

MERCATI FINANZIARI

Osservatorio NENS

a cura di Antonella Batoni

Settimana dal 5 al 12 aprile 2007

Scenari macroeconomici

Attenzione puntata soprattutto sulla riunione della Banca Centrale Europea di domani: benché il mercato si aspetti all'unanimità che Trichet lasci i tassi invariati al 3,75%, la curva Euribor sta gradualmente iniziando a prezzare rialzi dei tassi fino a 4,25% a fine 2007. Inoltre, sempre domani verranno pubblicate le previsioni di crescita della Commissione Europea.

Tra gli altri appuntamenti della settimana, i prezzi al consumo per il mese di marzo in zona Euro (dato finale) e Stati Uniti.

Si accentua il rafforzamento dell'euro sul dollaro e sullo yen, nonostante il dato sugli occupati americani si sia rivelato molto più forte del previsto.

Mercati obbligazionari

Continua la fase di debolezza del mercato obbligazionario. Il report migliore delle attese sul mercato del lavoro americano a marzo ha portato ulteriori pressioni sulle quotazioni dei governativi, favorendo il rialzo dei rendimenti soprattutto sulle brevi scadenze.

In Europa crescono le attese per la riunione di aprile della Bce. Il mercato sconta tassi fermi al 3,75%. Molto importanti saranno le parole di Trichet che potrebbero dare delle indicazioni circa le prossime mosse di politica monetaria. Al momento, lo strip sull'euribor prezza pienamente un rialzo dei tassi al 4% a giugno e una certa probabilità di un ulteriore intervento di 25 pb entro la fine dell'anno.

Mercati azionari

Comincia la stagione delle trimestrali USA. Nel primo trimestre 2007 è prevista una crescita dell'Eps pari al 3% e risulta essere, secondo le previsioni, il più basso a partire dal 1° trim 02. Il secondo trimestre 2007 si preannuncia ancora più basso rispetto al primo e si stima un incremento degli utili pari al 2,8%. Il primo gruppo ad annunciare i risultati è stato **Alcoa**, colosso dell'alluminio che ha registrato risultati sopra le attese con gli utili in rialzo dell'8,9% grazie ai rincari dell'alluminio e alla domanda in Cina. Da segnalare che si tratta del primo trimestre migliore della storia della società.

In Europa continuano le operazioni di M&A, il gruppo francese del lusso **PPR** guidato da Francois-Henri Pinault ha annunciato che lancerà un'Opa amichevole nei confronti di

Puma, valutata quasi 6 miliardi di €, sulla base del prezzo offerto che è di 330€ per azione. Inoltre la società francese **Suez** e la catalana **La Caixa** lanceranno un'Opa sul 51% del capitale non in loro possesso di **Agbar**, numero uno spagnola nel trattamento delle acque, valutata 4 miliardi di €. **Unibail**, società immobiliare francese ha inoltre raggiunto un accordo per rilevare l'olandese **Rodamco** per oltre 11 miliardi di €, dando vita al primo gruppo europeo per capitalizzazione del settore. In Gran Bretagna rischia di fallire l'offerta di **Sainsbury** lanciata da una cordata di private equity pari a 10,1 miliardi di sterline in quanto dopo **KKR** e **Texas Pacific Group** anche **Blackstone** ha abbandonato l'offerta. Anche il colosso franco ispanico del tabacco, **Altadis**, ha respinto una nuova offerta lanciata dalla britannica **Imperial Tobacco** ritenendola troppo bassa.

USA e Giappone: Citigroup, Mattel (16.04), American Greeting Corp., Yahoo (17.04), Abbot Lab, eBay, Kraft Foods, Merrill Lynch, Motorola (18.04) annunciano trimestrale.

Europa: Sogecable (17.04), Etam Developpement (18.04) annunciano trimestrale.