



Riepilogo settimanale (Settimana 10)

Con gli ultimi dati sull'inflazione che indicano un indebolimento della tendenza alla disinflazione, la rigidità dei prezzi al consumo e l'aumento dei prezzi degli asset - tutti fattori che hanno l'effetto di allentare le condizioni finanziarie - gli investitori attendono con impazienza qualsiasi segnale che indichi che la Banca Centrale Europea (BCE) o la Federal Reserve (Fed) faranno marcia indietro rispetto all'impegno di avviare il processo di allentamento della politica monetaria nel corso dell'estate.

Nella riunione del 7 marzo, la BCE ha lasciato invariati i tassi di riferimento, come previsto, ma ha sorpreso gli investitori abbassando le proiezioni sull'inflazione. Le previsioni trimestrali aggiornate ipotizzano ora un'inflazione dei prezzi al consumo del 2,3% nel 2024, rispetto al 2,7% di dicembre, e una crescita dei prezzi in linea con l'obiettivo della BCE del 2% per il 2025. Anche le previsioni di crescita per il 2024 sono state abbassate dallo 0,2% allo 0,6%.

Il Presidente della BCE Christine Lagarde ha lasciato intendere che la normalizzazione della politica monetaria inizierà a giugno, mentre il Presidente della Bundesbank Joachim Nagel, un falco della politica monetaria, ha dichiarato: "Aumenta la probabilità di assistere a un taglio dei tassi di interesse prima delle vacanze estive".

Negli Stati Uniti, la testimonianza del Presidente della Fed Jerome Powell davanti alla Commissione per i Servizi Finanziari della Camera e alla Commissione Bancaria del Senato ha dato agli investitori l'opportunità di valutare la sua fiducia nell'avvio di un allentamento della politica monetaria durante l'estate. Powell ha espresso la convinzione che l'inflazione si stia avvicinando in modo sostenibile al 2%. In merito alla riduzione dei tassi di interesse, ha affermato che: "Non è così lontano. Il mercato degli swap sui tassi d'interesse overnight valuta al 98% la probabilità di un taglio dei tassi di 25 punti base a giugno.

La Cina cerca di ripristinare la fiducia

In Asia è toccato alla Cina dimostrare il suo impegno a sostenere la crescita e a ripristinare la fiducia. Il 6 marzo, il premier Li Qiang ha presentato il suo primo rapporto sul lavoro del governo all'Assemblea nazionale del popolo, fissando l'obiettivo di crescita della Cina a "circa il 5%" e l'obiettivo di deficit di bilancio al 3% del PIL. Li Qiang ha anche annunciato i dettagli di uno speciale bond del governo centrale del valore di 1.000 miliardi di yuan (140 miliardi di dollari), pari allo 0,7% del PIL.



Dopo che la People's Bank of China ha ridotto il coefficiente di riserva obbligatoria (RRR) delle banche di 50 punti base a febbraio, liberando l'equivalente di 1.000 miliardi di yuan nel sistema bancario, il governatore della banca centrale Pan Gongsheng ha dichiarato che sono possibili ulteriori riduzioni del RRR e che si impegnerà a ridurre i costi di finanziamento.

Date le misure di sostegno adottate dalle banche centrali, è stata una settimana positiva per i prezzi degli asset. I rendimenti dei titoli di Stato sono scesi, mentre il credito societario ha continuato a generare solidi rendimenti totali, con i titoli investment-grade che hanno beneficiato del calo dei rendimenti dei titoli di Stato. Il prezzo dell'oro ha raggiunto il massimo storico di 2.160 dollari per oncia troy il 7 marzo, due giorni dopo che il bitcoin ha battuto il suo stesso record. La criptovaluta ha superato i 69.000 dollari il 5 marzo, portando il suo rendimento annuale a oltre il 50%.

I prezzi del petrolio sono stati nuovamente sostenuti dall'OPEC+ dopo che i suoi membri hanno concordato di estendere i tagli volontari all'offerta di greggio di 2,2 milioni di barili al giorno fino alla fine del secondo trimestre. I titoli azionari hanno continuato a salire, con l'S&P 500 che ha registrato un solo calo settimanale dall'inizio del 2024, nella prima settimana dell'anno.

La vendetta

Mentre l'incertezza sulle banche centrali si dissolve, un altro evento si profila all'orizzonte. Negli Stati Uniti, il presidente Joe Biden e l'ex presidente Donald Trump sono i due candidati principali rimasti in lizza nelle due gare primarie, lasciando presagire una rivincita diretta per le elezioni di quest'anno.

Questa sarà la settima prova di forza presidenziale, la prima dopo quella del 1956 tra Dwight Eisenhower e Adlai Stevenson II. Nei primi quattro scontri, il risultato è stato diverso la seconda volta; negli ultimi due, il risultato è stato lo stesso. I sondaggi attuali suggeriscono che le prossime elezioni sono troppo vicine per essere definite



Dichiarazione di non responsabilità:

DC Advisory pubblica il presente rapporto solo a titolo di informazione generale, senza tenere conto delle circostanze, delle esigenze o degli obiettivi dei lettori. I lettori devono valutare l'adeguatezza di qualsiasi raccomandazione, previsione o altra informazione alla propria situazione individuale e consultare il proprio consulente per gli investimenti.

Le opinioni e i pareri espressi nel presente documento riflettono le opinioni degli autori dei contenuti alla data delle pubblicazioni e sono soggetti a modifiche in base alle condizioni di mercato e di altro tipo. Ogni riferimento a titoli, settori, regioni e/o paesi è solo a scopo illustrativo.

Il valore degli investimenti e il loro reddito possono diminuire o aumentare. Le fluttuazioni dei tassi di cambio possono far aumentare o diminuire il valore degli investimenti in valuta estera.

DC Advisory non sarà responsabile, né i suoi dipendenti, collaboratori o agenti, di eventuali perdite derivanti da investimenti basati su raccomandazioni, previsioni o altre informazioni contenute nel presente documento. Il contenuto di questa pubblicazione non deve essere interpretato come una promessa, una garanzia o un'implicazione, esplicita o implicita, che le informazioni previste si realizzino, che i lettori traggano profitto dalle strategie qui esposte o che le perdite in relazione ad esse possano o siano limitate. Qualsiasi investimento conforme alle raccomandazioni contenute in un'analisi può essere rischioso e può comportare perdite, in particolare se le condizioni o le ipotesi utilizzate per le previsioni o menzionate nell'analisi non si verificano come previsto e le previsioni non si realizzano.

DC Advisory si avvale di fornitori di informazioni finanziarie e le informazioni di tali fornitori possono costituire la base di un'analisi. I dati raccolti da terzi sono forniti senza alcun tipo di garanzia. DC advisory e il fornitore di dati non si assumono alcuna responsabilità in relazione ai dati di terzi e non si assumono alcuna responsabilità per l'accuratezza o la completezza delle informazioni qui contenute.

Le performance passate non sono indicative di quelle future e non possono essere ripetute.
20240312 © DC Advisory