5
  - ❖ Asia: 5
  - ❖ Sud America: 5
  - ❖ Nord America /Centrale: 3

Caraibi sono rappresentati da Messico, Costa Rica e Panama. Il Sudamerica è rappresentato da Argentina, Uruguay, Brasile, Colombia e Peru.

L'Europa rimane il continente maggiormente rappresentato nel torneo con le sue 14 squadre che sono Belgio, Croazia, Danimarca, Inghilterra, Francia, Germania, Islanda, Polonia, Portogallo, Russia, Serbia, Spagna, Svezia e Svizzera.

Nelle pagine sottostanti troverete il punteggio riguardante ciascuna variabile oggetto dell'analisi.

Squadre Campionato del Mondo 2018	Quotazioni bookmaker*					Media
	Bwin	Dabblebet	Ladbrokes	Bovada	William Hill	
Germania	5,5	4,5	4,5	4,5	5,5	4,9
Brasile	5,5	4,5	4,5	5	5,5	5,0
Francia	7	5,5	6	5,5	6,5	6,1
Spagna	7	6	6	7	7	6,6
Argentina	10	9	9	8	10	9,2
Belgio	12	11	12	10	12	11,4
Inghilterra	19	16	14	16	17	16,4
Portogallo	29	25	20	25	26	25,0
Uruguay	34	28	25	28	26	28,2
Croazia	34	33	33	40	29	33,8
Colombia	41	33	33	33	34	34,8
Russia	41	40	40	33	51	41,0
Polonia	67	50	40	50	51	51,6
Danimarca	101	80	80	80	101	88,4
Svizzera	101	80	100	80	101	92,4
Messico	126	100	80	80	101	97,4
Svezia	151	100	80	100	151	116,4
Senegal	151	150	125	125	151	140,4
Serbia	201	150	150	150	151	160,4
Egitto	201	200	150	150	151	170,4
Perù	151	200	150	200	201	180,4
Nigeria	201	200	150	200	151	180,4
Islanda	201	200	150	150	251	190,4
Giappone	301	250	150	200	251	230,4
Costa Rica	401	500	250	250	301	340,4
Marocco	401	500	250	300	301	350,4
Australia	301	250	500	300	501	370,4
Corea del Sud	501	500	250	400	301	390,4
Iran	501	500	500	300	501	460,4
Tunisia	751	500	500	500	751	600,4
Panama	1001	1000	1000	1000	1001	1000,4
Arabia Saudita	1001	1000	1000	1000	1001	1000,4

\* Euro/GBP vinti per Euro/GBP scommesso

Ranking FIFA*	Età Media Squadra	PIL Pro Capite (USD)		Crescita PIL (media 10 anni)
		2017	Ranking	
1	25,7	42.161	19	0,9%
2	27,8	8.650	69	5,3%
7	26,4	36.857	23	-0,1%
8	28	26.616	30	-1,0%
5	28,4	12.440	57	8,9%
3	27	41.271	20	0,7%
13	25,9	40.367	24	-1,4%
4	27,7	19.838	40	-1,0%
17	28,7	15.221	47	10,5%
18	27,5	12.149	60	-0,8%
16	27,3	5.806	89	4,8%
66	28,1	8.748	68	2,7%
10	28	12.414	59	2,4%
12	26,1	53.578	9	0,4%
6	26,6	79.887	2	3,8%
15	27,4	8.209	73	1,5%
23	27,4	51.845	12	1,6%
28	26,4	953	161	3,9%
35	27,7	5.426	94	0,5%
46	27	3.478	115**	11,9%
11	27	6.049	86	7,8%
47	24,9	2.176	141	5,2%
22	29	59.765	5	2,7%
60	27,5	38.901	25	1,2%
25	29	11.825	63	8,4%
42	27,2	2.893	127	3,6%
40	26,9	49.755	10	4,6%
61	26,5	27.539	29	3,5%
36	26,5	5.219	98	3,6%
14	26,8	3.689	122	0,4%
55	29,4	13.680	55	11,0%
70	28,7	20.029	39	6,0%

