

## MERCATI FINANZIARI

### Osservatorio NENS

a cura di Antonella Batoni

Settimana dall'1 all'8 marzo 2007

#### **Scenari macroeconomici**

Crescono le attese per le riunioni della Banca centrale europea e della Banca d'Inghilterra. Con il mercato che sconta pienamente una stretta monetaria nella Zona Euro, le attenzioni sono concentrate sul nuovo scenario di previsioni preparato dalla Banca Centrale Europea. Per quanto riguarda gli Usa, importanti saranno i dati sulle buste paga per il mese di febbraio, che forniranno indicazioni circa le condizioni sul mercato del lavoro.

La chiusura dei carry trade ha continuato a sostenere lo yen a danno di dollaro ed euro alla vigilia della riunione di domani della BCE: qualche segnale di assestamento, però, si inizia a vedere.

#### **Mercati obbligazionari**

Prosegue l'incertezza sui mercati, per quanto la discesa dei rendimenti si sia stabilizzata. L'elevata volatilità sui mercati azionari, si è propagata anche al reddito fisso. Incertezza per quanto riguarda il corso della politica monetaria (principalmente negli USA). Il meeting di questa settimana dovrebbe confermare le intenzioni della BCE circa il rialzo dei tassi. Nelle ultime due settimane si sono create aspettative, al contrario, per un possibile taglio tassi da parte della Fed e il dato sui payrolls di venerdì dovrebbe contribuire in misura significativa a rafforzare o indebolire questo scenario.

Ancora pressioni su tutto il comparto emergente.

#### **Mercati azionari**

Dopo una settimana di forte volatilità i mercati sembrano aver trovato, almeno momentaneamente, un certo equilibrio. Tuttavia le opinioni sugli scenari futuri appaiono tutt'altro che concordi, come dimostrano i pareri discordanti apparsi sulla stampa, espressi dall'ex presidente della Fed Greenspan (una

possibilità su tre di recessione negli USA tra la fine dell'anno e l'inizio di quello successivo) e quelli del suo successore Ben Bernanke (che insieme ad altri esponenti della Fed ha smentito la versione di Greenspan).

Sempre negli Stati Uniti, **Microsoft** ha dichiarato di essere pronta a lanciare un attacco contro il rivale Google a proposito di quello che il gigante del software definisce un approccio "disinvolto" ai diritti d'autore da parte del leader dei motori di ricerca su Internet. Questa vicenda potrebbe essere soltanto l'inizio di uno scontro più serrato tra due società che ambiscono a garantirsi una posizione di rilievo nel mondo di internet, partendo da modelli di business che appaiono al momento antitetici. Sempre nel settore della tecnologia USA da segnalare il warning lanciato sui ricavi trimestrali da AMD. La robusta correzione sui mercati azionari non sembra aver rallentato l'attività di fusioni ed acquisizioni; nel settore bancario ad esempio, **Citigroup** ha lanciato un'offerta da quasi 11 miliardi di \$ per acquistare la società giapponese **Nikko Cordial**.

Tra i risultati societari in Europa vale la pena segnalare le perduranti difficoltà di **France Telecom**; anche per l'operatore telefonico francese rimane elevata la pressione competitiva che pone sotto pressione i margini di redditività. Tuttavia, il management del gruppo ha confermato gli obiettivi di generazione di cassa per l'esercizio in corso.

**USA e Giappone: Goldman Sachs (13.03) iPCS (14.03)** annunciano trimestrale.

**Europa: Aegon, Italcementi, Man AG, Pernod Ricard, Suez, Telecom Italia, Tesco (08.03) Mediobanca, Pirelli Re (09.03) Lafarge (10.03) Alleanza Assicurazioni, Mediaset, Meliorbanca (13.03) BMW, Cir, Beni Stabili (14.03)** annunciano trimestrale.