

WHAT'S UP

NEWSLETTER FINANZA

Newsletter Numero OTTO - 2017



WHAT'S UP

NEWSLETTER FINANZA

- 01. EDITORIALE
La nostra voce
- 02. LA BUSSOLA DEI MERCATI
Di' qualcosa di nuovo
- 03. EVENTI
- 04. AUGURI

Le informazioni e il materiale forniti non rappresentano in nessun caso consulenza, offerta, sollecitazione o raccomandazione a sottoscrivere specifici investimenti. Tutte le informazioni e i dati contenuti in questo documento sono da ritenersi aggiornati alla data della sua redazione, considerando il relativo contesto economico, finanziario e borsistico in quella data.

BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANOCorso Monforte, 52
+39 02 85906.1**TORINO**

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia**La nostra voce**

Non so se avete avuto già modo di vedere 'L'insulto'. È un bellissimo film di un regista libanese, Ziad Doueiri dove l'intreccio pubblico e privato di una lite verbale tra i due protagonisti rivela il potere dirompente delle parole.

Perché parlare del peso delle parole e delle sue conseguenze reali, vuole anche dire parlare della responsabilità di chi si esprime attraverso un mezzo che è - a tutti gli effetti - un amplificatore.

Anche questa piccola newsletter utilizza, ovviamente, le parole come strumento per portare, con un po' di anticipo, l'attenzione dei nostri lettori su alcune delle tendenze e su alcuni stimoli che ci sembra di cogliere nella società.

Abbiamo cominciato a marzo di quest'anno, ritenendo che un'azienda come Banca Consulia - che fa della consulenza il suo business - dovesse avere prima, e dovesse diffondere poi, idee forti e anticipatorie, con una prospettiva di analisi legata non solo alle dinamiche quotidiane dei mercati, ma anche alle evoluzioni del mondo economico, della tecnologia e della società.

Pensavamo fosse importante raccogliere tutte queste idee in un punto, con sistematicità, per condividerle con clienti e colleghi, facendo sentire così la nostra voce.

Nel numero di marzo ci siamo occupati, prima di tanti altri, dei PIR, un argomento che ha continuato - e continuerà - ad essere di attualità. Finalmente anche in Italia uno strumento utile e vantaggioso, sia per i risparmiatori che per le aziende di piccola e medie dimensioni, che sono la spina dorsale del nostro sistema. Troppe polemiche ci sono state su questo fronte, spesso utilizzate solo per ottenere visibilità sui media.

E poi abbiamo cominciato a parlare dei profondi effetti della demografia, spesso molto più impattanti sull'economia delle classiche politiche economiche o monetarie. L'innalzamento della vita media, ad esempio, avrà numerose conseguenze economiche e sociali, così come l'arrivo di una nuova generazione, quella dei Millenials, che ha caratteristiche, esigenze e aspirazioni molto diverse da quelle della Baby Boom generation. Fenomeni come l'attenzione all'ambiente, alla sharing economy, alla tecnologia, non possono essere ignorati. Uno scontro generazionale, tra padri e figli, potrebbe essere dietro l'angolo. Una bella sfida per chiunque si trovi a governare. In un

BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANOCorso Monforte, 52
+39 02 85906.1**TORINO**

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia

contesto di risorse limitate, l'obiettivo della politica non è più quello di pensare a chi assegnare risorse, bensì a chi toglierle.

Ad aprile, primo numero ufficiale, nell'editoriale di apertura abbiamo affrontato un tema significativo, sotto gli occhi di tutti e che stava cominciando a emergere prepotentemente. Già a marzo si intravedeva come si stesse creando una stridente dissonanza tra l'andamento degli indicatori economici mondiali, tutti mai così positivi da anni, e il livello di crescente insoddisfazione dei cittadini verso l'attività dei Governi, spesso sfociata in clamorosi voti di protesta a favore di formazioni populiste. Il fenomeno è lungi dall'essere concluso.

