

GRUPPO NOTZ STUCKI

NOTA SETTIMANALE - MERCATI

05 Ottobre 2018



PANORAMICA MACRO

Principali indici / currency	Lunedì 01/10/2018	Martedì 02/10/2018	Mercoledì 03/10/2018	Giovedì 04/10/2018	Venerdì 05/10/2018	
	Il differenziale Btp-Bund supera la quota di 280 punti. Anche la Borsa italiana ha fallito il rimbalzo: -0,49% in chiusura	L'Ue respinge la manovra finanziaria italiana e considera inaccettabile il deficit al 2,4%. Tria rimane isolato all'Eurogruppo	Brexit, la premier May al congresso del partito conservatore britannico conferma la linea dura verso l'Ue e ribadisce che non esclude l'uscita dall'Ue senza accordo	Borsa europea, avvio debole. Oggi scende lo Spread a 278 punti dopo l'accordo di governo sul Def e l'invio del documento prima al Parlamento e poi a Bruxelles	Nasdaq registra i valori più bassi da giugno a seguito della notizia diffusa da Bloomberg sulle infiltrazioni hacker da parte della Cina nelle società statunitensi	
						<i>YTD 2018 return</i>
FTSE MIB (€)	20.609,99 (0,5%)	20.562,31 (0,2%)	20.736,01 0,8%	20.612,93 (0,6%)	20.398,93 (1,0%)	(6,1%)
DAX (€)	12.339,03 0,8%	12.287,58 (0,4%)	12.287,58 closed	12.244,14 (0,4%)	12.129,69 (0,9%)	(5,3%)
Euro Stoxx 50 (€)	3.414,16 0,4%	3.388,99 (0,7%)	3.405,48 0,5%	3.375,08 (0,9%)	3.353,58 (0,6%)	(3,7%)
Nasdaq (USD)	8.037,30 (0,1%)	7.999,55 (0,5%)	8.025,09 0,3%	7.879,51 (1,8%)	7.894,36 0,2%	14,4%
S&P 500 (USD)	2.924,59 0,4%	2.923,43 (0,0%)	2.925,51 0,1%	2.901,61 (0,8%)	2.902,79 0,0%	8,6%
Shanghai (CNY)	2.821,35 closed	2.821,35 closed	2.821,35 closed	2.821,35 closed	2.821,35 closed	(14,7%)
Nikkei (JPY)	24.275,00 0,5%	24.257,50 (0,1%)	24.108,00 (0,6%)	23.960,00 (0,6%)	23.783,72 (0,7%)	4,5%
EUR/USD	1,158 (0,3%)	1,155 (0,3%)	1,148 (0,6%)	1,152 0,3%	1,153 0,1%	(0,4%)



NUOVO ACCORDO NAFTA TRA USA, CANADA E MESSICO

Il Canada e gli Stati Uniti, dopo oltre un anno e mezzo di difficili negoziati, hanno finalmente raggiunto un'intesa per definire gli aspetti di un nuovo accordo commerciale di libero scambio, il North American Free Trade Agreement (NAFTA).

In tal modo verrà preservato il precedente accordo trilaterale Nafta, tra Usa, Messico e Canada, definendone però una nuova versione per un valore di 1.200 miliardi di dollari. Il primo Nafta, siglato nel 1994, ha fatto crescere enormemente l'integrazione economica tra le tre nazioni. Il nuovo accordo introduce diversi aggiornamenti e molteplici vantaggi per le parti, agendo sulla più grande area di libero scambio, che coinvolge 480 milioni di persone.

Esso aprirà i mercati agli agricoltori e produttori manifatturieri, prevede inoltre condizioni più favorevoli per l'accesso al mercato canadese dei prodotti lattiero-caseari, in quanto il Canada ridurrà le tariffe sui prodotti importati dagli Stati Uniti; pone direttive anche sui potenziali dazi applicati al settore automobilistico e le fabbriche USA di acciaio e alluminio dovrebbero passare dal 74% all'80% della loro capacità produttiva.

I negoziatori statunitensi e canadesi hanno condotto le trattative incessantemente per fissare una scadenza che consenta ai paesi di firmare l'accordo prima che il presidente messicano Enrique Pena Nieto lasci l'incarico alla fine di novembre, ed inoltre permetta al Congresso di avere a disposizione il tempo sufficiente ad esaminare il nuovo accordo e approvarlo.