\* ad aprile 2018

\*\* 2016

### CRIF Ratings' World Cup Score

Ranking FIFA*	Età Media Squadra	Ranking PIL Pro Capite	Crescita PIL (media 10 anni)**	Total
37,5	0	15	0	53
37,5	0	0	0	38
37,5	37,5	15	0	90
37,5	0	15	0	53
37,5	0	0	0	38
37,5	37,5	15	0	90
0	37,5	15	0	53
37,5	0	15	0	53
0	0	15	0	15
0	37,5	0	0	38
0	37,5	0	0	38
0	0	0	10	10
0	0	0	10	10
0	37,5	15	0	53
37,5	37,5	0	0	75
0	37,5	0	10	48
0	37,5	0	10	48
0	37,5	0	0	38
0	0	0	0	0
0	37,5	0	0	38
0	0	0	10	10
0	37,5	15	10	63
0	0	0	0	0
0	37,5	0	0	38
0	37,5	15	0	53
0	37,5	0	0	38
0	37,5	0	0	38
0	0	15	0	15
0	0	15	0	15

**GIRONE A**

	Fase a Gironi			
	Data	Vs.	Città	Orario Locale
	14-giu	Saudi Arabia	Mosca	18:00
	19-giu	Egitto	San Pietroburgo	21:00
	25-giu	Uruguay	Samara	18:00
Statistiche Squadra		Statistiche Paese		
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>10*</b>	Crescita PIL		
Campione:	-	2017 <b>1,5%</b>	2007-2017	
Finalista:	-	Tasso Inflazione (media)		
Semifinale (top 4):	<b>1966</b>	2017 <b>3,7%</b>	2007-2017	
Quarti di Finale (top 8):	<b>1958, 1962, 1970</b>	Tasso Dissoccupazione		
	<b>1982</b>	2017 <b>5,2%</b>	2007-2017	
		Rendimento Titoli LT		
		12/31/17 <b>7,6%</b>	2010 -2017	
		Indice Borsa (YoY %)		
		12/31/17 <b>0,2%</b>	2010 -2017	

	Fase a Gironi			
	Data	Vs.	Città	Orario Locale
	15-giu	Uruguay	Ekaterinburg	17:00
	22-giu	Russia	San Pietroburgo	21:00
	27-giu	Saudi Arabia	Volgograd	17:00
Statistiche Squadra		Statistiche Paese		
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>2</b>	Crescita PIL		
Campione:	-	2017 <b>4,2%</b>	2007-2017	
Finalista:	-	Tasso Inflazione (media)		
Semifinale (top 4):	-	2017 <b>23,5%</b>	2007-2017	
Quarti di Finale (top 8):	-	Tasso Dissoccupazione		
		2017 <b>12,2%</b>	2007-2017	
		Tasso di Rirferimento		
		12/31/17 <b>19,2%</b>	2010 -2017	
		Indice Borsa (YoY %)		
		12/31/17 <b>21,7%</b>	2010 -2017	

	Fase a Gironi			
	Data	Vs.	Città	Orario Locale
	14-giu	Russia	Mosca	18:00
	20-giu	Uruguay	Rostov Sul Don	18:00
	25-giu	Egitto	Volgograd	17:00
Statistiche Squadra		Statistiche Paese		
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>4</b>	Crescita PIL		
Campione:	-	2017 <b>-0,7%</b>	2007-2017	
Finalista:	-	Tasso Inflazione (media)		
Semifinale (top 4):	-	2017 <b>-0,9%</b>	2007-2017	
Quarti di Finale (top 8):	-	Tasso Dissoccupazione		
		2017 <b>5,8%</b>	2007-2017	
		Petrolio (USD/b)		
		12/31/17 <b>62,1</b>	2010 -2017	
		Indice Borsa (YoY %)		
		12/31/17 <b>-0,2%</b>	2010 -2017	

	Fase a Gironi			
	Data	Vs.	Città	Orario Locale
	15-giu	Egitto	Ekaterinburg	17:00
	20-giu	Saudi Arabia	Rostov Sul Don	18:00
	25-giu	Russia	Samara	18:00
Statistiche Squadra		Statistiche Paese		
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>12</b>	Crescita PIL		
Campione:	<b>1930, 1950</b>	2017 <b>3,1%</b>	2007-2017	
Finalista:	-	Tasso Inflazione (media)		
Semifinale (top 4):	<b>1954, 1970, 2010</b>	2017 <b>6,2%</b>	2007-2017	
Quarti di Finale (top 8):	<b>1966</b>	Tasso Dissoccupazione		
		2017 <b>7,4%</b>	2007-2017	
		Tasso di Rirferimento		
		12/31/17 <b>5,2%</b>	2010 -2017	
		FX (vs USD)		
		12/31/17 <b>28,8</b>	2010 -2017	

