

## Focus della Settimana

Questa settimana le banche centrali saranno al centro dell'attenzione con le decisioni della Fed, della BoJ, della BoE e diverse altre. In particolare, l'evento clou sarà la decisione della Fed di mercoledì, dopo settimane di volatilità dei mercati e dati economici contrastanti. Gli economisti si aspettano che la banca centrale rimanga in attesa fino all'ultimo trimestre dell'anno. Gli investitori si concentreranno principalmente sul modo in cui i funzionari della Fed considereranno l'effetto della recente incertezza sull'economia e sulla politica.

In Giappone, sempre mercoledì, anche la BoJ deciderà sui tassi. Le attese sono per il mantenimento dell'attuale quadro di politica monetaria. Giovedì, infine, diverse banche centrali europee decideranno in merito alla politica monetaria e tra queste la BoE nel Regno Unito, la Riksbank in Svezia e la SNB in Svizzera.

Per quanto riguarda i dati economici, l'attenzione si concentrerà sulle vendite al dettaglio di gennaio e sulla produzione industriale negli Stati Uniti.

In Europa, i dati più importanti includono il sondaggio ZEW in Germania e, nel Regno Unito, gli indicatori del mercato del lavoro e la fiducia dei consumatori. In Canada si pubblicherà il rapporto sul CPI di febbraio.

Passando brevemente alla politica, i riflettori saranno puntati sui negoziati per l'espansione fiscale proposta in Germania. Il Bundestag e il Bundesrat dovrebbero votare rispettivamente il 18 e il 21 marzo, prima che il nuovo Bundestag si riunisca dal 25 marzo.

Per quanto riguarda l'Asia, i dati più importanti sono il CPI nazionale e i dati commerciali in Giappone. In Cina, l'attenzione sarà rivolta agli ultimi dati sull'attività economica e gli economisti vedono le vendite al dettaglio in aumento su base annua, in presenza di un'espansione dei sussidi.

Per concludere con gli utili societari, i titoli più importanti della settimana sono Nike, FedEx e Micron. Anche i titoli tecnologici cinesi, tra cui Tencent e Xiaomi, presenteranno i loro risultati.

## Analisi di mercato

La volatilità (vedi grafico) è recentemente salita sopra il 20%, sui timori di aumento della probabilità di un contesto di recessione.

In realtà, dall'analisi dei dati macro e dei flussi finanziari, l'attuale contesto va visto come un ritracciamento del profilo di crescita.

I dati del settore manifatturiero e i tassi a breve sono i due principali fattori che segnalano un aumento del rischio recessione, mentre il rischio credito (credit spread) e la volatilità del mercato obbligazionario indicano una bassa probabilità di recessione.



## Calendario dei principali eventi

### Lunedì 17 Marzo

**Dati macro – US:** vendite al dettaglio di febbraio, indice manifatturiero Empire di marzo, indice del mercato immobiliare NAHB, scorte aziendali di gennaio; **Cina:** prezzi delle case di febbraio, produzione industriale, investimenti immobiliari, vendite al dettaglio; **Canada:** vendite di case esistenti di febbraio, avviamento di abitazioni, transazioni internazionali di titoli di gennaio.

### Martedì 18 Marzo

**Dati macro – US:** produzione industriale di febbraio, utilizzo della capacità produttiva, permessi edilizi, inizio delle abitazioni, indice dei prezzi all'importazione e all'esportazione, attività dei servizi della Fed di New York di marzo; **Giappone:** ordini di macchinari core di gennaio, indice dell'industria terziaria, bilancia commerciale di febbraio; **Germania:** sondaggio Zew di marzo; **Italia:** bilancia commerciale di gennaio; **Eurozona:** sondaggio Zew di marzo, bilancia commerciale di gennaio; **Canada:** CPI di febbraio.

**Utili Aziendali:** Xiaomi, XPeng.

### Mercoledì 19 Marzo

**Dati macro – US:** flussi TIC totali netti di gennaio; **Giappone:** utilizzo della capacità produttiva di gennaio; **Eurozona:** costo del lavoro del quarto trimestre.

**Banche Centrali:** decisione della Fed; decisione della BoJ.

**Utili Aziendali:** Vonovia, Tencent, General Mills.

### Giovedì 20 Marzo

**Dati macro – US:** saldo delle partite correnti nel 4° trimestre, prospettive economiche della Fed di Filadelfia di marzo, indice anticipatore di febbraio, vendite di case esistenti, richieste iniziali di sussidi di disoccupazione; **Cina:** tassi di riferimento dei prestiti a 1 e 5 anni; **UK:** retribuzione media settimanale di gennaio, tasso di disoccupazione, variazione delle richieste di sussidi di disoccupazione a febbraio; **Giappone:** CPI nazionale di febbraio; **Germania:** PPI di febbraio; **Eurozona:** produzione edilizia di gennaio; **Canada:** indice dei prezzi dei prodotti industriali di febbraio.

**Banche Centrali:** decisione della BoE, decisione della Riskbank, decisione della BNS, pubblicazione del bollettino economico della BCE.

**Utili Aziendali:** Nike, FedEx, Micron, RWE, Accenture.

### Venerdì 21 Marzo

**Dati macro – UK:** fiducia dei consumatori GfK a marzo, finanze pubbliche di febbraio; **Francia:** fiducia del settore manifatturiero di marzo, vendite al dettaglio di febbraio; **Italia:** saldo delle partite correnti di gennaio; **BCE:** partite correnti di gennaio; **Eurozona:** fiducia dei consumatori di marzo; **Canada:** vendite al dettaglio di gennaio.

**Utili Aziendali:** Meituan, Carnival, Nio.