



## Riepilogo settimanale (Settimana 7)

I rendimenti dei titoli di Stato statunitensi sono saliti, ma l'espressione "range-bound" probabilmente riassume meglio l'azione dei prezzi nella maggior parte dei mercati la scorsa settimana. La relativa calma non sorprende se si considera che gran parte dell'Asia era in vacanza per il Capodanno lunare e gli Stati Uniti si stavano riprendendo dal Super Bowl LVIII tra i Kansas City Chiefs e i San Francisco 49ers, svoltosi a Las Vegas. Gli aspetti positivi e negativi dei dati economici della scorsa settimana si sono neutralizzati a vicenda. È stata una settimana positiva per le strategie di carry.

In Asia, il tasso di disoccupazione australiano è salito al 4,1%, con la creazione di soli 500 posti di lavoro a gennaio, un altro segno che la politica dei tassi sta iniziando a fare effetto. Tuttavia, la principale sorpresa è arrivata dal Giappone, che inaspettatamente è entrato in recessione tecnica - due trimestri consecutivi di contrazione - nel quarto trimestre. La crescita si è contratta di - 0,1% trimestre su trimestre (QoQ), rispetto alle previsioni di consenso di +0,2%. Il rapporto sulla crescita ha evidenziato la dipendenza del Giappone dalla domanda esterna, con una contrazione dei consumi interni e degli investimenti delle imprese e pressioni inflazionistiche che pesano sul potere d'acquisto. A nostro avviso, ciò complicherà e forse ritarderà l'uscita dalla politica dei tassi negativi della Banca del Giappone, che dovrebbe iniziare ad aumentare i tassi a marzo o aprile. Nel corso dell'intero anno, l'economia giapponese è cresciuta dell'1,9%. Purtroppo, ciò non è bastato a impedire alla Germania di diventare la terza economia mondiale nel 2023.

### **Recessione nel Regno Unito: è tecnica**

In Europa, il Regno Unito è stato al centro della scena; il tasso di disoccupazione è sceso inaspettatamente al 3,8% e, sebbene la crescita dei salari abbia continuato a diminuire, è scesa più lentamente di quanto previsto dagli economisti. I prezzi al consumo sono rimasti stabili a gennaio (invariati rispetto a dicembre), mentre i prezzi al consumo complessivi e core sono aumentati del 4,0% e del 5,1% su base annua.

I solidi dati sull'occupazione dovrebbero essere una buona notizia per la Banca d'Inghilterra (BoE); l'inflazione dovrebbe riprendere il suo declino a febbraio grazie all'effetto base. Questa notizia è stata seguita da un titolo che annunciava l'ingresso del Regno Unito in una recessione tecnica, con una contrazione della crescita nel quarto trimestre pari a -0,3% rispetto al trimestre precedente. La recessione tecnica era l'opinione di consenso, ma la contrazione del quarto trimestre è stata più ampia del previsto e il commercio netto ne è stato uno dei principali responsabili. Di conseguenza, l'economia britannica è cresciuta solo dello 0,1% nel 2023. Il mercato degli overnight interest rate swap prevede che la BoE taglierà i tassi di riferimento di 75 punti base nel 2024, a partire da agosto. Tuttavia, la debolezza dei dati potrebbe spingere la BoE a ridurre i tassi prima.

Negli Stati Uniti, i prezzi core sono rimasti fermi a gennaio (invariati rispetto a dicembre), con un aumento del 3,9% su base annua. Gli economisti si aspettavano



un calo dei prezzi al 3,7%, ma l'aumento degli affitti ha colto di sorpresa i previsori, aumentando dello 0,6% su base mensile.

Nove delle tredici categorie hanno registrato un calo, con il gruppo di controllo delle vendite (utilizzato per calcolare il prodotto interno lordo) in contrazione dello 0,4% su base mensile. La debolezza del rapporto potrebbe essere attribuita alle difficili condizioni climatiche di gennaio. Potrebbe anche essere un segno che i consumatori si stanno finalmente rivolgendo verso l'interno in un contesto di aumento dei costi di finanziamento.

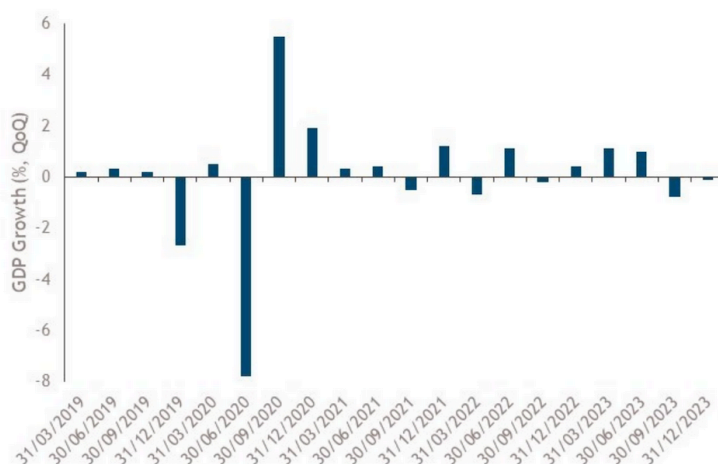
### Orsi, tori e superbowl

Una delle arti dell'investimento è separare i segnali dal rumore. Questa settimana gli investitori a reddito fisso si concentreranno sulla sorprendente debolezza dei dati sulla crescita e sui consumi, mentre gli investitori a reddito fisso parleranno della rigidità dei dati sull'inflazione.

Per chi è interessato al rumore, il giornalista sportivo del New York Times Leonard Koppett ha introdotto nel 1978 l'indicatore del Super Bowl. Questo indicatore prevede che se il vincitore del Super Bowl appartiene alla American Football Conference (AFC), l'indice S&P 500 subirà un calo nell'anno successivo. Al contrario, se vince una squadra della National Football Conference (NFC), il mercato azionario salirà.

Dal 1967 al 2015, il tasso di precisione dell'indicatore è stato dell'82%. Negli ultimi sei anni, tuttavia, l'indicatore ha perso la sua brillantezza: è stato corretto solo una volta tra il 2016 e il 2023, facendo scendere il suo tasso di successo al 75%. La vittoria dei Kansas City Chiefs nella AFC dovrebbe far piacere agli azionisti.

### Grafico della settimana: Giappone - Recessione tecnica inaspettata



2024.02.20. Giappone - Recessione tecnica inattesa  
Fonte: Bloomberg, 16 febbraio 2024. Solo a scopo illustrativo.



**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.

20240220 © DC Advisory