



VINCENZA
BELFIORE

wealth managers office

Brexit — 24 giugno 2016

E MENTRE A TORINO FESTEGGIAMO IL FALO' DEL TORO CADUTO DAL VERSO GIUSTO...CI
DOMANDIAMO : LA GRAN BRETAGNA CADRA' ANCHE LEI DAL VERSO GIUSTO COME IL
TORO DI SAN GIOVANNI?

Il referendum di ieri ha visto i cittadini britannici votare per l'uscita da parte del Regno Unito dell'Unione Europea (UE). Ma quali conseguenze? Chi sta lavorando per proteggerci?

1- Partiamo da qui....

MEF Ministero Economia e Finanza

Comunicato Stampa N° 114 del 24/06/2016

Alle 9:30 si è riunito presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze il Comitato per la salvaguardia della stabilità finanziaria. La riunione è stata presieduta dal ministro Pier Carlo Padoan, vi hanno partecipato il Governatore della Banca d'Italia Ignazio Visco e il Presidente della Commissione nazionale per le società e la borsa Giuseppe Vegas.

Il Comitato ha preso in esame le prime conseguenze del referendum sull'uscita del Regno Unito dall'Unione europea e in particolare ha valutato le condizioni del settore bancario, del settore assicurativo, dei mercati finanziari e del mercato dei titoli di Stato.

Il Comitato ritiene che l'uscita del Regno Unito dall'Unione europea avrà effetti comunque limitati sull'economia reale italiana. La solidità dei fondamentali delle imprese tornerà presto a prevalere sulla volatilità dei mercati finanziari.

Il mercato dei titoli di Stato è stabilizzato dai programmi della Banca centrale europea e dal percorso di aggiustamento delle finanze pubbliche perseguito dal Governo.

Nonostante le ampie escursioni dei prezzi, l'operatività dei mercati finanziari prosegue secondo le normali modalità.

I fondamentali del sistema bancario restano solidi. In un contesto di volatilità generalizzata a livello globale, le autorità seguono con attenzione la situazione.

Roma 24/06/2016

Cosa vuol dire Brexit?

1- Come farà il Regno Unito tecnicamente ad uscire dalla UE?

Risposta: Art 50: Davi Cameron dovrebbe immediatamente avvalersi dell'articolo 50 del Trattato di Lisbona, che stabilisce le condizioni di uscita, senza alcun obbligo però... Una volta che la procedura è aperta, il Regno Unito dovrà rinegoziare gli accordi commerciali con tutti i suoi partner commerciali (inclusi quelli al di fuori dell'EU) se vuole evitare di ricadere nelle regole del WTO. Il paragrafo 3 prevede un periodo di due anni durante il quale il Regno Unito rimane membro dell'EU a pieno titolo. Questo periodo può essere prolungato ma per poterlo fare è richiesta l'unanimità del consiglio Europeo.

2- Il governo nel Regno Unito potrebbe cambiare?

Il primo ministro David Cameron ha continuato a dire che non si sarebbe dimesso in caso di Brexit, ma il suo stesso schieramento politico mostrando divisione su questo tema, lo ha indebolito. L'agenda politica del governo è completamente sconosciuta.

3- In termini politici lo shock potrebbe essere simmetrico ?

La decisione di lasciare l'UE è applicata al Regno Unito nel suo insieme. Tuttavia la Scozia, che era in gran parte a favore della permanenza nell'UE, è altamente probabile che chieda il permesso a Londra di organizzare un nuovo referendum sulla sua indipendenza al fine di rimanere nell'UE; una richiesta che Londra non potrebbe rifiutare. Questo referendum aprirebbe la strada a richieste simili in Irlanda del Nord e Galles, che pur essendo altamente improbabile la loro separazione, acuirebbe le tensioni politiche nazionali. Inoltre, il partito conservatore che era estremamente diviso su questo voto è uscito più debole di quanto potrebbe rendere il prossimo governo più fragile.

Senza contare che, lasciando l'Unione, il peso del Regno Unito sulla scena internazionale è diminuito e si posta il baricentro verso l'Europa continentale dell'UE. Francia e Germania, in particolare, avranno bisogno di rafforzare la loro cooperazione. Anche se non è nell'interesse di nessuno dei paesi della zona euro ritirarsi dalla moneta unica, alcuni paesi dell'UE (al di fuori della zona euro) potrebbero esigere vantaggi simili a quelli concessi al Regno Unito (Il 19 febbraio 2016

un accordo ha legalizzato il processo di un'Unione a più livelli e rafforzato lo status speciale del Regno Unito all'interno dell'UE.

In particolare, nell'ambito della presente convenzione, il Regno Unito ha negoziato:

- 1- una voce in capitolo sulle decisioni prese all'interno della zona euro
- 2- di non prendere mai parte a piani di salvataggio della zona euro,
- 3- l'esenzione dal processo di integrazione politica e di una unione sempre più stretta.

Inoltre, i parlamenti dell'UE saranno ora in grado di bloccare una decisione del Consiglio (55% maggioranza richiesta), in base al cosiddetto principio del "cartellino rotto". Infine, il Regno Unito ha negoziato il diritto di limitare dei diritti ai nuovi immigrati per un periodo di quattro anni dal momento dell'arrivo nel paese. A conti fatti, queste concessioni" last minute accordate al Primo ministro inglese hanno, in primo luogo lo scopo di assicurargli sostegno e di avviare una campagna per mantenere il Regno Unito nell'UE.

4- Dovrà il Regno Unito stilare nuovi accordi commerciali?

Il Regno Unito ha diverse opzioni: aderire allo Spazio Economico Europeo (SEE), attingere al modello esistente per alcuni paesi (Svizzera, Norvegia o Turchia) o conformarsi alle regole del WTO (la soluzione più costosa per il Regno Unito). Ognuna di queste soluzioni saràdifficile... Probabilmente bisognerà spostarsi verso accordi "su misura", corredati da accordi bilaterali. I tempi per la negoziazione di questi tipi di accordi sono molto lunghi: in media tra i 4 e i 10 anni. Alla fine della giornata, è probabile che il Regno Unito rimarrà parte dell'UE per più di due anni.

5- Comprare o vendere?

Nel brevissimo termine, siamo di fronte a un indebolimento della sterlina e ad un calo dei mercati azionari. Il contagio dovrebbe portare al rialzo i rendimenti dei titoli sovrani dei paesi periferici dell'eurozona così come ad un significativo peggioramento della liquidità nel mercato dei corporate bonds, sia nel Regno Unito che nella zona euro.

CONCLUSIONI:

Oggi l'emotività presente su tutti i mercati mondiali va debitamente misurata per il momento contingente .Trattandosi poi di un evento geo

politico di portata non solo continentale è ragionevole attendersi contromisure significative da parte dei principali organismi centrali, nel

corso della giornata , ma soprattutto nell'imminente week end , che molto

probabilmente raffredderà la volatilità alla luce della razionalità a mercati

chiusi.

Proprio per questo ,Vi informo che Azimut aveva previsto il doppio scenario e sta mettendo in atto tutti i meccanismi gestionali atti a presidiare adeguatamente questi momenti di forte volatilità per poter anche

cogliere le opportunità che queste circostanze creano .

Sarà nostra unica priorità aggiornarVi sull'evolversi della situazione...

A tra poco....