

GRUPPO NOTZ STUCKI

NOTA SETTIMANALE - MERCATI

15 Aprile 2016



PANORAMICA MACRO

Principali indici / currency	Lunedì  + 11/04/2016	Martedì  +/- 12/04/2016	Mercoledì  ++ 13/04/2016	Giovedì  + 14/04/2016	Venerdì  - 15/04/2016	
	Piazza Affari trainata dal comparto bancario. Asia: Nikkei in calo per lo Yen, Shanghai in rialzo nonostante dati su inflazione.	Borse EU poco mosse: A Milano non convince il fondo salva-banche. Greggio rimbalza in attesa dell'incontro a Doha. Nikkei in rialzo grazie al dollaro debole.	Comparto bancario domina la scena in EU: Piazza Affari la migliore. Listini asiatici in positivo grazie ai dati sull'export cinese e al deprezzamento del dollaro.	Milano: investitori più fiduciosi su Atlante. Nikkei continua la sua scia rialzista in attesa di ulteriori stimoli monetari da parte della BoJ.	Borse EU volatili in attesa dei dati USA. Cina: segnali di stabilizzazione dall'economia (PIL +6,7%).	
						<u>YTD 2016 return</u>
FTSE MIB (€)	17.723 1,2%	17.445 (1,6%)	18.166 4,1%	18.329 0,9%	18.266 (0,3%)	(14,7%)
DAX (€)	9.683 0,6%	9.761 0,8%	10.026 2,7%	10.094 0,7%	10.056 (0,4%)	(6,4%)
Euro Stoxx 50 (€)	2.924 0,4%	2.942 0,6%	3.039 3,3%	3.061 0,7%	3.057 (0,1%)	(6,4%)
Nasdaq (USD)	4.833 (0,4%)	4.872 0,8%	4.947 1,5%	4.946 (0,0%)	4.938 (0,2%)	(1,4%)
S&P 500 (USD)	2.042 (0,3%)	2.062 1,0%	2.082 1,0%	2.083 0,0%	2.081 (0,1%)	1,8%
Shanghai (CNY)	3.034 1,6%	3.024 (0,3%)	3.067 1,4%	3.082 0,5%	3.078 (0,1%)	(13,0%)
Nikkei (JPY)	15.751 (0,4%)	15.929 1,1%	16.381 2,8%	16.911 3,2%	16.848 (0,4%)	(11,5%)
EUR/USD	1,141 0,1%	1,139 (0,2%)	1,127 (1,0%)	1,127 (0,1%)	1,129 0,2%	4,0%



RIFORMA COSTITUZIONALE: MANCA L'OK DEL POPOLO

La Camera ha approvato la nuova riforma costituzionale; con la sesta e ultima votazione il ddl¹, non avendo ottenuto la maggioranza di 2/3 dei componenti delle camere, sarà sottoposto a referendum popolare, che si svolgerà in ottobre.

BICAMERALISMO E SENATO

Il punto più importante è il superamento del bicameralismo perfetto. Le camere rimarranno sempre due, ma avranno poteri differenti, eccezion fatta per le materie più importanti, tra cui le leggi di revisione costituzionale, la tutela delle minoranze linguistiche, i referendum popolari, per le quali rimane in forza.

Il «nuovo» Senato sarà composto da 100 membri; 74 saranno eletti tra i consiglieri regionali, 21 tra i sindaci (ci sarà un sindaco per ogni consiglio), e spetterà ai cittadini indicare i possibili senatori al momento delle elezioni dei Consigli Regionali. Rimarranno in carica per tutta la durata delle istituzioni territoriali dove sono stati eletti e godranno delle stesse indennità dei deputati. Infine, altri 5 membri potranno essere eletti dal capo dello Stato, i quali resteranno in carica per 7 anni e non saranno rinominabili. Palazzo Madama rappresenterà le istituzioni territoriali e avrà un potere consuntivo e di controllo, sulle attività della Pubblica Amministrazione.

POTERI DEL PARLAMENTO E I NUOVI REFERENDUM

Il Parlamento sarà l'organo titolare del potere legislativo. Le leggi verranno approvate solo dalla Camera, ma il Senato avrà 30 giorni di tempo per proporre delle modifiche, che saranno poi esaminate dalla stessa. Risultato: tempi più brevi evitando così che una proposta di legge rimbalzi da una camera all'altra, come succede attualmente.

