

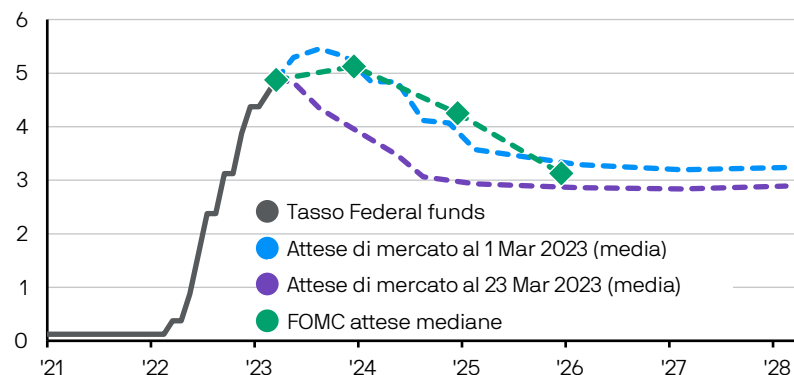
# Weekly brief

## Riflessione della settimana

I recenti avvenimenti hanno modificato sostanzialmente le aspettative del mercato per l'andamento futuro dei tassi di interesse. Prima delle recenti preoccupazioni per il settore finanziario, il mercato si aspettava che il tasso sui Federal Funds raggiungesse il picco del 5,5%, ma ora vede che ha già raggiunto il picco e anticipa il taglio dei tassi della Federal Reserve (Fed) all'estate. Le banche avevano già inasprito gli standard di prestito e le recenti turbolenze potrebbero portare a un'ulteriore contrazione delle condizioni del credito. Ciò potrebbe amplificare l'impatto del precedente inasprimento della politica monetaria sull'economia. Riteniamo quindi che probabilmente non siano più necessari ulteriori significativi aumenti dei tassi. Il prezzo dei Treasury ha già registrato un rialzo a causa dei crescenti timori sulle prospettive economiche, ma potrebbero ancora vedere un ulteriore rally se i tassi dovessero essere tagliati di più di quanto attualmente previsto.

## I mercati ora si aspettano che la Fed inizi a tagliare i tassi

Attese di mercato sui tassi Federal funds, %



Fonte: Bloomberg, Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. Le attese di mercato sono calcolate utilizzando opzioni OIS forward. Dati al 23 marzo 2023.

## Settimana in corso

Giorno	Regione	Dato	Periodo	Prec.
Mar	Stati Uniti	Fiducia consumatori	Mar	102,9
Mer	Stati Uniti	Vendite abitazioni in sospenso (m/m)	Feb	8,1%
Gio	Giappone	Produzione industriale (m/m)	Feb	-5,3%
Ven	Area Euro	IPC (a/a)	Mar	8,5%
	Area Euro	IPC Core (a/a)	Mar	5,6%
	Area Euro	Tasso disoccupazione	Feb	6,7%
	Stati Uniti	Reddito personale (m/m)	Feb	0,6%
	Stati Uniti	Consumi personali (m/m)	Feb	1,8%

## Statistiche di mercato

Azioni	Variazione (%)		
	1 sett. fa	Da inizio anno	1 anno fa
MSCI Europe	1,1	4,4	2,4
DAX	1,3	7,4	4,8
CAC 40	1,4	8,6	10,4
IBEX	0,8	7,3	9,9
FTSE MIB	1,7	9,9	11,2
FTSE 100	1,1	0,4	2,9
S&P 500	1,4	3,9	-10,6
TOPIX	-0,2	3,4	1,4
MSCI EM	1,8	2,1	-7,6
MSCI China	2,9	2,7	-6,3
MSCI Brazil	-3,0	-9,7	-14,8
MSCI AC World	1,2	3,6	-8,0
Energia	1,3	-8,3	5,0
Materiali di base	1,2	0,9	-8,7
Industria	0,4	2,3	-2,4
Beni cons. discr.	1,0	8,3	-14,5
Beni cons. prim.	1,7	0,7	2,7
Sanità	1,4	-3,9	-3,7
Finanza	0,5	-5,0	-11,1
Tecnologia	1,8	16,6	-9,0
Servizi telecom.	3,3	15,3	-15,9
Utility	-0,7	-4,2	-3,9
Value	0,7	-2,5	-6,2
Growth	1,7	10,1	-10,5