La firma definitiva però è prevista a novembre, in occasione del G20 che avrà luogo in Argentina. Trump è quindi riuscito ad incassare una vittoria sia commerciale che elettorale, in vista delle vicine elezioni di metà mandato, dove è in discussione la conferma della maggioranza alla camera, ottenendo quindi un risultato che fino a pochi giorni fa sembrava difficile da raggiungere proprio in ragione della distanza di posizioni tra Stati Uniti e Canada. Soltanto venerdì scorso, infatti, proprio quando sembrava concretizzarsi l'accordo commerciale bilaterale tra Usa e Messico, all'ultimo momento la pubblicazione è stata rimandata in modo da salvaguardare le trattative per giungere al patto trilaterale.

Il Canada e il Messico sono i partner commerciali più importanti per gli Stati Uniti e secondo la US Chamber of Commerce "sarebbe stato inaccettabile un nuovo Nafta senza il Canada, che è il principale mercato di esportazione per gli Stati Uniti".

Il nuovo accordo ha ridato ossigeno ai mercati e visione agli investitori, i rialzi non sono stati registrati soltanto a Wall Street, ma anche il valore del dollaro canadese è cresciuto dello 0,5%, mentre il peso messicano ha guadagnato lo 0,2%.

PROSSIMI APPUNTAMENTI DELLA LEGGE DI BILANCIO

La Commissione europea ha espresso le sue prime considerazioni in merito alla Nota di aggiornamento al Def varata dal governo italiano, mostrandosi contraria alla proposta di aumentare il deficit al 2,4% per il prossimo triennio. Il governo è quindi intervenuto applicando le prime modifiche: riducendo il deficit al 2,1% nel 2020 e all'1,8% nel 2021, ma mantenendo il 2.4% per il 2019. Si attende inoltre nelle prossime settimane il giudizio da parte delle agenzie di rating Standard & Poor's e Moody's. Nonostante l'ottimismo mostrato dal premier Conte, i tempi per evitare lo scontro sono stretti, come possiamo vedere di seguito dalle prossime scadenze in calendario:

**Il 15
Ottobre**

Il Governo trasmetterà alla Commissione Europea e all'Eurogruppo il documento di bilancio per l'anno successivo. Tale documento riassume gli obiettivi del disegno di legge di bilancio, indica sia il saldo globale che primario e la descrizione delle misure contenute nella manovra, in linea con le raccomandazioni formulate dall'Ue.

**Entro il 20
Ottobre**

Il Consiglio dei Ministri vara il disegno di legge di bilancio, indicando le misure da adottare volte al perseguimento degli obiettivi specificati nella nota di aggiornamento al Def. In un primo momento il disegno di legge viene analizzato dal presidente della Repubblica che ne controlla la sostenibilità delle misure proposte, firma il decreto e ne autorizza la presentazione in Parlamento avviandone il dibattito.

**Entro il 30
Novembre**

La commissione Ue esprime le prime osservazioni sulla legge di bilancio, verificandone la conformità agli impegni assunti in merito ai vincoli di finanza pubblica. Solitamente attende la pubblicazione delle previsioni economiche d'autunno, a inizio novembre, che indica le stime sul PIL, il rapporto deficit/ PIL e debito/PIL. Esprime il giudizio definitivo nella primavera seguente.

**Il 31
Dicembre**

La fine dell'anno implica il termine ultimo per l'approvazione della legge di bilancio da parte delle Camere. In base alle richieste dei partiti, o delle indicazioni provenienti da Bruxelles, potranno effettuare delle modifiche nel corso dell'iter parlamentare che impegna la Camere nei mesi di novembre e dicembre. Ma se a metà novembre la Commissione europea, a seguito della controversia tra Roma e Bruxelles, dovesse avviare la procedura d'infrazione, sarebbe inevitabile un declassamento del debito italiano da parte delle agenzie di rating e questo porterebbe la Repubblica ad un solo passo dal livello junk, al raggiungimento del quale impedirebbe alla BCE e ai fondi d'investimento non speculativi di continuare ad acquistare titoli italiani. Infine, una volta approvata, diventa legge dopo la firma del presidente della Repubblica.

INNOVATION HEALTHCARE

Il mercato della tecnologia medica è in continuo sviluppo, considerate le sempre maggiori esigenze in materia di qualità di vita e di mobilità, nonché in ragione delle tendenze demografiche espansive. Il futuro prevede quindi la nascita di tecnologie sempre più innovative e poco invasive, che riducano i tempi di convalescenza apportando numerosi vantaggi ai pazienti in termini di efficienza, ma anche di riduzione dei costi sanitari.

Sembra inoltre che grazie all'ampliamento dei sistemi sanitari incentivato dallo Stato, un contributo importante alla crescita del settore della tecnologia medica arriverà dai mercati emergenti.

Dal punto di vista degli investitori, uno dei vantaggi è costituito dall'intensa crescita del settore e dalla redditività, nonché dalle strutture di mercato oligopolistiche e dai relativi maggiori ostacoli all'ingresso di nuovi concorrenti.

