

## Focus della Settimana

Questa settimana gli indicatori dell'inflazione saranno al centro dell'attenzione degli investitori, che venerdì osserveranno i comunicati delle principali economie. Tra questi, il PCE negli Stati Uniti, i CPI flash in diverse economie europee e il CPI di Tokyo in Giappone. Per quanto riguarda gli Stati Uniti, la maggior parte degli economisti si aspetta che la crescita mensile del PCE core rimanga stabile e che la crescita mensile dei redditi e dei consumi aumenti. Tra gli altri dati economici di rilievo attesi negli Stati Uniti, martedì il Conference Board pubblicherà l'indicatore di fiducia dei consumatori e giovedì gli ordini di beni durevoli.

Passando all'Europa, tutti gli occhi saranno puntati sui dati flash CPI di giugno con i numeri di Francia, Spagna e Italia in uscita venerdì. Oltre all'inflazione, gli indicatori economici previsti includono: il sondaggio Ifo in Germania lunedì, la fiducia dei consumatori in Germania e Francia mercoledì e la spesa dei consumatori in Francia venerdì.

Per quanto riguarda le banche centrali, la BoJ presenterà una sintesi dei pareri della riunione di giugno e ci saranno il sondaggio sulle aspettative dei consumatori della BCE e la decisione sui tassi della Riksbank svedese di giovedì.

In Asia sono attesi gli indicatori del mercato del lavoro per il Giappone, la produzione industriale e il CPI di Tokyo di giugno.

Infine, per quanto riguarda la politica, gli eventi principali della settimana includono il dibattito presidenziale statunitense tra Trump e Biden, giovedì e il vertice dei leader dell'UE del 27-28 giugno.

## Analisi di mercato

Nei primi sei mesi dell'anno gli investitori hanno guardato alle dinamiche dei fondamentali macroeconomici di crescita, salari e consumi come fattori per determinare le pressioni inflazionistiche e di conseguenza le politiche monetarie delle Banche Centrali.

Il focus si sta recentemente spostando dai fondamentali alla politica, sia in Europa che negli Stati Uniti. Dal primo dibattito presidenziale degli USA di giovedì sarà interessante capire gli sviluppi della politica commerciale protezionistica e i relativi piani tariffari, la cui entità potrebbe avere un impatto significativo sull'inflazione.

Ci sarà interesse anche per la politica francese con l'avvicinarsi dei due turni elettorali.

I movimenti di mercato delle ultime settimane hanno visto una fase di risk-off, a beneficio dei rendimenti dei titoli tedeschi. Sulle diverse scadenze, ci si attende una tenuta dei rendimenti a 2 anni ed un aumento del premio per il rischio sul 10 anni, per via delle incertezze sulle scelte politiche fiscali future e il rischio che portino ad un aumento del debito e ad un aumento dell'offerta di obbligazioni governative.

Il contesto azionario Europeo ha corretto dai massimi per un effetto di vendite da parte di investitori esteri, che hanno alleggerito l'esposizione in Europa. La volatilità è salita sull'incertezza delle elezioni Francesi.

## Calendario dei principali eventi



### Lunedì 24 Giugno

**Dati macro – US:** attività manifatturiera della Fed di Dallas di giugno; **Germania:** sondaggio Ifo di giugno.  
**Banche Centrali:** sintesi delle opinioni della BoJ (MPM di giugno).

### Martedì 25 Giugno

**Dati macro – US:** indice di fiducia dei consumatori del Conference Board di giugno, attività non manifatturiera della Fed di Philadelphia, indice manifatturiero della Fed di Richmond, condizioni delle imprese, attività dei servizi della Fed di Dallas, indice di attività nazionale della Fed di Chicago di maggio, indice dei prezzi delle case FHFA di aprile; **Giappone:** PPI servizi di maggio; **Canada:** CPI di maggio.  
**Utili Aziendali:** FedEx, Carnival.

### Mercoledì 26 Giugno

**Dati macro – US:** vendite di case nuove di maggio; **Germania:** fiducia dei consumatori GfK di luglio; **Francia:** fiducia dei consumatori di giugno; **Australia:** CPI di maggio.  
**Utili Aziendali:** Micron.

### Giovedì 27 Giugno

**Dati macro – US:** saldo commerciale anticipato di maggio, scorte all'ingrosso, scorte al dettaglio, ordini di beni durevoli, vendite di case in sospeso, attività manifatturiera della Fed di Kansas City di giugno, richieste iniziali di sussidi ai disoccupati; **Cina:** profitti industriali di maggio; **Giappone:** vendite al dettaglio di maggio; **Italia:** indice di fiducia dei consumatori di giugno, fiducia del settore manifatturiero, sentimento economico, PPI di maggio; **Eurozona:** massa monetaria M3 di maggio, fiducia dei servizi di giugno, fiducia industriale, fiducia economica.  
**Banche Centrali:** rapporto della BoE sulla stabilità finanziaria, decisione della Riksbank.  
**Utili Aziendali:** Nike, H&M.

### Venerdì 28 Giugno

**Dati macro – US:** reddito personale di maggio, spesa personale, PCE, MNI Chicago PMI di giugno, attività dei servizi della Fed di Kansas City; **UK:** Lloyds Business Barometer di giugno, saldo delle partite correnti nel 1° trimestre; **Giappone:** tasso di disoccupazione di maggio, rapporto tra posti di lavoro e richiedenti, produzione industriale, CPI di Tokyo di giugno; **Germania:** tasso di disoccupazione di giugno, indice dei prezzi all'importazione di maggio; **Francia:** CPI di giugno, spesa al consumo di maggio, PPI; **Italia:** CPI di giugno, vendite industriali di aprile; **Canada:** PIL di aprile.  
**Banche Centrali:** sondaggio della BCE sulle aspettative dei consumatori.