Nel numero di maggio, ha suscitato molto interesse il tema del Momentum investing, in contrapposizione con lo stile Value. Il dibattito tra i sostenitori dell'uno o dell'altro caratterizza da decenni il mondo dell'asset management e i supporters si scontrano regolarmente per imporre la propria verità. Secondo noi non esiste, purtroppo, uno stile migliore in assoluto ma esistono stili adatti o non adatti alle proprie caratteristiche psicologiche. Essere *value* e magari anche *contrarian* significa saper resistere a tutte le pressioni psicologiche derivanti dal comprare quando tutti stanno vendendo e viceversa. Tutto questo senza sapere se il fondo (o il top) del mercato saranno dietro l'angolo, oppure distanti mesi, se non anni.

A giugno ci siamo occupati, tra l'altro, di gig economy e della morte annunciata (da Trump) dell'accordo sul clima di Parigi, noto come COP21.

La gig economy, ovvero l'economia dei lavoretti, è una tendenza che sembra inarrestabile. Con gig economy si intende un modello economico dove non esistono più le prestazioni lavorative continuative (il posto fisso, con contratto a tempo indeterminato) ma si lavora *on demand*, cioè solo quando c'è richiesta per i propri servizi, prodotti o competenze, e dove domanda e offerta vengono gestite online, attraverso piattaforme e app dedicate quali Uber Foodora, e Airbnb tanto per citarne alcune.

Che sia un bene o un male dipende dal punto di vista ma di sicuro si tratta di una trasformazione epocale che interesserà la generazione dei Millenials.

BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANOCorso Monforte, 52
+39 02 85906.1**TORINO**

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia

Questa generazione, sempre più sensibile ai temi ambientali, è stata particolarmente colpita dalla decisione dell'amministrazione Trump di non onorare più gli impegni di Parigi del COP21, ovvero il primo accordo contro il cambiamento climatico significativo degli ultimi decenni, sottoscritto da ben 200 Nazioni. A prescindere dall'aspetto 'propagandistico' dell'annuncio, si notava, come dato consolatorio, quanto fosse complicato sganciarsi dall'accordo prima del 2020, a meno di non disdettare la 'Convenzione Onu contro il cambiamento climatico'. Inoltre, molte tra le più importanti aziende americane, hanno rinnovato il proprio impegno verso la lotta alle emissioni inquinanti, con progetti che dureranno ben oltre la durata di una singola amministrazione. Incrociamo le dita e speriamo che la dichiarazione di dicembre del Presidente Macron sulla sconfitta della sfida al cambiamento climatico sia solo un momento di pessimismo transitorio.

E a proposito di lotta al cambiamento climatico, nell'edizione di luglio abbiamo svolto una breve analisi che ci ha mostrato come l'automobile, grazie ai progressi nelle tecnologie delle batterie e negli investimenti in infrastrutture di ricarica, sia destinata ad una ineluttabile transizione verso la propulsione elettrica, senza alcuna possibilità - si perdoni il gioco di parole - di fare marcia indietro. Volvo, ad esempio, ha annunciato che dal 2019 immetterà sul mercato solamente auto con un motore elettrico, abbandonando per sempre i motori a combustione interna e mettendo l'elettrificazione al centro del suo business model. Sicuramente più utile questo che non il blocco della circolazione dei diesel Euro 3 ed Euro 4, parola di torinese afflitto dalle polveri sottili.

Come abbiamo ribadito nella stessa edizione, litio e cobalto, materiali fondamentali per la costruzione delle batterie, devono però essere oggetto di particolare attenzione nella catena di forniture, per evitare che le conseguenze ambientali relative alla loro (cattiva) estrazione rendano vani i benefici del processo di adozione dell'elettrico.

Settembre è stato un mese caldo, in tutti i sensi, dove abbiamo affrontato alcuni temi scottanti di attualità politica e finanziaria. L'escalation di tensioni tra Corea del Nord e Stati Uniti, con prove atomiche e lanci di missili a sempre maggior gittata, ha tenuto banco ancora per i mesi successivi. Gli attacchi, almeno verbali, oggi si

BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANOCorso Monforte, 52
+39 02 85906.1**TORINO**

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia

sono ridotti: diplomazia parallela al lavoro o solo la calma prima della tempesta?

