

Focus della Settimana

Le decisioni di politica monetaria della Fed, della BoE e della BoJ terranno i riflettori puntati sulle Banche Centrali questa settimana. Il focus sarà sull'inizio del ciclo di allentamento da parte della Fed e sulla prima riunione della BoJ dopo la decisione di luglio che ha dato il via allo scioglimento del carry trade. Per quanto riguarda la Fed, i mercati sono attualmente incerti se il taglio sarà di 25 o 50 bps, anche se la maggioranza propende per un primo taglio di 25 bps. Dopo la Fed, l'attenzione si sposterà sulla decisione della BoE di giovedì, che farà seguito ai dati sull'inflazione del Regno Unito del giorno precedente, per concludere con la decisione della BoJ di venerdì.

Per quanto riguarda i dati, l'attenzione si concentrerà sull'attività economica negli Stati Uniti e in Cina, nonché sull'inflazione nel Regno Unito e in Giappone. Negli Stati Uniti i punti salienti sono le vendite al dettaglio e la produzione industriale di agosto, che martedì contribuiranno a valutare meglio la crescita dell'economia statunitense. Alcuni dati forniranno anche un aggiornamento sullo stato del mercato immobiliare, tra cui i permessi di costruzione mercoledì e le vendite di case esistenti giovedì.

In Europa, i dati più importanti riguardano l'inflazione di agosto nel Regno Unito, mercoledì, in vista della decisione della BoE di giovedì, mentre le vendite al dettaglio e la fiducia dei consumatori sono previste per venerdì. In Germania martedì ci sarà il sondaggio ZEW e venerdì il PPI.

Passando all'Asia, in Giappone si segnalano il CPI nazionale venerdì e la bilancia commerciale mercoledì.

Analisi di mercato

Il consenso generale è che la situazione fiscale degli USA difficilmente migliorerà, indipendentemente dal partito che vincerà le elezioni di novembre.

Si stima che il deficit del PIL aumenterà in media tra il 6,7% e il 7,0% nei prossimi cinque anni (leggermente inferiore sotto la presidenza di Harris). Detto questo, data l'ampia attenzione pubblica sul bilancio degli USA dallo scorso anno e i continui cali negli spread a lungo termine, è anche probabile che le aspettative di un ulteriore deterioramento fiscale sia già nei prezzi di mercato.

La sfida per la riduzione del deficit è rappresentata dall'aumento della spesa netta per interessi. Si prevede che gli interessi netti saliranno ad una media del 3,6% nel prossimo decennio.

Il Tesoro è fortemente indebitato per le politiche di sostegno economico intraprese e il costo dell'indebitamento è aumentato con la politica monetaria restrittiva della FED, pertanto alleviare la pressione sulla spesa per interessi sul debito è una priorità.

E' pensiero comune che il primo beneficiario di una serie di tagli sia proprio il Tesoro USA, soprattutto se i tagli dei tassi si riveleranno elevati.

Calendario dei principali eventi

CALENDAR 2024

JANUARY 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	FEBRUARY 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	MARCH 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	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
MAY 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	JUNE 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	JULY 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	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
SEPTEMBER 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	OCTOBER 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	NOVEMBER 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	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 31

Lunedì 16 Settembre

Dati macro – US: indice manifatturiero Empire di settembre; **Italia:** debito pubblico di luglio, bilancia commerciale; **Eurozona:** bilancia commerciale di luglio, costo del lavoro del secondo trimestre; **Canada:** vendite case esistenti di agosto, vendite manifatturiere di luglio.

Martedì 17 Settembre

Dati macro – US: vendite al dettaglio di agosto, produzione industriale, utilizzo della capacità produttiva, attività commerciale dei servizi della Fed di New York di settembre, indice del mercato immobiliare NAHB, scorte aziendali di luglio; **Giappone:** indice dell'industria terziaria di luglio; sondaggio Zew di settembre in **Germania** e nell'**Eurozona**; **Canada:** CPI di agosto.

Mercoledì 18 Settembre

Dati macro – US: permessi edilizi di agosto, inizio attività abitative, flussi totali netti TIC luglio; **UK:** CPI, RPI, PPI di agosto, indice dei prezzi delle case di luglio; **Giappone:** bilancia commerciale di agosto, ordini di macchinari core di luglio; **Eurozona:** produzione edilizia di luglio; **Canada:** transazioni internazionali di titoli di luglio.

Banche Centrali: decisione della Fed.

Giovedì 19 Settembre

Dati macro – US: saldo delle partite correnti del secondo trimestre, prospettive economiche della Fed di Filadelfia di settembre, indice anticipatore di agosto, vendite di case esistenti, richieste iniziali di sussidi di disoccupazione; **Italia:** saldo delle partite correnti di luglio; **UE27:** immatricolazioni di auto nuove di agosto, conto corrente di luglio della BCE.

Banche Centrali: decisione della BoE.

Utili Aziendali: FedEx.

Venerdì 20 Settembre

Dati macro – Cina: tassi di riferimento dei prestiti a 1 e 5 anni; **UK:** fiducia dei consumatori GfK di settembre, vendite al dettaglio di agosto, finanze pubbliche; **Giappone:** CPI nazionale di agosto; **Germania:** PPI di agosto; **Francia:** fiducia manifatturiera di settembre, vendite al dettaglio di agosto; **Eurozona:** fiducia dei consumatori di settembre.

Banche Centrali: decisione della BoJ.