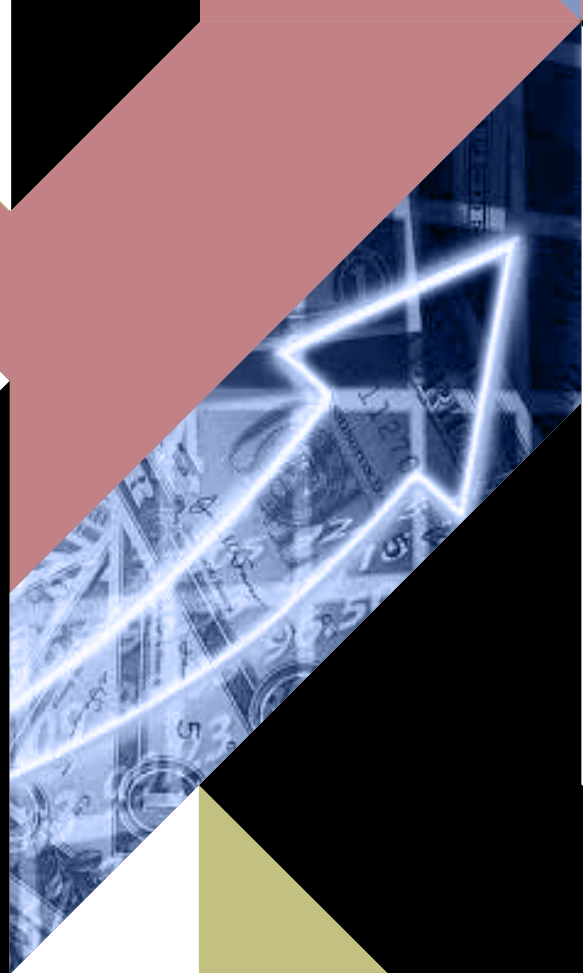


BUSINESS WEEK 2020 07



1. FOCUS WORLD

BUSINESS WEEK 2020.07

Settimana che vede i mercati finanziari aggiornare i massimi storici con performance positive comprese tra +1%/+2%, FTSE 100 a parte. Tutto ciò nonostante le notizie provenienti dalla Cina relativamente alla crisi sanitaria.

Dal punto di vista **macro**, per gli **US**, si osserva l'andamento dei prezzi con particolare focus sul dato **CPI YoY%** che nel mese di gennaio si attesta ad un +2.5% battendo le attese fissate ad un +2.4%. Dato per lo più sostenuto dal **Core CPI** che in termini annuali registra un +2.3%. Non oltre il consensus il dato sulle **vendite al dettaglio**, rispettivamente a +0.3% le **ex auto** e +0,4% le **ex auto** ed **ex gas**. Lato **manifatturiero**, non positivo il dato sulla **produzione industriale** e utilizzazione della capacità produttiva che nel mese di gennaio registrano valori rispettivamente di -0.3% e 76.8%.

Da ultimo si segnala un miglioramento della **fiducia dei consumatori** così come rilevato a febbraio dall'università del Michigan la quale registra anche un miglioramento deciso delle aspettative (92.6) e dello **Spread** relativo alle condizioni correnti.

Dati certamente sostenuti dalle ottime condizioni al momento del **mercato del lavoro** con gli **Initial Jobless Claims** che continuano a registra un valore prossimo ai 200k (205k).

Per l'**Eurozona**, ed in particolare per la **Germania**, si segnalano i dati del 4 trimestre del 2019 relativamente al **GDP** che segnano

un'ulteriore contrazione a livello economico (+0.0% rispetto al trimestre precedente).

Relativamente all'**S&P 500**, bene il **Real Estate** (+4.81%) così come i **consumi discrezionali** (+2.61%) e la **tecnologia** (+2.27%) con un comparto dell'**Energy** che questa settimana chiude positivo in termini marginali (+0.31%).

L'**Eurostoxx 600** segnala un'eccellente performance del settore **Utilities** (+13.48%) così come per la **Tecnologia** (+8.09%) mentre decisamente negativa per i settori **Automotive** (-6.25%) ed **Oil&Gas** (-5.82%).