L'altro tema – forse ora ancora più di attualità – è stato il fenomeno Bitcoin. Le performance della criptovaluta, già stellari all'epoca, hanno continuato a stupire tutti i commentatori e hanno trasformato Bitcoin nella più grossa 'bolla' finanziaria della storia, sorpassando anche quella dei tulipani. Peraltro, dopo l'introduzione dei *futures* legati al Bitcoin da parte di due primarie borse americane, anche i più scettici osservatori si stanno ponendo delle domande. Sembra improbabile, a questo punto, che le Autorità di Vigilanza continuino a ignorare il fenomeno. Speriamo che non succeda come per la vendita dei diamanti nelle banche.

Con il mese di ottobre abbiamo reso omaggio al nuovo premio Nobel per l'Economia, assegnato al Prof. Richard Thaler, che ha riportato l'economia nel mondo delle scienze comportamentali. Questo riconoscimento ci ha fatto particolarmente piacere, perché ha ribadito l'importanza di un argomento che abbiamo trattato sistematicamente all'interno di questa newsletter.

Come tema forte del mese, abbiamo invece lanciato una provocazione: l'Europa unita sarà fatta prima dalle aziende che non dalla politica. A testimoniare ci sono le numerose e importanti operazioni di M&A che hanno riguardato aziende tedesche, francesi e italiane.

E, visto che abbiamo iniziato citando il Libano, chiudiamo questa carrellata ricollegandoci a una vicenda che ha interessato proprio questo Paese e che potrebbe avere ripercussioni geopolitiche formidabili.

Tutto nasce intorno alla sempre più forte ingerenza dell'Arabia Saudita sulla famiglia libanese Hariri, il cui leader, Saad, il 4 novembre è stato costretto a dimettersi dal suo incarico di primo Ministro del Libano ed è stato trattenuto nella capitale saudita. Il tema centrale che sta infatti infuocando la regione, che si stava avviando verso una prima normalizzazione della situazione post crisi siriana, è ovviamente sempre quello del dualismo Arabia Saudita/Iran, dietro al quale si nasconde il secolare scontro tra sunniti (Arabia) e sciiti (Iran).

Quando si parla di Medio Oriente l'attenzione cade inevitabilmente sul petrolio, che è alla base di tutte le economie dell'area. Dopo mesi di prezzi stazionari o calanti, colpisce il silente innalzamento del prezzo del greggio, che potrebbe costituire 'il cigno nero' che i mercati finanziari hanno più volte evocato.

Insomma, tanti spunti, anche molto impegnativi, per aiutare e incuriosire i lettori su argomenti che spesso sono tralasciati dai media o affrontati solo a cose fatte.

L'impegno continuerà immutato anche per l'anno a venire.

Nel frattempo, un caloroso augurio di Buone Feste a tutti Voi.

Paolo D'Alfonso

Direttore Commerciale di Banca Consulia

BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia

BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANOCorso Monforte, 52
+39 02 85906.1**TORINO**

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia**Di' qualcosa di nuovo**

Cari Amici,

è con grande piacere che accetto l'invito dei redattori di What's Up di scrivere alcune righe di saluto e di commento sull'anno finanziario appena concluso e su quello che sta per iniziare.

Sono anche alcuni giorni che penso: "Di' qualcosa di sensato e che non sia noioso, di' qualcosa che non sanno già, che non hanno già letto negli infiniti commenti di fine anno delle case di investimento"... ma questa mia auto esortazione mi ricorda un po' il " Di' qualcosa di Sinistra , di' qualcosa di Sinistra..." di Nanni Moretti in un film, *Aprile*, di tanti anni fa.

La verità è che non è facile, con 8 Triloni di Bond ancora a tassi negativi su un totale di 48 Triloni di debito globale, dire qualcosa di nuovo. Questo 17% circa sul debito globale sale al 30% in Italia, al 50% nell'area Euro, all'80% per il debito tedesco ed al 100% per quello governativo svizzero.

La mancanza di precedenti, vicini o lontani che siano, ci dà solo una grande incertezza su quale sarà la strategia di uscita dei mercati da questa assurda situazione.

Certo è che anche quest'anno, per il sesto anno consecutivo, chi di noi ha rischiato poco nei portafogli dei nostri clienti, si trova oggi con rendimenti deludenti, in alcuni casi negativi.

