

Analisi Settimanale

03 - 09 Settembre 2018

ANALISI SETTIMANALE - Sommario

- p3 **Economia** I mercati azionari USA sovraperformano - Peter Rosenstreich
- p4 **Economia** Loonie sotto pressione - Vincent Mivelaz
- Termini Legali**

Economia**I mercati azionari USA sovraperformano**

La performance dei mercati azionari americani non è solo il risultato degli stimoli fiscali e della spesa per investimenti. C'è un dinamismo nel settore corporate che in Europa non si vede. Le aziende USA sono focalizzate sulla crescita, grazie alla solida domanda domestica e globale. I timori di un conflitto commerciale non hanno rallentato gli investimenti. Il GDP cresce al 4.2% e la fiducia dei consumatori e delle imprese è su livello record. Il 75% delle aziende del S&P nel Q2 ha avuto risultati migliori delle attese. I dati mostrano che la spesa per consumi è aumentata del 3.8% e gli investimenti delle aziende sono cresciuti dell'8.5%. Il feeling con Trump è che le aziende americane siano protette. Le aziende europee invece sono sempre esposte al prossimo tweet. La scorsa settimana, Trump ha affermato che la proposta dell'UE di eliminare le tariffe sulle automobili "non è sufficiente". Altra notizia negativa per i mercati azionari europei.

In Europa, i rischi finanziari sull'Italia, la Brexit, la crisi turca e le elezioni tedesche di Ottobre, insieme alla frammentazione politica, hanno un effetto paralizzante. Le azioni europee sono molto correlate ai mercati emergenti. Lo spread tra Italia e Spagna si è ampliato, indicando i timori sul nuovo governo. Tuttavia, il rischio di "Itexit" è molto basso, e la crescita dei profitti delle aziende del 6% non è male. Gli investimenti però restano modesti. I consumi crescono, e ciò dovrebbe spingere al rialzo l'inflazione, anche se ciò al momento non si vede.

Le azioni del settore finanziario potrebbero riprendere la crescita quando la Banca Centrale Europea inizierà ad alzare i tassi, tuttavia ciò si verificherà solo tra un anno.

Economia

Loonie sotto pressione

L'economia canadese si mostra forte nel Q2, tuttavia le negoziazioni NAFTA con gli USA catalizzano il focus degli investitori. Inoltre, le recenti dichiarazioni di Trump, che rifiuta la proposta UE di zero tariffe sulle automobili, e aggiunge 200 miliardi di tariffe sulle importazioni cinesi, favoriscono un ambiente di avversione al rischio sui mercati.

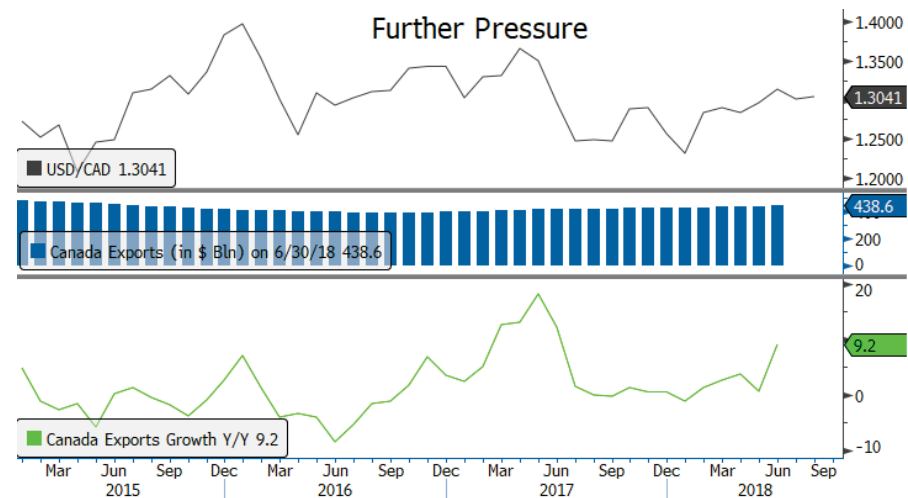
Le trattative NAFTA sono riprese la scorsa settimana dopo l'accordo con il Messico. In particolare, l'accordo prevede che il 75% (62.50% sotto l'accordo NAFTA) del contenuto delle auto (e automotive in genere) deve essere costruito nel territorio dove avverrà la vendita. Tale condizione è necessaria per l'esenzione dalle tariffe. Inoltre, il 40-45% della forza lavoro impiegata per produrre le auto deve essere remunerato con minimo di \$16/ora.

Al momento, Canada e USA sono alla seconda fase delle discussioni, nello specifico sui prodotti agricoli e sulle tariffe USA su ferro e alluminio.

Tuttavia, la deadline dello scorso Venerdì era troppo vicina, e sono attese ulteriori discussioni nelle prossime settimane. Il Canada al momento non ha fatto concessioni sull'agricoltura, aumentando le probabilità di un mancato accordo, anche perchè il Congresso potrebbe non approvare l'estensione di 90 giorni al periodo di negoziazioni e di conseguenza potrebbe ratificare le tariffe del 25% sulle automobili importate dal Canada.

