

## Focus della Settimana

Il rapporto sull'inflazione statunitense di agosto e il primo dibattito presidenziale tra Harris e Trump sono gli eventi principali della settimana negli Stati Uniti. In Europa l'attenzione è rivolta alla decisione della BCE e ai dati sul PIL e sul mercato del lavoro del Regno Unito. In Cina, gli ultimi indicatori sull'attività economica, l'inflazione e il commercio saranno i punti salienti.

Mercoledì tutti gli occhi saranno puntati sulla pubblicazione del CPI statunitense, l'ultimo prima della riunione della Fed del 18 settembre. Giovedì seguirà la pubblicazione dell'indice PPI. Per entrambi i dati, la maggior parte degli analisti prevede un lieve aumento.

Oltre all'inflazione, l'attenzione sarà rivolta anche all'indagine sui consumatori dell'Università del Michigan in uscita venerdì. Per quanto riguarda la politica statunitense, l'evento principale sarà il secondo dibattito presidenziale e il primo tra Donald Trump e Kamala Harris che si terrà martedì a Philadelphia.

Per quanto riguarda l'Europa, la decisione della BCE di giovedì sarà l'evento clou della settimana. Gli economisti si aspettano un taglio di 25 bps ora e un altro a dicembre, con un tasso terminale in area 2,00%-2,50% nel 2025 o all'inizio del 2026.

Sarà una settimana intensa per i dati rilasciati nel Regno Unito, tra cui il PIL mensile di luglio mercoledì e gli indicatori del mercato del lavoro martedì.

Passando all'Asia, per la Cina si prospetta una settimana ricca di dati, con gli ultimi indicatori sull'attività economica, usciti sabato, sull'inflazione e sul commercio, dopo il deterioramento dei PMI.

In Giappone, i comunicati economici prevedono il sondaggio Economy Watchers oggi e il PPI giovedì.

## Analisi di mercato

Le prossime settimane saranno importanti per le decisioni di politica monetaria da parte delle Banche Centrali.

È arrivato il momento in cui l'atteso taglio dei tassi si concretizzi. Data la dinamica di inflazione, di crescita, di tassi reali e di ciò che i mercati stanno prezzando, un taglio di 50 punti base da parte della FED sarebbe auspicabile.

Sia FED che BCE, nelle comunicazioni sulla politica dei tassi, hanno tenuto conto delle previsioni di inflazione e crescita in maniera piuttosto corretta, ma i mercati si attendono ora un'attenzione maggiore sul rischio di un rallentamento delle economie, sul rischio di una correzione del mercato azionario che andrebbe ad impattare sulla ricchezza e quindi sui consumi e sugli investimenti.

La FED in particolare è in ritardo sul processo di normalizzazione di politica monetaria e deve uscire dal periodo "wait and see".

Un taglio di 50 punti base avrebbe un impatto molto positivo sui mercati e sui tassi reali. Ne beneficerebbero inoltre anche le finanze pubbliche americane sotto pressione in questa fase del ciclo economico.

## Calendario dei principali eventi

CALENDAR 2024

JANUARY	FEBRUARY	MARCH	APRIL
1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31	1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28	1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31	1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30
MAY	JUNE	JULY	AUGUST
1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31	1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30	1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31	1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31
SEPTEMBER	OCTOBER	NOVEMBER	DECEMBER
1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30	1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31	1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30	1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31

### Lunedì 9 Settembre

**Dati macro – US:** credito al consumo di luglio, vendite del commercio all'ingrosso, aspettative di inflazione a 1 anno della Fed di New York di agosto; **Cina:** CPI di agosto; **Giappone:** PPI, sondaggio Economy Watchers di agosto, prestiti bancari, bilancia delle partite correnti di luglio, bilancia commerciale  
**Utili Aziendali:** Oracle.

### Martedì 10 Settembre

**Dati macro – US:** NFIB di agosto, ottimismo delle piccole imprese; **Cina:** bilancia commerciale di agosto; **UK:** retribuzione media settimanale di luglio, tasso di disoccupazione, variazione delle richieste di disoccupazione di agosto; **Giappone:** massa monetaria M2 e M3 di agosto, ordini di macchine utensili; **Italia:** produzione industriale di luglio.

### Mercoledì 11 Settembre

**Dati macro – US:** CPI di agosto; **UK:** PIL mensile di luglio.  
**Utili Aziendali:** Inditex.

### Giovedì 12 Settembre

**Dati macro – US:** PPI di agosto, dichiarazione di bilancio mensile, richieste iniziali di sussidi di disoccupazione; **UK:** bilancio dei prezzi delle case RICS; **Giappone:** PPI di agosto; **Germania:** indice dei prezzi all'ingrosso di agosto, saldo delle partite correnti luglio; **Italia:** tasso di disoccupazione Q2; **Canada:** permessi di costruzione di luglio; **Svezia:** CPI di agosto.  
**Banche Centrali:** decisione della BCE.  
**Utili Aziendali:** Adobe.

### Venerdì 13 Settembre

**Dati macro – US:** sondaggio dell'Università del Michigan di settembre, indice dei prezzi all'importazione di agosto, indice dei prezzi all'esportazione; **Giappone:** utilizzo della capacità produttiva di luglio; **Canada:** tasso di utilizzo della capacità produttiva nel secondo trimestre.