

### IL PESCATORE DI SOGNI



*Sceicco Muhammed: «Ai pescatori non interessa se sono bianco o olivastro, ricco o povero. Se porto la tunica o gli stivaloni. A loro importa solo del fiume, dei pesci e della gara tra noi e loro. Per i pescatori le uniche virtù sono: pazienza, tolleranza e umiltà»*

nald Trump è un difetto. Il presidente americano ha espresso la sua opinione via Twitter: «Abbiamo il potenziale per salire come un razzo se facessimo un qualche abbassamento dei tassi, tipo di un punto, e un po' di quantitative easing». Il presidente della banca centrale statunitense, dal canto suo, ha ribadito in conferenza stampa l'apoliticità della Federal Reserve.

E sempre Donald Trump sembra aver perso la pazienza sulla vicenda della guerra commerciale tra Cina e Stati Uniti. Proprio quando sembrava che fosse tutto pronto per trovare una tregua duratura, il presidente americano ha annunciato l'aumento dal 10 al 25 per cento dei dazi su duecento miliardi di dollari di merci importate dal Paese asiatico. Una notizia che ieri ha mandato a picco i listini asiatici e che ha fatto aprire in rosso le borse europee. Su Twitter, Trump non ha usato mezzi termini: «L'accordo sul commercio con la Cina prosegue, ma troppo lentamente, dato che loro continuano a cercare di rinegoziarlo: no!». E ancora: «Per 10 mesi la Cina ha pagato tariffe agli Usa del 25% su 50 miliardi di dollari sull'alta tecnologia e del 10% su 200 miliardi di altri beni. Questi pagamenti sono in parte responsabili dei nostri straordinari risultati economici».

*Citazione tratta da Il pescatore di sogni, regia di Lasse Hallström*

Proprio come per i pescatori descritti dallo Sceicco Muhammed, tra le virtù della Federal Reserve c'è sicuramente la pazienza. Ancora una volta la banca centra degli Stati Uniti ha deciso di attendere e di mantenere invariati i tassi d'interesse in un intervallo compreso tra il 2,25% e il 2,5% (valori che dovrebbero rimanere invariati per tutto l'anno). «Pensiamo che l'orientamento della politica sia appropriato», ha ribadito più volte in conferenza stampa il presidente della Fed Jerome Powell, confermando come il Federal Open Market Committee non ritenga opportuno deviare dall'attuale percorso. Perché questa scelta? L'attuale scenario vede sì l'economia degli States in buona salute, tuttavia l'inflazione rimane al di sotto dell'obiettivo del 2% fissato dal mandato della banca centrale. Senza voler sminuire la questione, Powell ha detto che ci sono motivazioni valide per ritenere il basso livello dell'indice generale dei prezzi un fenomeno transitorio.

Negli Usa, in effetti, molti risultati sono straordinari, ma proporli in parte come risultato della guerra commerciale è una tesi che non convince diversi analisti. Andiamo ai numeri: negli Stati Uniti ad aprile sono stati creati 263 mila nuovi posti di lavoro nei settori non agricoli, un dato nettamente superiore rispetto al consenso degli economisti che si aspettavano un aumento di 180 mila unità. Ci sono tuttavia due nodi: i salari non crescono quanto dovrebbero e rimane elevata la quota di lavoro precario. Buoni segnali arrivano dall'indice di produttività del settore manifatturiero che, nel primo trimestre del 2019, è aumentato del 3,6% rispetto agli ultimi tre mesi del 2018 (dati diffusi dal dipartimento del Lavoro), superando le attese pari a +2,4%.

Passando al Vecchio Continente, la pazienza di chi aspettava dati positivi sull'inflazione è stata ripagata: nell'area euro ad aprile, secondo la lettura preliminare, è cresciuta dell'1,7%

Ma se per la Fed la pazienza è una virtù, nella visione di Do-

#### Headquarters

6, Market Street, Floriana  
FRN1082 Malta  
T. +356 23479800

#### Italian branch

Via Cavallotti 8  
20122 Milano  
T. +39 02 36574500

#### Czech Republic

Pařížská 68/9, 110 00  
Praha 1 Staré Město  
T. +420 220 950 677

[www.aqa-capital.com](http://www.aqa-capital.com)

[info@aq-capital.com](mailto:info@aq-capital.com)

su base annua, in accelerazione rispetto all'1,4% di marzo e oltre le stime del consenso (+1,6%). Invece l'inflazione core è aumentata dell'1,2% anno su anno. Secondo diversi analisti, ad aprile l'andamento dei prezzi è stato condizionato al rialzo per effetto del calendario, soprattutto per via delle tardive festività pasquali. L'inflazione superiore alle attese ha comunque convinto i mercati, e i principali europei hanno chiuso la seduta di venerdì (quando sono stati diffusi i dati) in rialzo. Il problema è stato il risveglio del lunedì con la

brutta sorpresa del riaccendersi delle tensioni tra Usa e Cina. Cosa succederà adesso? Fare pronostici è difficile. L'unica certezza è che, come i pescatori, bisogna avere pazienza.



SEGUICI SU AQA-CAPITAL.COM



[www.aqa-capital.com](http://www.aqa-capital.com)

#### Disclaimer

This commentary is issued by AQA Capital Limited ("AQA"). AQA is licensed by the Malta Financial Services Authority ("MFSA") and qualifies as a UCITS Management Company and an AIFM in terms of the Investment Services Act (the "ISA"). AQA may also provide additional investment services. AQA is subject to the laws of Malta. For further information, on the services which AQA is authorised to offer, kindly view the MFSA website on [www.mfsa.com.mt](http://www.mfsa.com.mt). Any information, views and opinions published in this commentary is supplied solely for educational and information purposes and should not be considered as an offer, solicitation or recommendation for the purchase or sale of, or effect any financial transaction. The information contained in this commentary does not constitute investment advice, and should not be relied upon to make any investment decision. Furthermore, information contained in this commentary should not be considered as a consultation of any nature, including, consultation about legal or fiscal matters. AQA Capital Ltd. has not verified and consequently neither warrants the accuracy nor the veracity of any information, views or opinions appearing on this website. AQA has no liability to any person for any errors or omissions. The information contained in this newsletter is not to be relied upon by any person. No representation or warranty, whether express or implied, is made, and no liability whatsoever is accepted in relation thereto. Any information contained in the commentary may not be reproduced (either in whole or in part), reworded or copied without prior written consent of AQA.

#### Headquarters

6, Market Street, Floriana  
FRN1082 Malta  
T. +356 23479800

#### Italian branch

Via Cavallotti 8  
20122 Milano  
T. +39 02 36574500

#### Czech Republic

Pařížská 68/9, 110 00  
Praha 1 Staré Město  
T. +420 220 950 677

[www.aqa-capital.com](http://www.aqa-capital.com)

[info@aq-capital.com](mailto:info@aq-capital.com)