

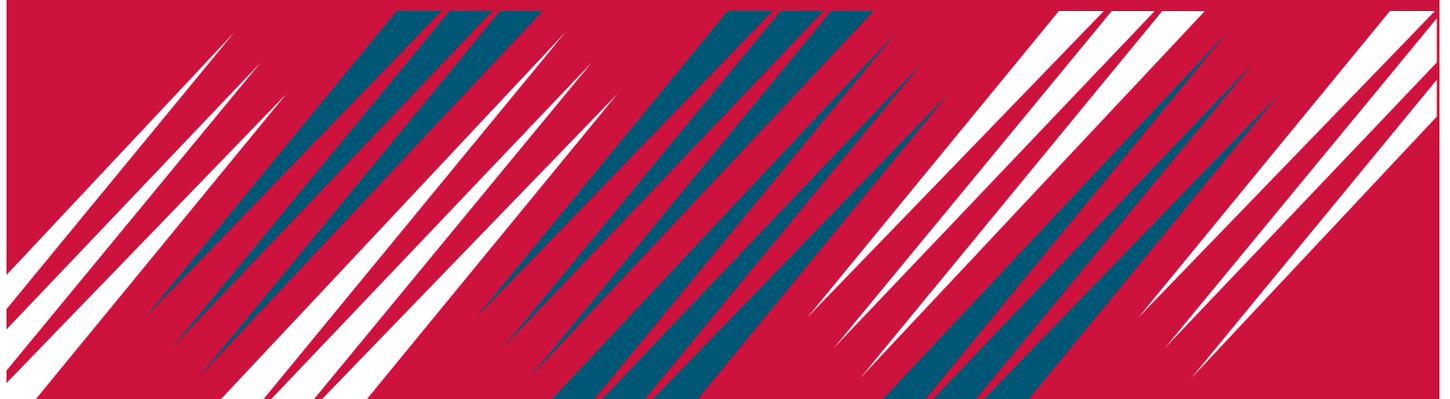
TRUMP E I REPUBBLICANI SEMBRANO AVVIATI VERSO UNA VITTORIA SCHIACCIANTE

POSSIBILI IMPLICAZIONI PER I MERCATI

Autori: Michael Dembro, Lead Strategist, Strategy and Insights Group
Jamie Coleman, Senior Strategist, Strategy and Insights Group

Donald Trump tornerà alla Casa Bianca con un Senato repubblicano e, se le attuali tendenze saranno confermate, con una maggioranza alla Camera dei Rappresentanti.

Trump è il primo Presidente eletto per due mandati non consecutivi dal 1892.





LE POSIZIONI DI TRUMP SU DIVERSE QUESTIONI

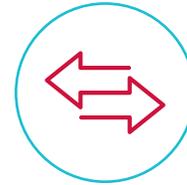
TASSE



Con una vittoria schiacciante dei Repubblicani diventa molto più probabile che la maggior parte delle disposizioni del Tax Cuts and Jobs Act del 2017, se non tutte, vengano prorogate prima della scadenza prevista alla fine del 2025. Inoltre, durante la campagna elettorale, Trump si è detto favorevole ad abolire la tassazione dei contributi previdenziali, delle mance e degli straordinari.

Il tycoon ha proposto di ridurre l'aliquota dell'imposta sul reddito delle società dal 21% al 15% per i produttori nazionali.

SCAMBI COMMERCIALI



I presidenti degli Stati Uniti godono di grande discrezionalità nella formulazione delle politiche commerciali. Dal palco Trump ha auspicato l'introduzione di dazi reciproci sulle importazioni negli Stati Uniti in misura pari ai dazi prelevati da altri paesi sulle merci di provenienza statunitense. Nello specifico, ha proposto un dazio universale minimo compreso tra il 10% e il 20% su tutte le importazioni negli Stati Uniti e un prelievo del 60% su quelle provenienti dalla Cina. Inoltre, si è detto favorevole all'applicazione di dazi anche su determinate importazioni di auto dal Messico.

