

Analisi di mercato

Poniamo l'attenzione sull'andamento delle ultime due settimane dell'indice EuroStoxx50 rispetto allo S&P500.

Dal grafico si nota una sovra-performance dell'azionario europeo rispetto a quello americano, che ha ridotto il gap che si era creato, anche a causa di valutazioni eccessivamente negative del quadro europeo.



Il grafico mette a confronto SX5E Index (linea bianca) con SPX Index (linea blu).

L'attuale contesto di minore incertezza è legato ad alcuni specifici fattori:

1. le elezioni in Germania, che fanno auspicare una politica fiscale più accomodante/espansiva;
2. la stabilizzazione degli indicatori di crescita, che pur non facendo prevedere una forte accelerazione, mostrano segnali di miglioramento, specialmente per quanto riguarda il settore manifatturiero (vedi grafico);

Calendario dei principali eventi

Lunedì 17 Febbraio

Dati macro – Giappone: utilizzo della capacità produttiva di dicembre, indice dell'industria terziaria; **Italia:** bilancia commerciale di dicembre; **Eurozona:** bilancia commerciale di dicembre; **Canada:** avviamento abitazioni di gennaio, transazioni internazionali di titoli di dicembre.

Utili Aziendali: BHP Group.

Martedì 18 Febbraio

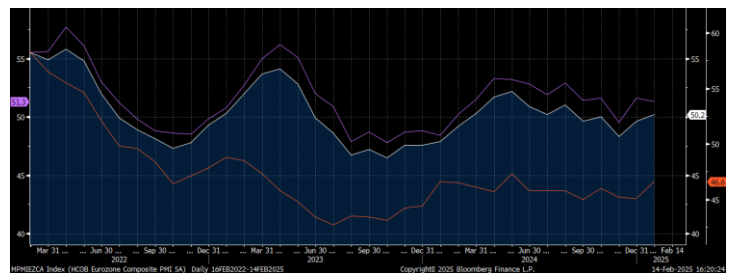
Dati macro – US: indice manifatturiero Empire di febbraio, indice del mercato immobiliare NAHB, flussi totali netti TIC di dicembre; **UK:** retribuzione media settimanale di dicembre, tasso di disoccupazione, variazione delle richieste di disoccupazione di gennaio; **Giappone:** bilancia commerciale di gennaio, ordini di macchinari core di dicembre; **Germania:** sondaggio Zew di febbraio; **Eurozona:** sondaggio Zew di febbraio; **Canada:** CPI di gennaio, vendite di case esistenti.

Banche Centrali: decisione della RBA.

Utili Aziendali: Arista Networks, Cadence Design Systems, Occidental Petroleum, Baidu, Capgemini.

Mercoledì 19 Febbraio

Dati macro – US: permessi edilizi di gennaio, inizio dell'edilizia abitativa, attività dei servizi della Fed di New York di febbraio; **Cina:** prezzi delle case nuove e usate di gennaio; **UK:** CPI, RPI, PPI di gennaio, indice dei prezzi delle case di dicembre; **Italia:** saldo



Il grafico mostra il Manufacturing PMI (linea arancione), il Service PMI (linea viola) e il Composite PMI (linea bianca).

3. la sempre maggiore divergenza tra tassi di interesse europei rispetto a quelli in statunitensi, con tassi europei visibilmente più bassi e la conseguente diminuzione dei rendimenti sull'obbligazionario, contribuiscono allo spostamento degli investimenti sul mercato azionario europeo, favorito anche da valutazioni relativamente più contenute rispetto all'equity USA.

La sovra-performance passata dell'equity statunitense è stata guidata dalle aspettative sull'Intelligenza Artificiale e dai Mag7. Tali certezze sono state recentemente messe in discussione dall'ingresso di un nuovo competitor non-US sul mercato, che potrebbe creare ulteriori dubbi sulle valutazioni delle Big Tech americane.

In Europa il trend resta positivo e nonostante ci si possa attendere qualche correzione di breve termine, l'equity europeo rimane relativamente supportato da un ciclo economico più stabile del passato, da un'importante componente del risparmio e dal potenziale allentamento delle tensioni geopolitiche.

delle partite correnti di dicembre.

Banche Centrali: verbali del FOMC della Fed; decisione della RBNZ.

Utili Aziendali: HSBC, Analog Devices, Rio Tinto, Glencore, BAE Systems, Vale, Carrefour, Etsy.

Giovedì 20 Febbraio

Dati macro - US: prospettive economiche della Fed di Philadelphia di febbraio, indice anticipatore di gennaio, richieste iniziali di disoccupazione; **Cina:** tassi di riferimento dei prestiti a 1 e 5 anni; **Giappone:** CPI nazionale di gennaio; **Germania:** PPI di gennaio; **Francia:** vendite al dettaglio di gennaio; **Eurozona:** produzione edilizia di dicembre, fiducia dei consumatori di febbraio; **Canada:** indice dei prezzi dei prodotti industriali di gennaio, indice dei prezzi delle materie prime; **Danimarca:** PIL 4° trimestre.

Utili Aziendali: Walmart, Alibaba, Booking, Schneider Electric, Airbus, Mercedes-Benz, Lloyds Banking, Anglo American, Live Nation Entertainment, Leonardo, Renault, Lenovo, Rivian.

Venerdì 21 Febbraio

Dati macro – PMI di febbraio di US, UK, Giappone, Germania, Francia ed Eurozona; **US:** vendite di case esistenti di gennaio; **UK:** fiducia dei consumatori GfK di febbraio, finanze pubbliche di gennaio, vendite al dettaglio; **Francia:** fiducia manifatturiera di febbraio; **Canada:** vendite al dettaglio di dicembre.

Utili Aziendali: Air Liquide, Standard Chartered.