Flussi cap, in fondi (mld \$)	w/e 17/03	w/e 10/03 4W, gl, Ø
Azioni	-4,8	-7,0 -6,0
Reddito fisso	-5,1	1,1 -0,5
Mercato monetario	120,9	-0,0 49,9

Nota: tutti i rendimenti degli indici sono rendimenti totali in valuta locale, I flussi di capitali sono solo per i fondi domiciliati negli Stati Uniti, esclusi gli ETF, \*Scadenza = duration dell'indice, †Tasso annuale del PIL destagionalizzato su base trimestrale,

Spread obblig.	Livello	Variazione (punti base)		
	24/03	1 sett. fa	Da inizio anno/A fine anno	1 anno fa
IG globale	164	-6	17	32
EMBIG (USD)	416	-5	42	15
High yield globale	596	5	51	141
<b>Rend. obblig. (10 anni)</b>				
Regno Unito	3,26	5	-40	161
Germania	2,1	3	-43	158
Stati Uniti	3,38	-1	-50	104
Giappone	0,29	-1	-13	6
Debito ME* (val, loc.)	6,58	-6	-27	28
<b>Materie prime</b>				
<b>Variazione (%)</b>				
Brent \$/barile	75	2,8	-12,7	-37,0
Oro \$/oncia	1994	1,6	9,9	1,5
Rame \$/libbra	4,1	4,8	7,8	-13,3
<b>Valuta</b>				
<b>Livello</b>				
\$ per €	1,08	1,06	1,07	1,1
£ per €	0,88	0,88	0,89	0,83
\$ per £	1,22	1,21	1,2	1,32
¥ per €	141	141	141	134
¥ per \$	131	132	132	122
CHF per €	0,99	0,99	0,99	1,02
<b>Volatilità (%)</b>				
VIX	22	26	22	22

Macro	PIL (%) †	IPC (%)	Valutazioni	P/E prosp.
Area Euro	0,4	8,5	MSCI Europe	12,4
Regno Unito	0,1	10,4	FTSE 100	10,2
Stati Uniti	2,7	6,0	S&P 500	17,3
Giappone	0,1	3,3	MSCI EM	12,0
Cina	0,0	1,0	MSCI World	15,6

**Il programma Market Insights fornisce dati e commenti esaustivi sui mercati globali senza fare riferimento a prodotti. Concepito come strumento per aiutare i clienti nella comprensione dei mercati e per supportare le decisioni di investimento, il programma esplora le implicazioni degli attuali dati economici e delle mutevoli condizioni del mercato. Ai fini della Direttiva Markets in Financial Instruments (MiFID II) i programmi Market Insights e Portfolio Insights di J.P. Morgan Asset Management costituiscono una comunicazione di marketing e non rientrano pertanto nell'ambito di applicazione dei requisiti MiFID II/MiFIR in riferimento alla ricerca in materia di investimenti. Inoltre, i programmi Market Insights e Portfolio Insights di J.P. Morgan Asset Management, in quanto ricerca non-indipendente, non sono stati preparati conformemente ai requisiti giuridici volti a promuovere l'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e non sono soggetti ad alcun divieto che proibisca le negoziazioni prima della diffusione della ricerca in materia di investimenti.**

