

Focus della Settimana

Gli ultimi indicatori dell'attività economica, comprese le vendite al dettaglio, saranno al centro dell'attenzione negli Stati Uniti, dopo il forte dato sull'inflazione della scorsa settimana. I dati di questa settimana includono anche la produzione industriale. Tra gli altri indicatori di rilievo previsti per la settimana vi sono gli avvii di abitazioni e le vendite di case esistenti. Mercoledì inoltre la Fed pubblicherà l'ultimo Beige Book.

Altrove, l'inflazione sarà sotto i riflettori nel Regno Unito e in Giappone, mentre in Cina sono previsti i dati sul PIL del 1° trimestre. In Europa sono previsti per venerdì i dati sulle vendite al dettaglio, che completeranno la settimana. I risultati del sondaggio ZEW per la Germania arriveranno martedì, così come i dati della bilancia commerciale per l'Eurozona e per l'Italia. La lettura del PPI in Germania è prevista per venerdì.

In Asia, i riflettori saranno puntati sulla stampa del CPI nazionale giapponese di marzo, prevista per venerdì. Tutti gli occhi saranno puntati anche sui dati del PIL del 1° trimestre in Cina di martedì e sugli ultimi dati sull'attività economica di marzo, dopo la stampa del CPI della scorsa settimana. Altri eventi di rilievo della settimana sono le riunioni di primavera del FMI e della Banca Mondiale.

Infine, la stagione degli utili societari continuerà ad accelerare, includendo diversi risultati bancari, tra cui Goldman Sachs lunedì. Tutti gli occhi saranno puntati sui risultati di TSMC e ASML.

Analisi di mercato

Finalmente dopo aver parlato tanto di aspettative di politica monetaria, arriva una direzione chiara dalla BCE, che non si è impegnata per un taglio a giugno, ma la tesi che ha sostenuto suona come una conferma per un primo taglio dei tassi di interesse. Dopo giugno, la BCE manterrà aperte le proprie opzioni. La dipendenza dai dati sull'inflazione e le condizioni finanziarie renderebbero coerenti tagli gradualmente e trimestrali, ma probabilmente la BCE continuerà a seguire le dinamiche sottostanti ai dati di inflazione, in particolare sui salari, senza un percorso definito. Tutto per sottolineare che la BCE è determinata a mantenere aperte le proprie opzioni. Le attuali aspettative di mercato prevedono quindi un taglio della BCE a giugno di 50bps, per un totale a fine 2024 di 125bps, per arrivare poi ad un tasso neutrale del 2% entro metà 2025. La direzione è chiara, l'inflazione sta rientrando verso target sostenibili, per cui è opportuno riportare la politica monetaria a livelli neutrali, tuttavia rimane incerto il percorso e la tempistica del ritorno alla neutralità.

Tabella tassi Euribor 3m attesi dal mercato

06/'24	09/'24	12/'24	03/'25	06/'25	09/'25	12/'25	03/'26	06/'26	09/'26	12/'26
3,68	3,365	3,095	2,87	2,695	2,57	2,49	2,445	2,415	2,385	2,36

Calendario dei principali eventi



Lunedì 15 Aprile

Dati macro – US: vendite al dettaglio a marzo, scorte aziendali a febbraio, indice del mercato immobiliare NAHB ad aprile, indice manifatturiero Empire; **Giappone:** ordini di macchinari core a febbraio; **Italia:** debito pubblico di febbraio; **Eurozona:** produzione industriale di febbraio; **Canada:** avvio di abitazioni a marzo, vendite manifatturiere a febbraio.
Utali Aziendali: Goldman Sachs.

Martedì 16 Aprile

Dati macro – US: produzione industriale di marzo, utilizzo della capacità produttiva, avvio di abitazioni, permessi edilizi, attività commerciale dei servizi della Fed di New York di aprile; **UK:** variazione delle richieste di disoccupazione di marzo, retribuzione media settimanale di febbraio, tasso di disoccupazione dell'ILO; **Cina:** PIL 1° trimestre, prezzi delle case di marzo, vendite al dettaglio, produzione industriale, investimenti immobiliari; **Italia:** bilancia commerciale di febbraio, **Germania:** sondaggio Zew di aprile; **Eurozona:** sondaggio Zew di aprile, bilancia commerciale di febbraio; **Canada:** CPI di marzo.
Utali Aziendali: Johnson & Johnson, Bank of America, UnitedHealth, Morgan Stanley, United Airlines.

Mercoledì 17 Aprile

Dati macro - US: flussi totali netti di TIC di febbraio; **UK:** CPI, PPI, RPI di marzo, indice dei prezzi delle case di febbraio; **Giappone:** bilancia commerciale di marzo; **Canada:** transazioni internazionali di titoli di febbraio.
Banche Centrali: Beige Book della Fed.
Utali Aziendali: ASML, Volvo, Abbott Laboratories, Alcoa, Crown Castle.

Giovedì 18 Aprile

Dati macro - US: indice anticipatore di marzo, vendite di case esistenti, prospettive economiche della Fed di Filadelfia di aprile, richieste iniziali di sussidi di disoccupazione; **Giappone:** indice dell'industria terziaria di febbraio; **Italia:** saldo delle partite correnti di febbraio; **UE27:** immatricolazioni di auto nuove a marzo; **BCE:** conto corrente di febbraio; **Eurozona:** produzione edilizia di febbraio.
Utali Aziendali: TSMC, Netflix.

Venerdì 19 Aprile

Dati macro - UK: vendite al dettaglio di marzo; **Giappone:** CPI nazionale di marzo; **Germania:** PPI di marzo.
Utali Aziendali: Procter & Gamble, American Express, Schlumberger.