Come risultato di ciò, il loonie potrebbe restare sotto pressione, e le esportazioni canadesi rischiano di crollare. Inoltre, nel Q3 la crescita del GDP potrebbe rallentare. Potrebbero verificarsi anche delle fuoriuscite di investimenti esteri. In questo contesto, la Bank of Canada dovrebbe mantenere il tasso invariato a 1.50% durante il prossimo meeting del 5 Settembre.

Di conseguenza, USD/CAD dovrebbe riprendere la salita, con primo target in area 1.3170.



TERMINI LEGALI

Nonostante l'impegno a verifica della validità e della qualità dei dati utilizzati per la ricerca, non vi è garanzia che questi siano corretti ed accurati. Swissquote Bank e le sue consociate non si assumono alcuna responsabilità riguardo errori ed omissioni, né relativamente all'accuratezza e alla validità delle informazioni e delle analisi sopra contenute. Questo documento non costituisce un'esortazione a vendere e/o comprare alcuno strumento finanziario, né può essere considerato una sollecitazione e/o un'offerta a prendere parte in alcuna transazione. Questo documento rappresenta una ricerca economica e non intende costituire una consulenza a fini di investimento, né a sollecitare alcuno scambio di beni o servizi finanziari.

Pur rappresentando una componente inevitabile in ogni investimento finanziario, il rischio derivante dallo scambio di valute nel Forex può risultare particolarmente consistente. Quindi, nel considerare l'operatività nel mercato dei cambi, è necessario essere coscienti dei rischi associati a tali prodotti finanziari in modo da decidere in maniera informata e consapevole. Il materiale qui presente non è stato redatto a fini di consigliare o suggerire alcun investimento. Swissquote Bank si adopera per l'utilizzo di informazioni ampiamente credibili, ma non può in alcun modo assicurare riguardo la loro completezza ed accuratezza. Inoltre, non ci riteniamo obbligati ad informare nel caso di cambiamento delle opinioni o dei dati in questo documento. Ogni valore di prezzo è inserito in questo report con finalità informativa, e non rappresenta una valutazione degli asset sottostanti o di altri strumenti finanziari.

Questo documento viene distribuito nel rispetto della legge ivi applicabile. Nulla all'interno di questo contenuto può definire alcuna strategia o consiglio di investimento come adatto ed appropriato alle caratteristiche del recipiente, piuttosto che come consulenza a fini di investimento personale. La pubblicazione presenta l'unica finalità informativa, non costituisce pubblicità e rappresenta un'esortazione a vendere e/o comprare alcuno strumento finanziario in alcuna giurisdizione. Nessuna garanzia, espressa o implicita, è fornita riguardo l'accuratezza, la completezza e l'affidabilità delle informazioni qui contenute, con l'eccezione delle informazioni riguardanti Swissquote Bank, le sue consociate ed affiliate. Questo documento non è da intendersi come dichiarazione o valutazione completa degli strumenti finanziari contenuti. Swissquote Bank non garantisce che gli investitori possano ottenere dei profitti, né condividerà con essi eventuali risultati operativi, né è disposta ad accettare alcuna responsabilità in caso di perdite da investimento. Gli investimenti comportano un rischio e le decisioni di investimento richiedono prudenza. Questo documento non deve assumere una forma sostitutiva dell'esercizio della propria facoltà di giudizio. Qualsiasi opinione espressa in questo documento presenta una finalità esclusivamente informativa, e potrebbe subire delle modifiche senza alcun obbligo di notifica, e potrebbe essere diversa o contraria ad opinioni espressa da altre aree e gruppi di Swissquote Bank, come risultato di diversi criteri di valutazione. Swissquote Bank non può essere considerata responsabile di alcun risultato, positivo o negativo, che sia stato determinato totalmente o parzialmente dalle informazioni sopra contenute.

Il servizio verrà avviato, aggiornato, ed eventualmente cessato, ad esclusiva discrezione dello Swissquote Bank Strategy Desk. Le analisi sopra contenute si basano su diversi metodi di valutazione. Diversi criteri di valutazione possono risultare in risultati e decisioni differenti. Gli analisti responsabili della redazione di questo documento potrebbero interagire con il dipartimento dedicato al trading, con il personale addetto alle vendite o altri dipartimenti, con la finalità di raccogliere, sintetizzare ed interpretare le informazioni di mercato. Swissquote Bank non è obbligata ad aggiornare continuamente le informazioni qui contenute, e non può essere considerata responsabile di alcun risultato, positivo o negativo, che sia stato determinato totalmente o parzialmente dalle informazioni sopra contenute.

Swissquote Bank proibisce la distribuzione di questo materiale informativo a soggetti terzi, senza il consenso scritto di Swissquote Bank. Swissquote Bank non accetta alcuna responsabilità riguardo le azioni di terze parti che abbiano a riferimento il contenuto in oggetto.
© Swissquote Bank 2014. Tutti i diritti riservati.