

Focus della Settimana

Le dinamiche di crescita degli Stati Uniti saranno al centro dell'attenzione questa settimana, con l'uscita dei dati sul reddito e sulla spesa personali, nonché l'indice ISM manifatturiero.

Giovedì uscirà inoltre l'indicatore preferito dalla Fed, il PCE. La forza dei consumi rimane un punto di discussione fondamentale in vista della riunione della Fed del 13 dicembre.

In Europa, tutti gli occhi saranno puntati sui dati preliminari del CPI di novembre, a partire dalla Germania mercoledì e in vista della prossima riunione della BCE del 14 dicembre. Gli analisti osserveranno le tendenze più recenti, tra cui l'allentamento delle contrattazioni e del potere di determinazione dei prezzi.

Ci saranno inoltre indicatori dell'attività economica in Giappone e i dati PMI in Cina.

Tra i relatori delle banche centrali figurano il presidente della Fed Powell, il presidente della BCE Lagarde e il governatore della BoE Bailey. Passando brevemente alla geopolitica, il momento clou della settimana sarà la riunione dell'OPEC+ prevista per giovedì. Questo incontro fa seguito alla volatilità dei prezzi del petrolio nelle ultime settimane.

Tra gli utili societari si segnalano quelli di Dell e Salesforce.

Analisi di mercato

Questa settimana poniamo l'attenzione su un argomento che ha un peso importante sulle scelte di investimento e sul comportamento di propensione o avversione al rischio, ossia il **mercato immobiliare**. La tenuta del mercato immobiliare in un contesto di rialzo dei tassi, caratterizzato anche dalla velocità con cui è avvenuto, ha sorpreso molti analisti che si aspettavano una notevole contrazione del valore degli immobili. Le ragioni di tale tenuta sono diverse e complesse, ma per semplicità ne evidenziamo tre.

La prima va ricercata nel cambiamento delle preferenze, la casa dopo decenni è tornata ad essere importante in termini di tempo passato a casa e degli spazi necessari, si lavora da casa e l'intrattenimento è entrato in tutte le case.

La seconda ragione sta nel mercato dei mutui, dal 2011 al 2021 c'è stato un notevole spostamento dal tasso variabile al tasso fisso. Il variabile è passato dal 40% al 15% e ciò ha fornito una notevole protezione ai mutui e di conseguenza al prezzo delle case.

La terza ragione la si può attribuire al risparmio cumulato, che ha permesso di far fronte all'aumento dei costi della casa.

Calendario dei principali eventi



Lunedì 27 Novembre

Dati macro: US: vendite di nuove abitazioni di ottobre, attività manifatturiera della Fed di Dallas di novembre; **Cina:** profitti industriali di ottobre.

Martedì 28 Novembre

Dati macro: US: Conference Board fiducia dei consumatori di novembre, FHFA indice dei prezzi delle case di settembre, indice dei prezzi di acquisto delle case del 3° trimestre, indice manifatturiero della Fed di Richmond di novembre, condizioni commerciali, attività dei servizi della Fed di Dallas; **Germania:** fiducia dei consumatori GfK di dicembre; **Francia:** fiducia dei consumatori di novembre; **Eurozona:** massa monetaria M3 di ottobre.

Utili Aziendali: PDD, Workday, CrowdStrike, Intuit.

Mercoledì 29 Novembre

Dati macro: US: inventari all'ingrosso di ottobre, bilancia commerciale anticipata; **UK:** credito al consumo netto di ottobre, approvazioni di mutui; **Giappone:** vendite al dettaglio di ottobre, produzione industriale; **Italia:** PPI di ottobre, vendite industriali di settembre, fiducia del settore manifatturiero di novembre, sentiment economico, indice di fiducia dei consumatori; **Germania:** CPI di novembre, indice dei prezzi all'importazione di ottobre; **Francia:** buste paga totali del terzo trimestre; **Eurozona:** servizi industriali e fiducia economica di novembre.

Banche Centrali: Beige book della Fed.

Utili Aziendali: Prosus, Dollar Tree, Okta, Snowflake, Salesforce.

Giovedì 30 Novembre

Dati macro: US: reddito e spesa personale di ottobre, vendite di case in sospenso, deflatore PCE, PMI di Chicago di novembre, richieste iniziali di sussidi di disoccupazione; **Cina:** PMI di novembre; **UK:** barometro delle imprese Lloyds di novembre; **Giappone:** vendite aziendali del 3° trimestre, spese in conto capitale, indice di fiducia dei consumatori di novembre, rapporto tra domanda e offerta di lavoro di ottobre, tasso di disoccupazione, inizio dell'edilizia abitativa; **Italia:** CPI di novembre, tasso di disoccupazione di ottobre; **Germania:** tasso di disoccupazione di novembre, vendite al dettaglio di ottobre; **Francia:** CPI di novembre, PPI di ottobre, spesa al consumo; **Eurozona:** CPI di novembre, tasso di disoccupazione di ottobre.

Utili aziendali: Marvell, Dell.

Venerdì 1° Dicembre

Dati macro: US: indici ISM di novembre, vendite totali di veicoli, spesa per costruzioni di ottobre; **Cina:** PMI manifatturiero di novembre; **Italia:** PMI manifatturiero di novembre, immatricolazioni di nuove autovetture; **Francia:** immatricolazioni, saldo di bilancio di ottobre.