

Focus della Settimana

Questa settimana sarà piuttosto tranquilla dal punto di vista di dati macroeconomici e sarà caratterizzata principalmente dal sondaggio trimestrale **SLOOS** (Senior Loan Officer Opinion Survey) della Fed, con alcuni interventi dei suoi esponenti nel corso della settimana. In Europa l'attenzione si concentrerà sull'attività economica in Germania, con gli indicatori previsti tra cui: la produzione industriale, gli ordini di fabbrica e la bilancia commerciale. Ci saranno anche le vendite al dettaglio in Italia e i dati della bilancia commerciale in Francia. Per quanto riguarda le banche centrali, ci saranno la presentazione del sondaggio sulle aspettative dei consumatori della BCE e la decisione della RBA. Altri indicatori di rilievo saranno i salari in Giappone e i dati sull'inflazione in Cina. Per quanto riguarda gli utili societari, in settimana le relazioni più importanti saranno quelle di Walt Disney, Caterpillar e Ford, oltre ad altri importanti nomi nel settore sanitario, come Eli Lilly e AstraZeneca. Anche le aziende del settore energetico come BP e TotalEnergies continueranno ad essere al centro dell'attenzione, dopo i risultati migliori del previsto ottenuti finora dal settore. In Europa i riflettori saranno puntati su Vestas, Orsted e Siemens, mentre in Asia gli investitori terranno d'occhio Alibaba, SoftBank, Toyota e Nintendo.

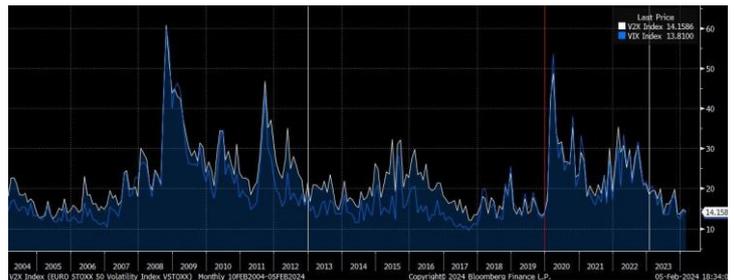
Analisi di mercato

Questa settimana focalizziamo l'attenzione sulla volatilità e sulle recenti dinamiche che riguardano questo indicatore.

La volatilità è un dato, un numero, estratto dai prezzi di un'attività o da un insieme di attività a cui fa riferimento. Noi genericamente in finanza consideriamo la volatilità del mercato azionario che viene estratta dai prezzi di mercato di azioni o indici azionari, i prezzi sono determinati da domanda e offerta. Questo permette di considerare la volatilità come un indicatore di rischio degli investitori e quindi la propensione o l'avversione al rischio.

Le recenti dinamiche dei mercati fanno pensare che si stia rientrando in un regime di bassa volatilità e che questo contesto possa rimanere per un prevedibile periodo. Gli investitori sono in una fase di propensione al rischio e aggiungono rischio ai propri portafogli.

Il grafico mostra gli andamenti della volatilità dell'indice azionario Europeo e Americano: nel periodo 2013-2020 c'è stato un regime di bassa volatilità che sembra voglia ripetersi nel prossimo futuro. Siamo quindi in una fase di risk-on nella quale è importante rimanere investiti.



Calendario dei principali eventi



Lunedì 5 Febbraio

Dati macro – US: ISM servizi di gennaio; **Cina:** PMI servizi Caixin di gennaio; **UK:** variazioni delle riserve ufficiali, immatricolazioni di nuove autovetture di gennaio; **Giappone:** redditi da lavoro e spesa delle famiglie di dicembre; **Italia:** PMI servizi di gennaio; **Germania:** bilancia commerciale di dicembre; **Eurozona:** PPI di dicembre.

Banche Centrali: SLOOS della Fed.

Utili Aziendali: McDonald's, Caterpillar, Vertex, NXP Semiconductors, Estee Lauder, Palantir Technologies.

Martedì 6 Febbraio

Dati macro - UK: PMI edilizio di gennaio; **Italia:** fiducia manifatturiera di gennaio, sentimento economico, indice di fiducia dei consumatori; **Germania:** PMI settore edilizio, ordini di fabbrica dicembre; **Eurozona:** vendite al dettaglio di dicembre.

Banche Centrali: decisione della RBA (Reserve Bank of Australia).

Utili aziendali: Eli Lilly, Toyota, Linde, Amgen, BP, Gilead Sciences, KKR, Nintendo, Chipotle, Ford, Spotify.

Mercoledì 7 Febbraio

Dati macro US: bilancia commerciale di dicembre, credito al consumo; **Cina:** riserve estere di gennaio; **Giappone:** prestiti bancari di gennaio, bilancia commerciale di dicembre; **Italia:** vendite al dettaglio di dicembre; **Germania:** produzione industriale di dicembre; **Francia:** buste paga del settore privato del 4° trimestre.

Utili Aziendali: Alibaba, Walt Disney, TotalEnergies, Uber, Equinor, Vinci, PayPal, Hilton, Vestas, Orsted, Carlsberg, Pandora, Siemens Energy.

Giovedì 8 Febbraio

Dati macro – US: vendite del commercio all'ingrosso di dicembre, richieste iniziali di sussidi di disoccupazione; **Cina:** CPI di gennaio, PPI; **Giappone:** sondaggio Economy Watchers.

Utili Aziendali: L'Oreal, AstraZeneca, Siemens, S&P Global, Unilever, SoftBank, Apollo, Kering, AP Moller - Maersk, Take-Two Interactive, Neste, Pinterest, ArcelorMittal.

Venerdì 9 Febbraio

Dati macro – Italia: produzione industriale di dicembre; **Francia:** salari del quarto trimestre.

Utili Aziendali: PepsiCo, Hermes, Tokyo Electron, Blue Owl.