

## Focus della Settimana

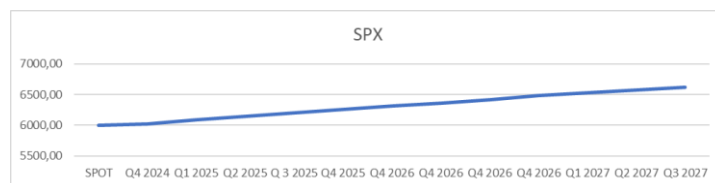
Questa settimana gli investitori si concentreranno sull'inflazione e sulle vendite al dettaglio negli Stati Uniti. Tutti gli occhi saranno puntati sul CPI di ottobre di mercoledì, dopo il taglio della Fed della scorsa settimana. Oltre all'inflazione, gli investitori presteranno attenzione anche ai dati sull'attività economica di ottobre, tra cui le vendite al dettaglio e la produzione industriale previste per venerdì. Tra gli altri eventi di rilievo, martedì è previsto un aggiornamento sulle condizioni del credito da parte dello SLOOS della Fed, mentre giovedì è previsto un intervento del presidente della Fed Powell. Infine, oggi i mercati obbligazionari statunitensi saranno chiusi per la festività del Veterans Day. Per quanto riguarda l'Europa, i dati più importanti sono il PIL mensile e gli indicatori del mercato del lavoro nel Regno Unito, dopo la decisione della BoE della scorsa settimana. In altre aree della regione, martedì è previsto il sondaggio Zew per la Germania e oggi saranno pubblicati il CPI di ottobre in Danimarca e Norvegia. Giovedì la BCE pubblicherà il resoconto della riunione di ottobre. In Asia sono previsti alcuni dati di rilievo in Giappone, tra cui il rapporto preliminare sul PIL del 3° trimestre giovedì, la bilancia commerciale, il sondaggio Economy Watchers e il PPI. Ci sarà anche il riepilogo dei pareri della BoJ in occasione della riunione di ottobre. Oltre ai dati economici, anche la politica giapponese sarà al centro dell'attenzione, con la nomina del primo ministro oggi. In Cina, dopo i dati sull'inflazione di sabato, l'attenzione si sposterà sui dati dell'attività economica.

Questa settimana si conclude infine la stagione degli utili in USA: 450 dei membri dell'S&P 500 hanno già comunicato i propri dati. Tra i principali nomi da tenere d'occhio figurano: Home Depot, Cisco, Walt Disney e Applied Materials. In Europa, saranno interessanti i dati di AstraZeneca e Siemens, mentre Cina gli occhi saranno puntati sui giganti tecnologici Tencent e Alibaba.

## Analisi di mercato

Abbiamo appena superato le elezioni Americane, le ultime di questo importante anno elettorale nel mondo. Gli argomenti della nuova amministrazione sono: stimoli fiscali, immigrazione, politiche commerciali (tariffe). Politiche certamente inflattive e di deficit fiscale. La reazione dei mercati dipenderà da come e con quale timing verranno applicate queste politiche che avranno diverso impatto su crescita e tassi di interesse reali e nominali. È molto probabile che vedremo tassi a breve più bassi e tassi a lungo fermi o più alti. Il mercato dei Bond determinerà la direzione del mercato Equity. Tassi più alti su scadenze più lunghe possono essere guidati da migliori aspettative di crescita, in questo caso i settori ciclici (finanziari/industriali/materie prime) performeranno e faranno salire gli indici. Se invece vedremo tassi più alti a causa di un rialzo del premio per il rischio dovuto a timori di un eccessivo deficit fiscale, allora ci possiamo attendere una fase di risk-off e vendite sui mercati.

I grafici mostrano le aspettative future degli indici azionari Europeo e Americano:



## Calendario dei principali eventi

### Lunedì 11 Novembre

**Dati macro – Giappone:** sondaggio di ottobre degli osservatori dell'economia; **Danimarca e Norvegia:** M2, M3, CPI di ottobre.

### Martedì 12 Novembre

**Dati macro – US:** ottimismo delle piccole imprese NFIB di ottobre, aspettative di inflazione a 1 anno della Fed di New York; **UK:** retribuzione media settimanale e tasso di disoccupazione di settembre, variazione delle richieste di disoccupazione di ottobre; **Giappone:** ordini di macchine utensili di ottobre, PPI; **Germania:** sondaggio Zew di novembre, saldo delle partite correnti di settembre; **Eurozona:** sondaggio Zew di novembre; **Banche Centrali:** SLOOS della Fed. **Utili Aziendali:** Home Depot, AstraZeneca, Shopify, Spotify, Tokyo Electron, Occidental Petroleum, Infineon, Bayer, Vodafone.

### Mercoledì 13 Novembre

**Dati macro – US:** CPI di ottobre, dichiarazione di bilancio mensile. **Utili Aziendali:** Tencent, Cisco, Allianz, Siemens Energy, RWE.

### Giovedì 14 Novembre

**Dati macro – US:** PPI di ottobre, richieste iniziali di sussidi di disoccupazione; **UK:** saldo dei prezzi delle case RICS di ottobre; **Giappone:** PIL del terzo trimestre; **Eurozona:** PIL del terzo trimestre. **Banche Centrali:** resoconto della BCE sulla riunione di ottobre. **Utili Aziendali:** Walt Disney, Siemens, Applied Materials, Deutsche Telekom, Mitsubishi UFJ Financial, Burberry.

### Venerdì 15 Novembre

**Dati macro – US:** indice manifatturiero Empire di novembre, vendite al dettaglio di ottobre, produzione industriale, indice dei prezzi all'importazione e all'esportazione, utilizzo della capacità produttiva, scorte commerciali di settembre; **Cina:** vendite al dettaglio di ottobre, produzione industriale, investimenti immobiliari, prezzi delle nuove case; **UK:** PIL mensile di settembre; **Giappone:** indice dell'industria terziaria di settembre, utilizzo della capacità produttiva; **Germania:** indice dei prezzi all'ingrosso di ottobre; **Italia:** debito pubblico di settembre, bilancia commerciale; **Canada:** vendite manifatturiere di settembre; **Eurozona:** previsioni economiche della Commissione Europea. **Utili Aziendali:** Alibaba.