ENERGIA



Trump è un convinto sostenitore della necessità di espandere la produzione interna di energia negli Stati Uniti e ha promesso di eliminare gli ostacoli alla produzione e alla distribuzione di petrolio e gas e di promuovere la costruzione di centrali elettriche. È molto meno propenso dell'amministrazione uscente a sovvenzionare la transizione verso le energie pulite.

LAVORO/IMMIGRAZIONE



Trump mira a riportare negli Stati Uniti posti di lavoro del comparto manifatturiero, anche mediante l'introduzione di dazi sulle importazioni. Ha promesso inoltre di escludere dagli appalti pubblici le imprese che esternalizzano lavoro in altri paesi. È sua intenzione anche ridurre l'immigrazione e deportare gli immigrati irregolari. Molti ritengono che le deportazioni di massa avrebbero effetti inflazionistici, in quanto ridurrebbero l'offerta di lavoro, ma queste misure graverebbero anche sulla crescita economica, smorzando potenzialmente la spinta inflazionistica.



IMPLICAZIONI PER I MERCATI

RENDIMENTI DEI TREASURY USA



Il probabile policy mix di una seconda amministrazione Trump, come descritto sopra, avrebbe secondo molti l'effetto di intensificare una politica fiscale già espansiva, provocando un modesto aumento dei rendimenti dei Treasury USA, specialmente sul tratto a lunga della curva, anche se le aggressive restrizioni commerciali potrebbero in definitiva pesare sulla crescita economica, limitando i rialzi dei tassi. Tuttavia, data la già precaria situazione dei conti pubblici degli Stati Uniti, sussiste a nostro avviso il rischio crescente che gli investitori esigano una maggiore remunerazione attraverso un aumento dei premi a termine sui Treasury USA, viste le incertezze associate alle politiche non ortodosse di Trump.

AZIONI



La prospettiva di una riduzione delle aliquote fiscali applicabili alle imprese, di un alleggerimento della regolamentazione e di altre politiche favorevoli alla crescita è generalmente considerata un fattore di sostegno per le azioni statunitensi. I mercati azionari di altri paesi potrebbero subire i contraccolpi delle crescenti tensioni commerciali; i listini europei ed emergenti sono considerati i più vulnerabili in tal senso. Dato il loro orientamento al mercato interno e la loro sensibilità alle aliquote fiscali, le small cap statunitensi sono considerate possibili beneficiarie di un'amministrazione Trump. Anche i titoli legati ai combustibili fossili e quelli finanziari (grazie alla probabile deregulation) sono destinati a trarre vantaggio dalla vittoria del tycoon. All'opposto, i titoli dell'energia pulita potrebbero trovarsi alle prese con un contesto più difficile.

