

— L'ANALISI DI **BANOR SIM**

# L'anno prossimo i mercati dovranno fare i conti con le elezioni americane

A poco più di un mese dalla fine dell'anno i mercati azionari salgono del 20% e, con grande sorpresa rispetto alle attese, anche i mercati obbligazionari mostrano rendimenti nell'ordine del 10%. «Si sta chiudendo un anno molto positivo sia per le azioni che per i bond in ragione del dietrofront della Fed, che ha tagliato i tassi volendo sostenere il mercato intervenendo in anticipo rispetto ad un rallentamento dell'economia – dice Angelo Meda, Responsabile azionario di **Banor SIM** -. Nei mesi a venire, sarà importante capire come si muoveranno i tassi di interesse: l'anno scorso, infatti, la correzione era iniziata nel momento in cui i tassi reali negli Usa avevano superato la soglia dell'1%. Ora ci troviamo al livello dello 0,2% lasciando quindi ancora molto spazio. In

uno scenario però in cui l'economia americana continua ad andare bene sarebbe lecito aspettarsi un aumento dei tassi. «Tuttavia al momento i tassi non si muovono perché l'inflazione è ben al di sotto del 2%, ovvero l'obiettivo delle Banche centrali» dice Meda.

Per l'esperto, a guidare il mercato azionario saranno i tassi d'interesse e questi ultimi saranno guidati dall'andamento dell'economia. Se la fase di recupero continuasse, i tassi dovrebbero salire con le Borse che arresterebbero la loro corsa generando una rotazione settoriale. I titoli ciclici come auto, acciaio, industriali si dovrebbero preferire a titoli più difensivi come food&beverage, utilities e così via. Se invece si protraesse la guerra dei dazi o si verificasse qualche altro fattore di rallentamento,

c'è il rischio che si torni verso un tasso reale a 0% negli Usa.

«Ricordiamo sempre che l'Europa riflette quello che succede in America a distanza di qualche tempo – dice Meda -. L'anno prossimo ci saranno le elezioni negli Usa e Trump non ha nessun incentivo a creare turbolenze nell'anno della sua possibile rielezione. Quello che è certo è che dovrà fare qualcosa di sensazionale ed è probabile che vedremo della volatilità, anche se non verrà meno il suo supporto ai mercati. Con qualche dichiarazione sulla Cina, con qualche attaccobverbale contro i rivali democratici, chi può dirlo. Lo scenario che i mercati scontano in questo momento è quello di una rielezione di Trump, nonostante la sua possibilità di impeachment». —

© BNCND ALDUNI DIRITTI RISERVATI



Trump punta alla rielezione: c'è attesa nei mercati per le sue mosse

## SPECIALE INVESTIMENTI

A lungo termine  
Guardare più lontano  
per superare i timori  
dalla Brexit alla guerra  
commerciale Usa-Cina

BORSAS

