

Analisi Settimanale

10 - 16 Settembre 2018

ANALISI SETTIMANALE - Sommario

- p3 **Economia** Brexit deal, mercati troppo ottimisti? - Peter Rosenstreich
- p4 **Economia** L'Italia promette di rispettare il tetto al deficit (affidabile?) - Vincent Mivelaz
- Termini Legali**

Economia

Brexit deal, mercati troppo ottimisti?

E' tempo di scommettere sulla Brexit. A nostro avviso, i mercati sono molto ottimisti (80% di probabilità di esito positivo). Invece, noi non crediamo in un accordo realistico prima della deadline di Ottobre. Forse qualche bozza di accordo verrà pubblicata in modo da non esasperare l'impatto del mancato agreement, ma in realtà non crediamo in un accordo completo che soddisfi entrambi le parti.

Anche la questione relativa alla circolazione di beni e servizi è di difficile risoluzione. La Germania ha al momento abbandonato le richieste più dure, e gli inglesi hanno posticipato le decisioni più importanti; tuttavia ciò non ha reso il percorso più semplice. Negli scorsi, un ufficiale della UE ha definito il piano di Theresa May come "morto". Le news in ambito politico guideranno l'andamento della sterlina, con aumenti di volatilità e possibili ribassi qualora le parti non riuscissero a trovare un'intesa sui dettagli che rimangono ancora molto divisivi.

Date importanti

18 Ottobre 2018: EU summit. Analisi delle future relazioni e dell'accordo che dovrebbe essere ratificato entro il 29 Marzo.

13 Dicembre 2018: EU summit.

29 Marzo 2019: "Deal" o "No Deal", la Brexit scatta alle ore 23:00 di Londra.

L'incertezza sta aumentando, così come la volatilità. GBP/USD si è apprezzato con forza, raggiungendo 1.3000 prima di perdere un po' terreno. Riteniamo si tratti di un ritracciamento, dopo la chiusura di posizioni short, e non di una vera inversione.

Giovedì si riunirà la BoE per decidere sui tassi di interesse, tuttavia non vi sono particolari attese per questo meeting e non dovrebbero esserci scossoni sui mercati.



Economia

L'Italia promette di rispettare il tetto al deficit

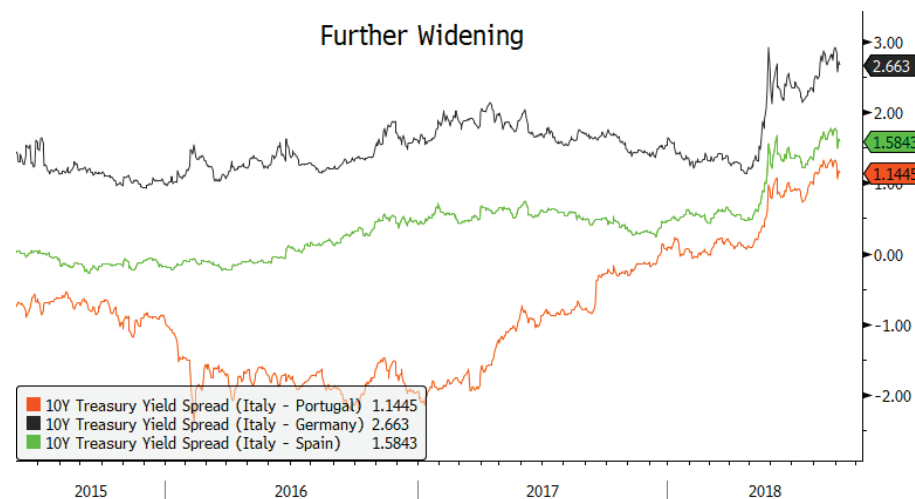
L'economia italiana rimane in una situazione critica. Le trattative sulla manovra di bilancio 2018 sono iniziate, e devono portare alla redazione del documento di spesa entro il 27 Settembre 2018. La bozza verrà indirizzata alla commissione EU con sede a Bruxelles entro il 15 Ottobre 2018, evento che genera grande attenzione e interesse da parte degli investitori.

Infatti, guardando ai BTP italiani, sembra che gli investitori iniziano ad innervosirsi e le agenzie di rating osservano la situazione molto da vicino. Fitch, generalmente più soft rispetto alle altre agenzie, recentemente ha modificato l'outlook sull'Italia da stabile a negativo (il rating è rimasto BBB), a causa dei crescenti rischi politici e finanziari. L'agenzia di rating ha anche confermato che cinque banche italiane potrebbero subire un taglio del rating entro fine anno, poichè più vulnerabili nel caso in cui la coalizione di governo dovesse applicare gli stimoli fiscali promessi.

Sulla base delle stime finora effettuate, il target in termini di deficit era pari allo 0.80% del GDP, una cifra destinata a crescere con il nuovo governo. Il dato potrebbe raggiungere anche l'1.50% del GDP, in quanto Salvini e Di Maio si sono impegnati ad implementare la flat tax al 15% e il reddito di cittadinanza. La mossa peggiorerebbe necessariamente la situazione, tenendo presente che l'Italia rimane il secondo stato debitore dopo la Grecia, con un debito colossale stimato al 133% del PIL (2.300 miliardi di euro), pari al 24% del totale dei 19 stati dell'Unione monetaria dell'UE.

Di conseguenza, è difficile immaginare un rafforzamento dell'euro nella parte finale dell'anno. Oltre gli stimoli fiscali, secondo alcune indiscrezioni l'Italia sarebbe pronta a chiedere ulteriore supporto dalla BCE, generando ulteriore pressione sull'istituto di Francoforte. Inoltre, la prospettiva delle elezioni parlamentari europee nella primavera 2019 potrebbe essere preoccupante, perchè in molti paesi l'ala populista continua a crescere.

Di conseguenza, EUR/USD potrebbe ulteriormente deprezzarsi. La coppia al momento si trova in area 1.1550.



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, nè 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, nè 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, nè 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, nè condividerà con essi eventuali risultati operativi, nè 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.