

Focus della Settimana

A partire dagli indicatori economici, i PMI flash globali previsti per giovedì saranno al centro dell'attenzione per controllare la crescita delle principali economie, in particolare dei paesi europei. Si terranno diversi discorsi dei banchieri centrali dell'Eurozona, tra cui Isabel Schnabel, che potrebbero commentare i dati, con focus sugli sviluppi della negoziazione dei salari. Sarà resa nota anche l'inflazione di aprile del Regno Unito, prevista per mercoledì, oltre alle vendite al dettaglio e alla fiducia dei consumatori di venerdì. Nella regione, martedì ci sarà il PPI della Germania e venerdì il dettaglio del PIL del 1° trimestre, mentre martedì uscirà il PIL della Danimarca. Il calendario economico degli Stati Uniti è piuttosto leggero, con i dati sulle abitazioni tra i più rilevanti. Gli investitori saranno concentrati anche sui verbali dell'ultima riunione del FOMC. Ci saranno molti interventi di membri della Fed, il che dovrebbe essere interessante dopo i dati deboli sia sul lavoro che sull'inflazione. Inoltre, dal 23 al 25 maggio si terrà una riunione dei banchieri centrali e dei ministri delle finanze del G7. Passando all'Asia, l'attenzione si concentrerà sul CPI nazionale in Giappone, previsto per venerdì, nonché sugli ordini di macchinari core e sulla bilancia commerciale mercoledì, dopo la perdita del PIL della scorsa settimana e in vista della prossima riunione della BoJ del 14 giugno.

Per finire con gli utili societari, si chiude la stagione delle trimestrali con il grande evento della settimana: i risultati di Nvidia previsti per mercoledì. Tra gli altri nomi di spicco del settore tecnologico figurano Analog Devices, Palo Alto Networks e Snowflake. Per quanto riguarda il settore dei consumi negli Stati Uniti, l'attenzione si concentrerà su Target, Macy's e Lowe's dopo i risultati di Walmart della scorsa settimana.

Analisi di mercato

La lettura dei fattori fondamentali indica un contesto di crescita moderata, livelli di inflazione che si muovono nella giusta direzione per un intervento di normalizzazione delle Banche Centrali, flussi di investimento su tutte le asset class e volatilità contenuta su livelli molto bassi.

La propensione al rischio è alta, il costo delle opzioni è basso ad evidenza che la percezione del rischio è in generale molto bassa.

Il posizionamento dei portafogli dei nostri fondi sta aumentando la redditività sovrappesando le azioni globali e il reddito fisso, mentre sono neutrali sui credit spread.

In Europa preferiamo settori qualitativi: Banche, Pharma e Tecnologici, focus anche sul settore materiali e costruzioni che dovrebbero presto beneficiare di tassi di interesse più bassi vista la forte sensibilità a questi.

In Giappone e negli Stati Uniti preferiamo un approccio diversificato sugli indici.

Calendario dei principali eventi



Lunedì 20 Maggio

Dati macro – Cina: tassi di riferimento dei prestiti a 1 e 5 anni;
Giappone: indice del settore terziario di marzo.
Utili Aziendali: Palo Alto Networks, Zoom, Ryanair.

Martedì 21 Maggio

Dati macro – US: attività non manifatturiera della Fed di Philadelphia di maggio; **Germania:** PPI di aprile; **Italia:** saldo delle partite correnti di marzo; **Eurozona:** produzione edilizia e bilancia commerciale di marzo; **Canada:** CPI di aprile; **Danimarca:** PIL del primo trimestre.
Utili Aziendali: Macy's, Lowe's.

Mercoledì 22 Maggio

Dati macro – US: vendite di case esistenti di aprile; **UK:** indice dei prezzi delle case di marzo, finanze pubbliche di aprile, CPI, RPI, PPI; **Giappone:** ordini di macchinari core di marzo, bilancia commerciale di aprile; **UE27:** immatricolazioni di nuove auto di aprile; **Svezia:** tasso di disoccupazione di aprile.
Banche Centrali: verbali dell'ultima riunione del FOMC.
Utili Aziendali: Nvidia, Snowflake, Target, Analog Devices, Synopsys.

Giovedì 23 Maggio

Dati macro – PMI di maggio di Stati Uniti, Regno Unito, Giappone, Germania, Francia ed Eurozona; **US:** attività manifatturiera della Fed di Kansas City di maggio, indice di attività nazionale della Fed di Chicago di aprile, vendite di nuove case, richieste iniziali di disoccupazione; **Eurozona:** fiducia dei consumatori di maggio.
Utili Aziendali: Lenovo, Workday, Intuit.

Venerdì 24 Maggio

Dati macro – US: attività dei servizi della Fed di Kansas City di maggio, ordini di beni durevoli di aprile; **UK:** fiducia dei consumatori GfK di maggio, vendite al dettaglio di aprile; **Giappone:** CPI nazionale di aprile; **Germania:** dettaglio PIL del primo trimestre; **Francia:** fiducia manifatturiera di maggio; **Canada:** vendite al dettaglio di marzo.