[See **FIGURE 1**]

News ▾		Settings		World Equity Indices					
Standard ▾		<input checked="" type="checkbox"/> Movers	<input type="checkbox"/> Volatility	<input type="checkbox"/> Ratios	<input type="checkbox"/> Futures	<input type="checkbox"/> Δ AVAT	10D ▾	%Chg 5D ▾	EUR ▾
		2Day	Value	Net Chg	%Chg	Time	Adv/Dcl	%5Day	%5DayCur
1) Americas									
11)	DOW JONES		29398.08	-25.23	-0.09%	02/14 c	15 / 15	+1.02%	+2.09%
12)	S&P 500		3380.16 d	+6.22	+0.18%	02/14 c	270 / 232	+1.58%	+2.65%
13)	NASDAQ		9731.18	+19.21	+0.20%	02/14 c	1062 / 1495	+2.21%	+3.30%
14)	S&P/TSX Comp		17848.36 d	+27.19	+0.15%	02/14 c	117 / 110	+1.09%	+2.60%
15)	S&P/BMV IPC		44999.68 d	-5.44	-0.01%	02/14 c	14 / 20	+1.35%	+3.67%
16)	IBOVESPA		114380.71 d	-1281.69	-1.11%	02/14 c	19 / 53	+0.54%	+2.21%
2) EMEA									
21)	Euro Stoxx 50		3840.97 d	-5.77	-0.15%	02/14 c	22 / 28	+1.12%	+1.12%
22)	FTSE 100		7409.13 d	-42.90	-0.58%	02/14 c	42 / 56	-0.77%	+1.54%
23)	CAC 40		6069.35 d	-23.79	-0.39%	02/14 c	18 / 21	+0.66%	+0.66%
24)	DAX		13744.21 d	-1.22	-0.01%	02/14 c	15 / 14	+1.70%	+1.70%
25)	IBEX 35		9956.80 d	+47.00	+0.47%	02/14 c	19 / 16	+1.49%	+1.49%
26)	FTSE MIB		24867.01 d	-25.14	-0.10%	02/14 c	12 / 28	+1.59%	+1.59%
27)	OMX STKH30		1885.62	+2.60	+0.14%	02/14 c	19 / 11	+1.93%	+2.34%
28)	SWISS MKT		11128.81 d	+36.46	+0.33%	02/14 c	11 / 9	+1.16%	+1.75%
3) Asia/Pacific									
31)	NIKKEI		23687.59 d	-140.14	-0.59%	02/14 c	64 / 154	-0.78%	+0.25%
32)	HANG SENG		27815.60 d	+85.60	+0.31%	02/14 c	34 / 10	+1.50%	+2.55%
33)	CSI 300		3987.73 d	+27.82	+0.70%	02/14 c	185 / 101	+2.25%	+3.57%
34)	S&P/ASX 200		7130.20	+26.98	+0.38%	02/14 c	92 / 101	+1.53%	+3.23%

1. FOCUS ITALY

BUSINESS WEEK 2020.07

Settimana positiva per la piazza milanese con il Ftse Mib che, in scia alle altre piazze finanziarie, chiude sui massimi dell'anno a quota 24.867 punti.

Ciò, mentre sul lato **macro**, il dato sulla **produzione industriale** di dicembre mostra un ulteriore indebolimento per la parte **manifatturiera** con un -2.7% che porta il **dato annuale** a -4.3%.

A destare ulteriori “preoccupazioni” sono giunte le *previsioni d'inverno* della **Commissione Europea** che indicano una crescita economica per il biennio 2020/2021 rispettivamente del +0.3% e dello +0.6% in ulteriore leggera riduzione rispetto a quanto precedentemente sostenuto. [See **FIGURE 2**]

