

## Focus della Settimana

Questa settimana saranno pubblicati i rapporti sul CPI e sulle vendite al dettaglio negli Stati Uniti. In particolare, il rapporto sul CPI di martedì sarà l'evento chiave per misurare i progressi dell'inflazione in relazione alla recente volatilità dei rendimenti dei Treasury. Oltre all'andamento dell'inflazione, l'attenzione sarà rivolta anche alle dinamiche di crescita con comunicati tra cui le vendite al dettaglio e la produzione industriale, dato che la forza dei consumatori statunitensi rimane in primo piano. Altrove, l'attenzione sarà rivolta agli indicatori dell'inflazione e del mercato del lavoro nel Regno Unito, nonché ai dati sulla crescita in Giappone e in Cina. Oltre ai dati economici, saranno al centro dell'attenzione il potenziale *shutdown* del governo statunitense e le relazioni tra Stati Uniti e Cina. Gli utili societari cominceranno a diminuire da questa settimana, dato che oltre il 90% dei membri dello S&P 500 ha già comunicato i propri dati. Negli Stati Uniti i riflettori saranno puntati sulle aziende tecnologiche tra cui Cisco, Palo Alto Networks e Applied Materials.

## Analisi di mercato

I prossimi movimenti dei mercati dipenderanno dai dati macroeconomici, dall'inflazione, dai consumi e dalle notizie che usciranno da Washington relative ad un accordo sulla spesa pubblica o al cosiddetto "*government shutdown*", accordo importante in vista dell'ingresso nel periodo elettorale americano. In sintesi questa settimana i dati macroeconomici potrebbero inviare segnali contrastanti per le decisioni di politica monetaria. Se da una parte un ulteriore incremento dei dati mensili sull'inflazione di base porterebbe ad un sostegno delle aspettative che l'inflazione tendenziale possa stabilizzarsi attorno al 3%, dall'altra ci si attende un rallentamento della spesa dei consumatori e del mercato del lavoro. L'interpretazione di questi elementi è ancora ampia e lascia alta la volatilità dei tassi d'interesse per le future decisioni di politica monetaria.

## Calendario dei principali eventi

### CALENDAR 2023



#### Lunedì 13 Novembre

**Dati macro:** US: aspettative di inflazione a 1 anno della Fed di New York di ottobre, dichiarazione di bilancio mensile; Giappone: ordini di macchine utensili di ottobre; Germania: saldo delle partite correnti di settembre.

#### Martedì 14 Novembre

**Dati macro US:** CPI di ottobre; UK: guadagni settimanali di settembre e variazione delle richieste di disoccupazione di ottobre; Giappone: PIL del terzo trimestre; Germania: sondaggio Zew di novembre; Eurozona: PIL del terzo trimestre, occupazione, sondaggio Zew di novembre.  
**Utili Aziendali:** Home Depot, RWE, Vodafone.

#### Mercoledì 15 Novembre

**Dati macro:** US: PPI di ottobre, vendite al dettaglio, inventari aziendali di settembre; Cina: vendite al dettaglio di ottobre, produzione industriale, investimenti immobiliari; UK: CPI e PPI di ottobre, indice dei prezzi delle case di settembre; Giappone: bilancia commerciale ottobre, ordini di macchinari core settembre, utilizzo della capacità produttiva; Italia: debito pubblico di settembre; Francia: tasso di disoccupazione del terzo trimestre; Eurozona: bilancia commerciale e produzione industriale di settembre; Germania: indice dei prezzi all'ingrosso di ottobre.

**Utili Aziendali:** Tencent, Target, Cisco Systems, Palo Alto Networks, Infineon Technologies, Siemens Energy, Alstom.

#### Giovedì 16 Novembre

**Dati macro:** US: Indice del mercato immobiliare NAHB di novembre, produzione industriale di ottobre, indice dei prezzi all'importazione e all'esportazione, richieste iniziali di sussidi di disoccupazione; Cina: prezzi delle nuove abitazioni di ottobre; Giappone: indice dell'industria terziaria di settembre; Italia: bilancia commerciale di settembre.

**Utili Aziendali:** Walmart, Alibaba, Macy's, Siemens, Lenovo.

#### Venerdì 17 Novembre

**Dati macro:** US: permessi edilizi di ottobre, attività dei servizi della Fed di Kansas City a novembre; UK: vendite al dettaglio di ottobre; Italia: saldo delle partite correnti di settembre; BCE: partite correnti di settembre.