**GIRONE B**

	Fase a Gironi			
	Data	Vs.	Città	Orario Locale
	15-giu	Spagna	Sochi	21:00
	20-giu	Morocco	Mosca	15:00
25-giu	Iran	Saransk	21:00	
Statistiche Squadra		Statistiche Paese		
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>6</b>	Crescita PIL		
		2017 <b>2,7%</b>	2007-2017	
Campione:	-	Tasso Inflazione (media)		
		2017 <b>1,6%</b>	2007-2017	
Finalista:	-	Tasso Dissoccupazione		
		2017 <b>8,9%</b>	2007-2017	
Semifinale (top 4):	<b>1966, 2006</b>	Rendimento Titoli LT		
		12/31/17 <b>1,9%</b>	2010 -2017	
Quarti di Finale (top 8):	-	Indice Borsa (YoY %)		
		12/31/17 <b>15,2%</b>	2010 -2017	

	Fase a Gironi			
	Data	Vs.	Città	Orario Locale
	15-giu	Portogallo	Sochi	21:00
	20-giu	Iran	Kazan	21:00
25-giu	Morocco	Kaliningrad	20:00	
Statistiche Squadra		Statistiche Paese		
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>14</b>	Crescita PIL		
		2017 <b>3,1%</b>	2007-2017	
Campione:	<b>2010</b>	Tasso Inflazione (media)		
		2017 <b>2,0%</b>	2007-2017	
Finalista:	-	Tasso Dissoccupazione		
		2017 <b>17,2%</b>	2007-2017	
Semifinale (top 4):	<b>1950</b>	Rendimento Titoli LT		
		12/31/17 <b>1,5%</b>	2010 -2017	
Quarti di Finale (top 8):	<b>1934, 1986, 1994</b>	Indice Borsa (YoY %)		
	<b>2002</b>	12/31/17 <b>7,4%</b>	2010 -2017	

	Fase a Gironi			
	Data	Vs.	Città	Orario Locale
	15-giu	Iran	San Pietroburgo	18:00
	20-giu	Portogallo	Mosca	15:00
25-giu	Spagna	Kaliningrad	20:00	
Statistiche Squadra		Statistiche Paese		
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>4</b>	Crescita PIL		
		2017 <b>4,2%</b>	2007-2017	
Campione:	-	Tasso Inflazione (media)		
		2017 <b>0,8%</b>	2007-2017	
Finalista:	-	Tasso Dissoccupazione		
		2017 <b>10,2%</b>	2007-2017	
Semifinale (top 4):	-	Rendimento Titoli LT		
		12/31/17 <b>2,8%</b>	2010 -2017	
Quarti di Finale (top 8):	-	Indice Borsa (YoY %)		
		12/31/17 <b>6,4%</b>	2015 -2017	

	Fase a Gironi			
	Data	Vs.	Città	Orario Locale
	15-giu	Morocco	San Pietroburgo	18:00
	20-giu	Spagna	Kazan	21:00
25-giu	Portogallo	Saransk	21:00	
Statistiche Squadra		Statistiche Paese		
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>4</b>	Crescita PIL		
		2017 <b>4,3%</b>	2007-2017	
Campione:	-	Tasso Inflazione (media)		
		2017 <b>9,9%</b>	2007-2017	
Finalista:	-	Tasso Dissoccupazione		
		2017 <b>11,8%</b>	2007-2017	
Semifinale (top 4):	-	Oil Price (USD/b)		
		12/31/17 <b>60,9</b>	2010 -2017	
Quarti di Finale (top 8):	-	FX (vs USD)		
		12/31/17 <b>36.074</b>	2010 -2017	

**GIRONE C**

Fase a Gironi					
Data	Vs.	Città	Orario Locale		
16-giu	Australia	Kazan	13:00		
21-giu	Peru	Ekaterinburg	20:00		
26-giu	Danimarca	Mosca	17:00		