Il presente documento costituisce una comunicazione generale fornita a solo scopo informativo. È di natura formativa e non è da intendersi come una consulenza o una raccomandazione relativa a specifici prodotti d'investimento, strategie, caratteristiche di piani d'investimento o altro scopo in alcuna giurisdizione, né rappresenta un impegno da parte di J.P. Morgan Asset Management o delle sue controllate a partecipare in alcuna delle transazioni menzionate. Eventuali esempi utilizzati sono generici, ipotetici e a mero scopo illustrativo. Il presente materiale non contiene informazioni sufficienti per supportare una decisione d'investimento e non è da utilizzarsi per valutare il merito dell'investimento in titoli o prodotti. Inoltre, si raccomanda agli utenti di effettuare una valutazione indipendente delle implicazioni legali, normative, fiscali, creditizie e contabili, e di stabilire, con l'assistenza dei propri consulenti professionali, se gli investimenti menzionati nel presente documento possano considerarsi adatti ai propri obiettivi personali. Gli investitori devono assicurarsi di essere in possesso di tutte le informazioni pertinenti disponibili prima di effettuare un investimento. Stime, numeri, opinioni, tecniche o strategie di investimento eventualmente espresse hanno finalità puramente informative, sono basate su talune ipotesi e sulle condizioni di mercato correnti, e possono variare senza preavviso o comunicazione

alcuna. Tutte le informazioni fornite nel presente documento sono considerate corrette alla data di redazione ma non viene rilasciata alcuna garanzia sulla precisione delle stesse e viene espressamente declinata qualsiasi responsabilità per eventuali errori od omissioni. Si ricorda che tutti gli investimenti comportano dei rischi e che il loro valore, nonché i proventi da essi derivanti, possono subire oscillazioni in base alle condizioni di mercato e alle prassi fiscali, e che gli investitori potrebbero non recuperare interamente il capitale inizialmente investito. Le performance e i rendimenti passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati attuali e futuri.

J.P. Morgan Asset Management è la denominazione commerciale della divisione di gestione del risparmio di JPMorgan Chase & Co. e delle sue affiliate nel mondo. Si rende noto che, nella misura consentita dalla legge applicabile, le linee telefoniche di J.P. Morgan Asset Management potrebbero essere registrate e le comunicazioni elettroniche monitorate al fine di rispettare obblighi legali e regolamentari nonché politiche interne. Si rende altresì noto che i dati personali sono raccolti, archiviati e processati da J.P. Morgan Asset Management secondo la EMEA Privacy Policy di cui al link [www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy](http://www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy). La presente comunicazione è emessa in Italia da JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, Filiale di Milano, Via Cordusio 3, I-20123 Milano, Italia.

© 2023 JPMorgan Chase & Co

Ove non altrimenti indicato tutti i dati sono aggiornati 24/03/2023.

Dati congiunturali: Bloomberg.

Azioni: tutti i dati rappresentano i rendimenti totali per il periodo indicato.

Flussi di capitali ICI.

Rendimenti obbligazionari: differenziale rettificato per le opzioni del JPMorgan Embig rispetto ai Treasury; differenziale

rettificato per le opzioni del Barclays Global Aggregate Corporate; differenziale rettificato per le opzioni del Barclays Global High Yield; fonte dei rendimenti dei titoli di.

Stato: Tullett Prebon Inflation; Regno Unito: Government Bonds 10 Year Note Generic Bid Yield; Germania: German Government Bonds 10 Year Debencher; Giappone: Japan 10 Year Bond Benchmark; Stati Uniti: US Generic Government 10 Year Yield.

Materie prime: il greggio Wti e Brent sono indicati con un prezzo al barile in dollari statunitensi; l'oro è in oncia troy in dollari statunitensi; il rame è espresso in tonnellate in dollari statunitensi.

Tassi d'interesse: tasso di riferimento della Banca d'Inghilterra; tasso minimo di offerta applicato alle operazioni di rifinanziamento a 1 settimana della Banca centrale europea; tasso obiettivo sui Federal Fund; tasso obiettivo del tasso call overnight non garantito della Banca del Giappone; migliore tasso sui prestiti a 1 anno della Banca Popolare Cinese.

Macro: variazione percentuale su base annua dell'Ipc generale; tasso di crescita annualizzato del PIL stagionalizzato su base trimestrale.

0903c02a829803dd