

## Quei 100 miliardi di ricavi negli Usa di Piazza Affari

di **Christian Martino**

**T**rump o Biden? Chi sarà il nuovo presidente degli Stati Uniti? Gli investitori di tutto il mondo si chiedono come voterà alle prossime elezioni di novembre un'America già martoriata, come il resto del pianeta, dal coronavirus. Al fianco della pandemia, la scadenza elettorale è salita ai primi posti nell'agenda dei mercati finanziari internazionali e in molti si chiedono quali saranno le ripercussioni di breve e di lungo periodo per chi deve investire.

La rielezione del presidente Trump e il mantenimento della maggioranza al Senato da parte dei Repubblicani sono visti con favore dal mercato, anche se non sembra essere del tutto prezzato il rischio di un inasprimento dei rapporti con la Cina (soprattutto sul settore tech). In caso di vittoria dello sfidante democratico Joe Biden si temono invece una maggiore tassazione sulle aziende e una maggiore regolamentazione. Tuttavia, Biden ha fatto del cambiamento climatico un tema importante della propria campagna, oltre a sostenere maggiori investimenti infrastrutturali.

Tutte le Borse internazionali guardano all'esito elettorale che potrebbe aggiungere benzina sul fuoco ai già presenti timori legati ai tempi di una soluzione al Covid-19 e ai possibili nuovi lockdown. In questo scenario, quali possibili ripercussioni ci potrebbero essere per le quotazioni di Piazza Affari che, secondo i dati FactSet, oggi negli Usa realizzano quasi 100 miliardi dei loro ricavi?

» pag 3

### DALLA PRIMA

## I ricavi negli Usa di Piazza Affari

■ Vista l'incertezza sull'esito elettorale e visto che il tema politico è comunque meno preponderante della pandemia e delle politiche monetarie della Federal Reserve Usa, secondo Luigi De Bellis, co-responsabile dell'ufficio studi di Equita, i settori e i titoli più al sicuro, in questa fase di attesa, sono quelli meno vulnerabili al ciclo economico come le utilities o esposti a trend strutturali quali ad esempio la digitalizzazione o le rinnovabili. Questo posizionamento risulterebbe difensivo anche in caso di un esito "avverso" ai mercati delle elezioni. Secondo Alberto

Villa, responsabile della ricerca azionaria di Intermonte, occorre distinguere tra impatti legati alle variabili macro e impatti più diretti di società che hanno elevata esposizione agli Usa. Le variabili macro principali in gioco sono quelle dei tassi di interesse e dei cambi valutari. Trump vede con favore un dollaro debole per favorire le imprese americane. Un indebolimento del biglietto verde sarebbe una cattiva notizia per alcuni settori esportatori come i titoli del lusso e alcuni titoli industriali. Tra i titoli italiani con maggior esposizione agli Usa spiccano, secondo Intermonte, diverse società industriali (come FCA, Cnhi, Leonardo, Buzzi, Interpump), del lusso e della moda (come Ferrari o Cucinelli) o alcuni titoli consumer (come Autogrill o Campari) da tenere con maggior attenzione sotto osservazione. Per questi titoli le politiche di Trump che favoriscono detassazioni ge-

neralizzate e non mirate a scapito di spese per il welfare, sono da considerarsi più favorevoli. I piani di Biden sono invece rivolti a investimenti a favore della transizione energetica e di una maggiore copertura sanitaria. Sull'agenda dei due candidati c'è poi la spesa militare, su cui un gruppo come Leonardo si gioca circa un terzo dei suoi ricavi.

Ma al di là dei programmi dei due candidati, il rischio maggiore è quello di non avere un chiaro vincitore e di finire in balia dell'incertezza, con possibili ricorsi



legali e richieste di riconteggi, come accadde nel 2000 nel caso di Al Gore contro Bush. E quest'anno, con il Covid, l'incidenza del voto via mail sarà particolarmente elevata. Di fronte a questo scenario il vero punto di riferimento per gli investitori sarà la Federal Reserve. Jerome Powell, presidente della Fed, sarà il vero "candidato" dei mercati finanziari: non dovrà deludere gli investitori-elettori e dovrà mantenere elevato il livello di supporto e di liquidità del sistema. — **Ch.Ma.**