I Bond alla fine chiudono l'anno vicino allo zero, il tanto temuto rialzo dei tassi c'è stato, ma molto soft e graduale e così penso che sarà anche l'anno prossimo.

I tassi saliranno ancora un po', ma gradualmente e in modo non lineare, si avvicineranno ai target che tutti abbiamo in mente, ma senza traumi ne' scossoni, sotto l'attenta regia delle Banche Centrali.

Nel corso del 2017 le incertezze politiche che ci preoccupavano non poco un anno fa si sono gradualmente sciolte: i passaggi elettorali in Olanda, Francia e Germania non hanno visto il temuto sfondamento del fronte populista; la questione Brexit non ha condizionato più di tanto l'agenda europea; l'immigrazione è stata riportata, in modi diversi e più o meno efficaci, sotto controllo; il presidente Trump ha tuonato e twittato molto, ma concluso poco ed il dollaro di questo ha sofferto, più che di altro.

Ma soprattutto lo scenario di crescita economica si è gradualmente esteso dagli USA all'Europa e ai mercati emergenti, portando al maggior numero di Paesi in espansione degli ultimi 30 anni. Questo quadro economico di crescita diffusa, sommato agli effetti della

BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANOCorso Monforte, 52
+39 02 85906.1**TORINO**

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia

riforma fiscale USA e alle sorprese positive dell'economia europea ci inducono a considerare ancora l'equity più interessante del fixed income.

Ma lo scenario di Borse che crescono ancora va giocato con molta attenzione, a cominciare dagli Stati Uniti, dove il Dividend Yield US è ora pari al tasso di rendimento del 2Y T-Bond e questo è sempre stato in passato un primo campanello di allarme.

La tanto temuta ed invocata correzione "tattica" di Wall Street, qualora ci fosse, potrebbe rivelarsi una buona occasione di acquisto. Infatti, se continua il trend sistematico di crescita della produttività US al ritmo del 2%, ci potremmo trovare davanti ad un nuovo ciclo tecnologico negli USA, il che sposterebbe l'orizzonte della prossima recessione oltre il 2020, allungando ancora questo già lunghissimo ciclo di espansione dell'economia americana.

Ricordiamoci anche che il prezzo del petrolio a 60 dollari e oltre riporta in gioco tutto il settore dello Shale-oil americano.

Ci piace ancora il Giappone dove il Nikkei è sui massimi da vent'anni, ma ancora sotto la sua media storica, visto che negli ultimi 15 anni il Paese non ha combinato molto.

L'allineamento delle politiche monetarie e fiscali resta l'unico veramente espansivo nei paesi sviluppati ed inoltre i vantaggi comparati del Paese (E-vehicles, Robots) lo posizionano molto bene nei trend del futuro, a cominciare dalla rivoluzione IOT (Internet of Things) che sarà il vero driver dell'economia dei prossimi anni.

Ricordiamoci che in borsa l'IOT è industrials, non technology!

Finisco questa mia personale rassegna delle possibili sorprese del 2018 con due delusioni del 2017:

l'inflazione europea (ed i titoli ad essa collegati), potrebbe essere trascinata dal prezzo del petrolio sopra i 60 \$ e a questo punto la politica monetaria di Draghi potrebbe essere considerata troppo accomodante: volatilità per il reddito fisso euro ed in particolare quello italiano, soprattutto se le elezioni di marzo ci restituiranno un Paese difficilmente governabile e che si dovrà avviare presto ad una nuova tornata elettorale, come in Spagna e Germania.

Le materie prime agricole, sicuramente le peggiori commodities del 2017, potrebbero beneficiare della sincronizzazione della crescita globale che potrebbe fare aumentare la domanda di mangime cereale nel mondo.

Gli spunti di riflessione sono ancora molti, sia i positivi che i negativi

per l'anno che sta per iniziare, dalla Corea alla Russia, dall'Arabia Saudita a Gerusalemme capitale.....

Preferisco fermarmi qui ma torneremo presto su questi ed altri argomenti durante i nostri prossimi incontri.

Di sicuro anche questo, come i precedenti, non sarà un anno facile. Ma questo ce lo diciamo tutti gli anni.