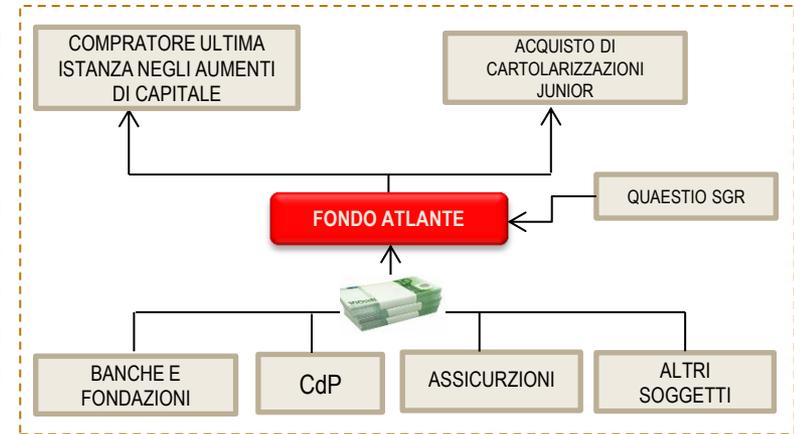
Cambiano anche le modalità per l'elezione del Presidente della Repubblica: alle prime tre votazioni servirà la maggioranza dei 2/3 dell'assemblea. Dal quarto scrutinio sarà sufficiente la maggioranza dei 3/5 degli aventi diritto e dal settimo basterà il voto dei 3/5 dei votanti. La facoltà di eleggere il Presidente della Repubblica rimane in capo al Parlamento e sarà il Presidente della camera a sostituire il Capo di Stato in caso di assenza.

Novità anche per i referendum: una volta raccolte 800 mila firme, avranno un quorum di validità più basso (la metà dei votanti alle ultime elezioni) inoltre, verranno istituiti dei «referendum propositivi» con l'intento di rendere più partecipi i cittadini al processo legislativo. Salgono però le firme necessarie per presentare un ddl di iniziativa popolare (da 50.000 a 150.000).

Verranno bene delineate le competenze legislative di Stato-Regioni, trasferendo al primo la legiferazione su energia, infrastrutture, trasporti e sicurezza. Saranno eliminate le provincie, le quali verranno trasformate in Enti di secondo livello e infine, verrà abolito il CNEL².

IL FONDO SALVA-BANCHE DA IL BENVENUTO AD «ATLANTE»

- È stato istituito Atlante, il fondo privato e volontario, gestito dalla Quaestio Capital Management Sgr a favore delle banche italiane che ha lo scopo di sostenere gli aumenti di capitali ed intervenire nella gestione delle sofferenze (NPL). Il fondo partirà a maggio, avrà una durata di 5 anni (prorogabile per altri 3 anni) e una dotazione iniziale di 5 miliardi. Il 70% delle risorse sarà destinato agli aumenti di capitali e il restante 30% per i NPL e sarà alimentato da risorse private, eccezion fatta però dalla partecipazione di Cassa depositi e prestiti, la quale parteciperà con una quota fino a 500 milioni di euro, scongiurando così problemi con l'Europa.
- Aderiranno anche: Intesa San Paolo e Unicredit, le quali verseranno ognuna 1 miliardo, UBI e altre principali banche italiane, le fondazioni bancarie (che metteranno a disposizione 500 milioni), le compagnie assicurative e alcuni investitori istituzionali come fondi pensione e casse di previdenza.
- Negli aumenti di capitale Atlante interverrà come compratore di ultima istanza in caso di inoptato, cioè azioni sulla quale gli azionisti non eserciteranno il diritto di opzione. L'efficienza di tale mezzo si potrebbe già riscontrare con i prossimi aumenti per la Popolare di Vicenza e Veneto banca.
- Per quanto riguarda le sofferenze l'obiettivo è alleggerire i bilanci delle banche in modo da liberare risorse e ridurre l'elevato sconto al quale il mercato valuta le istituzioni finanziarie. I crediti verranno conferiti ad un veicolo e verranno poi cedute a prezzi più «simili» a quelli di bilancio, evitando eccessive svalutazioni. Il fondo subentrerà nell'acquisto di cartolarizzazioni junior, in modo da consentire al mercato di sbloccare quelle senior, potenzialmente coperte da garanzia (Gacs).
- Per alcuni analisti la capacità del fondo di offrire garanzie sembra non essere sufficiente; Fitch ritiene che gli istituti più deboli potrebbero «contagiare» le banche più solide minando l'intero comparto. Inoltre, se il 70% delle risorse è destinato agli aumenti, come potrà essere in grado di ripulire gli istituti dai NPL avendo a disposizione solo il 30%?
- Il FMI invece ritiene che l'introduzione di Atlante sia un passo verso la direzione giusta. Inoltre, in caso di crisi, l'intervento pubblico rimane di rilevante importanza ed è quindi favorevole alla presenza statale (CdP) nel Fondo.