Statistiche Squadra		Statistiche Paese	
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>14</b>	Crescita PIL	
		2017	<b>1,8%</b>
Campione:	<b>1998</b>	Tasso Inflazione (media)	
		2017	<b>1,2%</b>
Finalista:	<b>2006</b>	Tasso Dissoccupazione	
		2017	<b>9,4%</b>
Semifinale (top 4):	<b>1958, 1982, 1986</b>	Rendimento Titoli LT	
		12/31/17	<b>0,8%</b>
Quarti di Finale (top 8):	<b>1930, 1938, 2014</b>	Indice Borsa (YoY %)	
		12/31/17	<b>9,3%</b>

Fase a Gironi					
Data	Vs.	Città	Orario Locale		
16-giu	Francia	Kazan	13:00		
21-giu	Danimarca	Samara	16:00		
26-giu	Peru	Sochi	17:00		

Statistiche Squadra		Statistiche Paese	
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>4</b>	Crescita PIL	
		2017	<b>2,3%</b>
Campione:	-	Tasso Inflazione (media)	
		2017	<b>2,0%</b>
Finalista:	-	Tasso Dissoccupazione	
		2017	<b>5,6%</b>
Semifinale (top 4):	-	Rendimento Titoli LT	
		12/31/17	<b>2,6%</b>
Quarti di Finale (top 8):	-	Indice Borsa (YoY %)	
		12/31/17	<b>7,8%</b>

Fase a Gironi					
Data	Vs.	Città	Orario Locale		
16-giu	Danimarca	Saransk	19:00		
21-giu	Francia	Ekaterinburg	20:00		
26-giu	Australia	Sochi	17:00		

Statistiche Squadra		Statistiche Paese	
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>4</b>	Crescita PIL	
		2017	<b>2,5%</b>
Campione:	-	Tasso Inflazione (media)	
		2017	<b>2,8%</b>
Finalista:	-	Tasso Dissoccupazione	
		2017	<b>6,7%</b>
Semifinale (top 4):	-	Tasso di Riferimento	
		12/31/17	<b>7,6%</b>
Quarti di Finale (top 8):	<b>1970, 1978</b>	Indice Borsa (YoY %)	
		12/31/17	<b>28,3%</b>

Fase a Gironi					
Data	Vs.	Città	Orario Locale		
16-giu	Peru	Saransk	19:00		
21-giu	Australia	Samara	16:00		
26-giu	Francia	Mosca	17:00		

Statistiche Squadra		Statistiche Paese	
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>4</b>	Crescita PIL	
		2017	<b>2,1%</b>
Campione:	-	Tasso Inflazione (media)	
		2017	<b>1,1%</b>
Finalista:	-	Tasso Dissoccupazione	
		2017	<b>5,8%</b>
Semifinale (top 4):	-	Rendimento Titoli LT	
		12/31/17	<b>0,5%</b>
Quarti di Finale (top 8):	<b>1998</b>	Indice Borsa (YoY %)	
		12/31/17	<b>15,9%</b>

**GIRONE D**

	Fase a Gironi			
	Data	Vs.	Città	Orario Locale
	16-giu	Islanda	Mosca	16:00
	21-giu	Croazia	Nizhny Novgorod	21:00
	26-giu	Nigeria	San Pietroburgo	21:00

Statistiche Squadra		Statistiche Paese	
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>16</b>	Crescita PIL 2017	<b>2,9%</b>
Campione:	<b>1978, 1986</b>	Tasso Inflazione (media) 2017	<b>24,6%</b>
Finalista:	<b>1930, 1990, 2014</b>	Tasso Dissoccupazione 2017	<b>8,4%</b>
Semifinale (top 4):	-	Benchmark Rate 12/31/17	<b>8,4%</b>
Quarti di Finale (top 8):	<b>1966, 1974, 1998</b> <b>2006, 2010</b>	Indice Borsa (YoY %) 12/31/17	<b>77,7%</b>

	Fase a Gironi			
	Data	Vs.	Città	Orario Locale
	16-giu	Argentina	Mosca	16:00
	22-giu	Nigeria	Volgograd	18:00
	26-giu	Croazia	Rostov-On-Don	21:00

