

## Focus della Settimana

Il discorso del Presidente degli Stati Uniti Trump a una sessione congiunta del Congresso e il potenziale inizio dei dazi proposti su Cina, Canada e Messico martedì, saranno i principali eventi da osservare questa settimana. Per quanto riguarda i dati, sempre negli Stati Uniti, l'attenzione sarà rivolta al rapporto sui posti di lavoro e agli indici ISM, mentre le preoccupazioni sulla crescita economica aumentano tra gli investitori.

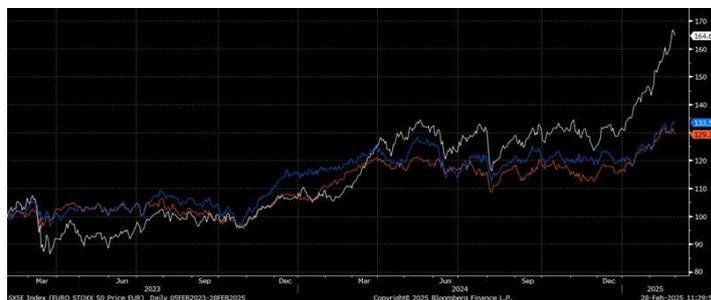
In Europa, la BCE deciderà sui tassi giovedì, lo stesso giorno in cui si terrà un vertice speciale dell'UE sulla difesa e sul sostegno all'Ucraina. Per quanto riguarda i dati europei, lunedì è prevista la pubblicazione del CPI a livello di Eurozona, dopo le pubblicazioni della scorsa settimana per le principali economie del blocco. I CPI di febbraio saranno pubblicati anche in Svizzera e in Svezia.

Passando all'Asia, in Giappone l'evento più importante della settimana è la pubblicazione delle richieste di aumento dei salari di Shunto da parte dei sindacati. Martedì si terrà anche l'indagine sui bilanci delle società da parte del Ministero delle Finanze per il 4° trimestre 2024. In Cina, gli indicatori chiave da tenere d'occhio includono i PMI ufficiali di febbraio. Le attuali previsioni indicano che sia l'indicatore manifatturiero sia quello non manifatturiero sono in ripresa rispetto a gennaio. Gli investitori seguiranno con attenzione anche la sessione annuale del 14° NPC (National People's Congress) che inizierà il 5 marzo, durante la quale il governo dovrebbe delineare i suoi piani per il 2025, compresi gli obiettivi di deficit fiscale e di emissione di titoli di Stato.

## Analisi di mercato

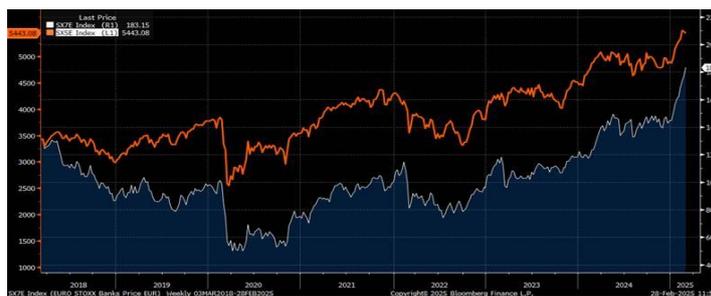
Il periodo dei risultati aziendali sta volgendo al termine, con oltre il 75% delle imprese europee che ha riportato i dati del 4° trimestre 2024.

I risultati sono stati in media positivi, sia in termini di ricavi che di utili. Tra i settori che hanno superato le aspettative degli analisti, vediamo i seguenti: Construction & Materials e Banks.



Il grafico riporta gli andamenti su base 100 degli indici Construction & Materials (linea blu) e Banks (linea bianca), confrontati con l'indice EuroStoxx50 (linea arancione).

Il settore bancario in particolare è salito di circa il 25% da inizio anno. Nonostante questo, le valutazioni del comparto rimangono ancora positive: se si osserva l'andamento dell'indice in un arco temporale di medio termine, è possibile notare che il valore di mercato del settore è ancora sottostimato rispetto a quello dell'indice EuroStoxx50.



Andamento di SX7E Index (bancario zona euro) rispetto a SX5E Index (EuroStoxx50) dal 2018.

## Calendario dei principali eventi

### Lunedì 3 Marzo

**Dati macro – US:** indice ISM di febbraio, vendite totali di veicoli, spesa edilizia di gennaio; **Cina:** PMI manifatturiero Caixin di febbraio; **UK:** credito al consumo netto di gennaio; **Giappone:** tasso di disoccupazione di gennaio, rapporto tra domanda e offerta di lavoro, base monetaria di febbraio; **Italia:** PMI manifatturiero di febbraio, immatricolazioni di nuove auto, saldo di bilancio; **Eurozona:** CPI di febbraio; **Canada:** PMI manifatturiero di febbraio.

### Martedì 4 Marzo

**Dati macro – Giappone:** indice di fiducia dei consumatori di febbraio; **Francia:** saldo di bilancio di gennaio; **Italia:** tasso di disoccupazione di gennaio; **Eurozona:** tasso di disoccupazione di gennaio.

**Utali Aziendali:** Crowdstrike, Davide Campari-Milano.

### Mercoledì 5 Marzo

**Dati macro – US:** ISM dei servizi di febbraio, rapporto ADP, ordini di fabbrica di gennaio; **Cina:** PMI dei servizi Caixin di febbraio; **UK:** immatricolazioni di auto nuove di febbraio, variazioni delle

riserve ufficiali; **Francia:** produzione industriale di gennaio; **Italia:** PMI servizi di febbraio, vendite al dettaglio di gennaio; **Eurozona:** PPI di gennaio; **Canada:** produttività del lavoro 4° trimestre; **Svizzera:** CPI di febbraio.

**Banche Centrali:** Beige Book della Fed.

**Utali Aziendali:** Marvell, adidas, Bayer, Abercrombie & Fitch.

### Giovedì 6 Marzo

**Dati macro – US:** bilancia commerciale di gennaio, vendite del commercio all'ingrosso, richieste iniziali di sussidi di disoccupazione; **Germania:** PMI costruzioni di febbraio; **Eurozona:** vendite al dettaglio di gennaio; **Canada:** commercio internazionale di merci di gennaio; **Svezia:** CPI di febbraio.

**Banche Centrali:** decisione della BCE.

**Utali Aziendali:** Broadcom, Costco, JD.com, Merck KGaA, Universal Music Group, Hewlett Packard Enterprise.

### Venerdì 7 Marzo

**Dati macro – US:** rapporto sull'occupazione di febbraio, credito al consumo di gennaio; **Cina:** riserve estere di febbraio, bilancia commerciale; **Germania:** ordini di fabbrica di gennaio; **Francia:** bilancia commerciale di gennaio, saldo delle partite correnti; **Canada:** rapporto sull'occupazione di febbraio, tasso di utilizzo della capacità produttiva nel 4° trimestre.