

Focus della Settimana

La decisione della Fed e il rapporto sul CPI statunitense sono i punti chiave della settimana, entrambi previsti per mercoledì. Per quanto riguarda la decisione della Fed, gli economisti prevedono che la banca centrale manterrà i tassi invariati e che si passi da 3 a 2 tagli per quest'anno. L'attenzione si concentrerà probabilmente sull'ultimo dot plot e sulle proiezioni economiche, nonché sulla probabile tempistica del primo taglio dei tassi. Per la Fed è importante l'ultimo rapporto sul CPI statunitense. La maggior parte degli analisti ritiene che sia la misura core sia quella headline abbiano mantenuto una crescita del +0,3% al mese. Dopo un mercoledì ricco di eventi macro in USA, giovedì gli investitori riceveranno il rapporto PPI e venerdì l'indagine sui consumatori dell'Università del Michigan, che fornirà indicazioni sulle aspettative di inflazione dei consumatori.

Passando all'Europa, si prospetta una settimana intensa per il Regno Unito. Tra i dati più importanti, gli indicatori mensili del mercato del lavoro (martedì) e del PIL (mercoledì), in vista della prossima riunione politica della BoE del 20 giugno. Venerdì è previsto anche l'ultimo sondaggio sull'inflazione della BoE. Altrove in Europa, i rapporti sul CPI di maggio sono previsti per la Norvegia e la Danimarca lunedì e per la Svezia venerdì.

In Asia, l'attenzione sarà rivolta alla decisione della BoJ e ai dati sull'inflazione in Cina. In Giappone, per quanto riguarda la decisione della BoJ di venerdì, il consenso prevede che il tasso di interesse target a breve termine rimanga invariato, ma sottolinea che l'attenzione si concentrerà sulla guidance per gli acquisti di JGB, i titoli di stato giapponese. Si prevedono modifiche alla guidance, tra cui una riduzione degli acquisti della banca centrale.

In altre aree della regione, tutti gli occhi saranno puntati sui dati sull'inflazione in Cina, previsti per mercoledì. Le attuali stime di Bloomberg suggeriscono che il CPI potrebbe migliorare a maggio rispetto al dato di aprile, con un aumento anche del PPI rispetto alla lettura precedente.

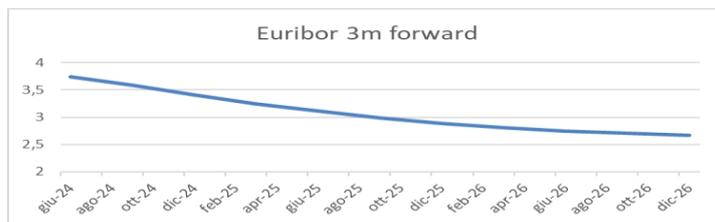
Passando brevemente alla geopolitica, l'evento chiave della settimana è il vertice dei leader del G7 che si terrà in Italia dal 13 al 15 giugno. In Europa, l'attenzione sarà rivolta ai risultati delle elezioni europee di domenica.

Infine, in settimana saranno resi noti gli utili di un paio di importanti società, tra cui Oracle e GameStop.

Analisi di mercato

Il taglio della BCE era atteso, nulla di sorprendente. Ciò che sorprende è la mancanza di una guida di politica monetaria e la poca visibilità sui dati di inflazione, che rende l'atteggiamento delle BCE ancora attendista. Il mercato e le aspettative sembrano comunque più decisi, scontando attese di tagli di 25bps a settembre e a dicembre.

Il grafico sotto mostra la curva dei tassi 3m attesi.



Calendario dei principali eventi



Lunedì 10 Giugno

Dati macro – US: aspettative di inflazione a 1 anno della Fed di New York a maggio; **Giappone:** prestiti bancari di maggio, sondaggio Economy Watchers; **Italia:** produzione industriale di aprile; **Svezia:** PIL di aprile; **Norvegia** e **Danimarca:** CPI di maggio.

Martedì 11 Giugno

Dati macro – US: NFIB di maggio, ottimismo delle piccole imprese; **UK:** retribuzione media settimanale di aprile, tasso di disoccupazione, variazione delle richieste di disoccupazione di maggio; **Giappone:** massa monetaria M2 e M3 di maggio, ordini di macchine utensili.

Utili Aziendali: Oracle e GameStop.

Mercoledì 12 Giugno

Dati macro – US: CPI di maggio, dichiarazione di bilancio mensile; **Cina:** CPI di maggio; **UK:** PPI, PIL mensile di aprile; **Giappone:** PPI di maggio; **Germania:** saldo delle partite correnti di aprile.

Banche Centrali: decisione della Fed.

Utili Aziendali: Broadcom.

Giovedì 13 Giugno

Dati macro – US: PPI di maggio, richieste iniziali di disoccupazione; **UK:** bilancio prezzi case RICS di maggio;

Germania: indice dei prezzi all'ingrosso di maggio; **Italia:** tasso di disoccupazione del 1° trimestre; **Eurozona:** produzione industriale di aprile.

Utili Aziendali: Adobe.

Venerdì 14 Giugno

Dati macro – US: sondaggio di giugno dell'Università del Michigan, indici dei prezzi delle importazioni e delle esportazioni di maggio; **Giappone:** indice dell'industria terziaria di aprile, utilizzo della capacità produttiva; **Italia:** bilancia commerciale di aprile, debito pubblico; **Eurozona:** bilancia commerciale di aprile; **Canada:** vendite manifatturiere di aprile; **Svezia:** CPI di maggio.

Banche Centrali: decisione della BoJ.