Statistiche Squadra		Statistiche Paese	
Partecipante al Campionat (of 20)	-	Crescita PIL 2017	<b>3,6%</b>
Campione:	-	Tasso Inflazione (media) 2017	<b>1,8%</b>
Finalista:	-	Tasso Dissoccupazione 2017	<b>2,8%</b>
Semifinale (top 4):	-	Rendimento Titoli LT 12/31/17	<b>5,0%</b>
Quarti di Finale (top 8):	-	Indice Borsa (YoY %) 12/31/17	<b>4,7%</b>

	Fase a Gironi			
	Data	Vs.	Città	Orario Locale
	16-giu	Nigeria	Kaliningrad	21:00
	21-giu	Argentina	Nizhny Novgorod	21:00
	26-giu	Islanda	Rostov-On-Don	21:00

Statistiche Squadra		Statistiche Paese	
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>4</b>	Crescita PIL 2017	<b>2,8%</b>
Campione:	-	Tasso Inflazione (media) 2017	<b>1,1%</b>
Finalista:	-	Tasso Dissoccupazione 2017	<b>12,2%</b>
Semifinale (top 4):	<b>1998</b>	Rendimento Titoli LT 12/31/17	<b>2,3%</b>
Quarti di Finale (top 8):	-	Indice Borsa (YoY %) 12/31/17	<b>-7,6%</b>

	Fase a Gironi			
	Data	Vs.	Città	Orario Locale
	16-giu	Croazia	Kaliningrad	21:00
	22-giu	Islanda	Volgograd	18:00
	26-giu	Argentina	San Pietroburgo	21:00

Statistiche Squadra		Statistiche Paese	
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>5</b>	Crescita PIL 2017	<b>0,8%</b>
Campione:	-	Tasso Inflazione (media) 2017	<b>16,5%</b>
Finalista:	-	Tasso Dissoccupazione 2017	<b>16,5%</b>
Semifinale (top 4):	-	Rendimento Titoli LT 12/31/17	<b>13,9%</b>
Quarti di Finale (top 8):	-	Indice Borsa (YoY %) 12/31/17	<b>46,1%</b>

**GIRONE E**

Fase a Gironi				
Data	Vs.	Città	Orario Locale	
17-giu	Svizzera	Rostov Sul Don	21:00	
22-giu	Costa Rica	San Pietroburgo	15:00	
27-giu	Serbia	Mosca	21:00	

Statistiche Squadra		Statistiche Paese	
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>20</b>	Crescita PIL	
Campione:	<b>1958, 1962, 1970</b>	Tasso Inflazione (media)	
Finalista:	<b>1994, 2002</b>	Tasso Dissoccupazione	
Semifinale (top 4):	<b>1938, 1974, 1978, 2014</b>	Rendimento Titoli LT	
Quarti di Finale (top 8):	<b>1930, 1954, 1982</b>	Indice Borsa (YoY %)	
	<b>1986, 2006, 2010</b>		

Fase a Gironi				
Data	Vs.	Città	Orario Locale	
17-giu	Brasile	Rostov Sul Don	21:00	
22-giu	Serbia	Kaliningrad	20:00	
27-giu	Costa Rica	Nizhny Novgorod	21:00	

Statistiche Squadra		Statistiche Paese	
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>10</b>	Crescita PIL	
Campione:	-	Tasso Inflazione (media)	
Finalista:	-	Tasso Dissoccupazione	
Semifinale (top 4):	-	Rendimento Titoli LT	
Quarti di Finale (top 8):	<b>1934, 1938, 1950</b>	Indice Borsa (YoY %)	
	<b>1954</b>		

Fase a Gironi				
Data	Vs.	Città	Orario Locale	
17-giu	Serbia	Samara	16:00	
22-giu	Brasile	San Pietroburgo	15:00	
27-giu	Svizzera	Nizhny Novgorod	21:00	

Statistiche Squadra		Statistiche Paese	
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>4</b>	Crescita PIL	
Campione:	-	Tasso Inflazione (media)	
Finalista:	-	Tasso Dissoccupazione	
Semifinale (top 4):	-	Benchmark Rate	
Quarti di Finale (top 8):	<b>2014</b>	Indice Borsa (YoY %)	

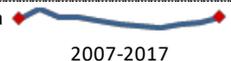
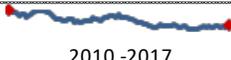
Fase a Gironi				
Data	Vs.	Città	Orario Locale	
17-giu	Costa Rica	Samara	16:00	
22-giu	Svizzera	Kaliningrad	20:00	
27-giu	Brasile	Mosca	21:00	

