

## Focus della Settimana

Gli eventi politici saranno al centro dell'attenzione con i risultati delle elezioni di Taiwan e l'incontro annuale del World Economic Forum a Davos. Inoltre, gli investitori seguiranno da vicino gli sviluppi in Medio Oriente dopo gli attacchi degli Stati Uniti e del Regno Unito contro i ribelli Houthi nello Yemen.

In ambito economico il focus sarà sui consumatori statunitensi con indicatori quali il rapporto sulle vendite al dettaglio e il sondaggio dell'Università del Michigan.

In Cina i numeri del PIL del 4° trimestre saranno al centro dell'attenzione, mentre nel Regno Unito e in Giappone gli investitori riceveranno i rapporti sull'inflazione.

Per quanto riguarda le banche centrali, il Beige Book della Fed sarà l'occasione per verificare l'andamento dell'economia statunitense, dopo che l'ultimo rapporto di novembre aveva rilevato un rallentamento, mentre giovedì verrà pubblicato il resoconto della BCE sul mese di dicembre.

In Europa inoltre, tra gli indicatori di rilievo si segnalano la produzione industriale per l'Eurozona di oggi e il sondaggio Zew per la Germania di martedì.

Per quanto riguarda gli utili, il comparto finanziario sarà ancora sotto i riflettori con i dati di Morgan Stanley e Goldman Sachs.

## Analisi di mercato

Il 2023 ha visto forti aumenti dei tassi da parte delle banche Centrali e negli ultimi mesi dell'anno si sono create aspettative di ribassi. Il 2024 sembra quindi destinato ad essere un anno di tagli dei tassi. I mercati stanno prezzando circa 150 bps di tagli dei tassi sia per la BCE che per la Fed. Le aspettative sono alte, tassi di interesse più bassi favoriscono il ciclo economico e riducono le probabilità di recessione. Alla fine, il ciclo prevarrà e sarà importante che non ci siano ritardi nella trasmissione della politica monetaria.

Ciò che sarà interessante osservare e per ora difficile da prevedere, è il timing dei tagli. I mercati stanno valutando la stessa quantità di tagli sia per la Fed che per la BCE per il 2024, circa 150 bps e un trend simile per il 2025 per una riduzione totale di 200bps. Per fine 2025 Fed al 3,25 e ECB al 2,00.

Questo parallelismo tra le due Banche Centrali potrebbe essere disatteso, sia perché la BCE è meno reattiva della FED, sia perché la FED potrebbe muoversi in anticipo in vista delle elezioni americane di novembre al fine di evitare qualsiasi pressione da parte dell'amministrazione attuale o futura. Comunque, anche se la BCE sarà meno incline a premere il pulsante di riduzione dei tassi rispetto alla Fed, questo non vuol dire che non sentirà la pressione se e quando la Fed inizierà il taglio. Ma una volta avviato questo processo, la Fed probabilmente taglierà i tassi a un ritmo molto più veloce della BCE.

## Calendario dei principali eventi

### Lunedì 15 Gennaio

**Dati macro - Giappone:** PPI e ordini di macchine utensili di dicembre; **Italia:** bilancia commerciale di novembre e debito pubblico; **Eurozona:** bilancia commerciale di novembre, produzione industriale; **Germania:** PIL del 2023.

### Martedì 16 Gennaio

**Dati macro - US:** indice manifatturiero Empire di gennaio; **UK:** guadagni settimanali di novembre, variazione delle richieste di disoccupazione di dicembre; **Germania ed Eurozona:** sondaggio Zew di gennaio.

**Utli aziendali:** Goldman Sachs, Morgan Stanley.

### Mercoledì 17 Gennaio

**Dati macro US:** vendite al dettaglio, produzione industriale, indici dei prezzi di esportazioni e importazioni, utilizzo della capacità produttiva, indice del mercato immobiliare NAHB di gennaio, attività della Fed di New York, scorte delle imprese di novembre; **Cina:** PIL del 4° trimestre, produzione industriale, vendite al dettaglio, prezzi delle case nuove e investimenti immobiliari di dicembre; **UK:** CPI, PPI e RPI di dicembre, indice dei prezzi delle abitazioni di novembre; **Giappone:** ordini di macchinari core di novembre; **Francia:** saldo di bilancio di novembre.

**Banche Centrali:** Beige book della Fed.

**Utli Aziendali:** Alcoa.

### Giovedì 18 Gennaio

**Dati macro - US:** permessi edilizi di dicembre, richieste iniziali di disoccupazione; **UK:** saldo prezzi case RICS di dicembre; **Giappone:** CPI di dicembre, utilizzo della capacità produttiva di novembre; **Italia:** saldo delle partite correnti di novembre; **Eurozona:** produzione edilizia di novembre, immatricolazioni di auto nuove nell'UE27 di dicembre.

**Banche Centrali:** resoconto di dicembre della BCE.

**Utli Aziendali:** TSMC, First Horizon.

### Venerdì 19 Gennaio

**Dati macro - US:** sondaggio sui consumatori dell'Università del Michigan di gennaio, vendite di case esistenti di dicembre; **UK:** vendite al dettaglio di dicembre; **Giappone:** indice dell'industria terziaria; **Germania:** PPI di dicembre.

**Utli Aziendali:** Schlumberger, State Street.