VALUTE

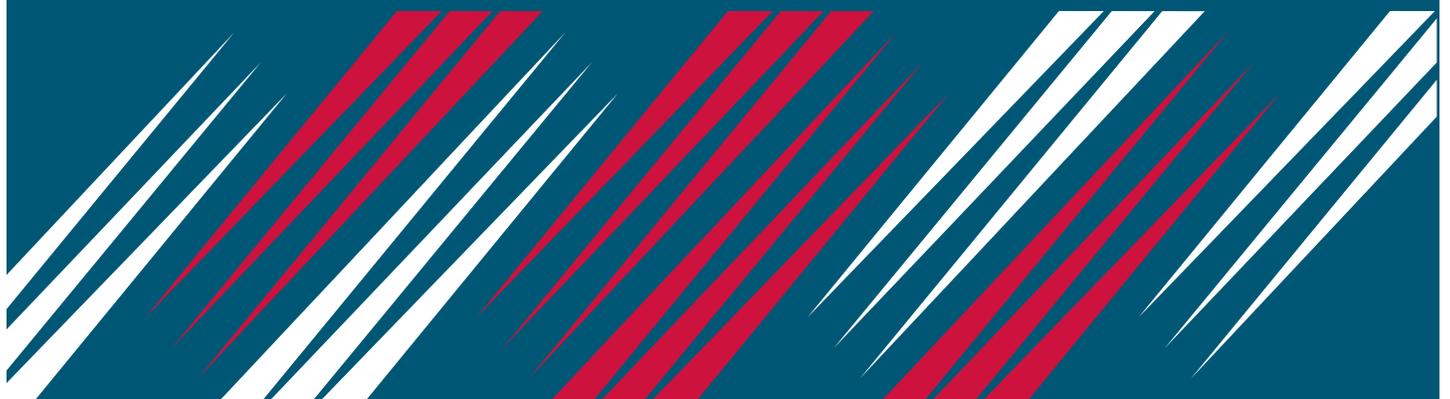


L'atteso policy mix di una seconda amministrazione Trump ha dato impulso al dollaro USA in previsione di una vittoria del tycoon. Il biglietto verde potrebbe continuare a guadagnare terreno nel medio periodo perché, storicamente, la valuta di un paese che impone dazi tende ad apprezzarsi rispetto a quelle dei paesi che li subiscono. Alcuni dei cambi da tenere d'occhio sono le coppie EUR/USD, USD/CNY e USD/MXN, visto che Europa, Cina e Messico sono nel mirino dei dazi di Trump. Anche l'oro ha beneficiato del "Trump trade" poiché alcuni investitori ricercano beni rifugio diversi dal dollaro in un contesto geopolitico turbolento. Gli investitori in criptovalute, in particolare, si aspettano un quadro normativo più favorevole sotto Trump.



MANTENERE LA ROTTA

I risultati delle elezioni possono avere profonde implicazioni politiche, economiche e sociali. Fortunatamente, l'equilibrio dei poteri non risiede unicamente nelle mani di una singola persona o di un partito, bensì in un sistema di responsabilità diffuse fatto di controlli e contrappesi. Le spinte e contropunte dell'agone politico hanno creato un contesto in cui l'economia e il mercato azionario degli Stati Uniti sono diventati i più grandi del mondo. Negli anni di elezioni e in altre fasi di cambiamento, è importante che gli investitori non si lascino portare fuori rotta dal flusso di notizie. Mantenere un approccio disciplinato agli investimenti, un orizzonte di lungo termine e un piano sensato di ribilanciamento resta una valida scelta in questo anno elettorale così come in altri.





Le opinioni espresse nel presente documento sono quelle di MFS Strategy and Insights Group, un'entità interna alla divisione distribuzione di MFS, e possono differire da quelle dei gestori di portafoglio e degli analisti di ricerca di MFS. Queste opinioni sono soggette a variazioni in qualsiasi momento e non vanno considerate alla stregua di una consulenza di investimento fornita dal Consulente, di una raccomandazione di titoli o di un'indicazione delle intenzioni di trading per conto di MFS.

La diversificazione non garantisce un guadagno né una protezione dalle perdite. I rendimenti passati non sono una garanzia dei risultati futuri.

INFORMATIVA GLOBALE

Salvo laddove diversamente indicato, i loghi e i nomi di prodotti e servizi sono marchi commerciali di MFS® e delle sue collegate e possono essere registrati in alcuni paesi.