A tutti Voi i più cari Auguri, miei e dei colleghi della Direzione Investimenti.

Sebastiano Di Pasquale

Responsabile Direzione Investimenti di Banca Consulia

BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

LinkedIn:

Banca Consulia

La view del Comitato Investimenti di Banca Consulia

Gli indicatori di crescita dell'economia globale non stanno mostrando alcun segnale di rallentamento. Il 2017 dovrebbe chiudersi ad un +3.6%, mentre per il 2018 si prevede un ulteriore miglioramento che farà chiudere l'anno con un +3.7%. A conferma, gli indici anticipatori PMI sono in una fase di massima accelerazione: il PMI manifatturiero globale ha toccato quota 53.5 e, dei 29 mercati sui quali Markit effettua il sondaggio, ben 26 hanno riportato sopra i 50 punti. Questa percentuale, vicina ad un record storico, ci restituisce un quadro positivo dell'attività economica in maniera diffusa in tutte le maggiori aree.

Unica eccezione l'economia cinese, che sta mostrando un andamento asincrono rispetto a quella delle altre maggiori economie. La causa di questo rallentamento è da ricercare negli sforzi recenti da parte delle autorità cinesi di attuare riforme strutturali mirate a porre un freno all'erogazione di credito e a limitare lo "shadow banking" (nonché all'introduzione di nuove norme sull'inquinamento e sull'ambiente).

Anche la mossa del 12 dicembre della People Bank of China di alzare di 5 punti base i tassi sui prestiti a breve e medio termine conferma il passaggio ad un atteggiamento meno accomodante. Queste riforme avranno come probabile conseguenza una crescita del quarto trimestre in calo rispetto a quella del terzo, anche se per ora di poco (da 6.8% a 6.7%) ed anche gli indici PMI stanno riflettendo chiaramente questo rallentamento. Considerate le riforme strutturali in atto si tratta tuttavia di un calo fisiologico che nel medio termine potrebbe avere effetti positivi, pur se nell'immediato la frenata si dovrebbe sentire.

In questo contesto di apparente solidità dei dati macroeconomici non sembrano esserci elementi di rischio tali da far deragliare l'economia globale, eccezion fatta per i latenti rischi geopolitici. Tra tutti sono da evidenziare la disputa tra USA e Corea del Nord, la questione di Israele, le riforme strutturali in Cina e i possibili problemi sul fronte del commercio per le rinegoziazioni riguardanti il NAFTA. Alcuni analisti, infatti, sostengono che, mentre gli investitori hanno sovrastimato i rischi politici all'inizio del 2017, ora i pericoli reali sembrano essere sottostimati. Con le valutazioni dei mercati certamente non a sconto anche piccoli shock "esogeni" potrebbero infatti facilmente riaccendere la volatilità.

La presa di posizione sullo status politico di Gerusalemme faceva in realtà parte del programma elettorale del presidente Trump, così come la tanto sospirata riforma fiscale. Dopo una serie di fallimenti di



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia

politica interna, dicembre si è aperto con la prima vera vittoria politica del presidente Trump, ovvero l'approvazione da parte del Senato della riforma volta a ridurre la tassazione sulle imprese dal 35% al 20% circa. Per renderla finalmente operativa la Camera ed il Senato devono ora conciliare i testi delle riforme, ma, considerando che non dovrebbero esserci particolari sorprese, la questione principale rimane capire il reale impatto sull'economia. Il Joint Committee on Taxation ha stimato che la riforma dovrebbe generare un aumento del GDP americano di circa 0.8% totale in 10 anni. Per quanto riguarda il 2018 e 2019, la crescita dovrebbe beneficiare della riforma di un +0.2% e di un +0.3%, un effetto non particolarmente elevato dato che il maggiore peso si avrà nei primi anni post implementazione.

L'impatto sulle aziende potrebbe invece essere più pronunciato: gli utili sono previsti in crescita del 14%-15% nel 2018. I rischi, d'altra parte, sono molteplici. Il mercato ha già corso molto negli ultimi mesi scontando in parte l'esito positivo della riforma, e molte aziende americane hanno già beneficiato del ciclo economico in atto: punto cruciale sarà dunque capire se la liquidità derivante da questo sconto fiscale possa andare verso nuovi investimenti o, più probabilmente, in dividendi e buyback. Non va inoltre dimenticata l'incertezza sulla sostenibilità della riforma nel medio/lungo periodo, tenuto conto del deterioramento che induce sul bilancio statale.