FTSEMIB C 24867.01 -25.14

On 14 Feb d Vol 0

O 24942.10 H 24983.12 L 24831.96 Prev 24867.01

FTSEMIB Index 95 Compare 96 Actions 97 Edit Candle Chart

08/15/2019 - 02/17/2020 Last Px Local CCY Mov Avgs Key Events

1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Daily Table Chart Content

Track Annotate News Zoom

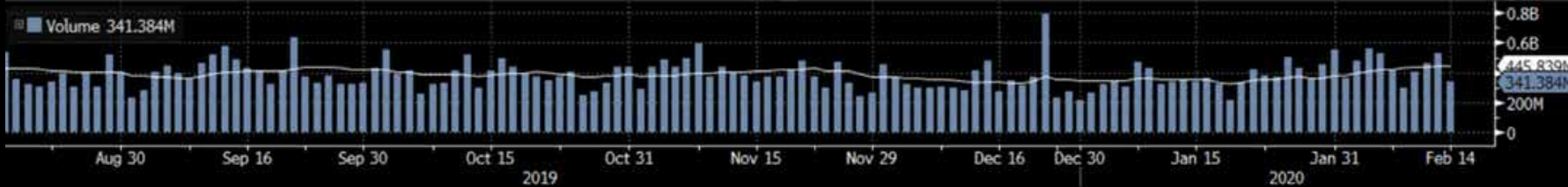


FIGURE 2

Source: Bloomberg

Poco di nuovo da segnalare, rispetto alla settimana precedente, se non un ulteriore lieve riduzione dei rendimenti, in particolare, sulla parte lunga della **curva governativa** dove il grado di flattening si conferma ai livelli medio/elevati (112.6 bps) a causa, certamente, di una scarsa inflazione attesa. Nulla da segnalare in termini di curvatura della stessa. [See FIGURE 3]

Lo **Spread Btp - Bund 10y** continua ad attestarsi su valori relativamente contenuti (131,82 bps), dove si continua a registrare un livello dei rendimenti del **Btp decennale** a livelli sotto l'1% (0.917) pressoché in linea con i livelli della settimana precedente. Nessuna variazione di rilievo anche per il rendimento del **decennale tedesco**, che si attesta sui -0,401%. [See FIGURE 4]

FIGURE 3

Source: Bloomberg



FIGURE 4

Source: Bloomberg



3.

WHAT'S NEXT WEEK?

BUSINESS WEEK 2020.07

Quali saranno i prossimi market-movers?

Ecco i dati macroeconomici della prossima settimana e gli appuntamenti delle banche centrali, suddivisi per aree geografiche.

Settimana caratterizzata, negli **US**, dai dati **PMI** per il mese di febbraio, **mercato immobiliare** e **prezzi all'ingrosso**. [See **FIGURE 5.1**]

Per l'**Eurozona**, e in particolare per la **Germania**, settimana che sarà focalizzata anche qui sui dati **PMI** per il mese di febbraio oltre ai dati dell'indice **Gfk** sulla consumer confidence e quelli provenienti dall'indice **ZEW**. In **Italia**, la settimana prevede l'uscita dei dati su inflazione ed **ordinativi industriali** per il mese di dicembre 2019. [See **FIGURE 5.2**]

Segnaliamo gli appuntamenti del **19 febbraio** con il *FOMC Meeting Minutes* e il *Fed's Barkin Discusses Monetary Policy Framework*. [See **FIGURE 5.3**]

