



TEMA del MESE

febbraio 2017



SYMPHONIA**SGR**



UTILI AZIENDE USA

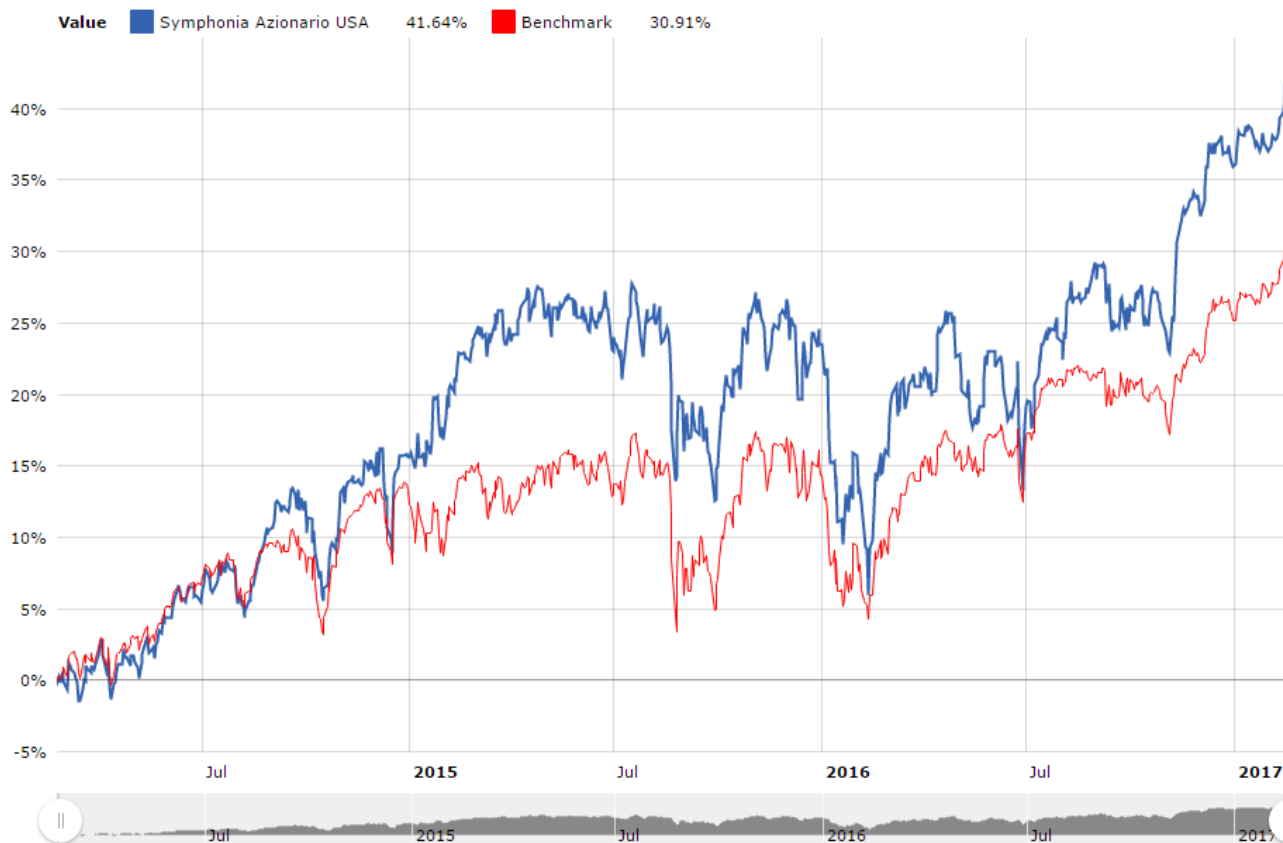
La relativa debolezza dell'economia americana nel 2016 si è riflessa anche nei conti aziendali?

Il forte rialzo che ha interessato la borsa americana dall'elezione di Trump del novembre scorso, con l'indice Standard & Poor's 500 che ha guadagnato da allora il 10%, pone qualche interrogativo se confrontato con le condizioni economiche attuali, sia a livello macro che microeconomico. In termini di crescita, infatti, le ultime stime del Fondo Monetario Internazionale per il 2016 negli Stati Uniti sono deludenti: il GDP è aumentato solo dell'1,6% rispetto al 2,6% del 2015. Anche dal punto di vista degli utili aziendali, il dato, ormai quasi definitivo, per il 2016 dovrebbe confermare una leggera diminuzione reddituale delle aziende appartenenti all'indice Standard & Poor's 500, pari allo 0,5%. A deprimere maggiormente il dato complessivo ha contribuito la scarsa redditività che ha caratterizzato nel 2016 il settore petrolifero, i cui utili sono diminuiti del 77%, mentre è stato positivo il contributo del settore delle pubbliche utilità, i cui utili sono cresciuti del 18% e il settore della salute, i cui utili sono saliti del 10%. Se spostiamo l'attenzione su un orizzonte temporale più breve, le conferme che stanno arrivando dalla stagione di pubblicazione degli utili relativi al quarto trimestre del 2016 sono più positive: su 310 società che hanno finora riportato, l'aumento degli utili rispetto al corrispondente trimestre dell'anno precedente è stato pari al 6,2%. Il 67% delle aziende ha riportato utili al di sopra delle attese degli analisti mentre il 20 % al di sotto. Da un punto di vista settoriale, i risultati peggiori sono stati riportati dal settore energetico (-10%) e dal settore industriale (-7%) mentre quelli migliori dal settore delle pubbliche utilità (+22%) e dal settore delle materie prime (+12%). In prospettiva, le previsioni reddituali per il 2017 sono in deciso miglioramento: gli utili sono

TEMA DEL MESE – FEBBRAIO 2017

attualmente previsti in crescita del 12%, una cifra che non comprende ancora l'eventuale effetto positivo derivante dalla possibile implementazione della riforma fiscale promessa da Trump, che potrebbe ridurre significativamente l'aliquota fiscale media pagata dalle aziende.

Fondo Symphonia Azionario USA – performance a 3 anni



Dati al 20/02/2017

Elaborazione dati a cura di Symphonia SGR, su propria base dati o su dati fonte Bloomberg.

DISCLAIMER

Il presente documento è riservato ai soli distributori/collocatori di prodotti e/o servizi, ne è pertanto vietata la divulgazione al pubblico e la riproduzione in ogni sua parte. Symphonia SGR S.p.A. non potrà essere ritenuta responsabile per ogni utilizzo del presente documento in violazione della restrizione sopra riportata. Questo documento ha solo scopo informativo e non deve considerarsi come un'offerta o un invito a comprare o vendere i prodotti e/o servizi eventualmente nominati, non costituisce pertanto uno strumento di sollecitazione al pubblico risparmio. Ricordiamo, inoltre, che i rendimenti passati non sono garanzia né, tanto meno, indicativi di risultati futuri.