Statistiche Squadra		Statistiche Paese	
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>11*</b>	Crescita PIL	
Campione:	-	Tasso Inflazione (media)	
Finalista:	-	Tasso Dissoccupazione	
Semifinale (top 4):	<b>1930, 1962</b>	Rendimento Titoli LT	
Quarti di Finale (top 8):	<b>1950, 1954, 1958</b>	Indice Borsa (YoY %)	
	<b>1974, 1990</b>		

**GIRONE F**

	Fase a Gironi			
	Data	Vs.	Città	Orario Locale
	17-giu	Messico	Mosca	18:00
	23-giu	Svezia	Sochi	21:00
27-giu	Sud Corea	Kazan	17:00	
Statistiche Squadra		Statistiche Paese		
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>18</b>	Crescita PIL		
		2017 <b>2,5%</b>	2007-2017	
Campione:	<b>1954, 1974, 1990</b>	Tasso Inflazione (media)		
	<b>2014</b>	2017 <b>1,7%</b>	2007-2017	
Finalista:	<b>1966, 1982, 1986</b>	Tasso Dissoccupazione		
	<b>2002</b>	2017 <b>3,8%</b>	2007-2017	
Semifinale (top 4):	<b>1934, 1958, 1970</b>	Rendimento Titoli LT		
	<b>2006, 2010</b>	12/31/17 <b>0,4%</b>	2010-2017	
Quarti di Finale (top 8):	<b>1962, 1978, 1994</b>	Indice Borsa (YoY %)		
	<b>1998</b>	12/31/17 <b>12,5%</b>	2010-2017	

	Fase a Gironi			
	Data	Vs.	Città	Orario Locale
	17-giu	Germania	Mosca	18:00
	23-giu	Sud Corea	Rostov-On-Don	18:00
27-giu	Svezia	Ekaterinburg	19:00	
Statistiche Squadra		Statistiche Paese		
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>15</b>	Crescita PIL		
		2017 <b>2,0%</b>	2007-2017	
Campione:	-	Tasso Inflazione (media)		
		2017 <b>6,0%</b>	2007-2017	
Finalista:	-	Tasso Dissoccupazione		
		2017 <b>3,4%</b>	2007-2017	
Semifinale (top 4):	-	Rendimento Titoli LT		
		12/31/17 <b>7,7%</b>	2010-2017	
Quarti di Finale (top 8):	<b>1970, 1986</b>	Indice Borsa (YoY %)		
		12/31/17 <b>8,1%</b>	2010-2017	

	Fase a Gironi			
	Data	Vs.	Città	Orario Locale
	17-giu	Sud Corea	Nizhny Novgorod	15:00
	23-giu	Germania	Sochi	21:00
27-giu	Messico	Ekaterinburg	19:00	
Statistiche Squadra		Statistiche Paese		
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>11</b>	Crescita PIL		
		2017 <b>2,4%</b>	2007-2017	
Campione:	-	Tasso Inflazione (media)		
		2017 <b>1,9%</b>	2007-2017	
Finalista:	<b>1958</b>	Tasso Dissoccupazione		
		2017 <b>6,7%</b>	2007-2017	
Semifinale (top 4):	<b>1938, 1950, 1994</b>	Rendimento Titoli LT		
		12/31/17 <b>0,8%</b>	2010-2017	
Quarti di Finale (top 8):	<b>1934, 1974</b>	Indice Borsa (YoY %)		
		12/31/17 <b>3,9%</b>	2010-2017	

	Fase a Gironi			
	Data	Vs.	Città	Orario Locale
	17-giu	Svezia	Nizhny Novgorod	15:00
	23-giu	Messico	Rostov-On-Don	18:00
27-giu	Germania	Kazan	17:00	
Statistiche Squadra		Statistiche Paese		
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>9</b>	Crescita PIL		
		2017 <b>3,1%</b>	2007-2017	
Campione:	-	Tasso Inflazione (media)		
		2017 <b>1,9%</b>	2007-2017	
Finalista:	-	Tasso Dissoccupazione		
		2017 <b>3,7%</b>	2007-2017	
Semifinale (top 4):	<b>2002</b>	Rendimento Titoli LT		
		12/31/17 <b>2,5%</b>	2010-2017	
Quarti di Finale (top 8):	-	Indice Borsa (YoY %)		
		12/31/17 <b>21,8%</b>	2010-2017	

