

Focus della Settimana

Questa settimana gli occhi saranno puntati sull'inflazione statunitense, quando verranno diffusi gli indicatori PCE, di reddito e di spesa personale, dopo la riunione del FOMC della scorsa settimana.

L'inflazione sarà il tema principale anche in Europa, quando inizieranno ad arrivare i rapporti flash sul CPI, della Spagna mercoledì e di Italia e Francia venerdì. Nella regione sono previsti anche diversi indicatori di sentiment, tra cui la fiducia dei consumatori in Germania martedì e in Francia mercoledì. Per concludere la settimana i principali mercati statunitensi ed europei saranno chiusi per il Venerdì Santo, mentre in Europa le festività si estenderanno anche a lunedì.

In Giappone, l'attenzione si concentrerà sulla sintesi dei pareri della riunione della BoJ della settimana scorsa, nonché sul CPI di Tokyo, sui dati del mercato del lavoro e sulla produzione industriale.

Analisi

Questa settimana i dati sull'inflazione saranno di particolare interesse in quanto dato market mover.

Riportiamo un'interessante analisi basata su un modello di correlazione fra il timing di pubblicazione dei dati sull'inflazione CPI e il mercato azionario. Quest'ultimo infatti ha registrato un miglioramento nei giorni di CPI per la maggior parte degli ultimi 18 mesi. Mentre è stata per lo più negativa da gennaio 2022 a settembre 2022 (indice sceso 7 su 9 volte, in media -1,1%), il

modello ha dato indicazioni diverse negli ultimi 18 mesi, con gli indici azionari che sono invece saliti il giorno del rilascio del CPI (14 degli ultimi 18 mesi, in media +0,8%). Queste variazioni post CPI si sono verificate indipendentemente dal fatto che l'inflazione abbia sorpreso al rialzo o al ribasso. La chiave di interpretazione di questa dinamica va ricercata nell'elevata richiesta di premio per il rischio prima del rilascio del dato e la successiva diminuzione una volta che il dato viene pubblicato.

Il CPI è da tempo "l'Event Risk" come mostra il grafico fra CPI e Volatilità.



La reazione dei tassi ai dati CPI è stata asimmetrica, con sorprese di inflazione al rialzo che hanno visto lievi aumenti dei rendimenti e sorprese al ribasso che hanno visto grandi diminuzioni. Sul fronte dei tassi, a differenza delle azioni, la reazione ai dati del CPI negli ultimi 18 mesi è stata quindi più legata al fatto che l'inflazione abbia sorpreso al rialzo o al ribasso. La preoccupazione degli investitori sui dati di inflazione rimane alta, ma le reazioni dei mercati si stanno spostando su catalizzatori di crescita e di ciclo economico.

Calendario dei principali eventi

CALENDAR 2024			
JANUARY	FEBRUARY	MARCH	APRIL
MAY	JUNE	JULY	AUGUST
SEPTEMBER	OCTOBER	NOVEMBER	DECEMBER

Lunedì 25 Marzo

Dati macro – US: attività manifatturiera della Fed di Dallas di marzo, vendite di case nuove di febbraio, indice di attività nazionale della Fed di Chicago; **Giappone:** PPI dei servizi di febbraio.

Martedì 26 Marzo

Dati macro – US: fiducia dei consumatori del Conference Board di marzo, indice manifatturiero della Fed di Richmond, condizioni economiche della Fed di Richmond, attività non manifatturiera della Fed di Philadelphia, attività dei servizi della Fed di Dallas, ordini di beni durevoli di febbraio, indice dei prezzi delle case FHFA gennaio; **Germania:** fiducia dei consumatori GfK di aprile.

Mercoledì 27 Marzo

Dati macro - UK: barometro delle imprese Lloyds di marzo; **Cina:** profitti industriali di febbraio; **Francia:** fiducia dei consumatori di marzo; **Eurozona:** servizi, industria e fiducia economica di marzo.

Giovedì 28 Marzo

Dati macro - US: Chicago PMI di marzo, attività manifatturiera della Fed di Kansas City, vendite di case in sospenso di febbraio, richieste iniziali di sussidi di disoccupazione; **UK:** saldo delle partite correnti del quarto trimestre; **Giappone:** CPI di Tokyo di marzo, vendite al dettaglio di febbraio, tasso di disoccupazione iniziale, produzione industriale; **Italia:** fiducia dei consumatori e manifatturiera di marzo, sentimento economico e PPI di febbraio; **Germania:** tasso di disoccupazione di marzo; **Eurozona:** massa monetaria M3 di febbraio.

Venerdì 29 Marzo

Dati macro - US: attività dei servizi della Fed di Kansas City di marzo, spesa e reddito personale a febbraio, deflatore PCE, inventari al dettaglio, bilancia commerciale anticipata delle merci; **Giappone:** avviamento di abitazioni a febbraio; **Italia:** CPI di marzo; **Francia:** CPI di marzo.