

Focus della Settimana

Questa settimana tutti gli occhi saranno puntati sul risultato del primo turno delle elezioni legislative francesi di domenica, con lo spread franco-tedesco a 10 anni che giovedì scorso ha chiuso sopra la soglia degli 80 bps per la prima volta dal 2012. Giovedì si terranno anche le elezioni generali nel Regno Unito.

Per quanto riguarda i dati economici, la settimana sarà caratterizzata dal rapporto sull'occupazione e dagli indici ISM negli Stati Uniti, dall'inflazione in Europa e dai PMI in Cina.

Negli Stati Uniti la notizia chiave sarà il rapporto sui posti di lavoro di venerdì, con gli economisti che prevedono un rallentamento dell'aumento dei salari, un tasso di disoccupazione al 4,0% e una crescita delle retribuzioni orarie in calo a giugno. Il rapporto di venerdì sarà preceduto da JOLTS e ADP, rispettivamente martedì e mercoledì. Oltre a questi rapporti, i segnali sull'occupazione e sui prezzi arriveranno dagli indici ISM pubblicati lunedì e mercoledì (servizi). Per quanto riguarda gli indici principali, la maggior parte degli analisti prevede un miglioramento dell'indice manifatturiero e un arretramento di quello dei servizi.

In Europa, oltre alle elezioni, i dati più importanti della settimana sono i CPI flash per la Germania lunedì e per l'Eurozona martedì, dopo i dati per Francia, Italia e Spagna di venerdì scorso. Tra gli altri indicatori di rilievo sono previsti gli ordini di fabbrica e la produzione industriale in Germania. Per quanto riguarda le banche centrali, i punti salienti sono i verbali della riunione del FOMC, il resoconto della riunione di giugno della BCE e il forum della BCE a Sintra.

Passando all'Asia, il dato chiave in Giappone è l'indagine Tankan, mentre è prevista anche la fiducia dei consumatori. La pubblicazione del Tankan sarà fondamentale per valutare le prospettive di un rialzo dei tassi alla prossima riunione della BoJ. Infine in Cina, tutti gli occhi saranno puntati sui PMI di giugno pubblicati ieri (indicatori ufficiali) e lunedì e mercoledì (servizi) per gli indici Caixin.

Analisi di mercato

Stiamo entrando in un nuovo semestre e in termini di allocation dei portafogli si analizzano contesto ed opportunità.

La crescita globale rimane relativamente robusta, il prezzo del petrolio è stabile e con aspettative di un trend decrescente, le banche centrali hanno fatto molto poco finora e sono fondamentalmente attendiste e data-dependent.

In termini di allocazione dei portafogli, rimaniamo bilanciati nell'esposizione al rischio. La difficoltà principale è quella di separare ciò che accade a livello di rischio politico fino a novembre, dai fondamentali economici. In questo contesto la costruzione dei portafogli favorisce la parte a breve della curva dei tassi di interesse, sia USA che Euro, prendendo esposizione su titoli governativi e IG bancari. Per ciò che riguarda le posizioni in azionario è opportuno ampliare la diversificazione su asset class al di fuori del mondo Tech. Gli indicatori di rischio e relativo premio per il rischio, non segnalano debolezze e sono stabili in USA, mentre danno segnali di risk-on in Europa, in attesa delle elezioni francesi.

Calendario dei principali eventi

CALENDAR 2024			
JANUARY	FEBRUARY	MARCH	APRIL
MAY	JUNE	JULY	AUGUST
SEPTEMBER	OCTOBER	NOVEMBER	DECEMBER

Lunedì 1° Luglio

Dati macro – US: indice ISM di giugno, spesa per costruzioni di maggio; **Cina:** PMI manifatturiero Caixin di giugno; **UK:** credito al consumo netto di maggio, M4; **Giappone:** indice Tankan del secondo trimestre, indice di fiducia dei consumatori di giugno; **Germania:** CPI di giugno; **Italia:** PMI manifatturiero di giugno, immatricolazioni nuove auto, saldo di bilancio. **Banche Centrali:** Forum della BCE sul sistema bancario centrale a Sintra.

Martedì 2 Luglio

Dati macro – US: rapporto JOLTS di maggio, vendite totali di veicoli di giugno; **Giappone:** base monetaria di giugno; **Italia:** tasso di disoccupazione di maggio, deficit/PIL del primo trimestre; **Eurozona:** CPI di giugno, tasso di disoccupazione di maggio; **Canada:** PMI manifatturiero di giugno.

Mercoledì 3 Luglio

Dati macro – US: rapporto ADP di giugno, ISM servizi, bilancia commerciale di maggio, ordini di fabbrica, richieste iniziali di disoccupazione; **Cina:** PMI servizi Caixin di giugno; **UK:** variazioni delle riserve ufficiali di giugno; **Francia:** saldo di bilancio di maggio; **Italia:** PMI servizi di giugno; **Eurozona:** PPI di maggio; **Canada:** commercio internazionale di merci di maggio. **Banche Centrali:** verbali della riunione di giugno della Fed.

Giovedì 4 Luglio

Dati macro – UK: immatricolazioni nuove auto di giugno, PMI costruzioni; **Germania:** PMI costruzioni di giugno, ordini di fabbrica di maggio; **Canada:** PMI servizi di giugno; **Svizzera:** CPI di giugno. **Banche Centrali:** Resoconto della BCE sulla riunione di giugno, condizioni di credito della BoE. **Altri eventi:** elezioni generali in UK.

Venerdì 5 Luglio

Dati macro – US: rapporto sui posti di lavoro di giugno; Giappone: spesa delle famiglie di maggio, indice anticipatore, indice coincidente; **Germania:** produzione industriale di maggio; **Francia:** produzione industriale di maggio, bilancia delle partite correnti, bilancia commerciale; **Eurozona e Italia:** vendite al dettaglio di maggio; **Canada:** rapporto sull'occupazione di giugno.