**GIRONE G**

	Fase a Gironi			
	Data	Vs.	Città	Orario Locale
	18-giu	Panama	Sochi	18:00
	23-giu	Tunisia	Mosca	15:00
28-giu	Inghilterra	Kaliningrad	20:00	
Statistiche Squadra		Statistiche Paese		
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>12</b>	Crescita PIL		
		2017 <b>1,7%</b>	2007-2017	
Campione:	-	Tasso Inflazione (media)		
		2017 <b>2,2%</b>	2007-2017	
Finalista:	-	Tasso Dissoccupazione		
		2017 <b>7,2%</b>	2007-2017	
Semifinale (top 4):	<b>1986</b>	Rendimento Titoli LT		
		12/31/17 <b>0,5%</b>	2010 -2017	
Quarti di Finale (top 8):	<b>2014</b>	Indice Borsa (YoY %)		
		12/31/17 <b>10,3%</b>	2010 -2017	

	Fase a Gironi			
	Data	Vs.	Città	Orario Locale
	18-giu	Belgio	Sochi	18:00
	24-giu	Inghilterra	Nizhny Novgorod	15:00
28-giu	Tunisia	Saransk	21:00	
Statistiche Squadra		Statistiche Paese		
Partecipante al Campionat (of 20)	-	Crescita PIL		
		2017 <b>5,4%</b>	2007-2017	
Campione:	-	Tasso Inflazione (media)		
		2017 <b>0,9%</b>	2007-2017	
Finalista:	-	Tasso Dissoccupazione		
		2017 <b>6,0%</b>	2007-2017	
Semifinale (top 4):	-	Rendimento Titoli LT		
		12/31/17 <b>N/A</b>	2010 -2017	
Quarti di Finale (top 8):	-	Indice Borsa (YoY %)		
		12/31/17 <b>7,1%</b>	2010 -2017	

	Fase a Gironi			
	Data	Vs.	Città	Orario Locale
	18-giu	Inghilterra	Volgograd	21:00
	23-giu	Belgio	Mosca	15:00
28-giu	Panama	Saransk	21:00	
Statistiche Squadra		Statistiche Paese		
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>4</b>	Crescita PIL		
		2017 <b>1,9%</b>	2007-2017	
Campione:	-	Tasso Inflazione (media)		
		2017 <b>5,3%</b>	2007-2017	
Finalista:	-	Tasso Dissoccupazione		
		2017 <b>15,3%</b>	2007-2017	
Semifinale (top 4):	-	Money Market Rate		
		12/31/17 <b>5,2%</b>	2010 -2017	
Quarti di Finale (top 8):	-	Indice Borsa (YoY %)		
		12/31/17 <b>23,0%</b>	2010 -2017	

	Fase a Gironi			
	Data	Vs.	Città	Orario Locale
	18-giu	Tunisia	Volgograd	21:00
	24-giu	Panama	Saransk	21:00
28-giu	Belgio	Kaliningrad	20:00	
Statistiche Squadra		Statistiche Paese		
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>14</b>	Crescita PIL		
		2017 <b>1,8%</b>	2007-2017	
Campione:	<b>1966</b>	Tasso Inflazione (media)		
		2017 <b>2,7%</b>	2007-2017	
Finalista:	-	Tasso Dissoccupazione		
		2017 <b>4,4%</b>	2007-2017	
Semifinale (top 4):	<b>1990</b>	Rendimento Titoli LT		
		12/31/17 <b>1,2%</b>	2010 -2017	
Quarti di Finale (top 8):	<b>1950, 1954, 1962, 1970, 1982, 1986, 2002, 2006</b>	Indice Borsa (YoY %)		
		12/31/17 <b>7,6%</b>	2010 -2017	

