

La fiducia
va meritata

Amundi
ASSET MANAGEMENT

AGGIORNAMENTO BREXIT

Il recente stallo lascia tutte le opzioni sul tavolo

3 aprile 2019

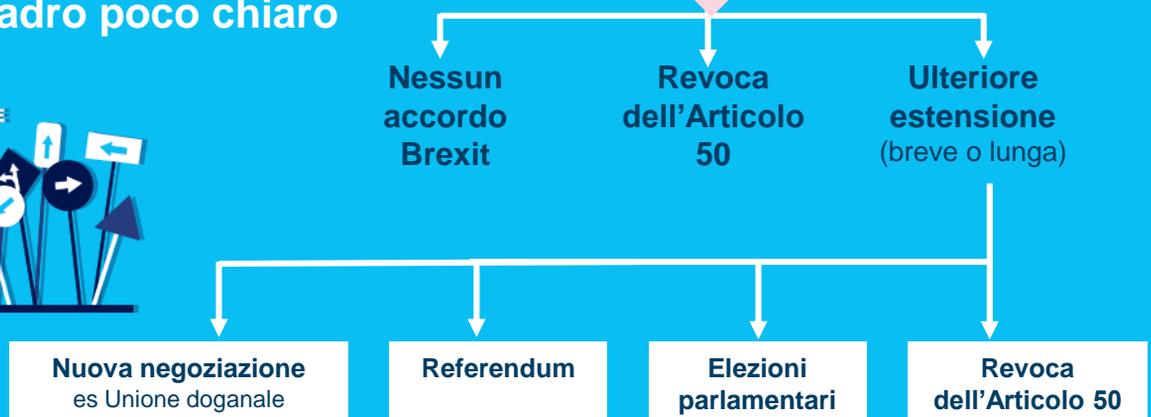
INVESTMENT INSIGHTS INFOGRAPHIC

Brexit: eventi recenti e imminenti

BREXIT

12 Mar 2019	Seconda bocciatura dell'accordo May
13 Mar 2019	Il parlamento britannico dice «no» a una Brexit senza accordo
14 Mar 2019	La Camera dei Comuni approva la richiesta di un'estensione temporale dei termini
21 Mar 2019	Vertice UE - Accordo su due scenari di possibile estensione
27 Mar 2019	Primo turno di voti indicativi su più opzioni, senza maggioranza
29 Mar 2019	Terzo rifiuto dell'accordo May
1 Apr 2019	Voti indicativi: i parlamentari hanno respinto tutte e quattro le proposte per i piani B
3 Apr 2019	May cerca di trattare con i laburisti dopo l'apertura a un compromesso sulla Brexit
dal 10 Apr 2019	I parlamentari discutono un piano da presentare al summit dell'UE il 10 aprile
12 Apr 2019	(Nuova scadenza Brexit)

Un quadro poco chiaro





Scenari futuri e probabilità correlate

SCENARIO 1	SCENARIO 2	SCENARIO 3
Estensione breve decisa entro il 12 aprile e accordo approvato il 22 maggio	Rinvio lungo (almeno 9 mesi) deciso entro il 12 aprile	Nessun accordo/ hard Brexit
<ul style="list-style-type: none">▪ Raggiunta la nuova scadenza del 12 aprile senza un accordo, il Regno Unito chiede una proroga dell'articolo 50 al 22 maggio (il Regno Unito non partecipa alle elezioni europee di maggio).▪ L'opzione di un'estensione prolungata diventerà automaticamente impossibile.▪ L'accordo May rimane sul tavolo.▪ L'opzione più probabile tra i diversi piani B è un'unione doganale che può richiedere modifiche alla dichiarazione politica pur rimanendo compatibile con l'accordo di revoca e accettabile per l'UE.	<ul style="list-style-type: none">▪ L'Articolo 50 viene esteso almeno per 9 mesi.▪ In questo caso il Regno Unito parteciperebbe alle elezioni parlamentari dell'UE di maggio.▪ Una lunga estensione potrebbe aprire la porta a un nuovo referendum, nuove elezioni nel Regno Unito e / o un accordo Brexit più leggero.▪ Un'estensione lunga e duratura provocherebbe incertezza sul futuro del modello europeo a lungo termine, ma maggiore chiarezza a breve termine.▪ Rimane una piccola probabilità che Art. 50 venga revocato unilateralmente dal Regno Unito.	<ul style="list-style-type: none">▪ Il Regno Unito esce dall'UE senza un regime di transizione (o con una transizione molto limitata).▪ Scenari secondari: un vero e proprio "default" in un regime WTO rappresenta un rischio, ma potrebbero essere concordate misure di mitigazione ("managed no-deal" e "deal under no-deal").▪ Impatto negativo sulla crescita del PIL dell'UE con differenze tra i vari paesi (l'Irlanda sarebbe la più colpita, seguita da paesi ben integrati nelle catene di fornitura internazionali).▪ Estrema incertezza riguardo alla questione dei confini irlandesi.
50%	30%	20%
Probabilità		
<i>Nei mercati la pressione potrebbe persistere fino alla scadenza</i>	<i>Sollievo del mercato, col perdurare dell'incertezza</i>	<i>Non prezzato dal mercato, negativo per le azioni europee e per il GBP</i>

Important information: contenuti di questo documento hanno carattere puramente informativo e si riferiscono ad analisi di mercato e/o approfondimenti, che tengono conto delle situazioni economico-finanziarie attualmente presenti. I dati, le opinioni e le informazioni in esso contenute, sono prodotti da Amundi Asset Management, che si riserva il diritto di modificarli ed aggiornarli in qualsiasi momento e a propria discrezione. Non vi è garanzia che i paesi, i mercati o i settori citati manifestino i rendimenti attesi. Le informazioni fornite non costituiscono d'offerta né possono essere intese come consulenza, raccomandazione o sollecitazione all'investimento. Il documento e ogni sua parte, se non diversamente consentito e/o in mancanza di una espressa autorizzazione scritta di Amundi Asset Management, non potrà essere copiato, modificato, divulgato a terzi, diffuso con qualunque mezzo e più in generale qualunque atto di disposizione o utilizzo di informazioni ivi contenute sono vietati, salvo espressa indicazione contraria. **Data di primo utilizzo:** 3 aprile 2019.