

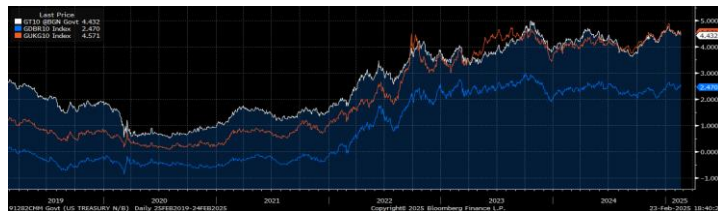
## Focus della Settimana

Le elezioni federali tedesche e le implicazioni che ne deriveranno, saranno l'evento chiave di questa settimana. Per quanto riguarda i dati economici, i principali report **statunitensi** riguardano il PCE, la fiducia dei consumatori del Conference Board e i beni durevoli. L'indicatore dell'inflazione preferito dalla Fed farà seguito a un dato CPI più alto del previsto della scorsa settimana con l'aspettativa che il dato core sia in crescita. Passando agli indicatori **europei**, l'attenzione sarà rivolta ai dati flash sull'inflazione di febbraio di Spagna, Germania, Francia e Italia. Altri dati chiave della settimana nell'Eurozona sono l'indagine Ifo per la Germania e gli indici di fiducia dei consumatori per le principali economie. In **Asia**, i dati più importanti saranno quelli relativi al CPI di Tokyo e all'attività economica del Giappone. Per concludere: Canada, Svezia e Svizzera pubblicheranno il rapporto sul PIL del quarto trimestre e l'Australia pubblicherà il CPI di gennaio. Per quanto riguarda le banche centrali, in settimana ci saranno il resoconto della riunione di gennaio della BCE e l'indagine sulle aspettative dei consumatori. Un altro evento di rilievo è la riunione dei banchieri centrali e dei ministri delle finanze del G20 che si terrà a Città del Capo il 26 e 27 febbraio. Per quanto riguarda gli utili societari, con oltre 400 membri dell'S&P 500 che hanno già comunicato i loro dati, mercoledì i riflettori saranno puntati sui risultati di Nvidia, il secondo titolo al mondo per capitalizzazione di mercato e leader dell'intelligenza artificiale. Tra i titoli del settore "consumer" che pubblicheranno i risultati figurano Home Depot e Domino's Pizza. In Europa, i più importanti sono BASF, Deutsche Telekom e AB InBev.

## Analisi di mercato

Affidiamo l'analisi di questa settimana a due grafici, al fine di mostrare le pressioni sulla parte a 10 anni della curva dei tassi di interesse.

Infatti se i rendimenti sulle scadenze brevi sono stabili, i rendimenti sulle scadenze più lunghe richiedono un premio per il rischio, a causa delle incertezze dei modelli statistici ed econometrici sulle previsioni del vero tasso di inflazione.



I grafici sull'inflazione danno comunque un chiaro segnale che le pressioni sui prezzi permangono, il mercato del lavoro è solido e il tasso di disoccupazione OCSE è sotto il 5% da qualche anno. Le aziende assumono in un clima di competizione, incrementando i salari ad un 4% annuo e, con la produttività che rimane contenuta, tali aumenti si trasferiscono ai prezzi al consumo.

Non possiamo chiedere troppo alle Banche Centrali, che non possono far altro che rimanere prudenti e attendiste. Dobbiamo piuttosto guardare alle scelte politiche che adottano strumenti fiscali espansivi. Considerando che circa il 40% dei paesi occidentali probabilmente modificherà il proprio deficit di bilancio correggendolo per fattori di ciclo economici, il potere di spesa aumenterà notevolmente.

### Calendario dei principali eventi

#### Lunedì 24 Febbraio

**Dati macro – US:** indice di attività nazionale della Fed di Chicago di gennaio, attività manifatturiera della Fed di Dallas di febbraio; **Giappone:** PPI servizi di gennaio; **Germania:** sondaggio Ifo di febbraio.

**Utili Aziendali:** Diamondback Energy, Trip.com, **Domino's Pizza.**

#### Martedì 25 Febbraio

**Dati macro – US:** indice di fiducia dei consumatori del Conference Board di febbraio, indice manifatturiero della Fed di Richmond, condizioni aziendali, attività dei servizi della Fed di Dallas, attività non manifatturiera della Fed di Filadelfia, indice dei prezzi delle case FHFA di dicembre, indice di acquisto dei prezzi delle case del quarto trimestre; **Germania:** dettaglio del PIL Q4; **UE27:** immatricolazioni di nuove auto di gennaio.

**Utili Aziendali:** Home Depot, Intuit, Workday, ASM.

#### Mercoledì 26 Febbraio

**Dati macro – US:** vendite di case nuove di gennaio; **Germania:** fiducia dei consumatori GfK di marzo; **Francia:** fiducia dei consumatori di febbraio; **Australia:** CPI di gennaio.

**Utili Aziendali:** Nvidia, Salesforce, **Deutsche Telekom, AB InBev, Snowflake, Stellantis, E.ON, Novonesis, Paramount Global.**

#### Giovedì 27 Febbraio

**Dati macro – US:** ordini di beni durevoli di gennaio, vendite di case in sospenso, richieste iniziali di disoccupazione; **Giappone:** CPI di Tokyo di febbraio, vendite al dettaglio di gennaio, produzione industriale; **Francia:** PPI di febbraio; **Italia:** indice di fiducia dei consumatori di febbraio e nel settore manifatturiero, sentimento economico, vendite industriali di dicembre; **Eurozona:** fiducia economica di febbraio; **Svizzera:** PIL del Q4. **Banche Centrali:** resoconto della BCE sulla riunione di gennaio. **Utili Aziendali:** Iberdrola, AXA, Dell, LSEG, Rolls-Royce, Eni, Engie, Warner Bros Discovery, Telefonica, Endeavor.

#### Venerdì 28 Febbraio

**Dati macro – US:** PCE di gennaio, reddito e spesa personale, bilancia commerciale anticipata, scorte al dettaglio, scorte all'ingrosso; **UK:** Lloyds Business Barometer di febbraio, prezzo delle case Nationwide; **Germania:** CPI di febbraio, tasso di richieste di disoccupazione, vendite al dettaglio di gennaio, indice dei prezzi all'importazione; **Francia:** CPI di febbraio, spesa al consumo di gennaio, totale salari Q4; **Italia:** CPI di febbraio; **Canada:** PIL del Q4; **Svezia:** PIL del Q4.

**Banche Centrali:** sondaggio BCE sulle aspettative dei consumatori.

**Utili Aziendali:** Allianz, Holcim, **BASF, Erste.**