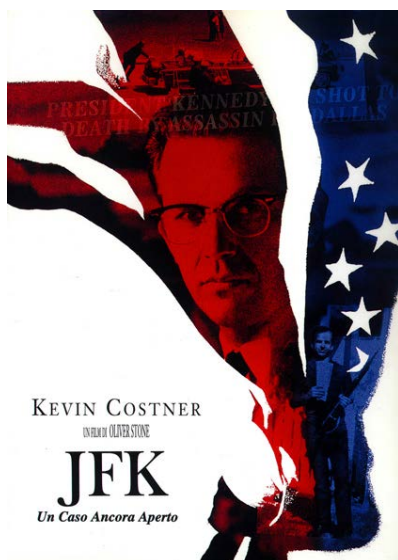


### JFK - UN CASO ANCORA APERTO



*Jim Garrison: [sarcastico] «La fisica può dimostrare che un elefante può stare appeso in cima a un burrone con la coda legata a una margheritina. Ma voi usate gli occhi e il buon senso»*

*Citazione tratta da JFK – Un caso ancora aperto, regia di Oliver Stone*

Il debito pubblico italiano, per la sua mole e per la sua complessa sostenibilità, è come un «elefante» con «la coda legata a una margheritina». E secondo l'Unione Europea, se non ci sarà un cambio di rotta da parte del governo italiano, rischia di cadere nel burrone. Bruxelles ha infatti dato il primo via libera alla procedura d'infrazione contro Roma, poiché le regole sul debito non sono state rispettate nel 2018, e non lo saranno nemmeno nel 2019 e 2020. L'avvio formale del provvedimento, tuttavia, spetterà agli Stati membri. Il vice presidente della Commissione Ue, Vladis Dombrovskis, ha messo sotto accusa le scelte del governo presieduto da Giuseppe Conte: richiamare l'Italia per la violazione delle regole sul debito «va ben aldilà della procedura. Quando guardiamo all'economia italiana vediamo i danni che stanno facendo le recenti scelte politiche». Le misure adottate, secondo il rapporto Ue, hanno indebolito la sostenibilità a lungo termine delle finanze, causando anche l'aumento dei tassi d'interesse dei titoli di Stato nel 2018 e 2019. La notizia ha fatto crescere la tensione a Piazza Affari, e gli operatori sperano che si faccia tutto il possibile per evitare la procedura d'infrazione. Palazzo Chigi ha risposto dicendo di aver presentato un rapporto con le giustificazioni

per il mancato rispetto della riduzione del rapporto debito/PIL nel 2018. Inoltre ha auspicato «la continuazione di un dialogo costruttivo con la Commissione onde arrivare ad un accordo». Se tutte le parti in causa useranno «gli occhi e il buon senso», come auspica Jim Garrison in JFK – Un caso ancora aperto, il peggio verrà evitato.

Passiamo ora al tentativo di accordo tra Fca e Renault: il gruppo guidato da Michael Manley ha ritirato la proposta di fusione. È «divenuto chiaro che non vi sono attualmente in Francia le condizioni politiche perché una simile fusione proceda con successo», spiega in una nota Fca. Mentre il governo francese ha ribattuto dicendo di aver subito pressioni inaccettabili dall'Italia. Sullo sfondo ci sarebbe anche la contrarietà da parte di Nissan, con cui Renault ha stretto un'alleanza. Non tutto sembra tuttavia perduto: secondo alcune indiscrezioni i due gruppi cercano di far proseguire le trattative.

Lasciando il settore auto per parlare di compagnie televisive, bisogna sottolineare la mossa di Mediaset; il biscione ha infatti deciso di trasferire la sua sede legale in Olanda, costituendo un'holding (MediaForEurope) che contiene anche la partecipazione di controllo di Mediaset Espana. Una scelta che piace agli investitori: ieri il titolo Mediaset ha chiuso in rialzo a Piazza Affari di oltre il 4%.

Dagli Stati Uniti arriva uno sviluppo sul fronte dei dazi con il Messico: i due Paesi hanno trovato l'accordo per contenere l'immigrazione clandestina e impedire l'attuazione delle tariffe minacciate da Donald Trump. La nazione centramericana invierà circa 6.000 soldati della Guardia nazionale lungo la frontiera con il Guatemala per frenare i flussi in arrivo, e ospiterà una parte delle persone che faranno richiesta di asilo negli States in attesa della risposta alla loro domanda. In cambio Washington accelererà gli investimenti annunciati per circa 6 miliardi di dollari, al fine di incentivare lo sviluppo nel Messico meridionale e nelle nazioni vicine da cui provengono i migranti.

Relativamente alla guerra commerciale con la Cina, invece,

#### 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)

non ci sono stati sviluppi sostanziali. La Federal Reserve è pronta a intervenire: «Monitoriamo da vicino le implicazioni che questi sviluppi potrebbero avere sulle prospettive economiche degli Stati Uniti e, come sempre, agiremo in modo appropriato per sostenere l'espansione», ha detto il presidente dell'istituto Jerome Powell. La Fed ha quindi aperto a un possibile taglio dei tassi, notizia accolta favorevolmente dai mercati. Il presidente della banca centrale statunitense, inoltre, ha sottolineato che comunque l'econo-

mia a stelle e strisce continua a crescere, la disoccupazione è bassa e l'inflazione rimane stabile.



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)