

Focus della Settimana

Questa settimana sono previsti gli indicatori di inflazione in tutte le principali economie, tra cui Stati Uniti, Regno Unito, Giappone e Francia. Oggi l'attenzione sarà rivolta anche ai PMI flash globali di marzo. Tra gli altri indicatori di sentiment previsti, ci sono la fiducia dei consumatori del Conference Board negli Stati Uniti, il sondaggio Ifo in Germania e il sondaggio sulle aspettative dei consumatori della BCE.

Negli Stati Uniti, i dati più importanti della settimana sono i dati PCE di febbraio, i dati sul reddito e la spesa personale di venerdì. Tra gli altri indicatori economici di rilievo negli Stati Uniti è previsto l'indice di fiducia dei consumatori del Conference Board, dopo il calo della settimana scorsa degli indicatori dell'Università del Michigan. Sempre negli Stati Uniti, il Congressional Budget Office pubblicherà il rapporto sul debito federale e sui limiti di legge, nonché le prospettive di bilancio a lungo termine. Il nuovo primo ministro canadese Carney ha convocato le elezioni anticipate il 28 aprile, mentre per quanto riguarda i dati, venerdì è prevista la pubblicazione del PIL di gennaio del Canada e mercoledì la BoC pubblicherà la sintesi delle delibere della riunione di marzo.

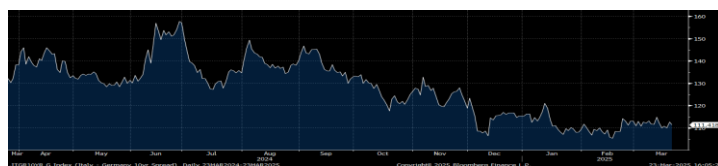
Rimanendo in tema di banche centrali, tra i punti salienti figurano la sintesi dei pareri della riunione di marzo della BoJ e i verbali della riunione di gennaio. In Europa, la BCE pubblicherà il sondaggio sulle aspettative dei consumatori e la banca centrale norvegese deciderà in merito ai tassi. Per quanto riguarda gli indicatori economici europei, in settimana i riflettori saranno puntati sull'inflazione. Nel Regno Unito, i dati CPI e RPI di febbraio sono attesi mercoledì, mentre i dati flash sui CPI di marzo nell'Eurozona prenderanno il via venerdì con i dati di Francia e Spagna. Nel corso della settimana sono previsti anche diversi indicatori di sentiment per le principali economie della regione, tra cui l'indagine Ifo in Germania e la fiducia dei consumatori in Germania, Italia e Francia.

In Asia, gli eventi principali in Giappone includono il CPI di marzo. I dati CPI di febbraio saranno pubblicati anche in Australia mercoledì. In Cina, i punti salienti sono la fissazione del tasso MLF a 1 anno e i profitti industriali di febbraio.

Analisi di mercato

Nell'area Euro, abbiamo assistito ad un forte aumento dei rendimenti dei titoli con scadenze a 10 anni e ad un irrigidimento della curva dei rendimenti a causa delle aspettative di aumento del debito. Il premio per rischio richiesto dagli investitori ha portato anche ad un allargamento verso il tasso swap a 10 anni. In questa dinamica c'è però un aspetto positivo che va letto nella stabilizzazione degli spread fra i paesi dell'Eurozona, core e periferici. L'aspetto positivo è che negli investitori si sta consolidando l'idea che il debito e i benefici di spesa sono internalizzati e che il rischio dei singoli paesi sia diventato un rischio Eurozona.

I Grafici mostrano l'andamento degli spread fra Francia-Germania e Italia-Germania:



Calendario dei principali eventi

Lunedì 24 Marzo

Dati macro – PMI flash di marzo di US, UK, Giappone, Germania, Francia ed Eurozona; US: indice di attività nazionale della Fed di Chicago di febbraio.

Banche Centrali: verbali della BoJ di gennaio.

Utili Aziendali: BYD.

Martedì 25 Marzo

Dati macro – US: indice di fiducia dei consumatori del Conference Board di marzo, indice manifatturiero della Fed di Richmond, condizioni aziendali, attività non manifatturiera della Fed di Filadelfia, indice dei prezzi delle case FHFA di gennaio, vendite di case nuove a febbraio; **Cina:** tasso MLF a 1 anno; **Giappone:** servizi PPI di febbraio; **Germania:** sondaggio Ifo di marzo; **UE-27:** immatricolazioni di auto nuove di febbraio.

Mercoledì 26 Marzo

Dati macro – US: ordini di beni durevoli di febbraio; **UK:** CPI, RPI di febbraio, indice dei prezzi delle case di gennaio; **Francia:** fiducia dei consumatori di marzo; **Australia:** CPI di febbraio.

Banche Centrali: riassunto delle delibere del CdA della riunione di marzo della BoC.

Giovedì 27 Marzo

Dati macro – US: vendite di case in sospenso di febbraio, saldo anticipato del commercio di beni, inventari all'ingrosso, attività manifatturiera della Fed di Kansas City di marzo, richieste iniziali di sussidi di disoccupazione; **Cina:** profitti industriali di febbraio; **Giappone:** CPI di Tokyo di marzo; **Eurozona:** M3 di febbraio.

Banche Centrali: decisione della Norges Bank.

Utili Aziendali: H&M, Lululemon.

Venerdì 28 Marzo

Dati macro – US: PCE di febbraio, reddito personale, spesa personale, attività dei servizi della Fed di Kansas City marzo; **UK:** vendite al dettaglio di febbraio, bilancia commerciale di gennaio, saldo delle partite correnti Q4; **Germania:** fiducia dei consumatori GfK, tasso di richieste di disoccupazione di marzo; **Francia:** CPI di marzo, PPI e spesa al consumo di febbraio; **Italia:** indice di fiducia dei consumatori di marzo, fiducia del settore manifatturiero, sentiment economico, vendite industriali gennaio, PPI febbraio; **Eurozona:** fiducia economica di marzo; **Canada:** PIL di gennaio.