Più caute invece le stime sugli utili 2018 per quanto riguarda le società europee: il consensus per il prossimo anno è allineato su un rialzo dei profitti dell'8%. Le stime potrebbero risultare troppo conservative se si rivelassero più positivi del previsto i riflessi della riforma USA per le società del vecchio continente che fanno business oltre oceano. Inoltre l'ultimo meeting della BCE è stato opportunamente definito un "non evento". Le uniche novità riguardano le revisioni al rialzo della crescita dell'economia europea per gli anni 2017, 2018 e 2019 e la leggera revisione al rialzo per l'inflazione del 2018 (1.4% contro 1.2% precedente), ma l'atteggiamento di Draghi non è cambiato.

Altrettanto priva di sorprese nella sostanza la riunione della FED del giorno precedente: il rialzo di 25 b.p. era scontato ed altrettanto inevitabile è stata la revisione al rialzo del Pil per il 2018 per tener conto degli effetti della riforma fiscale. Nessuna revisione però c'è stata per quanto riguarda l'inflazione, nonostante il dato core sia sceso dall'1.8% di ottobre all'1.7% di novembre. Quest'ultimo dato, se non verrà smentito dai prossimi, rappresenta un ostacolo per il ciclo di 3 rialzi programmati nel 2018 che Powell dovrebbe attuare e



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia

che infatti il mercato dei future sconta solo in parte (2 su 3).

Sul fronte europeo è notizia degli ultimi giorni l'accordo di base trovato col Regno Unito sul trattamento dei cittadini UE, sui rapporti con l'Irlanda del Nord e sul costo dell'uscita dalla UE (40-45 miliardi di euro). L'accordo, in ogni modo, sarà sottoposto ai vertici dell'Unione Europea di questi giorni, ma i temi sono complessi e sarà necessario garantire un lungo periodo di transizione, durante il quale nulla cambierà sul piano sostanziale. Il tema più spinoso al momento resta la convivenza all'interno del Regno Unito di regioni esterne al mercato unico e di una regione (l'Irlanda del Nord) che, invece, ne rimarrà parte.

Il cambio Euro Dollaro è quanto mai un rompicapo. Può essere forte il dollaro? Da un lato ci sono la maggiore crescita generata dalla riforma fiscale ed i rialzi previsti dei tassi USA. Dall'altro lato, invece, un'inflazione che potrebbe non decollare, (vedi i motivi strutturali già discussi in una precedente nota), e i rialzi che potrebbero limitarsi a due. Anche la probabile approvazione definitiva della riforma fiscale a cavallo d'anno sarebbe solo un punto a favore di Trump in un contesto di complessiva debolezza della sua presidenza, aumentata anche dalla recente perdita di un deputato repubblicano (Alabama).

E dalla nostra parte dell'Atlantico? In questo momento l'UE sembra politicamente forte, elemento fondamentale per sostenere la valuta contro gli effetti negativi della disgregazione politica. Inoltre i segnali anticipatori che arrivano dagli indici di fiducia europei sono compatibili con un'economia che potrebbe continuare a sorprendere in positivo. Tenuto conto che il ciclo negli Stati Uniti dura da ormai più di 7 anni, aumenta la probabilità che le economie delle due aree divergano. Si riequilibrerebbe così il carry in tempi più brevi di quanto oggi si ritenga sulla base del perdurante atteggiamento espansivo della BCE, spostando flussi sull'euro per una rinnovata appetibilità.

Comitato Investimenti di Banca Consulia



Nuovo Consigliere all'interno del C.d.A. di Banca Consulia: Andrea Battista ha fatto il suo ingresso all'interno del Consiglio di Amministrazione e ha ricevuto la nomina a Vicepresidente.

Andrea Battista era già stato nominato all'unanimità Presidente del Patto di Sindacato di Banca Consulia in data 5 dicembre 2017. "La profonda conoscenza del mondo dei servizi finanziari e l'ampia esperienza di Andrea Battista" ha affermato Antonio Marangi, Amministratore Delegato di Banca Consulia "contribuiranno certamente al raggiungimento degli obiettivi di crescita definiti nel Piano Industriale di Banca Consulia".