SALONE DEL MOBILE: PUNTO DI FORZA DEL MADE IN ITALY

- Martedì ha preso il via la 55^a edizione del Salone del Mobile. Nel 2015, in Italia le imprese attive nel legno-arredo sono state complessivamente 57.859, di cui il 17% è concentrato in Lombardia. Monza e Brianza, con 2.161 imprese, detiene il primato italiano nella produzione di mobili e nell'industria del legno.
- Secondo le statistiche dell'Ufficio Studi della Camera di Commercio di Monza e Brianza, per le imprese del settore alberghiero di Milano, l'indotto è stimato intorno ai 40 milioni di euro solo nelle prime tre giornate dove gli hotel registrano il 98% di camere occupate. Invece, in Lombardia ammonta a 220 milioni il ricavato totale tra ristorazione, shopping ed alloggi, generato per il 90% soprattutto da stranieri.
- Come dichiarato da Squinzi «il settore è una punta di eccellenza del Paese» e i numeri ne sono la conferma; il fatturato prodotto nella filiera del legno-arredo nel 2015 è stato pari a 40,7 miliardi di euro (in aumento del +2,7% rispetto l'anno precedente) e, dopo 7 anni di segno negativo, anche il mercato interno ha registrato un incremento (+1%).
- I mercati esteri sono la forza trainante dell'intero comparto e non a caso infatti l'export è in continua crescita ogni anno. I dati diffusi oggi dall'Istat evidenziano che nel mese di febbraio, l'export italiano è aumentato congiuntamente del 2,5% e coinvolge entrambe le principali aree di sbocco: +3,3% verso i mercati extra UE e +1,8% verso quelli UE. Rispetto al 2014, l'anno precedente ha visto rafforzate le esportazioni verso gli Stati Uniti (+22,4%), la Cina (+27,5%) e tantissimi altri paesi che riconoscono e apprezzano la qualità del Made in Italy.
- Il consolidamento dei consumi interni nell'anno appena concluso è stato prodotto soprattutto grazie agli incentivi attuati dal governo. La proroga del bonus mobili al 50% e le detrazioni fiscali sulla casa hanno prodotto molti benefici e per questo è stato previsto un ulteriore aiuto per le coppie under 35, portando l'importo massimo detraibile da 10 a 16 mila euro, senza l'obbligo però di legare l'acquisto dei mobili alla ristrutturazione della casa. Obiettivo per il 2016: incentivare e rafforzare i consumi interni.

Nuove acquisizioni in vista

- Il Gruppo Poltrona Frau-Haworth ha recentemente concluso l'acquisizione di una quota di maggioranza dell'americano Janus et Cie, leader nell'arredo di esterni, il quale ha vanta di un fatturato di 100 milioni di dollari.
- L'amministrato delegato del gruppo ha spiegato che è indispensabile che le imprese uniscano le forze per affacciarsi «fuori dalle proprie mura» per creare una società di alta gamma ed aumentare la competitività nei mercati internazionali.

NOTZ, STUCKI EUROPE S.A

Succursale di Milano

Via Principe Amedeo 1
20121 Milano (MI)
Italy

+39 02 89096771

+39 02 72094550

milan@notzstucki.com



 www.notzstucki.com

 www.nsfunds.com

LE PERFORMANCE PASSATE NON SONO IN NESSUN CASO INDICATIVE PER I FUTURI RISULTATI. LE OPINIONI, LE STRATEGIE ED I PRODOTTI FINANZIARI DESCRITTI IN QUESTO DOCUMENTO POSSONO NON ESSERE IDONEI PER TUTTI GLI INVESTITORI. I GIUDIZI ESPRESSI SONO VALUTAZIONI CORRENTI RELATIVE SOLAMENTE ALLA DATA CHE APPARE SUL DOCUMENTO.

QUESTO DOCUMENTO NON COSTITUISCE IN ALCUN MODO UNA OFFERTA O UNA SOLLECITAZIONE ALL'INVESTIMENTO IN NESSUNA GIURISDIZIONE IN CUI TALE OFFERTA E/O SOLLECITAZIONE NON SIA AUTORIZZATA NÉ PER NESSUN INDIVIDUO PER CUI SAREBBE RITENUTA ILLEGALE. QUALSIASI RIFERIMENTO CONTENUTO IN QUESTO DOCUMENTO A PRODOTTI FINANZIARI E/O EMITTENTI E' PURAMENTE A FINI ILLUSTRATIVI, ED IN NESSUN CASO DEVE ESSERE INTERPRETATO COME UNA RACCOMANDAZIONE DI ACQUISTO O VENDITA DI TALI PRODOTTI. I RIFERIMENTI A FONDI DI INVESTIMENTO CONTENUTI NEL PRESENTE DOCUMENTO SONO RELATIVI A FONDI CHE POSSONO NON ESSERE STATI AUTORIZZATI DALLA FINMA E PERCIO' POSSONO NON ESSERE DISTRIBUIBILI IN O DALLA SVIZZERA, AD ECCEZIONE DI ALCUNE PRECISE CATEGORIE DI INVESTITORI QUALIFICATI. ALCUNE DELLE ENTITA' FACENTI PARTE DEL GRUPPO NOTZ STUCKI O I SUOI CLIENTI POSSONO DETENERE UNA POSIZIONE NEGLI STRUMENTI FINANZIARI O CON GLI EMITTENTI DISCUSSI NEL PRESENTE DOCUMENTO, O ANCORA AGIRE COME ADVISOR PER QUALSIASI DEGLI EMITTENTI STESSI.

I RIFERIMENTI A MERCATI, INDICI, BENCHMARK, COSI' COME A QUALSIASI ALTRA MISURA RELATIVA ALLA PERFORMANCE DI MERCATO SU UNO SPECIFICO PERIODO DI RIFERIMENTO, SONO FORNITI ESCLUSIVAMENTE A TITOLO INFORMATIVO.

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DISPONIBILI SU RICHIESTA.