

Focus della Settimana

I principali indicatori economici di questa settimana sono incentrati sul CPI e sulle vendite al dettaglio negli Stati Uniti, in vista della prossima decisione della Fed del 29 gennaio, che fa seguito alle recenti turbolenze sui mercati obbligazionari. Prima del CPI, un altro indicatore delle pressioni inflazionistiche sarà dato dal rapporto PPI di martedì. Oltre all'inflazione, l'attenzione sarà rivolta anche al rapporto sulle vendite al dettaglio, per valutare la resistenza dei consumatori. Seguiranno i dati sulla produzione industriale.

In Europa i dati salienti saranno l'inflazione e il PIL mensile del Regno Unito, in seguito al recente selloff dei mercati locali, con i rapporti CPI, PPI e RPI previsti per mercoledì. In altre aree della regione, i dati più importanti sono la produzione industriale e gli indicatori della bilancia commerciale in Italia.

Per quanto riguarda le banche centrali, in settimana sono previsti numerosi interventi, come il Beige Book della Fed e il resoconto della riunione di dicembre della BCE.

In Asia si prospetta una settimana intensa per il Giappone. Oggi gli investitori riceveranno gli indicatori della bilancia commerciale e dei prestiti bancari, martedì il sondaggio Economy Watchers, mercoledì gli ordini di macchine utensili e il PPI. In Cina, l'attenzione si concentrerà sui dati del PIL del quarto trimestre, dopo i dati sull'inflazione della scorsa settimana.

Infine, la stagione degli utili societari prenderà il via mercoledì con i finanziari statunitensi, tra cui JPMorgan, Goldman Sachs e BlackRock. Bank of America e Morgan Stanley seguiranno giovedì, quando gli investitori osserveranno da vicino anche la società taiwanese di semiconduttori TSMC.

Calendario dei principali eventi

Lunedì 13 Gennaio

Dati macro – US: aspettative di inflazione a 1 anno della Fed di New York di dicembre; **Cina:** saldo del bilancio federale, bilancia commerciale di dicembre; **Giappone:** bilancia delle partite correnti di novembre, bilancia commerciale BoP, prestiti bancari di dicembre.

Martedì 14 Gennaio

Dati macro – US: PPI di dicembre, ottimismo delle piccole imprese NFIB; **Giappone:** sondaggio Economy Watchers di dicembre; **Italia:** produzione industriale di novembre.

Mercoledì 15 Gennaio

Dati macro – US: CPI di dicembre, indice manifatturiero Empire di gennaio; **UK:** CPI di dicembre, RPI, PPI, indice dei prezzi delle case di novembre; **Giappone:** ordini di macchine utensili di dicembre, PPI; **Italia:** debito pubblico di novembre; **Eurozona:** produzione industriale di novembre; **Canada:** vendite case esistenti di dicembre, vendite manifatturiere di novembre.

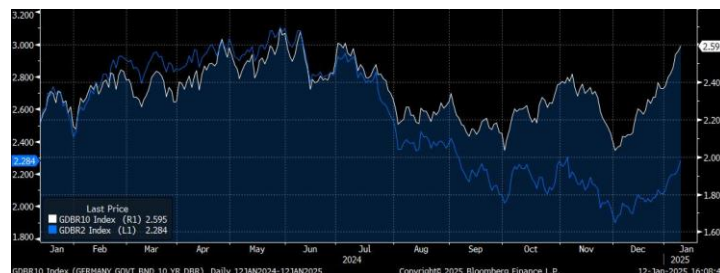
Banche Centrali: Beige Book della Fed.

Utili Aziendali: JPMorgan, Wells Fargo, Goldman Sachs, Blackrock, Citigroup.

Analisi di mercato

In questo ultimo periodo, i dati macroeconomici positivi e l'elevata offerta di titoli obbligazionari hanno portato ad un aumento dei tassi di interesse e ad un irripidimento della curva dei tassi (i tassi a 10 anni sono saliti più dei tassi a 2 anni).

Il grafico mostra le recenti dinamiche dei titoli governativi free-risk a 2 anni (blu) e a 10 anni (bianca).



I tassi ai livelli attuali, in base alle metriche fondamentali, sembrano aver raggiunto interessanti valori di acquisto in particolare sull'area Euro, mentre in USA i rischi sono più elevati per gli effetti inflazionistici attesi dalle politiche di Trump.

In termini di timing sarebbe prudente attendere ancora i dati sull'inflazione che rappresentano il principale fattore di rischio per i long di duration e attendere il flusso di offerta di titoli obbligazionari previsto per le prossime settimane che in Europa, fra emissioni governative e sindacati, potrebbe raggiungere 50 miliardi di euro.

Giovedì 16 Gennaio

Dati macro – US: vendite al dettaglio di dicembre, indice dei prezzi all'importazione, indice dei prezzi all'esportazione, indice del mercato immobiliare NAHB di gennaio, prospettive economiche della Fed di Filadelfia, attività economica dei servizi della Fed di New York, scorte delle imprese di novembre, richieste iniziali di sussidi di disoccupazione; **UK:** saldo dei prezzi delle case RICS di dicembre, PIL mensile di novembre; **Italia:** saldo commerciale di novembre; **Eurozona:** saldo commerciale di novembre; **Canada:** inizio dell'edilizia abitativa di dicembre. **Utili Aziendali:** TSMC, UnitedHealth, Bank of America, Morgan Stanley.

Venerdì 17 Gennaio

Dati macro – US: produzione industriale di dicembre, utilizzo della capacità produttiva, inizio dell'edilizia abitativa, permessi edilizi, flussi TIC netti totali di novembre; **Cina:** PIL del 4° trimestre, produzione industriale di dicembre, vendite al dettaglio, prezzi delle case, investimenti immobiliari; **UK:** vendite al dettaglio di dicembre; **Italia:** saldo delle partite correnti di novembre; **Canada:** transazioni internazionali di titoli di novembre.