

## Focus della Settimana

Il quadro della crescita globale sarà al centro dell'attenzione questa settimana con i PMI flash di settembre previsti per oggi e che riguarderanno le principali economie, tra cui Stati Uniti, Regno Unito, Germania e Francia, oltre all'Eurozona. Il consenso di Bloomberg suggerisce che i PMI dei servizi potrebbero leggermente ridursi in tutti i Paesi, pur rimanendo al di sopra della soglia di 50, mentre gli indicatori del settore manifatturiero si riprenderanno negli Stati Uniti e in Francia, ma rimarranno ancora al di sotto di 50. Venerdì i riflettori saranno puntati sull'inflazione, con la lettura del PCE negli Stati Uniti, i CPI flash in Francia e Spagna e il CPI di Tokyo in Giappone. In Europa, i CPI flash di Francia e Spagna saranno seguiti da quelli di altre economie chiave la settimana successiva. Per il resto, sono previsti alcuni indicatori di sentiment, tra cui la fiducia dei consumatori in Francia, Germania e Italia, nonché l'indagine sulle aspettative dei consumatori della BCE. In Asia, i dati economici più importanti in Giappone includono il CPI di Tokyo venerdì e i PMI flash martedì. Per quanto riguarda i dati PMI, gli economisti prevedono cali sia per il settore manifatturiero che per quello dei servizi, che rimangono rispettivamente sotto e sopra 50. Le decisioni delle banche centrali sono previste in Australia, Svezia e Svizzera.

## Analisi di mercato

Dopo le attese decisioni di Settembre delle Banche Centrali, si guarda al percorso futuro dei tassi di interesse.

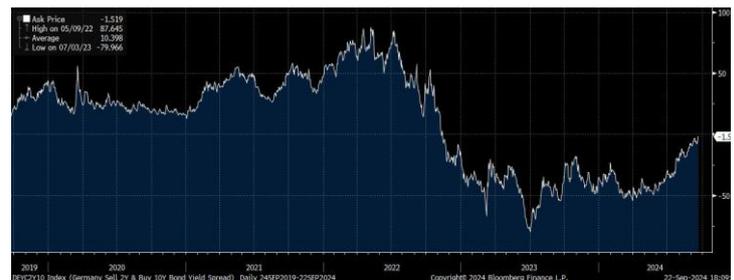
Le aspettative di mercato stanno prezzando per la zona Euro almeno cinque tagli di 25 punti base per la metà del prossimo anno, da 3,50% a 2,25-2,00%.

I rendimenti dei titoli tedeschi (free risk) dovrebbero andare nell'intorno del 2,00% per il 2 anni e del 2,50% per il 10 anni.

Sarà interessante osservare l'andamento del grafico del differenziale dei rendimenti 2-10 anni, attraverso il percorso di normalizzazione dei rendimenti.

Infatti, dopo un lungo periodo di inversione, la curva dei tassi di interesse si è appiattita e ci si attende che torni positiva a +50 punti base.

La volatilità si sposta sulle scadenze più lunghe e porta ad un aumento del premio per il rischio a compensare le incertezze future su inflazione, crescita, offerta di titoli obbligazionari (a fronte di un elevato deficit fiscale), politica di Quantitative Tightening e correlazione fra obbligazionario e azionario.



## Calendario dei principali eventi

CALENDAR 2024			
<b>JANUARY</b>	<b>FEBRUARY</b>	<b>MARCH</b>	<b>APRIL</b>
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
<b>MAY</b>	<b>JUNE</b>	<b>JULY</b>	<b>AUGUST</b>
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
<b>SEPTEMBER</b>	<b>OCTOBER</b>	<b>NOVEMBER</b>	<b>DECEMBER</b>
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 23 Settembre

**Dati macro** – PMI di settembre di US, UK, Germania, Francia ed Eurozona; **US**: indice di attività nazionale della Fed di Chicago di agosto.

### Martedì 24 Settembre

**Dati macro** – **US**: indice di fiducia dei consumatori del Conference Board di settembre, indice manifatturiero della Fed di Richmond, condizioni aziendali, attività non manifatturiera della Fed di Filadelfia, indice dei prezzi delle case FHFA di luglio; **Giappone**: PMI di settembre; **Germania**: sondaggio Ifo di settembre. **Banche Centrali**: decisione della RBA (Reserve Bank of Australia).

### Mercoledì 25 Settembre

**Dati macro** – **US**: vendite di case nuove di agosto; **Cina**: tasso MLF a 1 anno; **Giappone**: PPI dei servizi di agosto; **Francia**: fiducia dei consumatori di settembre; **Australia**: CPI di agosto. **Banche Centrali**: decisione della Riksbank (Svezia). **Utili Aziendali**: Micron.

### Giovedì 26 Settembre

**Dati macro** – **US**: ordini di beni durevoli di agosto, vendite di case in sospenso, attività manifatturiera della Fed di Kansas City di settembre, richieste iniziali di disoccupazione; **Germania**: fiducia dei consumatori GfK di ottobre; **Italia**: indice di fiducia dei consumatori di settembre, fiducia del settore manifatturiero, sentimento economico; **Eurozona**: massa monetaria M3 di agosto. **Banche Centrali**: verbale della BoJ della riunione di luglio; decisione della SNB (Svizzera). **Utili Aziendali**: Costco, H&M.

### Venerdì 27 Settembre

**Dati macro** – **US**: PCE di agosto, reddito e spesa personale, scorte all'ingrosso, bilancia commerciale anticipata delle merci; **Cina**: profitti industriali di agosto; **Giappone**: CPI di Tokyo di settembre; **Germania**: tasso di richieste di disoccupazione di settembre; **Francia**: CPI di settembre, spesa al consumo agosto, PPI; **Italia**: vendite industriali di luglio, PPI di agosto; **Eurozona**: fiducia economica di settembre; **Canada**: PIL di luglio.