Distribuito da: **Stati Uniti** - MFS Institutional Advisors, Inc. ("MFSI"), MFS Investment Management e MFS Fund Distributors, Inc. membro del SIPC; **America Latina** - MFS International Ltd.; **Canada** - MFS Investment Management Canada Limited. **Nota per i lettori di Regno Unito e Svizzera:** pubblicato nel Regno Unito e in Svizzera da MFS International (U.K.) Limited ("MIL UK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) registrata in Inghilterra e Galles con numero 03062718, e autorizzata e soggetta alla vigilanza della Financial Conduct Authority britannica, che sorveglia sulla conduzione delle sue attività di investimento. MIL UK, una controllata indiretta di MFS®, con sede legale in One Carter Lane, Londra, EC4V 5ER. **Nota per i lettori europei (esclusi quelli di Regno Unito e Svizzera):** pubblicato in Europa da MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux) - autorizzata ai sensi del diritto lussemburghese come società di gestione di Fondi con sede in Lussemburgo. La società fornisce prodotti e servizi di investimento agli investitori istituzionali e ha sede legale come S.a.r.l. al 4 Rue Albert Borschette, Lussemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Questo materiale non deve essere diffuso o distribuito a persone diverse dagli investitori professionali (nei termini consentiti dalla normativa locale) e non deve essere utilizzato o distribuito in nessun caso, laddove tale utilizzo o distribuzione contravenga alla normativa locale; **Singapore** - MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nuova Zelanda** - MFS International Australia Pty Ltd ("MFS Australia") (ABN 68 607 579 537) è registrata con numero di licenza per servizi finanziari 485343. MFS Australia è soggetta alla vigilanza della Securities and Investments Commission australiana; **Hong Kong** - MFS International (Hong Kong) Limited ("MIL HK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) autorizzata e soggetta alla vigilanza della Hong Kong Securities and Futures Commission (la "SFC"). MIL HK è autorizzata a negoziare in titoli e a svolgere attività di gestione patrimoniale, oltre che a fornire taluni servizi di investimento a "investitori professionali", come definiti nella Securities and Futures Ordinance ("SFO"). **Per gli investitori professionali in Cina** - MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Cina, una società a responsabilità limitata cinese registrata per fornire servizi di consulenza in materia di gestione finanziaria; **Giappone** - MFS Investment Management K.K., è iscritta come società di gestione di strumenti finanziari (Financial Instruments Business Operator) presso Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con numero 312, fa parte dell'Investment Trust Association giapponese e della Japan Investment Advisers Association. Dato che le spese a carico degli investitori variano in base a diversi fattori, come la tipologia di prodotti e servizi, il periodo di investimento e le condizioni di mercato, non è possibile indicarne in anticipo l'importo totale né i metodi di calcolo. Tutti gli investimenti comportano dei rischi, incluso quello di fluttuazione dei mercati, ed è possibile che gli investitori perdano il capitale investito. Gli investitori devono ottenere e leggere attentamente il prospetto informativo e/o il documento previsto dall'Articolo 37-3 del Financial Instruments and Exchange Act prima di sottoscrivere l'investimento; **Bahrein** - Il presente documento non è stato approvato dalla Banca centrale del Bahrein, che non si assume alcuna responsabilità per i relativi contenuti. Non verrà effettuata alcuna offerta al pubblico nel Regno del Bahrein e il presente documento deve essere letto esclusivamente dal relativo destinatario e non deve essere trasmesso, rilasciato o mostrato al pubblico in generale. La Banca centrale del Bahrein non si assume alcuna responsabilità in merito all'accuratezza e alla completezza delle dichiarazioni e delle informazioni contenute nel presente documento e declina espressamente ogni responsabilità per qualsiasi perdita derivante dall'affidamento sulla totalità o su una parte del contenuto del presente documento. Il Consiglio di amministrazione e la direzione dell'emittente si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente documento. Per quanto a conoscenza del consiglio di amministrazione e della direzione, che hanno esercitato ogni ragionevole precauzione necessaria, le informazioni contenute nel presente documento sono corrispondenti ai fatti e non omettono alcun elemento suscettibile di influire sull'affidabilità di tali informazioni; **Kuwait** - Il presente documento non è destinato alla diffusione al pubblico in Kuwait. Le informazioni non sono state autorizzate per l'offerta in Kuwait dalla Kuwait Capital Markets Authority o da altre agenzie governative kuwaitiane