

Focus della Settimana

La settimana sarà incentrata sulla pubblicazione del CPI di febbraio negli Stati Uniti mercoledì, mentre il rapporto PPI sarà pubblicato giovedì. Oltre ai dati sull'inflazione, venerdì l'attenzione sarà rivolta anche ai risultati dell'indagine sui consumatori dell'Università del Michigan per il mese di marzo, tra le oscillazioni degli indici di fiducia e le aspettative per un'inflazione crescente. Per quanto riguarda le tariffe, mercoledì gli Stati Uniti imporranno all'UE tariffe del 25% su acciaio e alluminio. Lunedì la Cina dovrebbe imporre tariffe fino al 15% su diverse importazioni dagli Stati Uniti. Passando alle banche centrali, l'evento principale sarà la decisione della Banca del Canada di mercoledì. Sempre quel giorno, il Presidente della BCE Lagarde interverrà alla conferenza "The ECB and Its Watchers", alla quale parteciperanno altri funzionari della BCE. Rimanendo in Europa, i dati economici si concentreranno sui dati mensili del PIL del Regno Unito. Saranno inoltre disponibili i dati sulla produzione industriale e sul commercio in Germania, nonché i dati sul CPI in Danimarca e Norvegia. In Asia, i principali indicatori economici sono rappresentati dai redditi da lavoro e dal sondaggio Economy Watchers in Giappone. Infine gli utili societari: tra i nomi statunitensi che presenteranno i loro bilanci in settimana figurano Oracle e Adobe, mentre in Europa i titoli chiave da tenere d'occhio sono Rheinmetall, Porsche e BMW.

Analisi di mercato

Che cosa sta succedendo dall'inizio dell'anno? Quali sono le dinamiche in gioco? Negli USA scendono i mercati azionari e salgono i tassi, mentre in Europa accade il contrario.

Considerando le chiusure di mercato di venerdì 7 marzo, in USA l'indice S&P 500 era a -1,89% da inizio anno, mentre il rendimento del Treasury a 10 anni è passato dal 4,56% di inizio 2025 al 4,30%. In Europa l'indice EuroStoxx50 ha chiuso a +11,2% e i rendimenti del Bund 10 anni sono passati da 2,36% all'attuale 2,80%.

Calendario dei principali eventi

Lunedì 10 Marzo

Dati macro – US: aspettative di inflazione a 1 anno della Fed di New York di febbraio; **Giappone:** sondaggio Economy Watchers di febbraio, M2, M3, spesa delle famiglie di gennaio, indice anticipatore, indice coincidente; **Germania:** produzione industriale di gennaio, bilancia commerciale; **Italia:** PPI di gennaio; **Svezia:** indicatore PIL di gennaio; **Danimarca e Norvegia:** CPI di febbraio.

Utili Aziendali: Oracle.

Martedì 11 Marzo

Dati macro – US: NFIB di febbraio, ottimismo delle piccole imprese, rapporto JOLTS di gennaio; **Giappone:** ordini di macchine utensili di febbraio, PPI.

Utili Aziendali: Volkswagen, Partners Group.

È in corso ciò che viene definita "market rotation" ossia un'inversione dei flussi finanziari, con uno shift fra USA ed Europa, confermato anche dal forte apprezzamento dell'Euro nei confronti del Dollaro americano (vedi grafico).

L'Europa sta diventando la più stabile e credibile alternativa agli USA per gli investitori. La Germania, la più grande economia europea, ha deciso di rompere i vincoli fiscali e procedere con forti stimoli di spesa pubblica, "whatever it takes", in infrastrutture e difesa. Dal lato USA, sono molto forti le incertezze sugli effetti che la politica delle tariffe avrà sull'attività economica e sui consumi.

Grafico S&P500 – EuroStoxx50

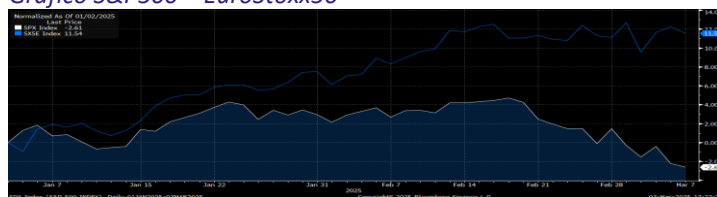
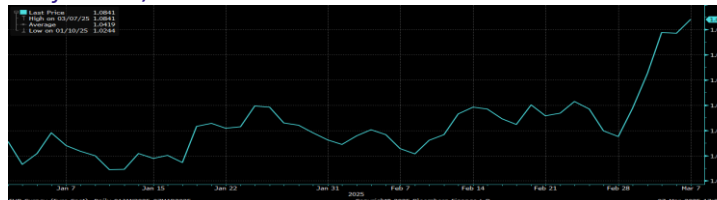


Grafico GT10 – GDBR10 (US Treasury 10 yr – Bund 10 yr)



Grafico EUR/USD



Mercoledì 12 Marzo

Dati macro – US: CPI di febbraio, bilancio federale.

Banche Centrali: decisione della BoC.

Utili Aziendali: Adobe, Rheinmetall, Porsche, Inditex, Puma.

Giovedì 13 Marzo

Dati macro – US: PPI di febbraio, richieste iniziali di sussidi ai disoccupati, variazione del patrimonio netto delle famiglie nel 4° trimestre; **UK:** saldo dei prezzi delle case RICS di febbraio; **Italia:** tasso di disoccupazione del 4° trimestre; **Canada:** permessi edilizi di gennaio.

Utili Aziendali: Enel, Generali, Dollar General.

Venerdì 14 Marzo

Dati macro – US: sondaggio di marzo dell'Università del Michigan; **UK:** PIL mensile di gennaio; **Germania:** bilancia delle partite correnti di gennaio; **Italia:** produzione industriale di gennaio, debito pubblico; **Canada:** vendite manifatturiere di gennaio.

Utili Aziendali: BMW, Daimler Truck Holding.