Cosa c'è di più magico? Il primo presepe fu realizzato da San Francesco d'Assisi nel 1223 e, da allora, questa antica forma d'arte non ha mai perso valore.

Con una visita a PresepiAmo, nella chiesa della Madonna del Carmine, i Consulenti di Banca Consulia Pistoia hanno augurato buone feste ai Clienti. PresepiAmo è una rassegna di presepi provenienti da tutto il mondo, raccolti in mostra dall'Associazione Culturale di Pistoia che ne porta il nome. 7 Dicembre 2017, ore 18, Banca Consulia, piazza del Carmine Pistoia.



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia



BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia

Una delle pagine più romantiche del calcio italiano

La storia dei Vigili del Fuoco della Spezia che vinsero il campionato di calcio nel 1943-44, mentre dal cielo piovevano bombe e l'Italia era spaccata in due dallo sbarco degli Alleati durante la Seconda Guerra Mondiale. Gianfelice Facchetti e Marco Ciriello firmano una piece emozionante di storia e cultura, non solo di gloriosa memoria calcistica. Da non perdere! 19 gennaio 2018 Nuovo Giglio CinemaTeatroInzago, Sala della Comunità. Con il contributo di Banca Consulia Inzago.

Associazione Culturale Sport Inzago
in collaborazione con il
Comune di Inzago

Uno spettacolo di
Gianfelice Facchetti e Marco Ciriello

Parliamo **SPORT** Viviamo **SPORT** **2** Edizione

19 Gennaio 2018 Ore 21:00

ERAVAMO QUASI IN CIELO

Via Brambilla 1
Inzago - (MI)

Posto unico:
10 Euro
Promozione scuola
(1 adulto + 1 under 14):
15 Euro

Info & Prenotazione biglietti:
✦ E-mail:
sportinzago@gmail.com
✦ Telefono: 039-9250171
✦ Biglietteria del Teatro Giglio
(Tel.02 95311186)

con Gianfelice Facchetti e "Ottavo Richter Trio"
scene e costumi Vittoria Papaleo
Figurine e immagini di scena Fabrizio Melegari
Disegno Luci Matteo Cavenaghi
Si ringraziano Piero Lorenzelli, Armando Napoletano
e Paolo Battaglia

Con il patrocinio di:
Regione Lombardia, Città metropolitana di Milano, Provincia di Inzago, Comune di Inzago, Regione Lombardia, Comitato Regionale del Calcio della Lombardia

La Gazzetta dello Sport
TECHNICAL PARTNER: DEATHLON
MEDIA PARTNER: GAZZETTA
OFFICIAL PARTNER: HAPPYLANDIA

Altri partner: CAPG, BANCA CONSULIA, RIVY, LAYER, inCarte, Dipedale Marceg, HAPPYLANDIA, aido

**Banca Consulia
augura a Tutti
Buon 2018!**

BANCA CONSULIA

Le Sedi:

MILANO

Corso Monforte, 52
+39 02 85906.1

TORINO

Corso Galileo Ferraris, 64

ROMA

Via Brenta, 5

Contatti:

Sito web:

www.bancaconsulia.it

E-mail:

info@bancaconsulia.it

Linkedin:

Banca Consulia



LA NOSTRA MISSION

Abbiamo scelto di essere una banca di **consulenza** che mette al centro le persone: i collaboratori e i clienti.

Realizziamo i progetti finanziari dei nostri Clienti, affiancandoli nel perseguire i loro obiettivi.

Crediamo che oggi la banca debba diventare uno spazio che esprime trasparenza, rigore ed efficacia, dove si generano profitti e fiducia.

E noi vogliamo essere questo spazio.

LA NOSTRA VISION

Vogliamo costruire insieme il futuro del risparmio, attraverso innovazione costante, creazione di valore e qualità.

Per questo, siamo e saremo una banca indipendente, che propone ai propri Clienti solo le soluzioni migliori. **La nostra banca fa e farà sempre gli interessi delle persone.**

