

## Focus della Settimana

Mentre i mercati seguiranno con attenzione le ultime notizie sulle tariffe, le decisioni di politica monetaria della BCE e della BoC manterranno alta l'attenzione sulla funzione di reazione dei policymaker all'incertezza commerciale e daranno un'idea di come i responsabili delle politiche monetarie considerino l'impatto e i rischi dei recenti eventi per le loro economie. Negli Stati Uniti, il presidente della Fed Powell parlerà mercoledì all'Economic Club di Chicago. Gli sviluppi sui dazi della scorsa settimana potrebbero attenuare il segnale e l'importanza degli indicatori macro che verranno rilasciati, compresi quelli sull'attività economica di marzo negli Stati Uniti, sul PIL del 1° trimestre in Cina e sull'inflazione nel Regno Unito e in Giappone. Per quanto riguarda i dati specifici, negli Stati Uniti ci si concentrerà sulle vendite al dettaglio e sulla produzione industriale di marzo. Gli analisti si aspettano una crescita sostenuta delle vendite al dettaglio a livello mensile, mentre per quanto riguarda la produzione industriale, la previsione è di un aumento più lento rispetto al mese precedente. Giovedì i riflettori saranno puntati sulla decisione della BCE e sulla conferenza stampa di Lagarde. Gli economisti si aspettano un taglio di 25 bps. Per quanto riguarda i dati europei, nel Regno Unito sono previsti diversi indicatori chiave, tra cui i CPI di marzo e gli indicatori del mercato del lavoro. Nella regione, le principali notizie economiche includono il sondaggio ZEW di aprile in Germania. In Asia, il dato principale in Giappone sarà il CPI nazionale di marzo. In Cina, l'attenzione si concentrerà sul PIL del 1° trimestre e quindi sui dati di attività di marzo. Infine, la stagione degli utili inizierà a crescere con i risultati delle banche statunitensi, tra cui Goldman Sachs, Citigroup e Bank of America. Tra le altre società statunitensi che presenteranno i loro risultati figurano Netflix, Johnson & Johnson e American Express. In settimana sono previsti anche i risultati di due importanti aziende di semiconduttori, ASML in Europa e TSMC in Asia.

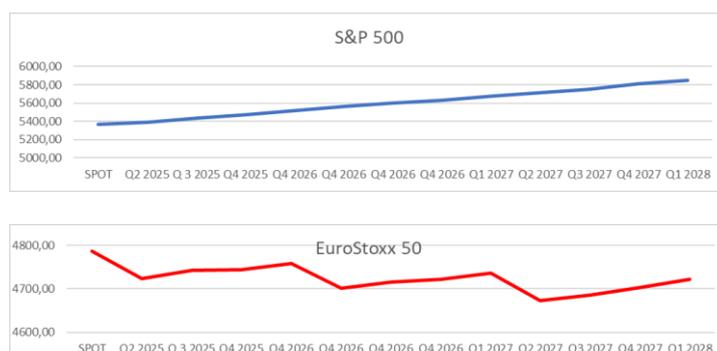
I mercati saranno chiusi negli Stati Uniti e in diversi altri paesi per il Venerdì Santo.

## Analisi di mercato

Gli effetti delle scelte politiche Statunitensi sono stati ampi e profondi in tutti i comparti dei mercati finanziari: vendite su tutti i mercati azionari, vendite Treasury USA, vendite US dollaro sul mercato dei cambi, acquisti Bund Germania.

Risulta molto complesso al momento fare un'analisi e definire uno scenario centrale. Di certo sappiamo che i mercati dovranno trovare un nuovo equilibrio, che le forze in gioco sono molte e ci aspetta un periodo di alta volatilità.

Riportiamo i grafici sui future azionari S&P500 e Eurostoxx50, al fine di mostrare le attuali aspettative degli investitori sulla direzione dei mercati.



## Calendario dei principali eventi

### Lunedì 14 Aprile

**Dati macro – US:** aspettative di inflazione a 1 anno della Fed di New York di marzo; **Cina:** bilancia commerciale di marzo; **Giappone:** utilizzo della capacità produttiva di febbraio.  
**Utili Aziendali:** Goldman Sachs.

### Martedì 15 Aprile

**Dati macro – US:** indice manifatturiero Empire di aprile, prezzi all'importazione di marzo, indice dei prezzi all'esportazione; **UK:** guadagni medi settimanali di febbraio, tasso di disoccupazione, variazione delle richieste di disoccupazione di marzo; **Germania:** sondaggio Zew di aprile, indice dei prezzi all'ingrosso di marzo; **Eurozona:** sondaggio Zew di aprile, produzione industriale di febbraio; **Italia:** debito pubblico di febbraio; **Canada:** CPI di marzo, inizio delle abitazioni, vendite di case esistenti, vendite manifatturiere di febbraio.  
**Banche Centrali:** indagine sul credito bancario della BCE.  
**Utili Aziendali:** Bank of America, Johnson & Johnson, Citigroup, Interactive Brokers e United Airlines.

### Mercoledì 16 Aprile

**Dati macro – US:** vendite al dettaglio di marzo, produzione industriale, utilizzo della capacità produttiva, attività

commerciale dei servizi della Fed di New York di aprile, indice del mercato immobiliare NAHB, scorte aziendali di febbraio, flussi totali netti di TIC; **Cina:** PIL del Q1, prezzi delle case di marzo, produzione industriale, vendite al dettaglio, investimenti immobiliari; **UK:** CPI di marzo, RPI, indice dei prezzi delle case di febbraio; **Giappone:** ordini di macchinari core di febbraio; **Italia:** saldo delle partite correnti di febbraio.

**Banche Centrali:** decisione della BoC.

**Utili Aziendali:** ASML, Abbott Laboratories, US Bancorp, Nordea, Heineken, Sartorius, Alcoa.

### Giovedì 17 Aprile

**Dati macro – US:** inizio delle abitazioni di marzo, permessi edilizi, prospettive aziendali della Fed di Filadelfia di aprile, richieste iniziali di disoccupazione; **Giappone:** bilancia commerciale di marzo; **Germania:** PPI di marzo; **Canada:** transazioni internazionali di febbraio.

**Banche Centrali:** decisione della BCE.

**Utili Aziendali:** TSMC, UnitedHealth, Netflix, American Express, Blackstone, ABB.

### Venerdì 18 Aprile

**Dati macro – Giappone:** CPI nazionale di marzo; **Italia:** bilancia commerciale di febbraio.