

Focus della Settimana

In una settimana piuttosto intensa in termini di dati macro ed eventi, i momenti più rilevanti saranno da una parte il rapporto sui posti di lavoro negli Stati Uniti di venerdì, che precede la riunione della Fed del 20 marzo, dall'altra le testimonianze dello stesso presidente della Fed Powell davanti alla Commissione Servizi Finanziari della Camera e alla Commissione Bancaria del Senato. Significativa anche la pubblicazione del Beige Book della Fed di mercoledì. Passando brevemente alla politica, gli eventi chiave della settimana includono il "Super Tuesday" negli Stati Uniti, quando 16 Stati terranno le elezioni primarie. Questo precede il discorso sullo Stato dell'Unione tenuto dal Presidente Biden giovedì.

Nel Regno Unito, l'attenzione sarà sul bilancio che verrà presentato mercoledì.

In Europa, la decisione della BCE di giovedì sarà l'evento clou della settimana e l'attenzione si concentrerà sul messaggio relativo al taglio dei tassi. Tuttavia, i mercati non si aspettano che la BCE modifichi i tassi in occasione di questa riunione. Per quanto riguarda i dati, le due maggiori economie europee saranno al centro dell'attenzione con alcuni indicatori di attività previsti in Germania e in Francia.

In Asia l'attenzione sarà rivolta al Congresso nazionale del Partito in Cina e al CPI di Tokyo in Giappone.

Per quanto riguarda gli utili societari, siamo ormai alla fine della stagione dei bilanci del quarto trimestre, almeno negli Stati Uniti, con poco più di 10 membri dell'S&P 500 che devono presentare i loro bilanci. I nomi delle large cap da tenere d'occhio sono: Marvell e Broadcom nel settore tecnologico, Target e Costco in quello retail.

Analisi di mercato

Il contesto macroeconomico in breve:

L'economia degli Stati Uniti è solida; salari e dati di inflazione hanno mostrato sorprese al rialzo, la produttività delle imprese rimane forte. Alcuni segnali di rallentamento arrivano dai dati delle vendite al dettaglio. Il primo taglio dei tassi FED è atteso nel mese di giugno, e 100 bps il totale dei tagli per il 2024.

Nell'area Euro, la crescita tedesca è rimasta stagnante, mentre l'inflazione ha sorpreso modestamente al rialzo. La prima riduzione dei tassi di riferimento della BCE è attesa a giugno.

La deflazione della Cina continua, e la politica monetaria è insufficiente a stimolare l'inflazione. In Giappone, è attesa la rimozione del NIRP (negative interest policy) nel mese di marzo.

Calendario dei principali eventi

CALENDAR 2024			
Gennaio	Febbraio	Marzo	Aprile
Maggio	Giugno	Luglio	Agosto
Settembre	Ottobre	Novembre	Dicembre

Lunedì 4 Marzo

Dati macro – Giappone: CPI di Tokyo di febbraio; **Francia:** saldo di bilancio di gennaio.

Martedì 5 Marzo

Dati macro - US: indice ISM servizi di febbraio, ordini di fabbrica di gennaio; **Cina:** PMI servizi di febbraio; **UK:** variazioni riserve ufficiali di febbraio, nuove immatricolazioni auto; **Italia:** PMI servizi di febbraio; **Francia:** produzione industriale di gennaio; **Eurozona:** PPI di gennaio; **Canada:** PMI servizi di febbraio.
Utili aziendali: Target, CrowdStrike, Bayer.

Mercoledì 6 Marzo

Dati macro – US: rapporto JOLTS di gennaio, vendite del commercio all'ingrosso, rapporto ADP di febbraio; **UK:** PMI costruzioni di febbraio; **Giappone:** guadagni in contanti del lavoro di gennaio; **Germania:** bilancia commerciale di gennaio, PMI costruzioni di febbraio; **Eurozona:** vendite al dettaglio di gennaio; **Canada:** produttività del lavoro nel 4° trimestre.

Banche Centrali: Powell della Fed testimonia davanti alla Commissione Servizi Finanziari della Camera, Beige Book della Fed. Decisione della BoC (Bank of China).

Utili Aziendali: JD.com.

Giovedì 7 Marzo

Dati macro – US: variazione del patrimonio netto delle famiglie nel 4° trimestre, bilancia commerciale di gennaio, credito al consumo, richieste iniziali di disoccupazione; **Cina:** bilancia commerciale di febbraio; **Giappone:** bilancia commerciale di gennaio, bilancia delle partite correnti, spesa delle famiglie, prestiti bancari di febbraio, credito bancario di febbraio; **Germania:** ordini di fabbrica di gennaio; **Canada:** commercio internazionale di merci di gennaio, permessi di costruzione.
Banche Centrali: decisione della BCE. Testimonianza di Powell della Fed davanti alla commissione bancaria del Senato.
Utili Aziendali: Marvell, Broadcom, Costco, Petroleo Brasiliero.

Venerdì 8 Marzo

Dati macro - US: rapporto sull'occupazione a febbraio; **Giappone:** indice anticipatore e indice coincidente di gennaio; **Italia:** PPI di gennaio; **Germania:** PPI di gennaio, produzione industriale; **Francia:** bilancia commerciale di gennaio, bilancia delle partite correnti; **Canada:** rapporto sui posti di lavoro di febbraio, tasso di utilizzo della capacità produttiva nel 4° trimestre.