



STUDIO GAFFINO SIM

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE



Cari clienti,

Non si finisce mai di imparare e ciò è sicuramente un bene.

Siamo passati dalla catastrofe con il rendimento del BTP decennale all'3% all'attuale 1,72%.

Ma non illudiamoci, siamo sicuramente sorvegliati a vista. Il rendimento a 10 anni spagnolo è dello 0,20% e quello portoghese rende lo 0,28%, paesi che hanno saputo andare incontro alle richieste della Comunità europea nel momento di difficoltà.

Il Governo del Mini bot, reddito di cittadinanza, quota 100, del "che mi importa del debito", evita la procedura d'infrazione per eccesso di *deficit*, poiché la Commissione europea è a fine mandato.

Secondo noi, il ministro Tria, nella sua flemma è il vero Vincitore.

L'uscente Draghi vigila su tutti noi.

Il Primo Ministro Conte cerca e forse trova un ruolo politico reale.

Le procedure s'incrociano.

I due capi veri riaffermano le loro convinzioni e rivendicazioni.

Di fatto, si rimanda tutto alla nuova commissione che si insedierà a novembre.

Un lieto fine o una pausa?

Comunque ben venga, speriamo che l'estate e il riposo, per quanto breve, porti buoni consigli e che lo Stato e la Commissione europea rinnovata riprendano il loro ruolo di propositori di sviluppo e d'investimenti.

Non sono i tassi a zero o negativi che generano da soli sviluppo e crescita.

A distanza di 10 anni dalla crisi dei sub prime del 2008, le economie del mondo vivono in un equilibrio che appare forzato.

La globalizzazione ha di fatto, per ora, ucciso l'inflazione e solo pochi Paesi come la Germania o alcuni emergenti come Brasile, Vietnam, India e soprattutto Cina ne hanno beneficiato. La Cina in questi 20 anni sembra essere diventata il motore principale dell'economia mondiale.

Le case automobilistiche, così come molte big company del settore high-tech contano sulla Cina in quanto la loro crescita dipende dallo sviluppo economico di quel Paese.

Quando mai avremmo pensato che industrie europee sarebbero state rilevate e rilanciate da industriali cinesi?

La Volvo in Svezia è l'esempio più lampante. Ogni giorno vediamo esponenti, spesso sconosciuti, di quel Paese che si presentano come grandi attori in grandi progetti. Hanno comprato il porto di Salonicco, quello del Pireo, mirano a quello di Trieste e finanzerebbero Genova per la cosiddetta nuova via della seta. I loro progetti sono a lungo termine e i mezzi a disposizione dello Stato appaiono ingenti mentre la situazione finanziaria appare più confusa e meno trasparente.

Le banche cinesi sono molto esposte al finanziamento delle aziende e delle famiglie ed a volte non è facile comprendere quale sia il livello reale d'indebitamento. Ma lo Stato è molto presente, basti pensare che una settimana fa una di queste banche aveva annunciato delle difficoltà e nell'arco di mezza giornata è stata nazionalizzata!

Per contro i Paesi più sviluppati del mondo come l'Europa, il Giappone e gli Stati Uniti sono accomunati da progetti di più breve periodo, più finanziari che industriali.

STUDIO GAFFINO S.I.M. S.p.A.

SEDE LEGALE
Piazza della Libertà, 20
00192 - Roma

www.gaffinosim.it

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

Tel. 06.32.41.862
Fax 06.32.35.545

amministrazione@gaffinosim.it

CAPITALE SOCIALE: EURO 2.000.000 I.V.

CODICE FISCALE/PARTITA IVA: 05843841007

AUTORIZZATA CON DELIBERA CONSOB N. 12635 DEL
27/6/2000 E CON D.LGS. N. 164 DEL 17/09/2007

ISCRIZIONE R. I. ROMA N. 244660/1999

ADERENTE AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA
(ART.62 COMMA 1 D.LGS 23/07/96 N.415)

Trump sostiene che per troppo tempo gli Usa sono stati i “Carabinieri” del mondo spendendo troppo rispetto agli altri alleati ma se avesse letto i libri di storia, si accorgerebbe che tutti i grandi imperi sono crollati quando i “Carabinieri” non controllavano più il territorio.

Certo un tempo gli accadimenti erano lenti, l'impero romano si è disgregato in 200 anni, il Commonwealth in 50 anni e gli USA, forti del loro potere economico acquisito dalla fine della seconda guerra mondiale in poi, sembra abbiano rinunciato al controllo della loro area di influenza per ragioni di spesa ma così facendo stanno perdendo l'impero.

Il campo è libero. Chi ha forza si faccia avanti.

Chi è più lungimirante vincerà e dominerà almeno alcune parti.

Sarà la Cina? Facebook? Google? La Russia? Dipende da quale angolo si guarda.

Sicuramente i nostri nipoti vivranno un mondo diverso, che noi ci auguriamo migliore ma vista l'evoluzione degli ultimi vent'anni non sappiamo immaginare.

Quando andavamo a Parigi o Londra mandavamo cartoline, oggi WhatsApp.

Ai parenti lontani inviavamo lettere, oggi c'è Facebook.

Domani droni come Taxi? Tele-Lavoro da casa? Chissà.

Per ora speriamo solo che quegli investimenti strutturali avvengano e rilancino le asfittiche economie dei nostri maturi Paesi post moderni.

In quanto ai mercati mobiliari il secondo trimestre dell'anno è andato bene.

Siamo riusciti a difendere gli utili del primo trimestre, malgrado la volatilità del mese di maggio e la realtà di una situazione dei bassi rendimenti dei titoli non azionari che ci impone di limitare i rischi emittenti e la durata delle obbligazioni.

Crediamo che i risultati del terzo trimestre possano essere anche migliori visto le recenti notizie come lo stop alla procedura d'infrazione per l'Italia o le dichiarazioni più “dovish” dei governatori delle Banche centrali Draghi e Powell o l'allentamento delle tensioni tra Cina e Usa.

La navigazione è a vista ma il futuro è sempre nostro!

Roma, 12 luglio 2019



Studio Gaffino
Società di Intermediazione Mobiliare

STUDIO GAFFINO S.I.M. S.p.A.

SEDE LEGALE
Piazza della Libertà, 20
00192 - Roma

www.gaffinosim.it

SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE

Tel. 06.32.41.862
Fax 06.32.35.545

amministrazione@gaffinosim.it

CAPITALE SOCIALE: EURO 2.000.000 I.V.
CODICE FISCALE/PARTITA IVA: 05843841007
AUTORIZZATA CON DELIBERA CONSOB N. 12635 DEL
27/6/2000 E CON D.LGS. N. 164 DEL 17/09/2007
ISCRIZIONE R. I. ROMA N. 244660/1999
ADERENTE AL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA
(ART.62 COMMA 1 D.LGS 23/07/96 N.415)