

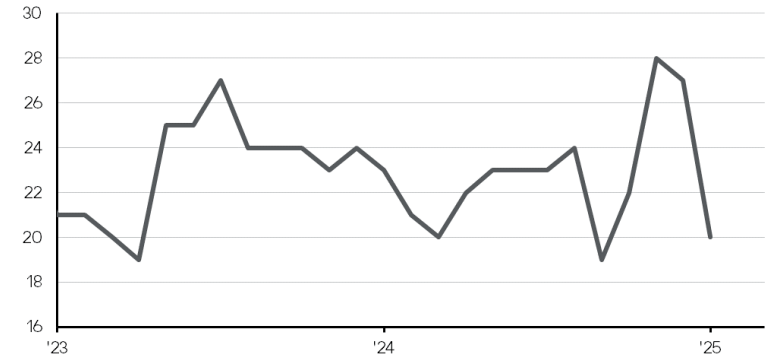
La settimana dei mercati

Riflessione della settimana

Dopo le elezioni statunitensi di novembre, le promesse di tagli fiscali e deregolamentazione da parte dell'amministrazione entrante hanno determinato un aumento della fiducia delle piccole imprese. Più di recente, tuttavia, questo entusiasmo ha iniziato a diminuire poiché l'implementazione dei dazi e l'incertezza più ampia legata alle politiche pesano sul sentiment. Come mostra il grafico, dopo un rimbalzo post-elezione, le piccole imprese statunitensi stanno ora ridimensionando i loro piani di spesa in conto capitale a breve termine. I sondaggi aziendali del mese scorso indicano anche lo stallo dell'attività dei servizi, con gli intervistati che citano l'"incertezza politica" come fattore negativo. Analogamente, le famiglie si sentono meno ottimiste, con la fiducia dei consumatori statunitensi nel mese di febbraio che ha registrato il suo maggiore calo mensile da agosto 2021. Poiché le nuove decisioni sui dazi saranno prese nelle prossime settimane, l'amministrazione statunitense dovrà soppesare il desiderio di utilizzare i dazi per aumentare i ricavi sostanziali, contro il rischio di un'ulteriore pressione sul sentiment aziendale.

Il sentiment statunitense sembra in evoluzione

% di piccole imprese statunitensi con spese in conto capitale pianificate per i prossimi 3-6 mesi



Fonte: LSEG Datastream, NFIB, J.P. Morgan Asset Management. Dati al 28 febbraio 2025.

Settimana in corso

Giorno	Regione	Dato	Periodo	Prec.
Lun	Cina	PMI Caixin manifatturiero	Feb	50.1
	Eurozona	HICP primario (a/a)	Feb	2.5%
	Eurozona	HICP core (a/a)	Feb	2.7%
	Stati Uniti	ISM PMI manifatturiero	Feb	50.9
	Eurozona	Tasso disoccupazione	Gen	6.3%
Mer	Cina	PMI Caixin servizi	Feb	51.0
	Stati Uniti	ISM PMI non manifatturiero	Feb	52.8
Gio	Eurozona	Decisione BCE sui tassi di deposito	Mar	2.75%
Ven	Stati Uniti	Posti di lavoro non agricoli	Feb	143k
Dom	Cina	IPC primario (a/a)	Feb	0.5%
	Giappone	Utili medi distribuiti (a/a)	Gen	4.8%

Statistiche di mercato

Azioni	Variazione (%)		
	1 sett. fa	Da inizio anno	1 anno fa
MSCI Europe	0,7	10,2	15,2
DAX	1,2	13,3	27,6
CAC 40	-0,5	10,0	5,5
IBEX	3,1	15,7	39,5
FTSE MIB	0,6	13,5	25,2
FTSE 100	1,9	8,3	19,8
S&P 500	-1,0	1,4	18,4
TOPIX	-2,0	-3,6	2,6
MSCI EM	-3,7	2,4	14,7
MSCI China	-4,2	12,8	38,9
MSCI Brazil	-3,2	2,5	-5,9
MSCI AC World	-1,0	2,5	16,8
Energia	-0,3	4,2	7,6
Materiali di base	-1,0	4,6	3,2
Industria	0,2	3,3	12,9
Beni cons. discr.	-2,2	-1,2	14,6
Beni cons. prim.	1,3	5,9	11,9
Sanità	1,2	7,1	4,9
Finanza	1,8	7,6	30,6
Tecnologia	-4,3	-3,1	17,5
Servizi di comunic.	-2,7	3,7	28,1
Utility	-0,2	3,4	22,4
Value	0,6	5,6	16,4
Growth	-2,6	-0,3	17,1

Spread obblig.	Variazione (punti base)			
	Livello	1 sett. fa	Da inizio anno	1 anno fa
	28/02			
IG globale	90	6	1	-16
EMBIG (USD)	299	8	4	-7
High yield globale	320	16	-4	-46

Rend. obblig. (10 anni)	Livello	Variazione (punti base)		
		1 sett. fa	Da inizio anno	1 anno fa
	28/02			
Regno Unito	4,48	-9	-9	36
Germania	2,39	-8	3	-2
Stati Uniti	4,20	-23	-38	-5
Giappone	1,37	-5	29	66

Materie prime	Livello	Variazione (%)		
		1 sett. fa	Da inizio anno	1 anno fa
	28/02			
Brent \$/barile	74	0,0	-0,4	-11,1
Oro \$/oncia	2851	-2,7	8,6	39,4

Valuta	Livello			
	28/02	1 sett. fa	Da inizio anno	1 anno fa
\$ per	1,04	1,05	1,04	1,08
£ per	0,83	0,83	0,83	0,86
\$ per £	1,26	1,26	1,25	1,27
¥ per	157	156	163	163
¥ per \$	151	150	157	151
CHF per	0,94	0,94	0,94	0,95

Volatilità (%)	Livello			
	28/02	1 sett. fa	"inizio dell'anno"	1 anno fa
VIX	20	18	17	14

Macro	PIL %		IPC %	
	Area Euro			
Area Euro		0,2		2,5
Regno Unito		0,4		3,0
Stati Uniti		2,3		3,0
Giappone		2,8		4,0
Cina		6,6		0,5

Valutazioni	Forward P/E	
	MSCI Europe	
MSCI Europe		14,4
FTSE 100		12,0
S&P 500		21,7
MSCI EM		12,0
MSCI World		19,3

Nota: tutti i rendimenti degli indici sono rendimenti totali in valuta locale, *Scadenza = duration dell'indice, †Tasso annuale del PIL destagionalizzato su base trimestrale,

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. 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.

© 2025 JPMorgan Chase & Co

Ove non altrimenti indicato tutti i dati sono aggiornati 28/02/2025

0903c02a829803dd