FIGURE 5.1

Source: Bloomberg

Economic Calendars									
United States									
Economic Releases									
All Economic Releases									
Date	Time	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Std Dev	
21)	02/18	14:30	Empire Manufacturing	Feb	5.0	--	4.8	1.83	
22)	02/18	16:00	NAHB Housing Market Index	Feb	75	--	75	1.06	
23)	02/18	22:00	Net Long-term TIC Flows	Dec	--	--	\$22.9b	--	
24)	02/18	22:00	Total Net TIC Flows	Dec	--	--	\$73.1b	--	
25)	02/19	13:00	MBA Mortgage Applications	Feb 14	--	--	1.1%	--	
26)	02/19	14:30	Housing Starts	Jan	1420k	--	1608k	58.99	
27)	02/19	14:30	Housing Starts MoM	Jan	-11.7%	--	16.9%	3.67	
28)	02/19	14:30	Building Permits	Jan	1450k	--	1416k	23.21	
29)	02/19	14:30	Building Permits MoM	Jan	2.1%	--	-3.9%	1.63	
30)	02/19	14:30	PPI Final Demand MoM	Jan	0.1%	--	0.1%	0.11	
31)	02/19	14:30	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Jan	0.1%	--	0.1%	0.06	
32)	02/19	14:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Jan	0.2%	--	0.1%	0.11	
33)	02/19	14:30	PPI Final Demand YoY	Jan	1.6%	--	1.3%	0.11	
34)	02/19	14:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Jan	1.3%	--	1.1%	0.15	
35)	02/19	14:30	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Jan	--	--	1.5%	--	
36)	02/19	20:00	FOMC Meeting Minutes	Jan 29	--	--	--	--	
37)	02/20	14:30	Philadelphia Fed Business Outl...	Feb	11.0	--	17.0	2.47	
38)	02/20	14:30	Initial Jobless Claims	Feb 15	210k	--	205k	3.19	
39)	02/20	14:30	Continuing Claims	Feb 8	1717k	--	1698k	6.13	
40)	02/20	15:45	Bloomberg Economic Expectations	Feb	--	--	56.0	--	
41)	02/20	15:45	Bloomberg Consumer Comfort	Feb 16	--	--	65.7	--	
42)	02/20	16:00	Leading Index	Jan	0.4%	--	-0.3%	0.17	
43)	02/21	15:45	Markit US Manufacturing PMI	Feb P	51.5	--	51.9	0.40	
44)	02/21	15:45	Markit US Services PMI	Feb P	53.5	--	53.4	0.32	
45)	02/21	15:45	Markit US Composite PMI	Feb P	--	--	53.3	--	
46)	02/21	16:00	Revisions: Existing Home Sales						
47)	02/21	16:00	Existing Home Sales	Jan	5.45m	--	5.54m	0.09	
48)	02/21	16:00	Existing Home Sales MoM	Jan	-1.7%	--	3.6%	1.69	

FIGURE 5.2

Source: Bloomberg

1) Calendars ▾ 2) Alerts 3) Export ▾ 4) Settings ▾ Economic Calendars

Germany 6) Browse 09:39:31 02/17/20 📅 - 02/21/20 📅

Economic Releases ▾ All Economic Releases ▾ View • Agenda • Weekly 🔍

	Date Time	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Std Dev
21)	02/18 11:00	📊	ZEW Survey Expectations	Feb	22.0	--	26.7	3.28
22)	02/18 11:00	📊	ZEW Survey Current Situation	Feb	-10.0	--	-9.5	2.44
23)	02/20 08:00	📊	GfK Consumer Confidence	Mar	9.8	--	9.9	0.08
24)	02/20 08:00	📊	PPI MoM	Jan	0.1%	--	0.1%	0.22
25)	02/20 08:00	📊	PPI YoY	Jan	-0.4%	--	-0.2%	0.27
26)	02/21 09:30	📊	Markit/BME Germany Manufactu...	Feb P	44.8	--	45.3	0.54
27)	02/21 09:30	📊	Markit Germany Services PMI	Feb P	53.9	--	54.2	0.45
28)	02/21 09:30	📊	Markit/BME Germany Composite...	Feb P	50.8	--	51.2	0.69

1) Calendars ▾ 2) Alerts 3) Export ▾ 4) Settings ▾ Economic Calendars

Italy 6) Browse 09:40:11 02/17/20 📅 - 02/21/20 📅

Economic Releases ▾ All Economic Releases ▾ View • Agenda • Weekly 🔍

	Date Time	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Std Dev
21)	02/19 10:00	📊	Current Account Balance	Dec	--	--	4921m	--
22)	02/21 10:00	📊	Industrial Sales WDA YoY	Dec	--	--	0.1%	--
23)	02/21 10:00	📊	Industrial Sales MoM	Dec	--	--	0.0%	--
24)	02/21 10:00	📊	Industrial Orders NSA YoY	Dec	--	--	-4.3%	--
25)	02/21 10:00	📊	Industrial Orders MoM	Dec	--	--	-0.3%	--
26)	02/21 11:00	📊	CPI FOI Index Ex Tobacco	Jan	--	--	102.5	--
27)	02/21 11:00	📊	CPI EU Harmonized YoY	Jan F	0.5%	--	0.5%	0.02

