

## Focus della Settimana

L'evento chiave della settimana sarà la decisione della Fed di mercoledì e la successiva conferenza stampa del presidente Powell, soprattutto per quanto riguarda la tensione tra i rischi di crescita e inflazione derivanti dalla politica commerciale statunitense. Gli economisti si aspettano una sospensione e non si aspettano tagli fino a dicembre. Nel frattempo martedì il Segretario al Tesoro degli Stati Uniti, Bessent, dovrà testimoniare di fronte alla Commissione per gli stanziamenti della Camera. Le banche centrali saranno al centro dell'attenzione anche in Europa, con le decisioni in Regno Unito, Norvegia e Svezia, previste per giovedì. Nel frattempo, la BCE terrà una riunione informale in Portogallo il 6 e 7 maggio. Per quanto riguarda i dati economici, negli Stati Uniti sono attesi indicatori di rilievo come l'ISM dei servizi di aprile, la bilancia commerciale di marzo, la produttività del 1° trimestre e il costo del lavoro. In Europa, ci saranno i dati sull'attività di marzo in Germania, tra cui gli ordini di fabbrica e la produzione industriale. Anche in Francia sono previsti gli indicatori della produzione industriale e della bilancia commerciale, mentre in Italia, i dati economici includono le vendite al dettaglio e la produzione industriale. Nel frattempo, i CPI di aprile saranno pubblicati in Svizzera, Svezia e Norvegia. Gli investitori si concentreranno anche sulla riunione dell'OPEC+ di lunedì, con i futures del greggio WTI in calo. I futures del greggio WTI sono scesi sotto i 60 dollari al barile negli ultimi giorni. Passando all'Asia, venerdì saranno pubblicati i dati commerciali di aprile in Cina e i dati sui salari di marzo in Giappone. Giovedì la BoJ pubblicherà anche i verbali della riunione di marzo. Per quanto riguarda gli utili societari, le notizie più importanti riguardano società tecnologiche come Palantir, AMD e Shopify.

In Europa, tra gli altri, sono previsti i risultati di Novo Nordisk e Siemens Energy, oltre a Ferrari e BMW nel settore automobilistico. Si segnalano inoltre le giapponesi Toyota e Nintendo.

### Analisi di mercato

Un mese dopo il "liberation day" è possibile fare le prime significative valutazioni. Il forte movimento al ribasso dei mercati azionari è stato ampio in termini di valore e di picco di volatilità ma, per ora, senza grossi impatti sulle attività economiche. Si è verificato un contesto simile a quelli già visti in passato e che non hanno avuto conseguenze di recessione.

Va osservato che c'è stato un forte aumento del premio per il rischio come conseguenza di una minore propensione al rischio, un riposizionamento degli investimenti su settori difensivi ed un'allocazione fuori dall'area USA a vantaggio dell'Europa ben visibile anche dal rafforzamento dell'Euro verso il Dollaro USA.

Escludere il rischio di ribassi futuri è ancora prematuro e, se anche dovessero verificarsi, è comunque probabile che data la minore esposizione al rischio degli investitori, difensiva e con un premio al rischio più elevato, l'ampiezza di tali movimenti sarà contenuta.

In generale ci sono le condizioni ideali per un mercato laterale sui mercati azionari, mentre sui mercati obbligazionari permangono i rischi sui titoli a lungo termine dovuti agli elevati deficit fiscali e che difficilmente potranno essere risolti.

### Calendario dei principali eventi

#### Lunedì 5 Maggio

**Dati macro – US:** ISM servizi di aprile; **Svizzera:** CPI di aprile.

**Utili Aziendali:** Vertex, Williams, Ares, Ford, BioNTech, ON Semiconductor.

#### Martedì 6 Maggio

**Dati macro – US:** bilancia commerciale di marzo; **Cina:** PMI servizi Caixin di aprile; **UK:** variazioni riserve ufficiali di aprile, immatricolazioni nuove auto; **Francia:** produzione industriale di marzo; **Italia:** PMI servizi di aprile; **Eurozona:** PPI di marzo.

**Utili Aziendali:** Palantir, AMD, Intesa Sanpaolo, Ferrari, Constellation Energy, Marriott, Fidelity, Electronic Arts, Datadog, Global Payments, Rivian, Vestas, Zalando.

#### Mercoledì 7 Maggio

**Dati macro – US:** credito al consumo di marzo; **Cina:** riserve estere di aprile; **UK:** PMI edilizio di aprile; **Germania:** ordini di fabbrica marzo, PMI costruzioni di aprile; **Francia:** bilancia commerciale di marzo, bilancia delle partite correnti, salari Q1, buste paga settore privato; **Italia:** vendite al dettaglio di marzo; **Eurozona:** vendite al dettaglio di marzo; **Svezia:** CPI di aprile.

**Banche Centrali:** decisione della Fed.

**Utili Aziendali:** Teva, Novo Nordisk, Walt Disney, Uber, ARM, DoorDash, Fortinet, Siemens Healthineers, BMW, Axon, Occidental Petroleum, Legrand, Rockwell Automation, Vonovia,

Orsted, Pandora, Telecom Italia, Sandisk.

#### Giovedì 8 Maggio

**Dati macro – US:** produttività non agricola 1° trimestre, costo unitario del lavoro 1° trimestre, vendite del commercio all'ingrosso di marzo, aspettative di inflazione a 1 anno della Fed di New York di aprile, richieste iniziali di sussidi di disoccupazione; **UK:** saldo dei prezzi delle case RICS di aprile; **Germania:** produzione industriale di marzo, bilancia commerciale.

**Banche Centrali:** decisione della BoE, della Riksbank e della Norges Bank, verbale della BoJ della riunione di marzo.

**Utili Aziendali:** Toyota Motor, AB InBev, Shopify, ConocoPhillips, Nintendo, Enel, Rheinmetall, Siemens Energy, Coinbase, Cheniere Energy, Infineon, Leonardo, AP Moller-Maersk, Warner Bros Discovery, Expedia, Pinterest, DraftKings, Affirm, Illumina, Banca Monte dei Paschi di Siena, Rocket Lab, Paramount Global, Davide CampariMilano, Crocs, Lyft, Puma, Peloton.

#### Venerdì 9 Maggio

**Dati macro – Cina:** bilancia commerciale di aprile; **Giappone:** redditi da lavoro in contanti di marzo, spesa delle famiglie, indice anticipatore, indice coincidente; **Italia:** produzione industriale di marzo; **Canada:** rapporto sull'occupazione di aprile; **Norvegia:** CPI di aprile.

**Utili Aziendali:** Mitsubishi Heavy Industries, Commerzbank, Cellnex.