

Focus della Settimana

Questa settimana ci si concentrerà sui rapporti sull'inflazione, tra cui il PCE statunitense, i CPI flash di novembre in Europa e il CPI di Tokyo in Giappone. Per quanto riguarda le banche centrali, ci saranno i verbali del FOMC, l'indagine sulle aspettative dei consumatori della BCE e la decisione di politica monetaria della RBNZ (Reserve Bank of New Zealand).

Per quanto riguarda gli Stati Uniti, il punto culminante della settimana in termini di indicatori economici saranno i dati PCE di ottobre e i dati sul reddito e sui consumi personali mercoledì. I verbali della riunione del FOMC della Fed, in uscita martedì, forniranno ulteriori informazioni in vista della riunione del 18 dicembre, per la quale il taglio dei tassi sembra più probabile, ma resta in discussione. Tra gli altri dati di rilievo negli Stati Uniti figurano la fiducia dei consumatori del Conference Board martedì e gli ordini di beni durevoli mercoledì. Giovedì i mercati statunitensi saranno chiusi per la festività del Ringraziamento. In Europa, il tema principale sarà la pubblicazione dell'inflazione di novembre. Per quanto riguarda le banche centrali, venerdì la BCE pubblicherà l'indagine sulle aspettative dei consumatori. Altri dati degni di nota nelle principali economie dell'Eurozona sono l'indagine Ifo e le vendite al dettaglio in Germania, oltre alla fiducia dei consumatori in Germania e Francia mercoledì. I dati sul PIL del terzo trimestre sono previsti anche in Canada, Svezia e Svizzera venerdì. In Asia, gli indicatori da tenere d'occhio includono i profitti industriali in Cina e il CPI di ottobre in Australia. In Giappone saranno disponibili alcuni indicatori chiave, tra cui il CPI di Tokyo, i dati sul mercato del lavoro e gli ultimi indicatori di attività economica.

Passando brevemente alla politica, in Europa mercoledì ci sarà l'elezione della Commissione europea da parte del Parlamento (se confermata, la nuova Commissione inizierà il suo lavoro il 1° dicembre) e venerdì ci saranno le elezioni generali in Irlanda. Per concludere con gli utili societari, le aziende tecnologiche statunitensi: Dell, Analog Devices, CrowdStrike e HP saranno tra le società che presenteranno i loro bilanci.

Analisi di mercato

La massima diversificazione del portafoglio degli investimenti è il modo migliore per affrontare il prossimo periodo. L'unica certezza è l'incertezza, questo rappresenta il contesto attuale che rimane resiliente, ma vede, nelle scelte di politiche fiscali e monetarie, il principale fattore di rischio.

Il pericolo di una stagflazione, bassa crescita e inflazione, è uno scenario possibile se non verranno ben coordinate e misurate le politiche su tariffe e immigrazione.

La stagflazione richiede portafogli fortemente diversificati, ciò non significa che bisogna essere difensivi. Le valutazioni negli Stati Uniti sia sul mercato azionario che sul credito sono elevate, l'analisi dei flussi indica ancora una fase di risk-on e lo si è visto in modo particolare subito dopo le elezioni americane.

Rimanere relativamente corti di duration è la chiave al fine di proteggersi da un aumento del premio per il rischio sui titoli obbligazionari a fronte di rischio inflazione ancora non definito e a fronte dell'elevata offerta di obbligazioni per la politica fiscale.

Calendario dei principali eventi



Lunedì 25 Novembre

Dati macro – US: indice di attività nazionale della Fed di Chicago ottobre, attività manifatturiera della Fed di Dallas di novembre;

Giappone: PPI servizi di ottobre; **Germania:** indagine Ifo di novembre.

Utili Aziendali: Zoom.

Martedì 26 Novembre

Dati macro – US: indice di fiducia dei consumatori del Conference Board di novembre, indice manifatturiero e condizioni commerciali della Fed di Richmond, attività dei servizi della Fed di Dallas, attività non manifatturiera della Fed di Filadelfia, vendite di case nuove a ottobre, indice dei prezzi di acquisto delle case nel terzo trimestre.

Banche Centrali: verbali della riunione del FOMC della Fed.

Utili Aziendali: Dell, Analog Devices, CrowdStrike, HP, Autodesk, Workday, Best Buy, Abercrombie & Fitch.

Mercoledì 27 Novembre

Dati macro – US: PCE di ottobre, reddito e spesa personale, ordini

di beni durevoli, bilancia commerciale anticipata, scorte all'ingrosso, vendite di case in sospenso, richieste iniziali di disoccupazione; **Cina:** profitti industriali di ottobre; **Germania:** fiducia consumatori GfK di dicembre; **Francia:** fiducia consumatori di novembre; **Australia:** CPI di ottobre.

Banche Centrali: decisione della RBNZ.

Giovedì 28 Novembre

Dati macro – Giappone: CPI di Tokyo di novembre, tasso di disoccupazione ottobre, vendite al dettaglio, produzione industriale; **Germania:** CPI di novembre; **Italia:** indice di fiducia dei consumatori, fiducia del settore manifatturiero, sentimento economico di novembre, PPI di ottobre; **Eurozona:** M3 di ottobre, fiducia industriale ed economica; **Canada:** saldo delle partite correnti del terzo trimestre.

Venerdì 29 Novembre

Dati macro – UK: barometro delle imprese di novembre, credito al consumo netto di ottobre; **Giappone:** inizio edilizia abitativa di ottobre, indice di fiducia dei consumatori di novembre; **Germania:** tasso di disoccupazione di novembre, vendite al dettaglio di ottobre, indice dei prezzi all'importazione; **Francia:** CPI di novembre, spesa al consumo di ottobre, PPI, buste paga totali del terzo trimestre; **Italia:** CPI di novembre, vendite industriali di settembre; **Eurozona:** CPI di novembre; **Canada, Svezia e Svizzera:** PIL Q3.

Banche Centrali: Indagine sulle aspettative dei consumatori della BCE.