

## Focus della Settimana

Questa settimana ci sarà forte attenzione sul rapporto CPI degli Stati Uniti, in programma mercoledì e l'ultimo prima della decisione della Fed del 18 dicembre. Il dato, insieme al rapporto sui posti di lavoro della scorsa settimana, sarà determinante per stabilire se la banca centrale effettuerà un altro taglio nella prossima riunione, con i futures che attualmente valutano tale probabilità al 70% circa.

Per quanto riguarda la politica monetaria, l'evento principale è la decisione della BCE di giovedì, mentre aumentano le preoccupazioni per la crescita in Europa. Gli economisti si aspettano un altro taglio di 25 bps.

Le altre riunioni delle banche centrali per la settimana includono la RBA australiana martedì, la Bank of Canada mercoledì e la SNB svizzera giovedì.

Per quanto riguarda i dati europei, i punti salienti saranno il PIL mensile di ottobre e la fiducia dei consumatori di dicembre per il Regno Unito, in uscita venerdì. Altri indicatori degni di nota sono i dati sul CPI di novembre di Danimarca e Norvegia, previsti per martedì.

Passando al Giappone, l'indagine trimestrale della BoJ per il mese di dicembre, prevista per venerdì, sarà la principale pubblicazione della settimana. È un importante indicatore da tenere sotto controllo in vista della prossima decisione della BoJ del 19 dicembre, dato che i mercati restano divisi sulla possibilità che la banca centrale proceda a un rialzo dei tassi. Per concludere con la Cina, sono previsti diversi indicatori importanti, tra cui l'inflazione e i dati commerciali.

## Analisi di mercato

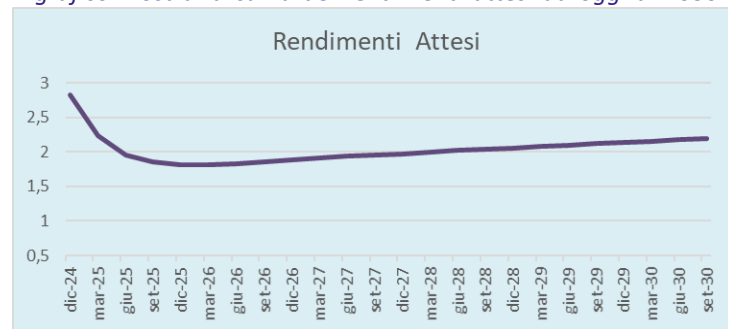
Giovedì ci si attende un ulteriore taglio dei tassi di interesse della BCE. La crescita debole e il livello di inflazione medio e medio-ponderato confermano un taglio di 0,25%, anche se 0,50% sarebbe auspicabile per uno stimolo economico.

Vale comunque la regola Draghi, nell'incertezza si procede a piccoli passi e un taglio di 25 punti base soddisfa il consenso e tiene bassa la volatilità.

Rimane ampio il dibattito sul livello neutrale dei tassi a cui dovrebbe convergere la politica monetaria della BCE e sull'eventualità di portare i tassi sotto questo livello per una politica monetaria espansiva.

Il livello neutrale al momento è in un range 1,50%-2,00%, con i mercati che prezzano un 2% sulla curva dei tassi monetari fino al 2024 e il 2% sui rendimenti a 10 anni Germania.

Il grafico mostra la curva dei rendimenti attesi da oggi al 2030:



## Calendario dei principali eventi



### Lunedì 9 Dicembre

**Dati macro – US:** vendite del commercio all'ingrosso di ottobre, aspettative di inflazione a 1 anno della Fed di New York di novembre; **Cina:** CPI e PPI di novembre; **Giappone:** sondaggio Economy Watchers, M2, M3 di novembre, bilancia commerciale e partite correnti di ottobre, prestiti bancari di novembre.

### Martedì 10 Dicembre

**Dati macro – US:** NFIB di novembre, ottimismo delle piccole imprese; **Cina:** bilancia commerciale di novembre; **Giappone:** ordini di macchine utensili di novembre, PPI; **Italia:** produzione industriale di ottobre; **Svezia:** indicatore del PIL di ottobre; **Danimarca e Norvegia:** CPI di novembre.  
**Banche Centrali:** decisione della RBA (Australia).

### Mercoledì 11 Dicembre

**Dati macro – US:** CPI di novembre, bilancio federale.  
**Banche Centrali:** decisione della BoC (Canada).

### Giovedì 12 Dicembre

**Dati macro – US:** PPI di novembre, variazione del patrimonio netto delle famiglie nel terzo trimestre, richieste iniziali di sussidi di disoccupazione; **Giappone:** sondaggio Tankan della BoJ; **UK:** saldo dei prezzi delle case RICS di novembre; **Germania:** saldo delle partite correnti di ottobre; **Italia:** tasso di disoccupazione del terzo trimestre; **Canada:** permessi edilizi di ottobre; **Australia:** forza lavoro di novembre.  
**Banche Centrali:** decisione della BCE; decisione della SNB (Svizzera).

### Venerdì 13 Dicembre

**Dati macro – US:** indice dei prezzi all'importazione e all'esportazione di novembre; **UK:** fiducia dei consumatori GfK di dicembre, PIL mensile di ottobre; **Giappone:** utilizzo della capacità produttiva di ottobre; **Germania:** bilancia commerciale di ottobre, indice dei prezzi all'ingrosso di novembre; **Canada:** vendite manifatturiere di ottobre, tasso di utilizzo della capacità produttiva nel terzo trimestre.