



DAILY OUTLOOK
A cura del dottor Ulrich Stephan



Venerdì, 17 febbraio 2017

Nuovo slancio sui mercati azionari, segni di miglioramento per le acciaierie, un banco di prova per il premier indiano

Gentili Clienti,

I più importanti mercati azionari riprendono slancio: **in Europa e in Giappone gli utili per azione delle aziende che hanno già pubblicato le cifre del quarto trimestre sono cresciuti a doppia cifra su base annuale** e negli Stati Uniti del 5%. I piani di sostegno alla congiuntura annunciati da Donald Trump che, promettono alle aziende più fatturate e utili già nel 2017, hanno impresso nuovo vigore a un ciclo economico che negli Stati Uniti prosegue da 30 mesi. Non sono escluse, naturalmente battute d'arresto, ma almeno fino a metà anno le prospettive sembrano indicare un ulteriore rialzo dei corsi azionari.

Anche per le acciaierie europee le prospettive sono soddisfacenti: **grazie a un aumento dei margini, per il settore dei materiali di base gli analisti prevedono il 50% degli utili in più rispetto a tre mesi fa.** La differenza tra il prezzo dell'acciaio e i costi per i minerali metalliferi, il coke e i rottami metallici attualmente è di circa 268 dollari la tonnellata, un livello pari quasi a quello osservato durante il super-ciclo delle materie prime dal 2004 al 2008. Allora il mercato era stato trainato dalla massiccia urbanizzazione della Cina, un fenomeno che però non si dovrebbe ripetere. Attualmente sono invece gli stimoli del governo cinese alla congiuntura a sostenere i prezzi. I mercati hanno già scontato in buona parte queste evoluzioni e pertanto, nonostante i buoni fondamentali del settore, non sembrano probabili ulteriori significativi rialzi.

Nell'ultimo trimestre gli utili delle aziende indiane, attestandosi al 9%, sono aumentati su base annuale più di quanto previsto. Gli analisti tuttavia hanno rivisto leggermente al ribasso le loro stime: **dopo la riforma attuata dal premier Narendra Modi, che ha tolto dalla circolazione le banconote di grosso taglio, si prevede che nel 2017 l'aumento degli utili non supererà il 17%.** Il provvedimento del governo sembra incidere sull'economia più di quanto pensasse lo stesso premier e le imminenti nuove elezioni in cinque Stati federati, tra l'altro anche nella popolosa regione dell'Uttar Pradesh, suggeriscono cautela agli investitori internazionali. Se Narendra Modi dovesse superare questa prova, vista la situazione soddisfacente dei fondamentali, potrebbero aprirsi potenzialità di ripresa.

Il Sudafrica sembra aver superato la fase più difficile: dopo lo 0,5% dell'anno scorso, nel 2017 la crescita dovrebbe raggiungere l'1,5%. Il freno all'aumento dei salari



DAILY OUTLOOK
A cura del dottor Ulrich Stephan



consente alle aziende di realizzare margini più elevati e il basso livello di inflazione non ostacola il taglio dei tassi. Per quanto riguarda i mercati azionari e obbligazionari, nel 2017 la performance potrebbe raggiungere il 10%. Inoltre, in seguito alla ripresa del mercato delle materie prime, il rand dovrebbe proseguire la sua ascesa rispetto all'euro fino alla fine dell'anno. Da osservare sono invece i contrasti all'interno del partito di governo, l'ANC, che potrebbero provocare turbolenze sui mercati: il rischio politico minaccia, infatti, di compromettere il risanamento economico.

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.