FIGURE 5.3

Source: Bloomberg

1) Calendars ▾ 2) Alerts 3) Export ▾ 4) Settings ▾				Economic Calendars			
United States		6) Browse		09:41:56		02/17/20 - 02/21/20	
Central Banks		All Central Banks		View Agenda Weekly			
Date	Time	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior Revised
21)	02/19 14:10		Fed's Bostic Speaks on U.S. Economic Outlook in Atlanta				
22)	02/19 14:30		Fed's mester Speaks at Forum of Executive Women				
23)	02/19 17:45		Fed's Kashkari Speaks in Mankato, Minnesota				
24)	02/19 19:30		Fed's Kaplan Speaks in Dallas				
25)	02/19 20:00	...	FOMC Meeting Minutes	Jan 29	--	--	--
26)	02/19 22:30		Fed's Barkin Discusses Monetary Policy Framework				
27)	02/20 19:20		Fed's Barkin Speaks at Harvard				
28)	02/21 15:35		Fed's Kaplan Speaks in Dallas				
29)	02/21 16:15		Fed's Brainard and Bostic Take Part on Panel Policy Forum				
30)	02/21 18:00		ECB's Lane Gives Speech at Booth Policy Forum in New York				
31)	02/21 19:30		Fed's Clarida Takes Part in Panel at Booth Forum in New York				
32)	02/21 19:30		Fed's Mester Discusses Monetary Policy on Panel with Clarida				

1) Calendars ▾ 2) Alerts 3) Export ▾ 4) Settings ▾				Economic Calendars			
Eurozone		6) Browse		09:41:17		02/17/20 - 02/21/20	
Central Banks		All Central Banks		View Agenda Weekly			
Date	Time	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior Revised
21)	02/17 15:00		ECB Board Member Lane Speaks in Lisbon				
22)	02/20 11:30		ECB Vice President Guindos Speaks in Frankfurt				
23)	02/20 13:30		Publication of account of ECB's Monetary Policy Meeting				
24)	02/21 18:00		ECB Board Member Lane Speaks in New York				

Previously on line

01.30 **OUTLOOK US ECONOMY 2020 | S1:**

Cosa ci attende nel 2020? Sarà un anno di discontinuità o di conferme a livello economico? (pdf)

01.31 **2019: #TheObservatoryLS e #LSBusinessWeek** Come è andata? Cosa abbiamo azzeccato e cosa no? (video)

02.06 **LS BW 2020.06** : Aumenta l'incertezza sui mercati in una settimana "contagiata" dal Coronavirus (pdf)



LSBW 2020.07

#OsservatorioLs #theobservatoryls #workinabetterworld
lightskyconsulting.com

Lightsky Consulting llc®

Follow us on LinkedIn and Instagram

www.linkedin.com/company/lightsky-consulting

www.instagram.com/lightsky_consulting



Lightsky Consulting applies the Creative Common Licence "Attribution-Non Commercial-NoDerivs" (CC BY-NC-ND)

Le informazioni qui contenute non devono essere considerate una sollecitazione al pubblico risparmio o la promozione di alcuna forma di investimento. Questa ricerca si basa su informazioni pubbliche correnti che consideriamo affidabili, ma non le rappresentano accurate o complete, e non dovrebbero essere considerate come tali. Le informazioni, opinioni, stime e previsioni qui contenute sono aggiornate alla data e sono soggette a modifiche senza preavviso. Cerchiamo di aggiornare la nostra ricerca in modo appropriato, ma vari regolamenti potrebbero impedirci di farlo. Questa ricerca non è un'offerta di vendita o la sollecitazione di un'offerta per l'acquisto di alcuna garanzia in qualsiasi giurisdizione in cui tale offerta o sollecitazione sarebbe illegale. Non costituisce una raccomandazione personale o prende in considerazione i particolari obiettivi di investimento.