



DAILY OUTLOOK
A cura del dottor Ulrich Stephan



Venerdì, 19 maggio 2017

L'inefficacia della politica di Donald Trump, il clima positivo in Francia, la ripresa del Brasile

Gentili Clienti,

Ieri l'indice S&P 500 si è ripreso leggermente dalla flessione subita mercoledì, tuttavia la performance settimanale non è stata soddisfacente. Dal punto di vista storico questa contrazione rientra nella normalità: per sette mesi l'indice americano ha registrato un continuo rialzo, mentre solitamente subisce un arretramento del 5% ogni due o tre mesi. **Tuttavia anche l'inefficacia dell'azione politica di Donald Trump incide negativamente sulla Borsa statunitense: la realizzazione di una rapida riforma fiscale e gli investimenti infrastrutturali diventano ogni giorno sempre più improbabili.** Se Donald Trump dovesse fallire, gli investitori dovranno ridimensionare le loro aspettative.

La politica del nuovo Presidente francese Emmanuel Macron sembra avere effetti positivi sull'economia. **Secondo i sondaggi il suo partito, République en Marche, ha guadagnato il 6% dei consensi in due settimane, attestandosi al 32% e diventando la forza politica più importante in Francia, a solo un anno dalla sua fondazione.** Emmanuel Macron si serve abilmente del compromesso politico, assegnando incarichi a conservatori e indipendenti per ricavarne consensi per le sue riforme. La ripresa della congiuntura sostiene il suo progetto. In Europa l'indice dei direttori agli acquisti rileva che il clima di ottimismo ha raggiunto il picco degli ultimi vent'anni. L'incertezza sembra essersi affievolita e le azioni europee sono molto richieste.

Mentre nel 2016 i fondi azionari europei hanno registrato un deflusso di capitali pari a 100 miliardi di euro, quest'anno hanno raccolto finora 14 miliardi di euro al netto. Il clima di fiducia diffuso in Europa si riflette anche nei bilanci delle principali aziende. **Nel primo trimestre in dieci settori su undici, gli utili delle aziende che contribuiscono all'indice Stoxx-600 sono cresciuti del 23% rispetto al periodo precedente, con un aumento del fatturato del 10%.** Due aziende su tre hanno superato le previsioni di vendita degli analisti. Tuttavia d'ora in poi sembrano improbabili nuove sorprese, anche per la ripresa delle materie prime iniziata nel secondo trimestre del 2016.

Come avevamo previsto, la ripresa dei prezzi delle materie prime ha contribuito a un miglioramento dell'economia brasiliana che per la prima volta negli ultimi due anni è tornata a crescere. Nel frattempo si è osservata una caduta dell'inflazione tanto che la Banca Centrale quest'anno ha potuto tagliare i tassi del 3%. In questo contesto positivo,



DAILY OUTLOOK
A cura del dottor Ulrich Stephan



tuttavia la Borsa procede a rilento: **l'indice di riferimento Bovespa ha perso ieri il 7% e la valuta brasiliana ha ceduto l'8% contro l'euro.** In Brasile, infatti, lo scenario politico continua ad essere indecifrabile: lo scandalo che ha travolto Dilma Rousseff coinvolge ora anche il suo successore, Michel Temer che rischia ora di perdere l'autorità necessaria per attuare le riforme prima delle elezioni previste per il 2018.

Cordiali saluti

Ulrich Stephan

Global Chief Investment Officer dei Private & Commercial Clients di Deutsche Bank

©2017. Tutti i diritti sono riservati. Non è permessa la distribuzione senza il previo consenso scritto dell'emittente. Queste informazioni sono state preparate da Deutsche Bank S.p.A. e sono divulgate su base confidenziale dall'emittente a solo scopo informativo.

