

## Focus della Settimana

I principali comunicati economici della settimana includono i PMI flash di ottobre, che forniranno un aggiornamento sull'andamento delle principali economie nel quarto trimestre, mentre la Fed e la BCE proseguono il loro ciclo di allentamento.

Negli Stati Uniti, gli altri indicatori di crescita economica previsti sono il Beige Book della Fed, mercoledì e gli ordini di beni durevoli di settembre, venerdì.

Per quanto riguarda le banche centrali, mercoledì ci sarà la decisione sui tassi della Bank of Canada e venerdì l'indagine sulle aspettative dei consumatori della BCE. Diversi oratori delle banche centrali interverranno anche agli incontri annuali del FMI e della Banca Mondiale che si terranno a Washington dal 21 al 26 ottobre.

In Asia, l'evento più rilevante sarà il CPI di Tokyo in Giappone, più importante del solito, dato che il mese di ottobre è quello in cui molte aziende rivedono i propri prezzi di vendita. Passando alla geopolitica: il vertice dei BRICS si terrà a Kazan, in Russia, dal 22 al 24 ottobre. È prevista la partecipazione del Presidente cinese Xi e del Primo Ministro indiano Modi.

Per quanto riguarda gli utili societari, tra i risultati del settore tecnologico ci saranno quelli di IBM, dopo una settimana volatile per i semiconduttori globali. Nel settore dei consumi, gli utili del settore auto includono Tesla, GM e Mercedes-Benz, mentre in quello alimentare si vedranno i dati di Coca-Cola e Colgate-Palmolive. In Europa, i nomi più importanti a pubblicare i dati saranno: SAP, Heineken e Sanofi.

## Calendario dei principali eventi

CALENDAR 2024			
Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday
24	25	26	27
25	26	27	28
26	27	28	29
27	28	29	30
28	29	30	31
29	30	31	
30	31		
31			

### Lunedì 21 Ottobre

**Dati macro – US:** indice anticipatore di settembre; **Cina:** tassi di riferimento dei prestiti a 1 e 5 anni; **Germania:** PPI di settembre; **Francia:** vendite al dettaglio di settembre  
**Utili Aziendali:** SAP.

### Martedì 22 Ottobre

**Dati macro – US:** attività non manifatturiera della Fed di Philadelphia di ottobre, indice manifatturiero della Fed di Richmond, condizioni commerciali; **UK:** finanze pubbliche di settembre; **UE27:** immatricolazioni di nuove auto di settembre; **Canada:** indice dei prezzi dei prodotti industriali di settembre, indice dei prezzi delle materie prime.  
**Utili Aziendali:** General Electric, Texas Instruments, Philip Morris, Verizon, Lockheed Martin, Moody's, General Motors, Deutsche Boerse.

### Mercoledì 23 Ottobre

**Dati macro – US:** vendite di case esistenti di settembre;  
**Eurozona:** fiducia dei consumatori di ottobre.

## Analisi di Mercato

La BCE ha deciso che saranno i dati a parlare, adottando un modello di politica monetaria completamente dipendente dai dati di inflazione e crescita.

Se prima si guardava ai dati attesi, ora la BCE attende i dati macroeconomici a conferma delle proprie azioni.

Un contesto di “soft landing”, con inflazione decrescente e crescita che rallenta senza effetti sull'occupazione, ha portato il recente taglio di 25bps dei tassi di interesse. L'inflazione sui servizi sta diminuendo e questo rende la BCE più confidente che il target di inflazione del 2% venga raggiunto e stabilizzato per il 2025 e, di conseguenza, che venga raggiunto il tasso di interesse neutrale del 2% per la seconda metà del 2025.

Per i mercati rimarrà volatilità nel breve periodo e incertezza per le attese sui dati economici, che determinano le tempistiche e l'entità dei tagli.

A nostro parere sarebbe più importante la velocità con cui si arriva al target, per non correre il rischio di essere troppo “behind the curve”.

**Banche Centrali:** Beige Book della Fed; decisione della Bank of Canada.

**Utili Aziendali:** Tesla, Coca-Cola, T-Mobile US, IBM, NextEra Energy, AT&T, Boston Scientific, Lam Research, Iberdrola, Boeing, Atlas Copco, Newmont, Hilton, Heineken.

### Giovedì 24 Ottobre

**Dati macro – US:** PMI flash globali di ottobre di **US, UK, Giappone, Germania, Francia** ed **Eurozona**; **US:** indice attività nazionale della Fed di Chicago di settembre, vendite di nuove case, attività manifatturiera della Fed di Kansas City di ottobre, richieste iniziali di disoccupazione; **Francia:** fiducia del settore manifatturiero di ottobre.

**Utili Aziendali:** S&P Global, Union Pacific, Honeywell, KKR, UPS, Equinor, Dassault Systemes, Keurig Dr Pepper, Nasdaq, Dow, Neste Oyj.

### Venerdì 25 Ottobre

**Dati macro – US:** ordini di beni durevoli di settembre, attività dei servizi della Fed di Kansas City di ottobre; **UK:** fiducia dei consumatori GfK di ottobre; **Giappone:** CPI di Tokyo di ottobre, PPI dei servizi di settembre; **Germania:** sondaggio Ifo di ottobre; **Francia:** fiducia dei consumatori di ottobre, totale delle persone in cerca di lavoro del terzo trimestre; **Italia:** indice di fiducia dei consumatori di ottobre, fiducia del settore manifatturiero, sentiment economico; **Eurozona:** M3 di settembre.

**Banche Centrali:** indagine sulle aspettative dei consumatori BCE.  
**Utili Aziendali:** Sanofi, HCA Healthcare, Colgate-Palmolive, Mercedes-Benz, Eni.