

Focus della Settimana

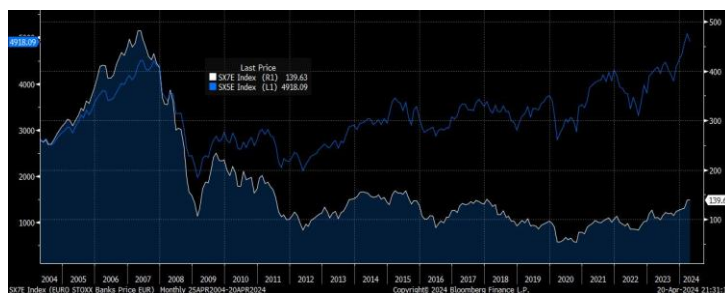
Questa settimana saranno in primo piano il PIL del 1° trimestre e l'inflazione PCE negli Stati Uniti, oltre ai PMI flash globali previsti per martedì. Martedì, in occasione della pubblicazione dei PMI flash di aprile, l'attenzione si concentrerà anche sullo slancio della crescita nelle principali economie. In Europa sono previsti altri indicatori di sentiment nelle principali economie. Tra questi, il sondaggio Ifo in Germania mercoledì e gli indici di fiducia dei consumatori in Germania, Francia e UK. Venerdì inoltre la BCE pubblicherà i risultati dell'ultima indagine sulle aspettative dei consumatori. Passando all'Asia, la decisione della BoJ prevista per venerdì sarà il momento clou della settimana in Giappone. Gli analisti non prevedono alcun cambiamento nell'orientamento di politica monetaria, tuttavia ritengono che la BoJ alzerà le sue previsioni di inflazione per l'anno fiscale 2024. Venerdì ci sarà anche il CPI di Tokyo di aprile. Gli utili societari più seguiti saranno quelli di Microsoft, Alphabet e Meta. In Europa, i risultati più importanti della settimana sono quelli di SAP, BASF e Volvo.

Analisi di mercato

Analizziamo il settore bancario Europeo che non registrava profitti record da oltre 15 anni. Nel 2023 infatti, la redditività ha finalmente superato il massimo storico dalla crisi finanziaria del 2008: le banche europee hanno beneficiato dell'aumento dei tassi di interesse, dopo più di un decennio di tassi molto bassi. I coefficienti di capitale sono su livelli elevati e il rapporto costo-reddito è migliorato in modo significativo, grazie ad una attenzione ai costi, nonostante le pressioni inflazionistiche.

Ciò pone le banche europee sullo stesso piano delle loro concorrenti americane per la prima volta in molti anni. Va comunque notato che nonostante i notevoli risultati, i ricavi sono ancora al di sotto del livello storico del 2007. Quest'anno le economie europee si stabilizzeranno o subiranno un lieve rallentamento, i tassi scenderanno e anche se ci potrà essere un effetto negativo sul margine di interesse netto, la diminuzione dei tassi di interesse sarà certamente positiva sia per far risalire la domanda di credito sia per tenere sotto controllo le maggiori perdite sui prestiti, stimolando al contempo l'attività del mercato dei capitali. Le banche europee hanno quindi sofferto a lungo e gli indici azionari riflettono questo. Per molti anni, il divario tra indici azionari di banche americane e banche europee si era ampliato e, mentre i primi si sono ampiamente ripresi dai pesanti colpi subiti durante la crisi finanziaria, i secondi sono rimasti a un livello depresso rispetto alle valutazioni del 2007. Il contesto è positivo per le banche europee.

Il grafico di lungo termine mostra l'andamento dell'indice Bancario Europeo (SX7E) e dell'indice Azionario Europeo (SX5E).



Calendario dei principali eventi

Lunedì 22 Aprile

Dati macro – US: indice di attività nazionale della Fed di Chicago di marzo; **Cina:** tassi di riferimento dei prestiti a 1 e 5 anni; **Francia:** vendite al dettaglio di marzo; **Eurozona:** fiducia dei consumatori di aprile, rapporto debito pubblico/PIL 2023. **Utili Aziendali:** SAP, Verizon, Cadence Design Systems, Albertsons.

Martedì 23 Aprile

Dati macro – PMI di aprile di US, UK, Giappone, Germania, Francia ed Eurozona. US: vendite di case nuove di marzo, indice manifatturiero della Fed di Richmond ad aprile, condizioni aziendali, attività non manifatturiera della Fed di Philadelphia; **UK:** finanze pubbliche di marzo. **Utili Aziendali:** Visa, Tesla, PepsiCo, Novartis, General Electric, Philip Morris, NextEra Energy, UPS, Lockheed Martin, Spotify, General Motors, MSCI, Halliburton, First Quantum Minerals.

Mercoledì 24 Aprile

Dati macro - US: ordini di beni durevoli di marzo; **Giappone:** PPI servizi a marzo; **Italia:** fiducia dei consumatori e manifattura di aprile, sentiment economico; **Germania:** sondaggio Ifo di aprile. **Utili Aziendali:** Meta, Thermo Fisher Scientific, IBM, AT&T, Boeing, Chipotle, Iberdrola, Heineken, Eni, Hilton, Ford, Humana, Orange, Biogen, Evolution, Norsk Hydro, Volvo.

Giovedì 25 Aprile

Dati macro - US: PIL 1° trimestre, PCE core, scorte all'ingrosso di marzo, scorte al dettaglio, vendite di case in sospeso, bilancia commerciale anticipata, attività manifatturiera della Fed di Kansas City di aprile, richieste iniziali di sussidi di disoccupazione; **Germania:** fiducia dei consumatori GfK di maggio; **Francia:** totale delle persone in cerca di lavoro nel primo trimestre, fiducia del settore manifatturiero ad aprile. **Utili Aziendali:** Microsoft, Alphabet, Merck & Co, AstraZeneca, Caterpillar, Comcast, Intel, Union Pacific, Airbus, Honeywell, Sanofi, Gilead Sciences, Equinor, Valero Energy, Dassault Systemes, BASF, Hess, Newmont, Keurig Dr Pepper, Hyundai, Roku.

Venerdì 26 Aprile

Dati macro - US: reddito e spesa personale di marzo, PCE, attività dei servizi della Fed di Kansas City di aprile; **UK:** fiducia dei consumatori GfK di aprile; **Giappone:** CPI di Tokyo di aprile; **Francia:** fiducia dei consumatori di aprile; **Eurozona:** M3 di marzo. **Banche Centrali:** decisione della BoJ. **Utili Aziendali:** Exxon Mobil, Chevron, AbbVie, TotalEnergies, Porsche.