

NEWSLETTER DELLA SETTIMANA

*"Se vogliamo che tutto rimanga com'è, bisogna che tutto cambi".*

Questa celebre frase pronunciata da Tancredi, nipote del principe Salina, nel libro "Il Gattopardo" di Giuseppe Tomasi di Lampedusa, potrebbe adattarsi alle banche centrali e ai loro sostenitori. In effetti, esse fingono di voler cambiare la loro politica monetaria senza poi realmente normalizzarla. La BoJ e la Fed, nelle loro ultime riunioni, hanno deciso di temporeggiare e questo ha provocato un rimbalzo tecnico dei mercati azionari europei. Dobbiamo quindi esultare per lo scenario attuale caratterizzato da tassi bassi ancora per parecchio tempo e una crescita globale più debole rispetto a quella dei cicli precedenti? La risposta ovviamente è no.

Le politiche monetarie sono giunte al culmine della loro utilità, dal momento che sembrano servire soprattutto a rassicurare gli investitori che continuano ad acquistare sempre più obbligazioni per gestire il loro timore di uno scenario economico catastrofico.



Dal film "il gattopardo" 1963

**Tanto rumore per nulla:** L'esito del referendum britannico, che ha sancito l'uscita della Gran Bretagna dall'Unione Europea, ha colto di sorpresa i mercati, che hanno vissuto nei giorni immediatamente successivi alla vittoria del 'leave' alcuni giorni difficili, le Borse hanno avuto un andamento da ottovolante e la volatilità l'ha fatta da padrona. Poi però le acque si sono calmate, i mercati sono tornati ad essere guidati da altre variabili e la questione Brexit sembra essere stata accantonata, almeno per il momento.

Il contagio globale tanto temuto non si è verificato

Brexit avrà certamente un impatto di medio termine sull'Europa. E potrebbe pure rivelarsi un evento positivo nella misura in cui saprà accelerare il processo verso un'Europa più omogenea. Peraltro la gestione politica del Brexit sta avvenendo in modo cauto e graduale, quasi sotto traccia. E questa è una buona notizia perché limita il rischio di incertezze di breve termine



Dal film "molto rumore per nulla" 1993

*A cura di Edoardo Toia e Luca De Paoli*

*San Paolo Invest Novara*

*Edoardo.toia@spinvest.com*

*Luca.depaoli@spinvest.com*