Un altro aspetto da ricordare è il progressivo aumento dei costi della sanità, e di conseguenza dei premi assicurativi per coprire queste spese: pertanto i vari Paesi, tra cui principalmente gli USA, stanno spingendo affinché la digitalizzazione e la maggiore innovazione nel campo dell'Healthcare producano risparmi in termini di spese sanitarie.

Le società che si occupano di healthcare possono essere categorizzate sulla base di tre segmenti d'innovazione:

- ricerca e sviluppo
- trattamenti
- efficienza

Tra i provider del settore occupa una posizione di spicco la Medtronic, esempio di un gruppo incentrato sulla tecnologia medica in continuo sviluppo, che nell'esercizio in corso raggiungerà un fatturato di oltre 30 miliardi di dollari; società che fornisce strumenti ampiamente diversificati e innovativi, leader soprattutto nel settore della ricerca e dello sviluppo.

Uno degli indici più rappresentativi del segmento di **innovation healthcare** è l'iSTOXX® FactSet Breakthrough Healthcare.

L'indice è composto da aziende che studiano specifici settori di mercato: dai processi legati all'invecchiamento della popolazione, all'automazione robotica, la digitalizzazione e l'innovazione sanitaria. Queste società hanno quindi un'influenza significativa a livello sociale, economico e ambientale, in quanto guidano le tendenze e i cambiamenti strutturali nel lungo termine.

I valori mostrati dall'iSTOXX Breakthrough Healthcare da inizio anno sono positivi e l'indice guadagna infatti oltre il 16%. Ma esistono anche gestori attivi che sono riusciti a battere i risultati di questo indice, «scommettendo» su titoli a più alta possibilità di rialzo.

NOTZ, STUCKI EUROPE S.A

Succursale di Milano

Via Principe Amedeo 1
20121 Milano (MI)
Italy

+39 02 89096771

+39 02 72094550

milan@notzstucki.com



 www.notzstucki.com

 www.nsfunds.com

LE PERFORMANCE PASSATE NON SONO IN NESSUN CASO INDICATIVE PER I FUTURI RISULTATI. LE OPINIONI, LE STRATEGIE ED I PRODOTTI FINANZIARI DESCRITTI IN QUESTO DOCUMENTO POSSONO NON ESSERE IDONEI PER TUTTI GLI INVESTITORI. I GIUDIZI ESPRESSI SONO VALUTAZIONI CORRENTI RELATIVE SOLAMENTE ALLA DATA CHE APPARE SUL DOCUMENTO.

QUESTO DOCUMENTO NON COSTITUISCE IN ALCUN MODO UNA OFFERTA O UNA SOLLECITAZIONE ALL'INVESTIMENTO IN NESSUNA GIURISDIZIONE IN CUI TALE OFFERTA E/O SOLLECITAZIONE NON SIA AUTORIZZATA NÉ PER NESSUN INDIVIDUO PER CUI SAREBBE RITENUTA ILLEGALE. QUALSIASI RIFERIMENTO CONTENUTO IN QUESTO DOCUMENTO A PRODOTTI FINANZIARI E/O EMITTENTI E' PURAMENTE A FINI ILLUSTRATIVI, ED IN NESSUN CASO DEVE ESSERE INTERPRETATO COME UNA RACCOMANDAZIONE DI ACQUISTO O VENDITA DI TALI PRODOTTI. I RIFERIMENTI A FONDI DI INVESTIMENTO CONTENUTI NEL PRESENTE DOCUMENTO SONO RELATIVI A FONDI CHE POSSONO NON ESSERE STATI AUTORIZZATI DALLA FINMA E PERCIO' POSSONO NON ESSERE DISTRIBUIBILI IN O DALLA SVIZZERA, AD ECCEZIONE DI ALCUNE PRECISE CATEGORIE DI INVESTITORI QUALIFICATI. ALCUNE DELLE ENTITA' FACENTI PARTE DEL GRUPPO NOTZ STUCKI O I SUOI CLIENTI POSSONO DETENERE UNA POSIZIONE NEGLI STRUMENTI FINANZIARI O CON GLI EMITTENTI DISCUSSI NEL PRESENTE DOCUMENTO, O ANCORA AGIRE COME ADVISOR PER QUALSIASI DEGLI EMITTENTI STESSI.

I RIFERIMENTI A MERCATI, INDICI, BENCHMARK, COSI' COME A QUALSIASI ALTRA MISURA RELATIVA ALLA PERFORMANCE DI MERCATO SU UNO SPECIFICO PERIODO DI RIFERIMENTO, SONO FORNITI ESCLUSIVAMENTE A TITOLO INFORMATIVO.

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DISPONIBILI SU RICHIESTA.