**GIRONE H**

		Fase a Gironi			
		Data	Vs.	Città	Orario Locale
		19-giu	Senegal	Mosca	18:00
		24-giu	Colombia	Kazan	21:00
		28-giu	Giappone	Volgograd	17:00
Statistiche Squadra		Statistiche Paese			
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>7</b>	Crescita PIL			
Campione:	-	2017 <b>4,6%</b>	2007-2017		
Finalista:	-	Tasso Inflazione (media)			
Semifinale (top 4):	<b>1974, 1982</b>	2017 <b>2,0%</b>	2007-2017		
Quarti di Finale (top 8):	<b>1978</b>	Tasso Dissoccupazione			
		2017 <b>4,9%</b>	2007-2017		
		Rendimento Titoli LT			
		12/31/17 <b>3,3%</b>	2010 -2017		
		Indice Borsa (YoY %)			
		12/31/17 <b>23,2%</b>	2010 -2017		

		Fase a Gironi			
		Data	Vs.	Città	Orario Locale
		19-giu	Polonia	Mosca	18:00
		24-giu	Giappone	Ekaterinburg	20:00
		28-giu	Colombia	Samara	18:00
Statistiche Squadra		Statistiche Paese			
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>1</b>	Crescita PIL			
Campione:	-	2017 <b>7,2%</b>	2007-2017		
Finalista:	-	Tasso Inflazione (media)			
Semifinale (top 4):	-	2017 <b>1,4%</b>	2007-2017		
Quarti di Finale (top 8):	<b>2002</b>	Tasso Dissoccupazione			
		2017 <b>4,8%</b>	2007-2017		
		Rendimento Titoli LT			
		12/31/17 <b>6,7%</b>	2010 -2017		
		Indice Borsa (YoY %)			
		12/31/17 <b>-14,7%</b>	2014 -2017		

		Fase a Gironi			
		Data	Vs.	Città	Orario Locale
		19-giu	Giappone	Saransk	15:00
		24-giu	Polonia	Kazan	21:00
		28-giu	Senegal	Samara	18:00
Statistiche Squadra		Statistiche Paese			
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>5</b>	Crescita PIL			
Campione:	-	2017 <b>1,8%</b>	2007-2017		
Finalista:	-	Tasso Inflazione (media)			
Semifinale (top 4):	-	2017 <b>4,3%</b>	2007-2017		
Quarti di Finale (top 8):	<b>2014</b>	Tasso Dissoccupazione			
		2017 <b>9,3%</b>	2007-2017		
		Rendimento Titoli LT			
		12/31/17 <b>6,6%</b>	2010 -2017		
		Indice Borsa (YoY %)			
		12/31/17 <b>13,6%</b>	2010 -2017		

		Fase a Gironi			
		Data	Vs.	Città	Orario Locale
		19-giu	Colombia	Saransk	15:00
		24-giu	Senegal	Ekaterinburg	20:00
		28-giu	Polonia	Volgograd	17:00
Statistiche Squadra		Statistiche Paese			
Partecipante al Campionat (of 20)	<b>5</b>	Crescita PIL			
Campione:	-	2017 <b>1,7%</b>	2007-2017		
Finalista:	-	Tasso Inflazione (media)			
Semifinale (top 4):	-	2017 <b>0,5%</b>	2007-2017		
Quarti di Finale (top 8):	-	Tasso Dissoccupazione			
		2017 <b>2,9%</b>	2007-2017		
		Rendimento Titoli LT			
		12/31/17 <b>0,0%</b>	2010 -2017		
		Indice Borsa (YoY %)			
		12/31/17 <b>19,1%</b>	2010 -2017		

---

#### DISCLAIMER

Tutte le analisi e le affermazioni contenute in questa pubblicazione devono essere considerate unicamente come l'opinione di CRIF Ratings alla data in cui sono espresse. Non devono essere in nessun caso considerate raccomandazioni di acquisto, detenzione o vendita di titoli finanziari o riguardo a decisioni di investimento. Tutte le informazioni e i dati contenuti in questa pubblicazione sono protetti dalla legge e nessuna di queste informazioni può essere copiata o in altro modo riprodotta, modificata, ritrasmessa, disseminata o rivenduta, o archiviata per uso successivo per uno dei suddetti scopi in alcuna forma o maniera o tramite alcun mezzo, in tutto o in parte, da alcuna persona senza previa autorizzazione scritta di CRIF Ratings.

CRIF Ratings adotta tutte le misure necessarie affinché le informazioni utilizzate nelle proprie analisi e ricerche siano complete, affidabili e di adeguata qualità; ciò nonostante, CRIF Ratings non è responsabile dell'accuratezza delle informazioni usate per definire tale pubblicazione e non svolge attività di audit su tali informazioni.