

Percorsi e prossime fermate

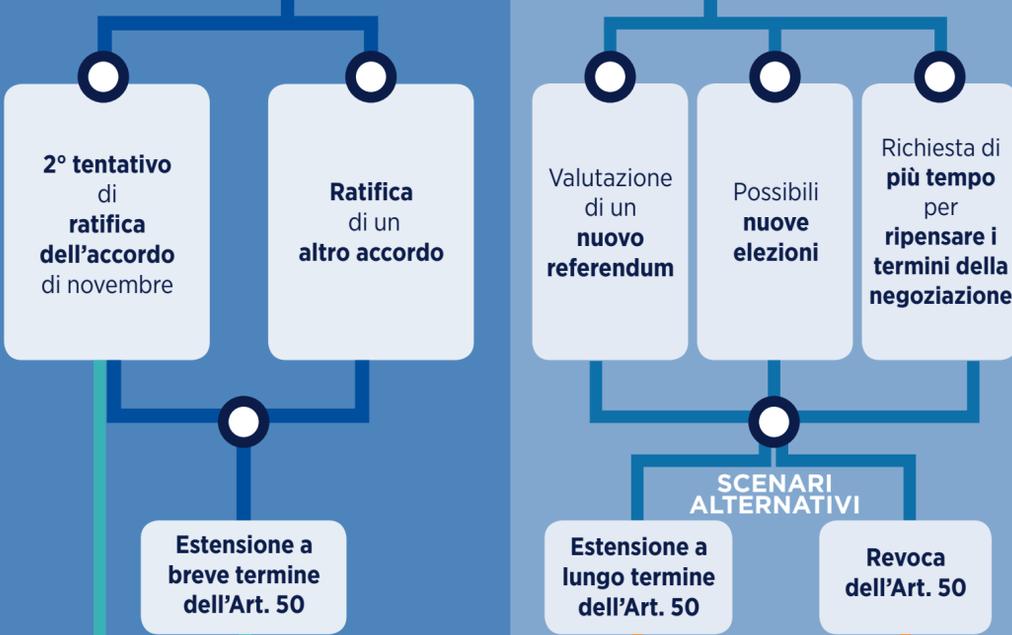
BREXIT



Gennaio 2019



Gennaio - Marzo 2019



ACCORDO RATIFICATO

entro il 29 marzo 2019

50%

(inclusa l'estensione a breve termine dell'articolo 50 per l'attuazione)



INCERTEZZA PROLUNGATA

30%



NESSUN ACCORDO

20%

Previsioni in caso di accordo ratificato entro il 29 marzo

SCENARI



Si è ridotta la probabilità che l'accordo di novembre possa ancora essere ratificato a favore di una **maggiore probabilità di un nuovo accordo «di immediata attuazione»** tipo il regime «Norway» più un'unione doganale.



Il Regno Unito rimarrà (temporaneamente o indefinitamente, a seconda dell'accordo) **nel mercato unico europeo e nell'unione doganale.**

SCENARI

Le implicazioni in caso di incertezza prolungata



VOTE

La primavera del 2019 potrebbe essere dominata da una **campagna per un nuovo referendum** (dagli esiti altamente incerti), **nuove elezioni** e / o un ripensamento sulla posizione negoziale britannica.



Questo implicherebbe una **possibile estensione dell'Art. 50 oltre il primo semestre del 2019** o, molto poco probabile, una revoca unilaterale da parte del Regno Unito.

Le implicazioni in caso di nessun accordo

SCENARI



Ancora **poco probabile** a causa della **chiara opposizione del Parlamento.**



Le questioni chiave saranno le **misure di mitigazione** e la gradualità delle fasi di transizione verso il nuovo regime.

IMPLICAZIONI SUI MERCATI

LA VIEW DI AMUNDI



Cauti sulla sterlina e i Gilt in attesa di maggiore chiarezza.



Negativi sul mercato azionario UK, soprattutto sui titoli focalizzati sul **mercato domestico.**



Favorevoli ad un approccio neutrale con focus su **titoli azionari europei** di qualità e valutazioni attraenti.



La **Bank of England** manterrà probabilmente un **approccio accomodante.**



Il rimbalzo della sterlina evidenzia il **posizionamento short del mercato sulla valuta**, ciò ne riduce i rischi di movimenti al ribasso dai livelli attuali.