

## Focus della Settimana

Il rapporto sull'inflazione negli Stati Uniti sarà la notizia chiave della settimana, mentre i mercati valutano la probabilità e la tempistica di un allentamento della politica monetaria.

Venerdì ci sarà anche il rapporto PPI, mentre altri dati di rilievo negli Stati Uniti saranno il credito al consumo e la bilancia commerciale internazionale, entrambi di oggi.

Per quanto riguarda l'Europa, uno dei punti salienti sarà il rapporto mensile sul PIL del Regno Unito di novembre. Ci saranno anche alcuni indicatori importanti per la Germania, tra cui la bilancia commerciale e gli ordini di fabbrica lunedì e la produzione industriale martedì. A livello di Eurozona, oggi si vedrà la pubblicazione di alcuni indicatori di sentiment.

Per il resto, i dati economici di rilievo includono la produzione industriale e le vendite al dettaglio in Italia, nonché la produzione industriale in Francia.

In Asia, la settimana sarà ricca di importanti comunicati in Giappone, tra cui i salari martedì e il CPI di Tokyo lunedì, oltre ai dati relativi all'inflazione e al commercio di venerdì in Cina.

Infine, venerdì si segnerà l'inizio della stagione degli utili, con i risultati di diverse società finanziarie e di banche statunitensi tra cui JPMorgan, Citi e Bank of America. Anche BlackRock e UnitedHealth presenteranno i loro conti venerdì.

## Analisi di mercato

Benvenuti nel 2024! Dopo un 2023 caratterizzato da forti rialzi dei tassi di interesse da parte delle Banche Centrali, negli ultimi mesi si sono create aspettative sui mercati per una correzione. Tali aspettative potranno essere validate solo dai dati macroeconomici reali. Inflazione e Crescita determineranno le decisioni di politica monetaria.

Gli elementi di rischio che influenzano questi fattori permangono: l'inflazione potrebbe non essere ancora completamente sconfitta, gli effetti dell'aumento dei tassi non è ancora totalmente passato nell'economia reale, il deficit fiscale dei governi rimane alto, i conflitti in medio oriente creano tensioni sulle materie prime.

Gli investitori saranno in una posizione di attesa soprattutto in questi primi mesi dell'anno, proteggere i portafogli sarà la priorità in un contesto di alta volatilità della componente obbligazionaria e di mercati azionari sui livelli massimi.

## Calendario dei principali eventi



### Lunedì 8 Gennaio

**Dati macro - US:** credito al consumo di novembre, aspettative di inflazione a 1 anno della NY Fed a dicembre; **Giappone:** CPI di Tokyo di dicembre, spesa delle famiglie di novembre; **Germania:** bilancia commerciale e ordini di fabbrica di novembre; **Eurozona:** vendite al dettaglio di novembre, Servizi di dicembre, fiducia industriale ed economica.

**Utili Aziendali:** Jefferies.

### Martedì 9 Gennaio

**Dati macro - US:** bilancia commerciale di novembre, ottimismo delle piccole imprese NFIB di dicembre; **Giappone:** guadagni in denaro da lavoro di novembre; **Italia:** tasso di disoccupazione di novembre; **Germania:** produzione industriale di novembre; **Francia:** bilancia commerciale di novembre, bilancia delle partite correnti; **Eurozona:** tasso di disoccupazione di novembre.

**Utili aziendali:** Samsung, Albertsons.

### Mercoledì 10 Gennaio

**Dati macro - US:** vendite del commercio all'ingrosso di novembre; **Italia:** vendite al dettaglio di novembre; **Francia:** produzione manifatturiera di novembre e produzione industriale.

### Giovedì 11 Gennaio

**Dati macro - US:** CPI di dicembre, dichiarazione di bilancio mensile, richieste iniziali di disoccupazione; **Giappone:** bilancia commerciale di novembre, bilancia delle partite correnti, indice anticipatore, indice coincidente, prestiti bancari di dicembre; **Italia:** produzione industriale di novembre; **Germania:** saldo delle partite correnti di novembre.

**Banche Centrali:** bollettino economico della BCE.

### Venerdì 12 Gennaio

**Dati macro - US:** PPI di dicembre; **Cina:** CPI di dicembre, PPI, bilancia commerciale; **UK:** PIL mensile, bilancia commerciale, produzione manifatturiera, produzione industriale, indice dei servizi, produzione edilizia; **Giappone:** sondaggio Economy Watchers di dicembre; **Francia:** spesa al consumo di novembre.

**Utili Aziendali:** JPMorgan Chase, BlackRock, Citigroup, Bank of America, Wells Fargo, UnitedHealth, Delta Air Lines.