competenti. Nessuna offerta privata o pubblica delle informazioni viene fatta in Kuwait e nessun accordo relativo alle informazioni verrà concluso in Kuwait. Per offrire o commercializzare le informazioni in Kuwait non viene fatto ricorso ad attività di marketing, sollecitazione o incitamento.; **Oman** - Per i residenti del Sultanato dell'Oman: le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono un'offerta pubblica di titoli nel Sultanato dell'Oman, come previsto dalla Legge sulle società commerciali dell'Oman (Decreto reale 4/74) o dalla Legge sul mercato dei capitali dell'Oman (Decreto reale 80/98). La diffusione di queste informazioni è limitata alle persone giuridiche che rientrano nella categoria degli investitori sofisticati (articolo 139 del Regolamento esecutivo della Legge sul mercato dei capitali). Il destinatario riconosce di essere un investitore sofisticato con esperienza in materia commerciale e finanziaria e di essere in grado di valutare i meriti e i rischi di un investimento.; **Sudafrica** - Il presente documento e le informazioni in esso contenute non sono da intendersi e non costituiscono un'offerta pubblica di titoli in Sudafrica e di conseguenza non devono essere interpretati come tali. Il presente documento non è destinato alla diffusione al pubblico in Sudafrica. Il presente documento non è stato approvato dalla Financial Sector Conduct Authority e neanche MFS International (U.K.) Limited né i suoi fondi sono registrati per la vendita al pubblico in Sudafrica; **Emirati arabi uniti** - Il presente documento e le informazioni in esso contenute non costituiscono né intendono costituire un'offerta pubblica di titoli negli Emirati arabi uniti e di conseguenza non devono essere interpretati come tali. Le informazioni vengono offerte solo a un numero limitato di investitori esenti negli Emirati arabi uniti che rientrano in una delle seguenti categorie di investitori qualificati non naturali: (1) un investitore in grado di gestire autonomamente i propri investimenti, vale a dire: (a) il governo federale, i governi locali, le autorità e gli enti governativi o le società interamente controllate da tali organismi; (b) gli enti e le organizzazioni internazionali; o (c) un soggetto autorizzato a svolgere un'attività commerciale negli Emirati arabi uniti, a condizione che l'investimento sia uno degli obiettivi di tale soggetto; o (2) un investitore rappresentato da un gestore di investimenti autorizzato dalla Securities and Commodities Authority (SCA), (ciascuno un "Investitore qualificato non naturale"). Le informazioni e i dati non sono stati approvati dalla Banca centrale degli Emirati arabi uniti, dalla Securities and Commodities Authority, dalla Dubai Financial Services Authority, dalla Financial Services Regulatory Authority o da altre autorità di autorizzazione o agenzie governative competenti degli Emirati arabi uniti (le "Autorità"). Le Autorità non si assumono alcuna responsabilità per eventuali investimenti che il destinatario specificato effettua in qualità di Investitore qualificato non naturale sulla base dell'accuratezza delle informazioni relative ai titoli. Se non doveste comprendere il contenuto del presente documento, consigliamo di rivolgervi a un consulente finanziario autorizzato.; **Arabia Saudita** - Il presente documento non può essere distribuito nel Regno dell'Arabia Saudita ad eccezione dei soggetti autorizzati ai sensi dei Regolamenti sui fondi d'investimento emanati dalla Capital Market Authority. La Capital Market Authority non rilascia alcuna dichiarazione in merito all'accuratezza o alla completezza del presente documento e declina espressamente ogni responsabilità per qualsiasi perdita derivante da o sostenuta facendo affidamento su qualsiasi parte del presente documento. I potenziali acquirenti dei titoli offerti con il presente documento sono tenuti a effettuare le dovute verifiche in relazione all'accuratezza delle informazioni relative ai titoli. Se non doveste comprendere il contenuto del presente documento, consigliamo di rivolgervi a un consulente finanziario autorizzato.; **Qatar** - Questo materiale/fondo viene offerto solo a un numero limitato di investitori che sono disposti e in grado di svolgere un'indagine indipendente sui rischi connessi a un investimento in tale materiale/fondo. Il materiale non costituisce un'offerta al pubblico ed è destinato all'uso esclusivo del destinatario specificato e non deve essere consegnato o mostrato ad altri soggetti (ad eccezione di dipendenti, agenti o consulenti autorizzati dal destinatario). Il fondo non è stato e non sarà registrato presso la Banca centrale del Qatar o ai sensi del diritto dello Stato del Qatar. Nessuna operazione sarà conclusa nella vostra giurisdizione e qualsiasi richiesta relativa al materiale/fondo dovrà essere effettuata al vostro contatto al di fuori del Qatar.