Questo documento è stato elaborato da Deutsche Bank SpA esclusivamente a scopo informativo. Il documento non ha carattere di offerta, invito ad offrire, o di messaggio promozionale finalizzato all'acquisto, alla vendita o alla sottoscrizione di strumenti/prodotti finanziari di qualsiasi genere. Inoltre, esso non è inteso a raccomandare o a proporre una strategia di investimento in merito a strumenti finanziari. In particolare il presente documento non costituisce in alcun modo una raccomandazione personalizzata; lo stesso è stato predisposto senza considerare gli obiettivi di investimento, la situazione finanziaria o le competenze di specifici investitori. Le informazioni contenute nel presente documento si basano su fonti ritenute attendibili. Tuttavia Deutsche Bank SpA e le sue società controllanti, controllate e collegate, nonché i suoi amministratori, collaboratori e/o dipendenti, non assumono alcuna responsabilità in relazione al presente documento né relativamente alle informazioni in esso contenute e non accettano alcuna responsabilità per eventuali errori od omissioni né potranno considerarsi responsabili per le eventuali perdite o danni di qualsivoglia natura che dovessero derivare dal fatto che si sia fatto affidamento su tale documento. Ciascun investitore dovrà pertanto assumere le proprie decisioni di investimento in modo autonomo, tenuto conto delle sue caratteristiche e dei suoi obiettivi di investimento, e a tale scopo non dovrà basarsi, prioritariamente o esclusivamente, sul presente documento. Deutsche Bank SpA non rilascia alcun parere in relazione alla situazione legale o fiscale dell'investitore. Si consiglia pertanto di consultare il proprio legale e/o consulente fiscale per verificare la propria situazione. Le analisi e le stime contenute nel presente documento costituiscono valutazioni aggiornate alla data della sua produzione e possono essere soggette a variazioni senza preavviso né comunicazione. Si consiglia di effettuare una verifica con il proprio consulente d'investimento per assicurarsi che le analisi conservino la loro validità. Eventuali risultati passati riportati in questo documento non costituiscono un indicatore di risultati futuri. Pertanto Deutsche Bank S.p.A. non fornisce alcuna garanzia di realizzazione degli scenari prefigurati. Società del Gruppo Deutsche Bank AG potrebbero (i) porre in essere transazioni in maniera non congruente con le opinioni riportate nel presente documento, (ii) negoziare in contropartita diretta le categorie di strumenti (o derivati collegati) menzionate nel presente documento, e/o (iii) assumere posizioni di proprietà nelle categorie di strumenti (o derivati collegati) menzionati nel presente documento. Il contenuto di questo documento non può essere modificato in alcun modo, né esso può essere copiato, trasmesso o distribuito senza l'approvazione preventiva scritta di Deutsche Bank SpA. Il presente documento, o copia o parti di esso, non possono essere portati, trasmessi ovvero distribuiti negli Stati Uniti, Canada, Australia e Giappone o ad alcuna persona ivi residente in tali o altri Paesi nel quale la diffusione sia consentita solo previa autorizzazione da parte delle competenti autorità. La distribuzione di questo documento in altre giurisdizioni può essere soggetta a restrizioni e pertanto le persone alle quali dovesse pervenire tale documento si dovranno informare sull'esistenza di tali restrizioni ed osservarle.



DAILY OUTLOOK

A cura del dottor Ulrich Stephan



©2017. Tutti i diritti sono riservati. Non è permessa la distribuzione senza il previo consenso scritto dell'emittente. Queste informazioni sono state preparate da Deutsche Bank S.p.A. e sono divulgate su base confidenziale dall'emittente a solo scopo informativo.

Questo documento è stato elaborato da Deutsche Bank SpA esclusivamente a scopo informativo.

Il documento non ha carattere di offerta, invito ad offrire, o di messaggio promozionale finalizzato all'acquisto, alla vendita o alla sottoscrizione di strumenti/prodotti finanziari di qualsiasi genere.

Inoltre, esso non è inteso a raccomandare o a proporre una strategia di investimento in merito a strumenti finanziari. In particolare il presente documento non costituisce in alcun modo una raccomandazione personalizzata; lo stesso è stato predisposto senza considerare gli obiettivi di investimento, la situazione finanziaria o le competenze di specifici investitori.

Le informazioni contenute nel presente documento si basano su fonti ritenute attendibili. Tuttavia Deutsche Bank SpA e le sue società controllanti, controllate e collegate, nonché i suoi amministratori, collaboratori e/o dipendenti, non assumono alcuna responsabilità in relazione al presente documento né relativamente alle informazioni in esso contenute e non accettano alcuna responsabilità per eventuali errori od omissioni né potranno considerarsi responsabili per le eventuali perdite o danni di qualsivoglia natura che dovessero derivare dal fatto che si sia fatto affidamento su tale documento.

Ciascun investitore dovrà pertanto assumere le proprie decisioni di investimento in modo autonomo, tenuto conto delle sue caratteristiche e dei suoi obiettivi di investimento, e a tale scopo non dovrà basarsi, prioritariamente o esclusivamente, sul presente documento.

Deutsche Bank SpA non rilascia alcun parere in relazione alla situazione legale o fiscale dell'investitore. Si consiglia pertanto di consultare il proprio legale e/o consulente fiscale per verificare la propria situazione.

Le analisi e le stime contenute nel presente documento costituiscono valutazioni aggiornate alla data della sua produzione e possono essere soggette a variazioni senza preavviso né comunicazione. Si consiglia di effettuare una verifica con il proprio consulente d'investimento per assicurarsi che le analisi conservino la loro validità.

Eventuali risultati passati riportati in questo documento non costituiscono un indicatore di risultati futuri. Pertanto Deutsche Bank S.p.A. non fornisce alcuna garanzia di realizzazione degli scenari prefigurati.

Società del Gruppo Deutsche Bank AG potrebbero (i) porre in essere transazioni in maniera non congruente con le opinioni riportate nel presente documento, (ii) negoziare in contropartita diretta le categorie di strumenti (o derivati collegati) menzionate nel presente documento, e/o (iii) assumere posizioni di proprietà nelle categorie di strumenti (o derivati collegati) menzionati nel presente documento.

Il contenuto di questo documento non può essere modificato in alcun modo, né esso può essere copiato, trasmesso o distribuito senza l'approvazione preventiva scritta di Deutsche Bank SpA. Il presente documento, o copia o parti di esso, non possono essere portati, trasmessi ovvero distribuiti negli Stati Uniti, Canada, Australia e Giappone o ad alcuna persona ivi residente in tali o altri Paesi nel quale la diffusione sia consentita solo previa autorizzazione da parte delle competenti autorità.

La distribuzione di questo documento in altre giurisdizioni può essere soggetta a restrizioni e pertanto le persone alle quali dovesse pervenire tale documento si dovranno informare sull'esistenza di tali restrizioni ed osservarle.